

GRUPO | security

MEMORIA ANUAL 2013





CAP. 1
+
nuestra
empresa
03

CAP. 2
+
gobierno
corporativo
19

CAP. 3
+
actividades, hitos y
reconocimientos
27

CAP. 4
+
contexto económico
y financiero
33



+ CONTENIDO

memoria anual 2013

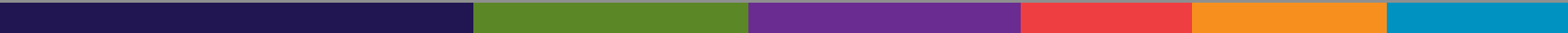
CAP. 5
+ | nuestro
negocio
39

CAP. 6
+ | información de la
sociedad
59

CAP. 7
+ | estados
financieros
83



compro
COMPRO





1. NUESTRA EMPRESA

memoria anual 2013



COMPROMISO

1.1. CARTA DEL PRESIDENTE

”

Bajo este contexto, en 2013 Grupo Security obtuvo utilidades de \$49.843 millones, 7,0% más que el año 2012. Este buen desempeño estuvo impulsado principalmente por Vida Security, lo que ratifica la política de diversificación de ingresos iniciada por Grupo Security cuando comenzó su expansión hacia negocios financieros distintos al bancario.

”



utilidad 2013
MM\$49.843

SEÑORES ACCIONISTAS:

Es para mí motivo de satisfacción presentarles la Memoria Anual del Grupo Security, correspondiente al ejercicio 2013.

El año pasado estuvo marcado por un proceso de transición en que la economía mundial retomó paulatinamente su crecimiento. Sin embargo, si bien los países más desarrollados mostraron un fortalecimiento en esta materia, en las naciones emergentes se observaron signos de desaceleración, incluso más allá de lo previsto. Fue precisamente este el caso de Chile, donde la tasa de crecimiento económico cayó más de un punto respecto al año anterior, de 5,6% en 2012 a 4,1%.

En junio de 2013 Grupo Security adquirió las empresas Cruz del Sur de grupo Angelini. Esta adquisición nos permitirá potenciar nuestra estructura de negocios y consolidar la participación de mercado en las áreas de Administración de Activos y Seguros de Vida.

La adquisición de las empresas Cruz del Sur fue financiada con una combinación de deuda, capital y recursos propios. En el mes de julio de 2013 se concretó de forma exitosa un aumento de capital por US \$109 millones y en el mes de septiembre de 2013 se colocaron bonos por UF 3.000.000 a una tasa 4,04% y a un plazo de 25 años. En 2013 Grupo Security obtuvo utilidades de \$49.843 millones, 7,0% más que el año 2012. Este buen desempeño estuvo impulsado principalmente por Vida Security, lo que ratifica la política de diversificación de ingresos iniciada por Grupo Security, cuando en el año 1995 inició su expansión hacia negocios financieros distintos al bancario, con la adquisición de Seguros La Previsión.

En el caso de Banco Security y sus filiales -Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security-, sumó utilidades por \$32.798 millones, 6,9% inferior al exhibido en 2012. Este descenso respondió principalmente a un mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito en comparación con el año anterior. Cabe destacar que Grupo Security concretó un aumento de capital por \$30.000 millones en Banco Security, correspondiente a la primera etapa de un proceso de capitalización por \$75.000 millones, aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco realizada en agosto de 2013. Lo anterior permitirá a la entidad financiera fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia, para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

En el año 2013, Banco Security fue reconocido como la mejor empresa de Chile en Calidad de Servicio, obteniendo el Primer Lugar del Premio Nacional de Satisfacción de Clientes 2013 que entrega ProCalidad y Revista Capital. A este reconocimiento se suma el Primer Lugar en Satisfacción Global de Clientes con su Banco, de acuerdo al estudio que realiza anualmente Ipsos, que considera a los principales bancos de Chile.

Este año Banco Security recibió la autorización para abrir una oficina de representación en Hong Kong, la cual iniciará sus operaciones durante el primer semestre del 2014. La apertura de esta oficina abre nuevas oportunidades de negocios para el Banco, acompañando a los clientes que operan activamente con los mercados asiáticos y especialmente con China, y refleja el interés del Banco por potenciar los negocios internacionales y de comercio exterior.

Las compañías del área Inversiones enfrentaron un mercado bursátil adverso y un segmento de renta fija con pocas oportunidades de negocio, debido a la variación casi nula de las tasas de interés. En particular, Valores Security Corredores de Bolsa reportó utilidades por \$875 millones. En tanto Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró pérdidas por el ejercicio devengado entre los meses de junio y diciembre de \$268 millones, afectado principalmente por los costos de reestructuración que fueron asumidos al integrarse a las empresas Security. La participación de mercado agregada de ambas corredoras de bolsa fue de 5,2%, lo cual la sitúa en el quinto lugar en el ranking de transacciones de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

Por otra parte, la Administradora General de Fondos Security obtuvo utilidades por \$4.470 millones, lo que equivale a un crecimiento de 28% con respecto a los resultados del año anterior. Cruz del Sur Administradora General Fondos alcanzó utilidades por el ejercicio devengado entre los meses de junio y diciembre de \$257 millones. La participación de mercado de ambas administradoras alcanza un 6,46% en conjunto, ubicándose en el cuarto lugar en términos de patrimonio promedio administrado.

La Administradora General Fondos Security fue distinguida en la entrega anual de los Premios Salmón, recibiendo dos premios en las categorías Fondo Accionario América Latina, Index Fund Latam Small y Fondo Deuda < 90 días, serie Check serie I.

El área de Seguros, que representa el 34% de la utilidad de las áreas del Grupo, terminó con excelentes resultados. Vida Security sumó

1.1. CARTA DEL PRESIDENTE

”

Por más de 13 años consecutivos, Security ha sido reconocido por el Great Place to Work Institute como una de las mejores empresas para trabajar en Chile y recientemente como una de las 50 mejores en América Latina.

”



CRECIMIENTO

utilidades

RESPECTO DE 2012 **7%**

utilidades por \$19.286 millones, lo que significó un alza de 74% en relación al año anterior, impulsadas principalmente por las dos cuotas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) adjudicadas a mediados de 2012, vigentes por dos años. La Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur alcanzó utilidades por el ejercicio devengado entre los meses de junio y diciembre de \$3.151 millones.

Por su parte, la Corredora de Seguros Security registró una prima intermediada por UF 1.938.714 y utilidades por \$612 millones.

Factoring Security, en tanto, incrementó sus utilidades en un 35% hasta \$6.527 millones. El stock de colocaciones durante 2013 presentó un crecimiento interanual de 16,5%, por sobre el crecimiento de la industria.

En el caso de Travel Security -que integró con éxito la filial adquirida en Perú- obtuvo utilidades por \$3.022 millones, un crecimiento de un 25% con respecto al año anterior, filial que avanza en la consolidación de su presencia regional. En cuanto a la Inmobiliaria Security, alcanzó ventas por UF 953.280 y utilidades de \$549 millones.

Grupo Security continúa construyendo una cultura corporativa que concilia trabajo y familia entre sus colaboradores, siendo pionero en el país, lo cual se refleja en los reconocimientos por instituciones especializadas tanto en el mercado local como en el extranjero. En efecto, por más de 13 años consecutivos Grupo Security ha sido

reconocido por el Great Place to Work Institute como una de las mejores empresas para trabajar en Chile y recientemente como una de las 50 mejores en América Latina.

Quiero agradecer nuevamente a los accionistas por depositar su confianza en nosotros, y creer en cada uno de los proyectos que hemos emprendido en estos 22 años, manteniendo una adecuada combinación de aportes de capital y de endeudamiento y una atractiva política de dividendos.

El gran desafío para este año 2014 es terminar un impecable proceso de integración ya en marcha de las compañías Cruz del Sur, lograr las sinergias de ingresos y costos, tanto en el área inversiones como en la de seguros. Esta adquisición nos impone fuertes desafíos para responder a nuestros inversionistas y al mercado con buenos retornos de esta inversión.

Nuestro compromiso es seguir trabajando arduamente para cumplir nuestras metas y continuar creando valor para los accionistas. Con el esfuerzo y la lealtad que caracteriza a nuestro equipo humano, esperamos lograr los desafíos propuestos.



FRANCISCO SILVA S.
Presidente Grupo Security

1.2. RESUMEN FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES RESUMIDOS GRUPO SECURITY

Cifras en millones de pesos nominales

BALANCE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Total activos circulantes	8.172	9.988	12.256	7.194	7.455	13.529	13.550
Total activos fijos	88	56	43	1.087	1.482	1.347	1.778
Total otros activos	115.676	129.157	190.842	208.709	276.907	313.949	323.034
TOTAL ACTIVOS	123.935	139.201	203.142	216.990	285.844	328.825	338.363
Total pasivos circulantes	6.542	5.173	3.221	8.041	7.672	7.229	6.706
Total pasivo a largo plazo	21.449	28.805	39.150	34.675	68.522	81.641	84.864
Total patrimonio	95.944	105.223	160.771	174.274	209.649	239.955	246.793
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	123.935	139.201	203.142	216.990	285.844	328.825	338.363

ESTADO DE RESULTADOS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-1.740	-1.325	-1.485	-2.508	-3.435	-4.421	-3.404
Gasto de administración y ventas	-1.740	-1.325	-1.485	-2.508	-3.435	-4.421	-3.404
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	9.018	15.368	17.010	22.465	30.092	36.123	20.282
Ingresos financieros	327	188	267	348	459	623	671
Utilidad inversiones empresas relacionadas	9.940	16.356	19.797	24.343	35.110	42.974	25.774
Amortización menor valor de inversiones	-43	-43	-916	-1.330	-1.835	-2.290	-2.493
Gastos financieros	-1.600	-1.496	-1.642	-1.759	-3.029	-4.200	-3.787
Otros ingresos netos fuera de explotación	204	208	28	1.335	-67	-139	1.893
Corrección monetaria	-41	71	-514	-468	-551	-845	-1.776
Diferencias de cambio	232	85	-11	-3	5	-1	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7.278	14.043	15.525	19.956	26.657	31.702	16.878
Impuesto a la renta	66	66	-19	254	90	316	782
Amortización mayor valor de inversiones	0	0	0	0	0	0	124
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	7.344	14.110	15.506	20.210	26.746	32.018	17.785
TOTAL PASIVOS/PATRIMONIO (VECES)	0,29	0,32	0,26	0,25	0,36	0,37	0,37
Número de acciones en millones	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	2.201
Utilidad por acción	4,4	8,5	7,6	9,9	12,2	14,5	8,1
Rentabilidad Patrimonio Total Promedio	7,9%	14,0%	11,7%	12,1%	13,9%	14,2%	7,3%

FUENTE: FECU SVS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS GRUPO SECURITY

Cifras en millones de pesos nominales

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2009	2010	2011	2012	2013
Activos corrientes totales	4.294.336	3.967.917	4.752.901	5.181.831	6.370.038
Activos no corrientes totales	182.220	205.325	221.710	235.355	426.190
TOTAL DE ACTIVOS	4.476.556	4.173.242	4.974.611	5.417.186	6.796.228
Pasivos corrientes totales	3.908.543	3.582.463	4.319.805	4.696.348	5.917.494
Pasivos no corrientes totales	275.002	284.440	274.901	318.914	405.500
TOTAL DE PASIVOS	4.183.545	3.866.902	4.594.706	5.015.262	6.322.994
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	287.748	300.641	376.742	397.790	467.004
Participaciones no controladoras	5.263	5.699	3.163	4.134	6.230
Patrimonio total	293.011	306.340	379.905	401.924	473.234
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	4.476.556	4.173.242	4.974.611	5.417.186	6.796.228
ESTADO DE RESULTADOS	2009	2010	2011	2012	2013
Ingreso de actividades ordinarias	307.179	348.044	436.553	584.193	710.361
Costo de ventas	-175.141	-199.319	-274.766	-389.761	-511.620
Ganancia bruta	132.038	148.725	161.787	194.431	198.741
Otros ingresos	1.375	1.281	5.047	7.809	6.000
Gasto de administración	-90.949	-86.934	-93.962	-127.412	-154.805
Otros gastos, por función	-21.106	-18.059	-16.701	-18.393	-11.211
Otras ganancias (pérdidas)	1.353	2.366	4.385	1.760	2.655
Ganancia de actividades operacionales	22.711	47.378	60.556	58.195	41.380
Ingresos financieros	13	0	0	0	18
Costos financieros	-5.807	-4.122	-4.449	-4.950	-9.965
Part. en las ganancias de asoc. y neg. conjuntos contabilizados con el método de part.	2.547	2.758	2.710	1.094	1.387
Diferencias de cambio	12.669	4.583	-2.680	5.749	30.373
Resultados por unidades de reajuste	7.943	-1.980	-6.462	-2.256	-80
Ganancias que surgen de la dif. entre el valor libros anterior y el valor razonable de los activos fin. reclasificados medidos al valor razonable	-2.815	566	304	-574	-960
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	37.261	49.183	49.978	57.258	62.152
Gasto por impuesto a las ganancias	-6.552	-7.327	-7.662	-10.103	-11.181
Ganancia (pérdida), procedentes de operaciones continuadas	30.709	41.856	42.316	47.155	50.971
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	30.709	41.856	42.316	47.155	50.971
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones controladas	29.986	40.852	41.883	46.561	49.843
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	723	1.004	433	594	1.128
Ganancia (pérdida)	30.709	41.856	42.316	47.155	50.971
TOTAL PASIVOS/PATRIMONIO BALANCE INDIVIDUAL (VECES)	0,35	0,31	0,25	0,26	0,37
Número de acciones en millones	2.550	2.550	2.882	2.882	3.184
Utilidad por acción	11,8	16,0	14,5	16,2	15,7
Rentabilidad Patrimonio Total Promedio	11,6%	13,9%	12,4%	12,0%	11,5%

↘ activos
consolidados
MM\$ 6.796.228

↘ patrimonio
ATRIBUIBLES A LAS PARTICIPACIONES CONTROLADAS
MM\$ 467.004

→ financiamiento

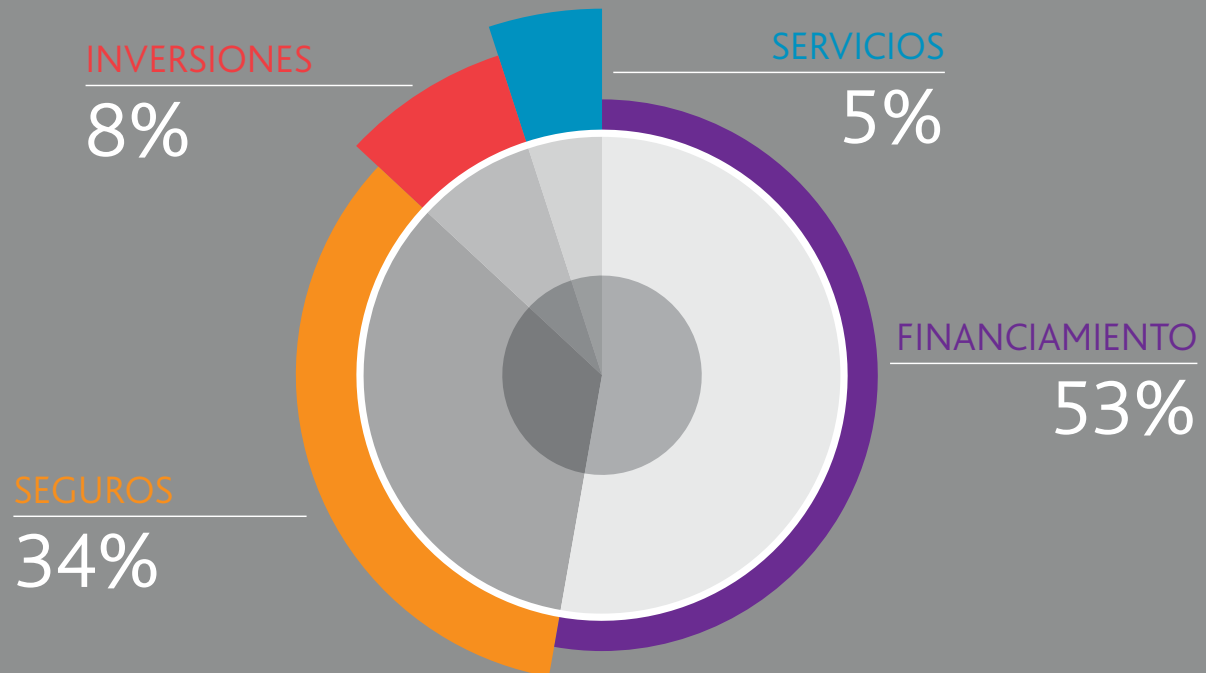
El área de financiamiento reúne a las filiales del grupo que ofrecen productos y servicios de financiamiento a sus clientes. Considera a las empresas Banco Security Individual (sin considerar a sus filiales Valores y AGF) y Factoring Security, totalizando a diciembre de 2013 utilidades por \$33.982 millones, equivalentes al 53% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

→ inversiones

El área de inversiones agrupa a las compañías del Grupo que ofrecen productos y servicios de inversión, entregando un servicio integral en la administración de activos a sus clientes. Esta área incluye a las compañías Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security S.A. y Securitizadora Security S.A. A partir de junio de 2013, y con el objetivo de potenciar la oferta de productos y servicios a sus clientes, se integran al área de Inversiones las compañías Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., totalizando a diciembre de 2013 utilidades por \$4.791 millones, equivalentes al 8% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.



utilidades por áreas de negocios



1.3. ÁREAS DE NEGOCIO GRUPO SECURITY

memoria anual 2013

→ seguros

El área de seguros concentra las filiales del Grupo que ofrecen productos y servicios de seguros a sus clientes. Esta área considera a las empresas Vida Security Seguros de Vida, Penta Security Seguros Generales, Corredores de Seguros Security, Europ Assistance Chile, y hasta abril de 2013, Cooper Gay Chile Corredores de Reaseguros. Además, a partir de junio de 2013 se incorporó al área de seguros la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur, junto a su filial Hipotecaria Cruz del Sur Principal, sobre la cual tiene un 51% de participación. A diciembre de 2013, Inversiones Seguros, matriz que agrupa a las compañías del área de seguros, alcanzó utilidades por \$21.723 millones, equivalentes al 34% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

→ servicios

El área de servicios concentra las filiales del Grupo que ofrecen productos y servicios que no están directamente relacionados a la industria financiera, pero que complementan la oferta de productos de Grupo Security al enfocarse en segmentos de mercado similares al resto de las empresas. Totalizando utilidades a diciembre de 2013 por \$3.114 millones, equivalentes al 5% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

BANCO SECURITY

Es un banco de nicho focalizado en corporaciones, empresas grandes y medianas, así como en el segmento de personas de altos ingresos. Banco Security se caracteriza por entregar un servicio de excelencia y una oferta de productos y servicios de valor para cada segmento de clientes. A diciembre de 2013, las colocaciones de Banco Security exhibieron un crecimiento en 12 meses de 10,6%, mientras que la utilidad consolidada alcanzó \$32.798 millones y \$27.456 millones sin considerar sus filiales.

FACTORING SECURITY

Es una empresa que entrega diferentes alternativas de financiamiento, como factoring, leasing y servicios de cobranzas, cuyo mercado objetivo son principalmente medianas y pequeñas empresas que requieren de alternativas de financiamiento distintas a las ofrecidas por la banca tradicional. A diciembre de 2013, las utilidades de Factoring Security alcanzan los \$6.527 millones, con un crecimiento de 17% en las colocaciones.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

La Corredora de Bolsa ofrece productos y servicios especialmente pensados para cada uno de sus clientes, ya sean personas de altos ingresos, empresas o inversionistas institucionales. Es así como ofrece el servicio de corretaje e intermediación de valores, así como la administración de activos. A diciembre de 2013, las utilidades de Valores Security alcanzan los \$875 millones y ocupa el 7° lugar en el ranking de corredoras de bolsa por montos transados en acciones.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

La administradora ofrece los productos de administración de fondos mutuos y fondos de inversión a sus clientes. A diciembre de 2013, las utilidades de AGF Security alcanzan los \$4.470 millones. El patrimonio administrado por AGF Security alcanzó los \$988.390 millones a diciembre 2013.

CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.

La Corredora ofrece a sus clientes una gran variedad de productos financieros, como administración de cartera, compra y venta de acciones, instrumentos de renta fija y moneda extranjera, entre otros. Considerando el resultado acumulado entre enero y diciembre de 2013, la Corredora presentó una pérdida de \$523 millones. Por otro lado, si se considera su resultado a partir de junio de 2013, fecha en que fue adquirida por Grupo Security, presenta una pérdida de \$268 millones. Considerando los montos transados durante 2013, la Corredora ocupa el 20° lugar en el ranking de corredoras de bolsa por montos transados en acciones.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

La Administradora ofrece a sus clientes los productos de administración de fondos mutuos, fondos de inversión y administración de cartera. Considerando el resultado acumulado entre enero y diciembre de 2013, la Administradora presentó una pérdida de \$231 millones. Por otro lado, si se considera su resultado a partir de junio de 2013, fecha en que fue adquirida por Grupo Security, presenta una utilidad de \$257 millones. El patrimonio administrado por AGF Cruz del Sur alcanzó los \$409.214 millones a diciembre de 2013.

→ financiamiento

→ inversiones



VIDA SECURITY

La compañía ofrece productos para las ramas de seguros individuales, seguros colectivos y a partir del año 2012 participa activamente en la rama de seguros previsionales al iniciarse la venta de rentas vitalicias. A diciembre de 2013, las utilidades de Vida Security alcanzan los \$19.286 millones, con un crecimiento de 23,7% en prima directa.

CRUZ DEL SUR SEGUROS DE VIDA

La Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur comercializa seguros previsionales, renta vitalicia y seguros tradicionales, destacando en individuales los seguros con CUI y los seguros con APV; en colectivos, en tanto, destacan los seguros de salud. Considerando el resultado acumulado entre enero y diciembre de 2013, la Compañía presentó una utilidad de \$303 millones. Por otro lado, si se considera su resultado a partir de junio de 2013, presenta una utilidad de \$3.151 millones.

PENTA SECURITY

Grupo Security posee una participación de 29,35% en la propiedad de la Compañía, la cual ofrece los productos de seguros generales principalmente en las ramas de seguros contra incendio, terremoto y daños a vehículos motorizados. A diciembre de 2013, las utilidades de Penta Security alcanzan los \$2.506 millones.

CORREDORA DE SEGUROS

La corredora de seguros ofrece el servicio de corretaje de seguros generales y de vida concentrados principalmente en corporaciones y empresas. A diciembre de 2013, las utilidades de Corredora de Seguros Security alcanzan los \$612 millones.

TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security cuenta con una oferta de servicios y productos pensada para clientes corporativos, empresas y personas que requieren una atención integral y de excelencia. A diciembre de 2013, las utilidades de Travel Security alcanzan los \$3.022 millones, 25,3% superiores a las registradas en 2012.

INMOBILIARIA SECURITY

Inmobiliaria Security cuenta con una destacada trayectoria en el mercado inmobiliario, a través de su participación en la inversión y desarrollo de proyectos tanto de viviendas como de oficinas. A diciembre de 2013, las utilidades de Inmobiliaria Security alcanzan los \$549 millones.

→ seguros

→ servicios



1.4. DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Francisco Silva Silva

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile • Engineer, Stanford University • Master of Science, Stanford University

RUT: 4.103.061-5

DIRECTORES

Hernán de las Heras Marín

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

RUT: 6.381.765-1

Jorge Marín Correa

Administrador de Empresas

RUT: 7.639.707-4

Naoshi Matsumoto Takahashi

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile

RUT: 3.805.153-9

Horacio Pavez García

Constructor Civil, Universidad Federico Santa María

RUT: 3.899.021-7

Juan Cristóbal Pavez Recart

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • Master of Business Administration, Massachusetts Institute of Technology

RUT: 9.901.478-4

Bruno Philippi Irrázabal

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile • Master of Science Operation Research, Stanford University • Ph.D. Engineering Economic System, Stanford University
RUT: 4.818.243-7

Ana Saínez de Vicuña

BSc Honours Degree Agricultural Economics, Reading University U.K
RUT: 48.128.454-6

Álvaro Vial Gaete

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile • Master of Arts in Economics, University of Chicago
RUT: 5.759.348-2

ADMINISTRACIÓN Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

GERENTE GENERAL

Fecha de nombramiento: 01/02/1996

Renato Peñafiel Muñoz

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • Master of Arts in Economics, University of Chicago
RUT: 6.350.390-8

GERENTE ÁREA INVERSIONES

Fecha de nombramiento: 01/01/2008

Carlos Budge Carvalho

Ingeniero Agrónomo y Máster Economía Agraria, Universidad Católica de Chile • Master of Arts y Ph.D., Applied Economics, Stanford University
RUT: 7.011.490-9

GERENTE DE SERVICIOS CORPORATIVOS

Fecha de nombramiento: 01/09/2005

Gonzalo Ferrer Aladro

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile • Master of Business Administration, Universidad Católica de Chile • Stanford Executive Program, Stanford University
RUT: 7.471.130-8

GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Fecha de nombramiento: 01/11/2005

Fernando Salinas Pinto

Ingeniero Comercial y Master of Business Administration, Universidad Católica de Chile • Stanford Executive Program, Stanford University
RUT: 8.864.773-4

GERENTE DE MARKETING Y CALIDAD CORPORATIVA

Fecha de nombramiento: 06/06/2005

Alejandra Zegers Correa

Ingeniera Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 10.201.117-1

ECONOMISTA JEFE

Fecha de nombramiento: 01/06/2012

Dalibor Eterovic Maggio

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • Master of Science in Economics, University of Birmingham • PhD in Economics, University of Cambridge
RUT: 12.838.987-3

GERENTE DE CONTABILIDAD CORPORATIVA

Fecha de nombramiento: 01/01/2006

Sergio Candia Aliaga

Ingeniero Civil, Universidad de Chile
RUT: 6.053.341-5

↘ 1981/90

- En 1981 se crea el Banco Urquijo de Chile, subsidiaria del Banco Urquijo de España.
- En abril de 1987, Security Pacific Corporation, subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Ángeles, California, creó la Agencia de Valores Corredora de Bolsa para intermediar acciones de terceros. Ese mismo año, Security Pacific Corporation compra el 100% de las acciones del Banco Urquijo de Chile, que toma el nombre de Banco Security Pacific.
- En 1990 se crea Leasing Security, que se incorpora a Banco Security en abril de 2001.

↘ 1991/93

- En 1991, Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas de Grupo Security el 60% del banco, que pasa a llamarse Banco Security. Agencia de Valores Corredora de Bolsa se convierte en filial de Banco Security y cambia su nombre a Valores Security Corredores de Bolsa. Así nace Grupo Security.
- En 1992 se crea la Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. como filial del Banco Security, y Factoring Security como filial de Grupo Security.
- En 1993 se crea la filial Asesorías Security, que representa en Chile a Dean Witter Reynolds & Co. de Estados Unidos.

↘ 1994/97

- En 1994, Bank of America, sucesor de Security Pacific National Bank, vende el 40 restante del Banco a Grupo Security.
- En 1995, Grupo Security inicia la cotización bursátil de sus acciones y después de un segundo aumento de capital adquiere un porcentaje mayoritario de AFP Protección y de las compañías de seguro Previsión y Previsión Generales.
- En 1996, Grupo Security coloca bonos por UF 1 millón, correspondiente a la serie A. Además, compra el 29,35% de la compañía de seguros Previsión Generales a Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, y pasa a controlar el 62,69% de la empresa. Se incorporan Merchant Security e Inmobiliaria Security.

↘ 1997/99

- En 1997, Grupo Security realiza un canje de acciones. En octubre concreta un cambio de imagen corporativa y se incorpora al Grupo la empresa Securitizadora Security, filial de Merchant Security.
- En marzo de 1998, Grupo Security vende su participación en AFP Protección. En diciembre, se traspasan las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales a la matriz, Inversiones Seguros Security Limitada.
- En 1999, Grupo Security adquiere una participación mayoritaria en la agencia de viajes Travel Security y se forma la Corredora de Seguros Security.

↘ 2008/09

- En 2008, Grupo Security adquiere a GMAC RFC Chile la participación en su filial Securitizadora Security GMAC-RFC, con lo cual pasa a controlar en forma directa el 99% de la propiedad, de la Securitizadora.
- En julio de 2009 se concreta el sexto aumento de capital por \$ 40.000 millones. Gracias a la alianza firmada con American Express, Travel Security se convirtió en el representante exclusivo en Chile de la agencia de viajes más grande del mundo. La Corredora de Seguros Security concretó la compra de la cartera de seguros de Vida y Salud de Andueza y Compañía. Grupo Security coloca exitosamente una emisión de bonos por UF 750.000.

↘ 2010/2012

- A partir del 1 de enero de 2010, Grupo Security se acogió a las Normas Internacionales de Información Financiera, IFRS. Durante este año se inició un proceso de revisión estratégica de los modelos de negocio en cada una de las filiales, el cual se enmarca en un plan de trabajo a tres años
- El año 2011, Grupo Security cumple 20 años y realiza el séptimo aumento de capital. El total recaudado fue de \$66.452 millones, el cual se utilizó en capitalizar algunas de sus filiales con el propósito de sustentar sus planes de crecimiento y fortalecer sus ventajas competitivas.
- Durante el mes de julio del 2012, Travel Security concretó en Perú la adquisición del 75% propiedad de Travex, la tercera agencia de viajes más importante de ese país.
- Durante el mes de agosto del 2012 Grupo Security colocó el remanente de los bonos serie F por un monto total de UF 500.000 a una tasa de 4,23%.

2000/01

- El año 2000 se crea Global Security, que concentra la fuerza de venta de Grupo Security.
- La filial Invest Security centraliza a partir de 2001 los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura corporativa de las empresas filiales del Grupo. Virtual Security inicia la entrega de servicios tecnológicos para todas las empresas del Grupo.
- En 2001 se crean dos filiales de Servicios Security S.A. (filial a su vez de Inversiones Seguros Security Limitada): Corredora de Reaseguros Security y Agencia Security.

2002/03

- Merchant Security absorbe en 2002 el negocio de administración de activos internacionales de Asesorías Security y el negocio de banca privada internacional de Banco Security, y adopta el nombre de Asesorías Security S.A.
- Inversiones Seguros Security Limitada alcanza el 73,69% de participación en Servicios Security, matriz de las empresas dedicadas al corretaje de seguros. Las compañías de seguros pasan a llamarse Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión.
- En 2003, Grupo Security coloca exitosamente una emisión de bonos por UF 1 millón. La Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la reforma de estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A., que pasa a ser una Sociedad Administradora General de Fondos.

2004

- En 2004, Grupo Security adquiere el 99,67% de Dresdner Bank Lateinamerika A.G. y el 100% de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa. El 1 de octubre, Banco Dresdner se fusiona con Banco Security, operación financiada principalmente mediante un aumento de capital realizado en junio.
- Se concreta la fusión de Seguros Generales Las Américas y Seguros Security Previsión Generales bajo el nombre Penta Security. En noviembre, Grupo Security realiza un nuevo aumento de capital por un monto cercano a US\$58,5 millones. Se suscribe una alianza con Europ Assistance, para crear Europ Assistance Chile. Grupo Security se asocia con la corredora de reaseguros inglesa Cooper Gay y nace Cooper Gay Chile.

2005/07

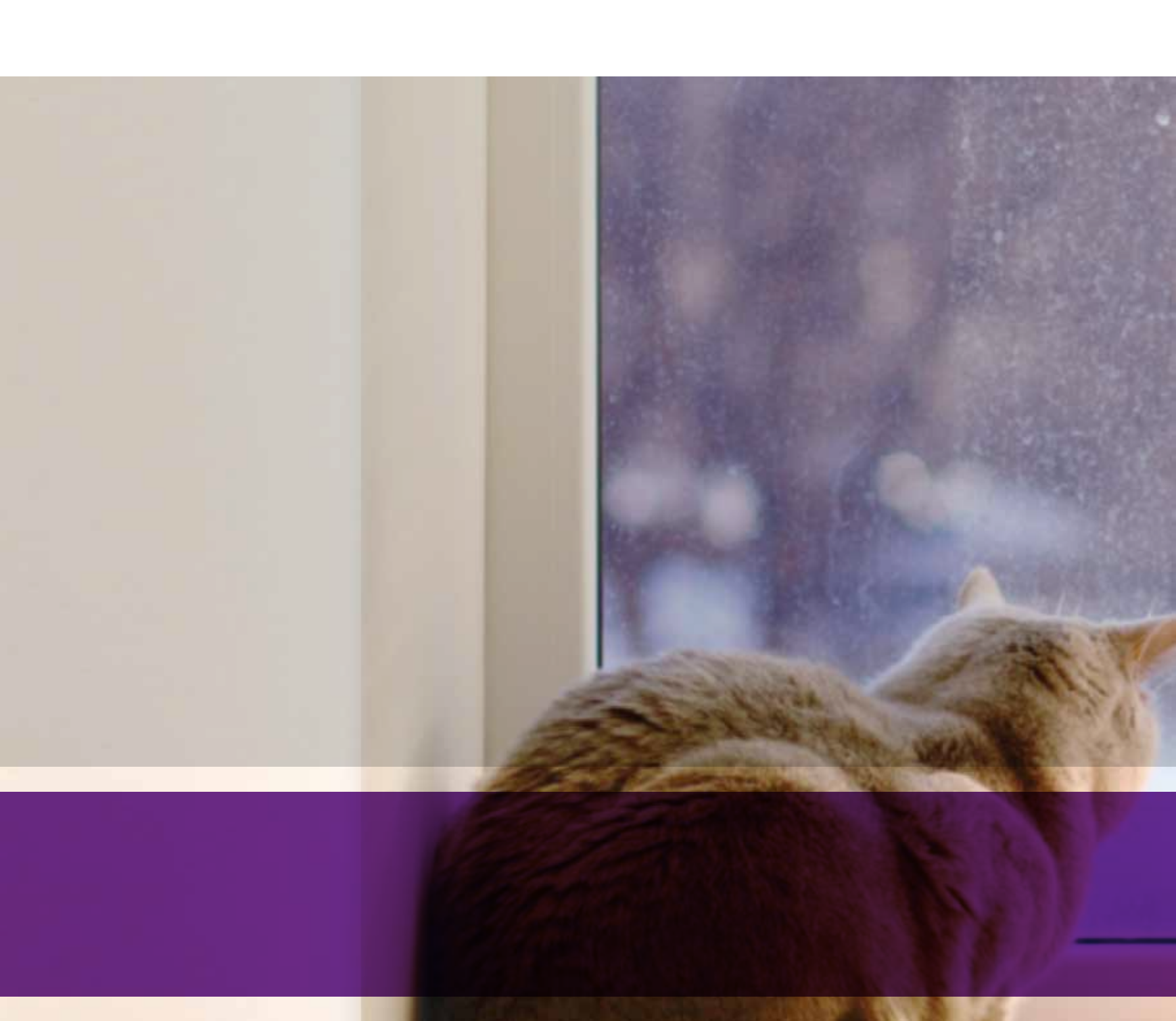
- En 2005, GMAC RFC Chile Limitada adquiere el 49% de las acciones de Securitizadora Security S.A. El año 2006 se llevó a cabo la compra de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. cambiando de nombre a Rentas Security. Grupo Security realiza un aumento de capital por \$19.345 millones.
- En 2007, Grupo Security y Grupo Ultramar fusionan sus empresas de turismo, Travel Security y Turismo Tajamar bajo el nombre de Travel Security S.A. Se concreta la fusión de las filiales Vida Security y Rentas Security. Grupo Security adquiere las compañías Cigna Compañía de Seguros de Vida y Cigna Asistencia Administrativa Ltda. Posteriormente, Vida Security se fusiona con Cigna Seguros de Vida. Grupo Security coloca bonos por un monto total de UF1.500.000.

1.5. NUESTRA HISTORIA

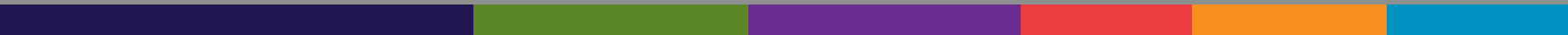
memoria anual 2013

2013

- En el mes de abril, Grupo Security vende su participación en Cooper Gay Chile.
- Durante el mes de junio, Grupo Security adquiere las siguientes compañías pertenecientes al Grupo Cruz del Sur: Cruz del Sur Vida S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda. e Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.
- En el mes de julio de 2013 se concretó de forma exitosa el octavo aumento de capital de Grupo Security por US\$109 millones al suscribirse un total de 301.416.764 acciones. En el mes de septiembre de 2013 se colocan los bonos serie k por un monto total de UF 3.000.000 a una tasa 4,04% y a un plazo de 25 años.



transpa
TRAN



2. GOBIERNO CORPORATIVO

memoria anual 2013

transparencia
TRANSPARENCIA

2.1. PRINCIPIOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

PRINCIPIOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

El Gobierno Corporativo es el conjunto de prácticas y políticas establecidas por el Directorio de Grupo Security. Los principios de Gobierno Corporativo se orientan a fortalecer el cumplimiento de los objetivos y los valores de Grupo Security, acrecentando el valor de la compañía, mediante una autorregulación y el cumplimiento de la normativa vigente, estableciendo directrices comunes para las empresas Security. De esta forma, se facilita la toma de decisiones en las empresas, en un marco de transparencia y responsabilidad, involucrando a todos los participantes del funcionamiento de la organización, sean estos accionistas, empleados o stakeholders. Al mismo tiempo, el Gobierno Corporativo asegura que las actividades de las empresas del Grupo sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, la tolerancia y aversión por el riesgo. El Directorio de Grupo Security se encarga de que las políticas definidas a nivel corporativo se cumplan en todas las compañías y se verifica su cumplimiento a través de la Gerencia General Corporativa y el Comité de Directores. Así también, en diferentes Comités a nivel Corporativo e individualmente en cada una de las empresas.

INSTANCIAS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

JUNTA DE ACCIONISTAS

Es la máxima instancia del Gobierno Corporativo de acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas.

El día 30 de abril de 2013 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas de Grupo Security. Entre los temas revisados y aprobados se encuentran los siguientes puntos:

- Memoria, balance y estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2012.
- Distribución y Reparto de Dividendos.
- Política de Dividendos.
- Fijación de Remuneraciones de los directores para el año 2013 y aprobación de presupuesto para asesorías contables, financieras, legales u otros.
- Fijación de Remuneraciones de los miembros del Comité de Directores y aprobación de su presupuesto para el año 2013.
- Designación de Auditores Externos.
- Designación de Clasificadores de Riesgo.
- Periódico en que se publicarán las citaciones a juntas de accionistas.
- Información sobre transacciones con partes relacionadas,

en conformidad a los Art. 146 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

- Renovación del Directorio.

DIRECTORIO

Es elegido por la Junta de Accionistas y es la principal instancia de Gobierno de la empresa. Cumple un rol clave en el actuar de la organización, ya que administra la sociedad, define y aprueba los valores institucionales, los lineamientos estratégicos, supervisa su implementación y establece mecanismos de control interno que aseguren el cumplimiento de las normativas internas y externas a través de políticas que guían el actuar de la empresa.

El Directorio del Grupo está compuesto por nueve directores, uno de los cuales es independiente y no contempla directores suplentes. La totalidad de los directores del Grupo Security son elegidos cada tres años. La última elección de Directorio tuvo lugar el 30 de abril de 2013.

Los directores han permanecido en esta condición por más de 10 años, a excepción de doña Ana Saíñ de Vicuña, quien se integró al Directorio en agosto de 2009; don Hernán de las Heras Marín y don Bruno Philippi Irrarrázabal, quienes se integraron al Directorio en abril de 2013.

Todos ellos cuentan con una vasta experiencia empresarial, participando adicionalmente en directorios de varias sociedades.

Todo el Directorio tiene acceso a una intranet donde dispone en forma permanente de las actas de Directorio y respaldos de los anexos y temas tratados en cada sesión, cuenta además con un presupuesto aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas, para asesorías contables, financieras, legales u otros.

Durante el año 2013, el Directorio sesionó en 18 reuniones ordinarias y cuatro reuniones extraordinarias, en las cuales se informó sobre todas las materias pertinentes al desempeño de los negocios de Grupo Security, entre las cuales se destacan:

- Informes mensuales sobre la evolución de los resultados en cada una de las unidades de negocio de la sociedad.
- Informe sobre los avances y cumplimientos de la Política de Administración Integral del Riesgo.

- Revisión de operaciones entre la sociedad y algunos de sus directores y relacionados.
- Toma de Conocimiento de Estados Financieros consolidados Auditados de Grupo Security y sus filiales anuales e intermedios.
- Citación a Junta Ordinaria de Accionistas.
- Propuesta de Reparto de Dividendos.
- Propuesta de Clasificadores de Riesgo y Auditores Externos.
- Propuesta de Remuneración de Directorios y presupuesto para asesorías contables, financieras, legales u otros
- Propuesta de Remuneración de Directores miembros del Comité de Directores y presupuesto de gastos 2013.
- Presentación del plan anual de trabajo de los auditores externos, presentado por el Socio Deloitte.
- Toma de conocimiento del Informe de Control Interno, en directorio con participación del socio de Deloitte.
- Toma de conocimiento de la opinión de los EEFF por parte de los auditores externos, con la participación del socio de Deloitte.
- Revisión de Presupuesto 2013-2015.
- Elección del Presidente del Directorio
- Constitución del Comité de Directores
- Designación y prórroga de encargado de prevención, en cumplimiento de la Ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas.
- Proceso de adquisición de Compañías de Cruz del Sur.
- Citación a Junta Extraordinaria de Accionistas para tratar sobre modificación de estatutos y aumento de capital.
- Aprobar informe de autoevaluación de Gobiernos Corporativos según lo dispuesto en la NCG N° 341 de la SVS.
- Aprobar Procedimiento de Inducción de Directores.
- Aprobar política de reemplazo y sucesión del Gerente General.
- Toma conocimiento de temas tratados por el Comité de Directores.
- Toma de conocimiento de implementación de FATCA y designación de Oficial Responsable.
- Toma de conocimiento de los avances en el proceso de certificación del modelo de prevención de delitos (Ley 20.393).
- Informe sobre los cambios en las normas del período.

Los directores participan activamente en los principales Comités de Gestión de las empresas del Grupo y sus filiales.

2.1. PRINCIPIOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

DIRECTORES

RUT	NOMBRE	PROFESION U OFICIO	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO O ÚLTIMA REELECCIÓN	FECHA CESE
4.103.061-5	FRANCISCO SILVA SILVA	Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile	Presidente	30-04-13	
3.805.153-9	NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile	Director	30-04-13	
3.899.021-7	HORACIO PAVEZ GARCIA	Constructor Civil, Universidad Federico Santa María	Director	30-04-13	
4.818.243-7	BRUNO PHILIPPI IRARRAZABAL	Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile	Director	30-04-13	
5.759.348-2	ALVARO VIAL GAETE	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	Director	30-04-13	
6.381.765-1	HERNAN DE LAS HERAS MARIN	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	Director	30-04-13	
7.639.707-4	JORGE EDUARDO MARIN CORREA	Administrador de Empresas	Director	30-04-13	
9.901.478-4	JUAN CRISTOBAL PAVEZ RECART	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile	Director	30-04-13	
48.128.454-6	ANA SAINZ DE VICUÑA	BSc Honours Degree Agricultural Economics, Reading University U.K.	Director	30-04-13	
4.773.967-5	ANDRES CONCHA RODRIGUEZ (Q.E.P.D)	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	Director	27-04-10	24-03-13
4.775.620-0	CLAUDIO BERNDT CRAMER	Contador Auditor, Universidad de Chile	Director	27-04-10	30-04-13

COMITÉS INTEGRADOS POR DIRECTORES

El Directorio ha encargado algunas tareas a instancias ejecutivas como son comités integrados por directores y otros no integrados por ellos, tanto en el Grupo como en sus empresas filiales. Las materias tratadas en cada comité se reportan regularmente al Directorio, tanto a nivel consolidado como individual por empresa del Grupo, lo que asegura una coordinación de tareas y agiliza la toma de decisiones.

COMITÉ DE DIRECTORES

De acuerdo a la Ley 18.046, el Comité de Directores debe estar integrado por tres miembros, la mayoría de los cuales deben ser independientes. Cada uno de ellos permanecerá en su cargo por un plazo máximo de tres años o hasta el término del período de duración del Directorio, si este último concluyera antes de ese plazo. A diciembre de 2013, el Comité estuvo integrado por los señores don Hernán de las Heras Marín (Director Independiente), quien lo preside; don Jorge Marín Correa y don Álvaro Vial Gaete.

El Comité de Directores es responsable de dar cumplimiento a lo exigido en el Art. 50 bis de la Ley 18.046, según se da cuenta en el capítulo 6, "Información de la Sociedad" de esta memoria. El Comité cuenta con un presupuesto de gastos para su funcionamiento que es aprobado anualmente por la Junta de Accionistas.

Los temas tratados por el Comité de Directores se encuentran detallados en las páginas 62 y 63.

COMITÉ DE COMPENSACIONES

El Directorio de Grupo Security, a través del Comité de Compensaciones y el Comité de Directores, examina los sistemas de remuneraciones y

planes de compensación de los gerentes, ejecutivos y trabajadores de la sociedad. Fomenta un comportamiento prudente en términos de riesgo al interior de la organización, consistente con el mejor interés de los accionistas y público en general.

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

A partir de la entrada en vigencia de la Ley 20.393, en el año 2010, se han implementado una serie de iniciativas concretas, como es la designación de un responsable de prevención, recayendo esta función en el Gerente Contralor del Grupo Security. Se cuenta con un Comité de Prevención de Delitos, que sesiona periódicamente y Oficiales de Cumplimiento en cada una de las empresas del Grupo Security. Adicionalmente se ha implementado el modelo de prevención de delitos que cuenta con empresas del Grupo ya certificadas respecto del cumplimiento de esta Ley, todo esto coordinado a través de Cumplimiento Corporativo. De sus actividades se da cuenta en el Comité de Directores.

COMITÉ DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Tiene su foco en el Control de Gestión Financiero y Comercial, así como monitorear iniciativas estratégicas a nivel corporativo. Las principales funciones de este comité son:

- Definir y controlar política corporativa de Control de Gastos y calendarización del presupuesto.
- Función de Planificación y Control en todas las compañías.
- Gestión y facilitación del Modelo de Gobierno Corporativo.
- Relación de dependencia funcional con áreas de Planificación y Control de Gestión de las empresas formalizadas.

COMITÉ DE MARKETING Y CALIDAD

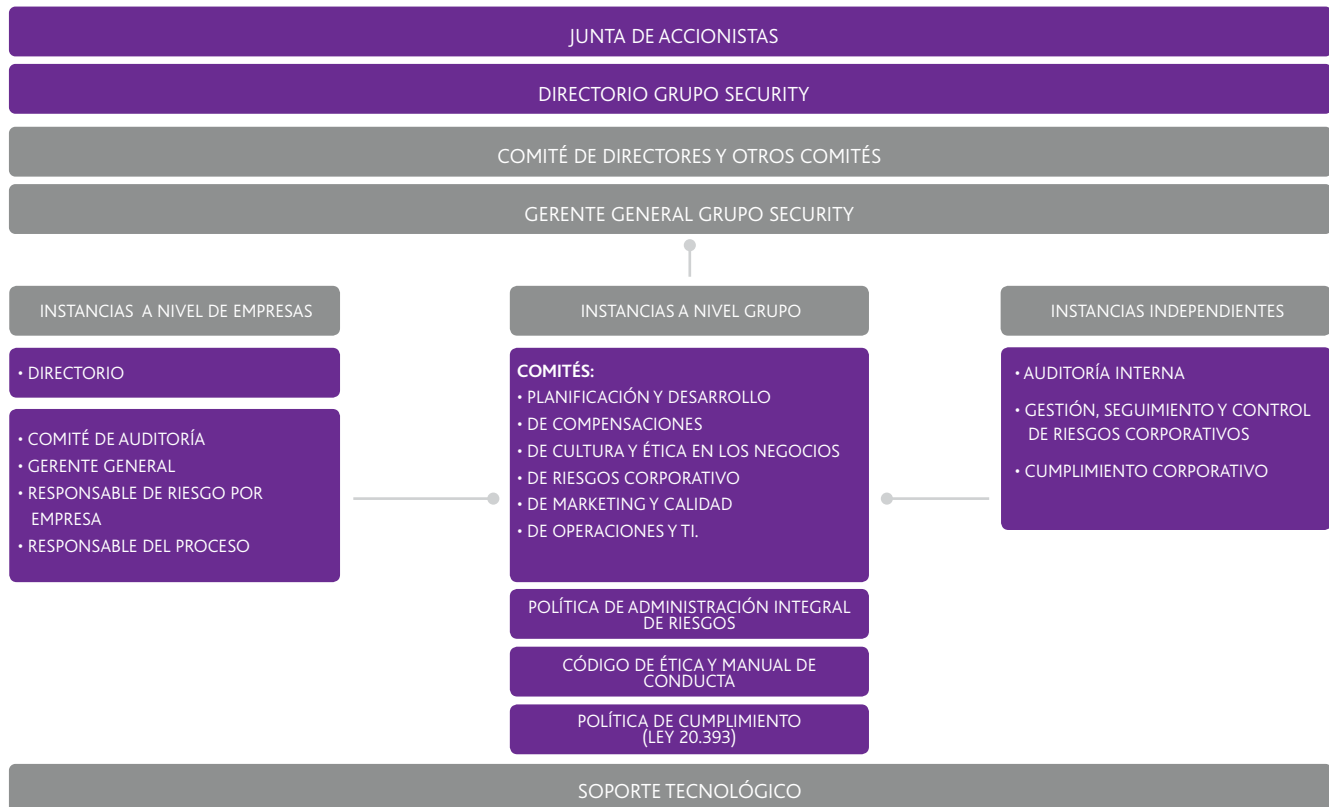
- Las principales funciones del Comité de Marketing y Calidad son:
- Definir y hacer seguimiento a los Planes de las Compañías alineados con los Objetivos y Estrategia Corporativa de Marketing y Calidad.
 - Definir y controlar los Modelos de Calidad implementados en todas las compañías, alineados con el Modelo de Experiencia del Cliente Security.
 - Estructurar un modelo común de gestión de solicitudes, quejas y reclamos.
 - Relación de dependencia funcional con las áreas de Marketing y Calidad de las empresas formalizadas.
 - Gestión basada en métricas monitoreadas a través de comités.

COMITÉ DE OPERACIONES Y TI.

- Sus principales funciones son:
- Información y revisión de las materias generales, planificación y seguimiento de los temas operacionales y de tecnología.
 - Revisión de continuidad operacional y tecnológico.
 - Análisis, evaluación y planificación de los proyectos tecnológicos.

OTROS COMITÉS

Otras instancias en las que se apoya el Directorio de Grupo Security para gestionar las empresas Security son el Comité de Cultura y Ética en los Negocios y el Comité de Riesgos Corporativo.



2.2. GESTIÓN CORPORATIVA GRUPO SECURITY

GESTIÓN CORPORATIVA GRUPO SECURITY

Entre los principales objetivos de Grupo Security está el generar mecanismos formales para facilitar las relaciones entre las distintas unidades de negocio, aprovechando las sinergias y economías de escala, junto con monitorear las múltiples variables comerciales y financieras. Todo esto a través de un proceso de planificación y definición de metas conjuntas con las distintas empresas que componen el grupo.

Además, se preocupa de asegurar el adecuado cumplimiento de los objetivos estratégicos de crecimiento y desarrollo trazados por los accionistas. De hecho, la Gerencia General de Grupo Security se involucra directamente en la gestión financiera y comercial de las áreas de negocios que componen al conglomerado, participando activamente en los Directorios de cada compañía, así como en los Comités de Gastos y Comités Comerciales.

Los Comités de Gastos se encargan de controlar periódicamente la ejecución presupuestaria y revisar la política de gastos de cada compañía, junto con analizar las variables críticas y sus centros de costos definidos en el proceso de presupuesto anual. Esta estructura confiere a la Gerencia General de Grupo Security la capacidad de gestionar corporativamente los gastos de las empresas, asegurando que el crecimiento esté sintonizado con la rentabilidad de cada negocio.

Por otra parte, los Comités Comerciales tienen una estructura común de contenido y presentación de la información en todas las compañías. Esto le permite a Grupo Security poder realizar una revisión mensual detallada de los planes de negocios desarrollados en el proceso de planificación anual, detectar desvíos e implementar planes de acción, además de identificar el estado de las iniciativas estratégicas.

Cada año, durante el proceso de planificación, la Gerencia General de Grupo Security entrega los lineamientos y objetivos generales a las empresas Security para los siguientes tres años. Gracias a esta información, las compañías pueden desarrollar un completo plan de negocios para dicho período, con todo el nivel de detalle requerido

para su posterior implementación y seguimiento en las distintas instancias creadas para esos efectos, como son los directorios y comités mensuales. Es así que distintos aspectos son desarrollados de forma exhaustiva, generando métricas específicas con el fin de que puedan ser controlados durante el ejercicio. Dentro de los factores que se analizan destacan los planes comerciales, esquemas de incentivos, plan de marketing, plan de inversiones, financiamiento, plan tecnológico y operativo, plan de recursos humanos, integración comercial entre filiales, la administración integral del riesgo, entre otros aspectos.

Esta estructura operativa se compone de cuatro Gerencias Corporativas y un Departamento de Estudios.

GERENCIA DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

La principal función de esta gerencia es entregar lineamientos corporativos para la gestión comercial y financiera de las empresas Security, así como para el desarrollo estratégico de los planes de negocios. Reporta mensualmente a la Gerencia General de Grupo Security el desempeño comercial y financiero de las compañías, junto con otorgar información a los inversionistas respecto del desempeño de las empresas Security. Esto permite a la Gerencia General de Grupo Security mantener el control estratégico matricial de cada una de las compañías del conglomerado, optimizando la eficiencia entre empresas, con una visión de largo plazo en cada una de sus distintas acciones comerciales.

GERENCIA DE MARKETING Y CALIDAD CORPORATIVA

Tiene por misión alinear a las empresas Security en torno a los objetivos y a la estrategia corporativa de marca, calidad de servicio, integración comercial y fidelización. Lo anterior, con el fin de que dichas empresas entreguen un servicio integral a los clientes, que supere sus expectativas y se distinga por su calidad, generando lealtad y una marca de valor reconocida en el mercado.

De esta forma, esta gerencia ha logrado impulsar oportunidades de negocios e integración comercial entre las empresas y desarrollar un

programa de fidelización, con el fin de satisfacer en forma integral las necesidades de los clientes, entregando una oferta de valor más amplia y diversificada. Asimismo, ha construido una imagen de marca Security reconocida por ser profesional, cercana y transparente; junto con implementar un modelo de servicio personalizado y de calidad que es común a todas las empresas del Grupo y que lo ha hecho merecedor de reiterados reconocimientos.

GERENCIA DE CULTURA CORPORATIVA

Está orientada a mantener la Cultura Organizacional en el tiempo, inspirando a los empleados a trabajar cada día en los valores que caracterizan a Grupo Security, garantizando la disponibilidad del capital humano para asegurar el cumplimiento de la estrategia corporativa, y contribuyendo a la misión y a los valores del Grupo. El objetivo es permitir la conciliación trabajo-familia y el crecimiento profesional y personal de los empleados de cada compañía del Grupo.

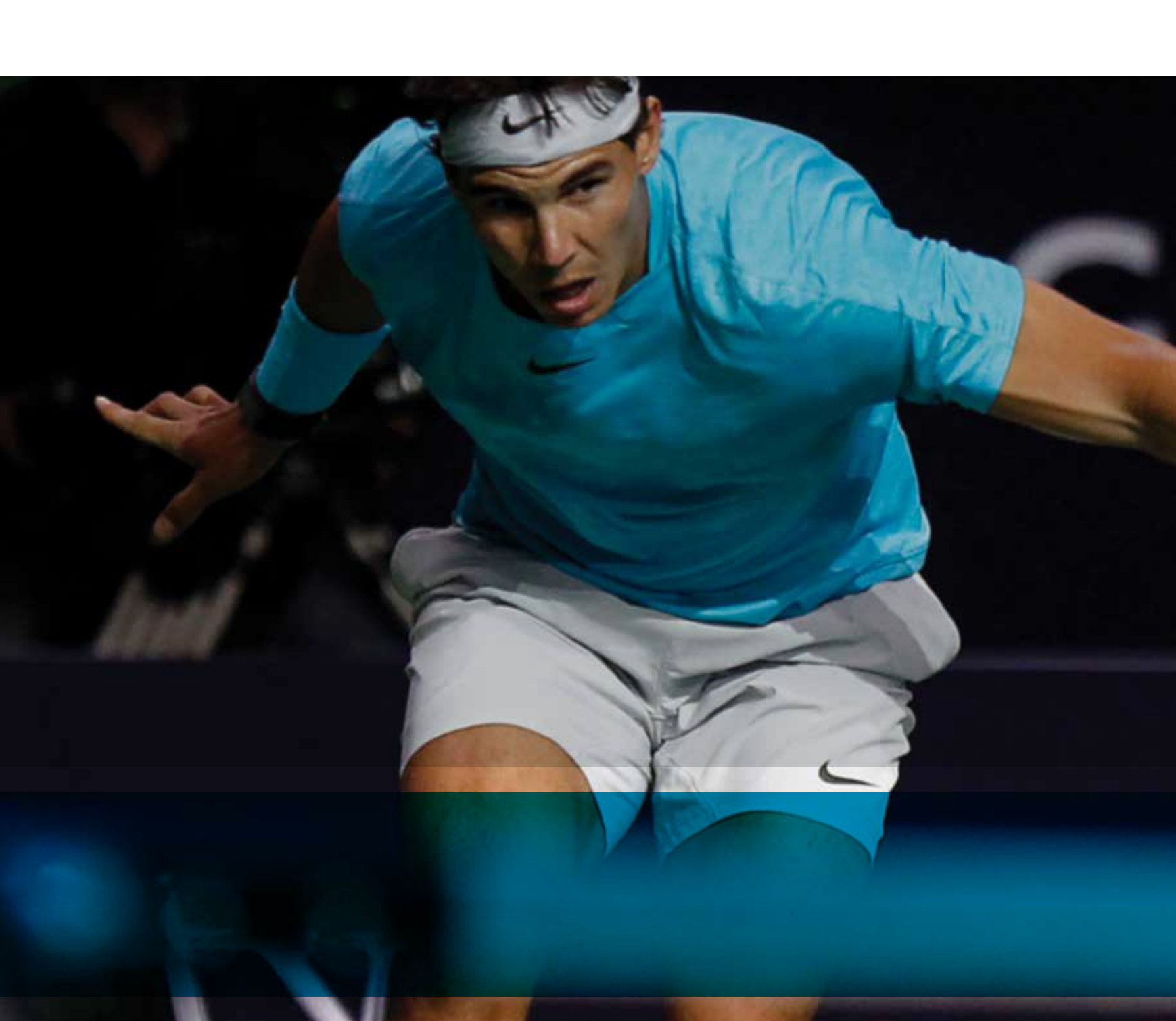
Además, promueve las buenas prácticas relacionadas a estos temas que sitúan al Grupo como referente en el mercado de ser un gran lugar para trabajar (GPTW) y una empresa con la acreditación de Responsabilidad Familiar Corporativa (EFR).

GERENCIA DE SERVICIOS CORPORATIVOS

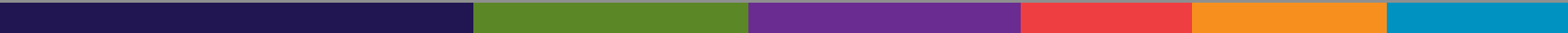
Su función es proveer servicios de tecnología, contabilidad y riesgo operacional a todas las empresas Security, manteniendo alineados los estándares de calidad y los objetivos estratégicos. Lo que busca es fortalecer el nivel de servicio entregado al cliente interno, mejorar la productividad y establecer consistencia en los criterios y plazos de reporte financiero entre todas las compañías del Grupo.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

Este departamento tiene por función entregar a las empresas Security información macroeconómica y financiera necesaria para la toma de decisiones de cada negocio. Su misión es analizar en forma rigurosa e independiente el entorno económico global y local, formándose un juicio respecto de los fundamentos de los principales activos financieros.



profesio
PROF



3. ACTIVIDADES, HITOS Y RECONOCIMIENTOS

memoria anual 2013

PROFESIONALISMO

SEMINARIO ECONÓMICO DE GRUPO SECURITY

Por sexto año consecutivo, Grupo Security trajo a Chile al destacado economista y director del World Economic Laboratory en MIT, Ricardo Caballero, quien junto al ministro de Hacienda, Felipe Larraín, analizaron el panorama económico y entregaron perspectivas macroeconómicas de Chile y el mundo. El seminario denominado "Ante un escenario económico inestable, una mirada sólida", reunió cerca de mil personas, entre ellas diversos clientes del conglomerado, ejecutivos de las principales empresas del país, académicos y líderes de opinión. Asimismo, alcanzó un total de 2.500 conexiones vía streaming.

INVERSIONES SECURITY REALIZA ALMUERZO CON RICARDO CABALLERO

Con la asistencia de más de 100 connotados empresarios, inversionistas, autoridades y economistas, Inversiones Security realizó un exclusivo almuerzo en el Hotel Ritz con el destacado economista Ricardo Caballero. Durante el encuentro, el experto compartió su visión respecto del panorama económico mundial y respondió las inquietudes de los asistentes.

SECURITY MOVIE TOUR 2013

Durante los meses de enero y febrero se desarrolló la octava versión del Security Movietour, ciclo de cine al aire libre que todos los años realiza Grupo Security, y que busca fomentar la cultura y entretención familiar.

El evento, que exhibió los mejores estrenos cinematográficos del año, contó con la asistencia de más de 12.000 personas en su paso por las playas de Cachagua, Zapallar, Pingueral, Las Tacas, Puerto Velero y Santo Domingo. Asimismo, se incluyó entre sus destinos las localidades de Pelluhue y Dichato, donde se ofrecieron dos funciones solidarias.



EVENTOS PARA CLIENTES PREMIUM

Con el fin de conocer mejor a los clientes de las distintas empresas del Grupo y compartir con ellos en un ambiente de relaxo y entretenimiento, se invitó a un selecto grupo de ellos a proponer distintas actividades en las cuales les gustaría participar.

La iniciativa dio como resultado tres novedosos y exitosos eventos: "Experiencia Dakar", consistente en una clínica de motos y buggies; "Taller de Cocina con Emilio", un paseo gastronómico por la cocina peruana a cargo del chef Emilio Peschiera, y "Day Off Valle Nevado", con entretenidas actividades y clases particulares de esquí y snowboard.

GRUPO SECURITY PARTICIPA EN ACTIVIDADES DE DESPEDIDA DE NICOLÁS MASSÚ

Una destacada participación tuvo el Grupo Security en las diferentes actividades que formaron parte del homenaje de despedida a Nicolás Massú, las que tuvieron también como invitados a los mayores exponentes del tenis mundial, David Nalbandian, Novak Djokovic y Rafael Nadal.

Con motivo de este evento, y con el objetivo de agradecer la confianza y preferencia de sus clientes más importantes, Grupo Security invitó a un grupo de ellos a los partidos de exhibición desarrollados en el Movistar Arena, espectáculo deportivo de gran categoría que comenzó con el enfrentamiento de Nicolás Massú y David Nalbandian, y concluyó con la exhibición de los tenistas líderes del ranking ATP.

Asimismo, los hijos de nuestros clientes pudieron participar de una Clínica de Tenis de primer nivel, la cual contó con la presencia de los cuatro tenistas.

GRUPO SECURITY DESTACADO EN RANKING MERCO

En la edición 2013 de la Medición Empresarial de Reputación Corporativa (Merco), Grupo Security fue destacado en el lugar 31.

Esta es la cuarta versión del ranking, que destaca a las empresas más respetadas del país, según la opinión de empresarios, analistas financieros, sindicatos, dirigentes de ONG, asociaciones de consumidores y periodistas económicos.

Además, Francisco Silva, Presidente de Grupo Security, fue destacado en el lugar 48 en el ranking Merco de líderes empresariales con mayor reputación.

3. ACTIVIDADES, HITOS Y RECONOCIMIENTOS

memoria anual 2013



BANCO SECURITY OBTIENE 2^{DO} LUGAR EN RANKING DE EXPERIENCIA EN CHILE REALIZADO POR PRAXIS.

Banco Security fue considerada la 2^{da} mejor marca en experiencia de servicio, según el Primer Ranking de Experiencias de Clientes. Este estudio fue elaborado por la consultora Praxis y midió un total de 98 marcas de industrias claves como retail, telecomunicaciones, finanzas, servicios domiciliarios y salud, entre otras.

Praxis Xperience Index (PXI) mide la experiencia de clientes como la vivencia integrada de sensaciones, juicios y emociones frente a un producto o servicio y las relaciona con la empresa, a través de tres componentes: Funcionales, Operacionales y Emocionales, determinando que un servicio solicitado sea: efectivo, fácil y satisfactorio.

BANCO SECURITY ES PREMIADO COMO LA MEJOR EMPRESA EN CALIDAD DE SERVICIO EN TODO CHILE 2013, SEGÚN PROCALIDAD Y REVISTA CAPITAL.

Anualmente, ProCalidad y Revista Capital premian a las grandes empresas o instituciones mejor evaluadas por sus clientes, a través del Índice Nacional de Satisfacción de Clientes (INSC), que mide la satisfacción de los chilenos en más de 25 sectores de servicio, de alta intensidad competitiva, con alta penetración en la población y de alta masividad, entre ellos bancos, supermercados, colegios, municipalidades y otros.

En 2013, Banco Security ganó como la mejor de las mejores empresas de todo Chile en Calidad de Servicio, ya que fue la Empresa con el mejor Índice Nacional de Satisfacción al Cliente (INSC), y como el Mejor Banco, en el Sector Bancos Medianos.

ProCalidad es una organización conformada por la Universidad Adolfo Ibáñez y Praxis, quienes crearon el año 2000 el INSC.

Este índice se construye a partir de la opinión directa de los clientes, a nivel nacional, de 10 industrias, entre las cuales se encuentran: Retail, Financiera, Telecomunicaciones, Educación y Servicios Públicos, entre otras.

BANCO SECURITY, 1^{ER} LUGAR DE LA INDUSTRIA BANCARIA CON MEJOR SATISFACCIÓN DE CLIENTES EN ESTUDIO SERVITEST DE IPSOS CHILE 2013.

Banco Security se ubica por 2^o año consecutivo en el 1^{er} Lugar en la Industria Bancaria, como el Banco con Mejor Satisfacción Global de Clientes, de acuerdo al estudio realizado por Ipsos Chile, que considera a los 11 principales bancos de Chile. Cabe destacar que en los últimos cinco años ha estado dentro de los dos mejores.



PREMIO CARLOS VIAL ESPANTOSO

Grupo Security fue seleccionado entre los cinco finalistas del Premio Carlos Vial Espantoso, reconocimiento que otorga la Fundación del mismo nombre para distinguir a las empresas que construyen relaciones laborales de confianza y que valoran el aporte de las personas en sus resultados.

RECONOCIMIENTO A LA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

El aporte de la Administradora General de Fondos Security a la industria de fondos mutuos fue reconocido por distintas entidades durante el ejercicio. Fue así como Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos distinguió a la Administradora General de Fondos Security con dos Premios Salmón para sus Fondos Mutuos Security Index Fund Latam Small Cap y Security Check.

RECONOCIMIENTO A CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

En relación a la gestión de inversiones, Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. fue premiada con cinco Premios Salmón a la buena gestión de inversiones en los Fondos Mutuos Cruz del Sur Diversificación, Cruz del Sur Selectivo, Cruz del Sur Liquidez, Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos y Cruz del Sur Protección UF. Asimismo, Fund Pro, a través de sus Platinum Performance Awards, premió a los Fondos Mutuos Cruz del Sur Confianza, Cruz del Sur Protección UF y Cruz del Sur Selectivo.

NUEVAMENTE EN EL SELECTO GRUPO DE GREAT PLACE TO WORK

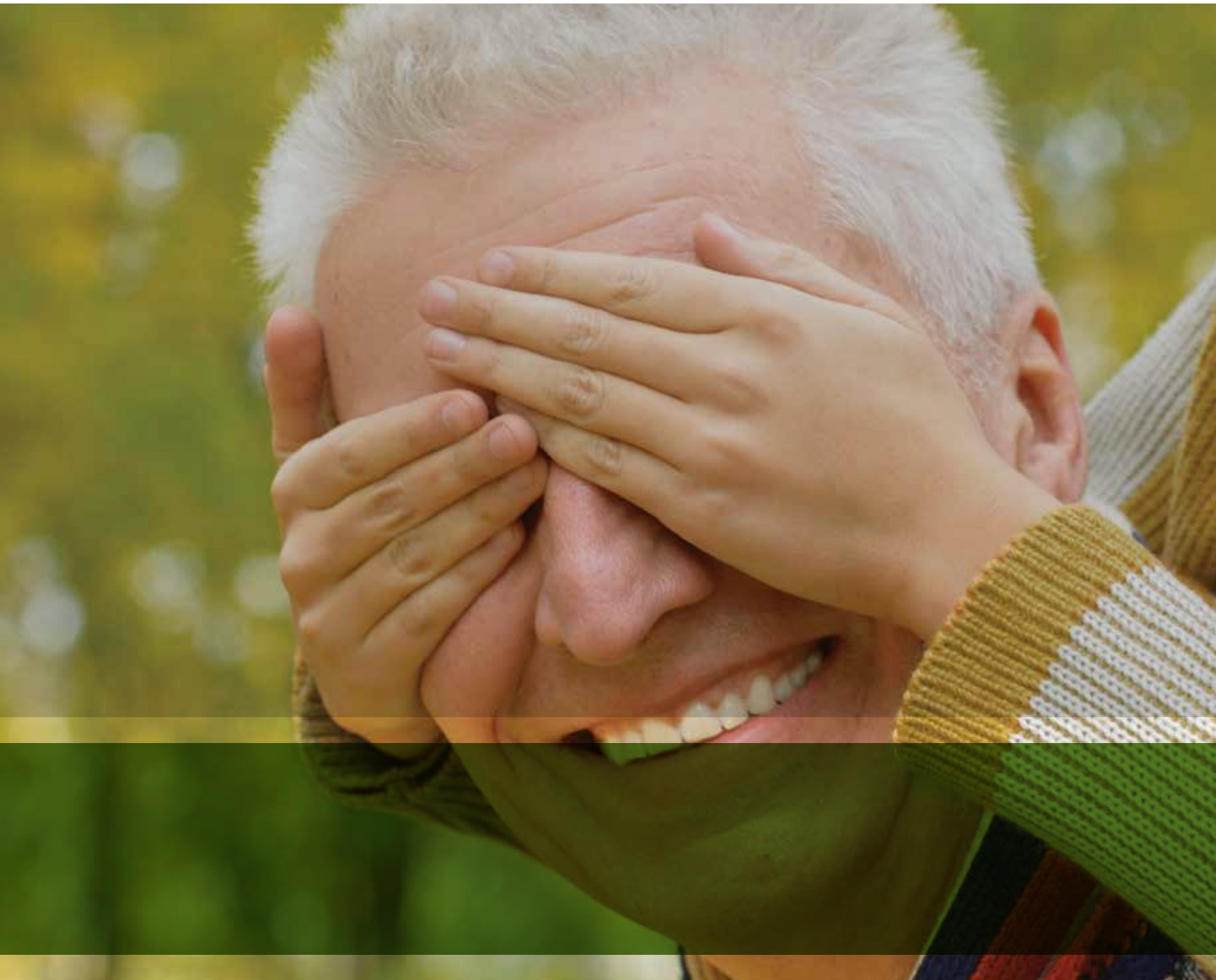
De las 50 empresas destacadas por Great Place to Work Institute (Mejores Empresas para Trabajar en Chile), Grupo Security obtuvo el 15° lugar como una de las

compañías mejor evaluadas para trabajar. Este año se sumaron Mandatos Security e Inmobiliaria Security al reconocimiento, por lo que ahora todas las empresas del Grupo participan de este estudio, que mide credibilidad, imparcialidad, respeto, orgullo y camaradería.

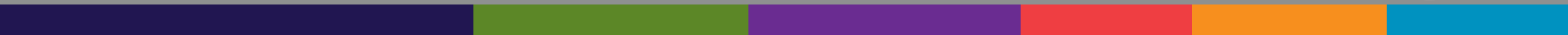
3. ACTIVIDADES, HITOS Y RECONOCIMIENTOS

memoria anual 2013





cerc
C



4. CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

memoria anual 2013



4.1. CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

ENTORNO EXTERNO: EL AÑO DE LA TRANSICIÓN GLOBAL

Pese al incierto panorama mundial que se venía arrastrando desde 2011-2012 por el recrudecimiento de la crisis europea, 2013 fue un período de consolidación de la recuperación de las economías desarrolladas. Tanto EE.UU. como la Eurozona fueron de menos a más en materia de actividad económica. En el caso de los emergentes, se observó una desaceleración, aunque China logró una estabilización en su ritmo de crecimiento. De esta forma, la expansión del PIB global alcanzó cerca de 3%, impulsada principalmente por los países industriales. No obstante, las economías desarrolladas continuaron con amplias brechas de capacidad, por lo que las presiones inflacionarias siguieron muy acotadas.

En particular, Estados Unidos logró un crecimiento de 1,9%, sustentado en el dinamismo del consumo privado, ya que el gasto público presentó una fuerte contracción, en línea con los ajustes fiscales comprometidos tras la gran expansión poscrisis. En el mercado laboral, la tasa de desempleo se contrajo de 7,9% durante los primeros meses hasta 6,7% a fin de año. Este buen desempeño fue anidando la decisión de la Reserva Federal de moderar los estímulos monetarios no convencionales, lo que se anunció a mediados de año y se concretó en diciembre. Y fue precisamente este hecho el que provocó la mayor incertidumbre en los países emergentes. Si bien el inicio de la normalización de la política monetaria en EE.UU. es una buena noticia en el mediano plazo -porque responde a un mayor crecimiento de la economía-, en el corto plazo generó un cambio en las condiciones financieras, golpeando a los países en vías de desarrollo. Dicho escenario fue consistente con un dólar a nivel global que comenzó a fortalecerse, revirtiendo así una tendencia a la depreciación de más de una década.

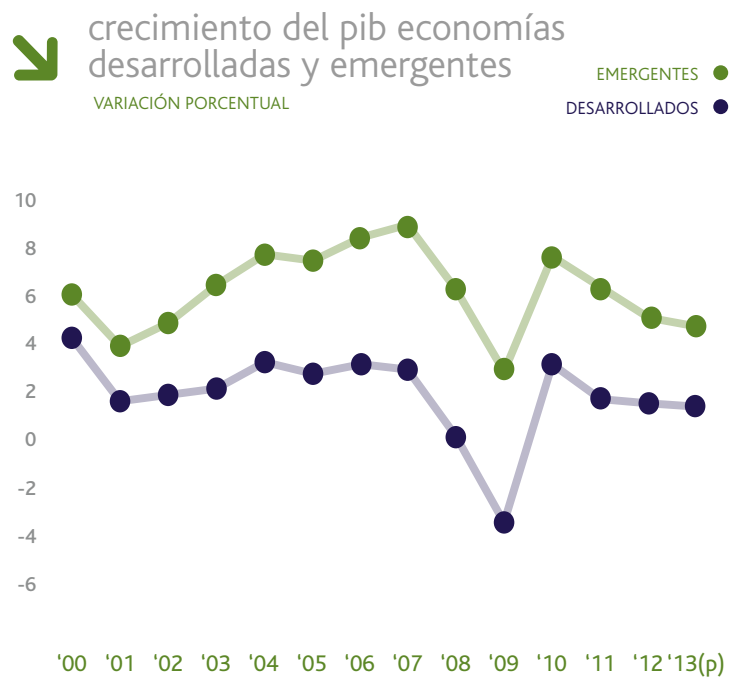
En Europa continuó el proceso de recuperación muy gradual, con marcadas diferencias entre Alemania y las economías de la periferia. Eso sí, los riesgos asociados a un colapso financiero fueron disminuyendo con el correr del año, dado el actuar de las autoridades y en la medida en que los ajustes fiscales se han ido materializando. Así, pese a mostrar una contracción del PIB en el primer trimestre del año, la Eurozona exhibió un crecimiento del PIB en torno a 1% anualizado en los tres cuartos restantes. No obstante, en el año en su

conjunto, el producto se habría contraído medio punto porcentual. Dicho lo anterior, la actividad aún no vuelve a ubicarse en niveles pre-crisis y la tasa de desempleo siguió muy elevada -en torno a 12% en el agregado-. En este contexto de frágil recuperación, uno de los riesgos que comenzó a ganar terreno durante el año pasado fue la deflación, razón por la cual el Banco Central Europeo aumentó los estímulos con una baja en la tasa de política monetaria en noviembre, llevándola a su mínimo histórico de 0,25%.

En tanto, China también fue de menos a más. Se logró acabar con los riesgos de un aterrizaje forzoso, con un crecimiento de 7,7% en 2013. Los esfuerzos se pusieron en controlar la economía y estimular el comercio interno, medida que fue acordada luego del Consejo General del Partido Comunista, en el cual se concluyó realizar la mayor reforma económica de los últimos 30 años, liberalizando al sector financiero, elevando los ingresos, desarrollando las zonas rurales, aumentando la conectividad y urbanización, fomentando la competencia y reduciendo el rol del Estado en la asignación de recursos, entre otras.

En definitiva, 2013 fue un año en el cual se inició la transición entre la recuperación de las economías desarrolladas y las condiciones financieras menos favorables para los emergentes. Así, EE.UU. inició el proceso de retiro de los estímulos monetarios y los efectos se notaron en los emergentes, aunque con algún grado de diferenciación entre los más vulnerables y los con mejores fundamentos.

El desempeño de los activos riesgosos reflejó muy bien esta transición. El mercado bursátil global exhibió un alza de 20% en dólares (medido por el índice MSCI), impulsado por el incremento en los países desarrollados (24%) que más que compensó la caída de los emergentes (-5%). En los primeros, destacó el rendimiento de EE.UU. (30%), Japón (25%) y de Europa (22%), mientras que en los segundos resaltó el aumento en China (1%) en un contexto de caída del resto, como por ejemplo América Latina (-16%). En tanto, en la renta fija los bonos estadounidenses con mayor riesgo (high yield) avanzaron 8% y los más seguros (high grade) no mostraron variación, mientras que los soberanos de países emergentes (EMBI) retrocedieron 6,6% y los corporativos (CEMBI) bajaron 1,3%.



CHILE: DESACELERACIÓN DE LA DEMANDA INTERNA

Al igual que la mayoría de los países emergentes, el menor impulso externo moderó el crecimiento del PIB en la economía local durante 2013.

Con datos preliminares, el PIB habría registrado un 4%, evidenciando la desaceleración durante el año, mientras que la demanda interna habría registrado una variación levemente menor (3,5%).

Desde la perspectiva del gasto, la desaceleración respondió mayoritariamente al desempeño de la inversión, aunque el consumo también se moderó de manera gradual con el correr del año. En efecto, la formación bruta de capital fijo -que alcanzó su peak a fines de 2012- presentó un crecimiento cercano a 4% en 2013 en su conjunto, por debajo del promedio de los últimos tres años (13%). Dentro de las razones que explicaron esta desaceleración está la maduración del ciclo de inversión minera, la caída de los términos de intercambio y la salida de capitales del mundo emergente. A su vez, el consumo privado también exhibió una moderación, aunque muy gradual, y convergió a tasas de 4%-4,5%, más cercanas al ritmo potencial.

4.1. CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

Al desagregar por rama de actividad económica, la mayor contribución al crecimiento del producto habría venido de servicios financieros y empresariales (con una contribución de 0,8 puntos porcentuales), minería (0,8pp), comercio (0,6pp) y servicios públicos (0,3pp), siendo los más dinámicos minería y comercio. El sector pesquero destacó negativamente durante 2013, al ser el único que se habría contraído (-15%).

Por el lado del comercio exterior, las exportaciones registraron un retroceso de 1,2% en valor, totalizando US\$ 77.370 millones. Lo anterior respondió a la caída de 4,8% en los envíos mineros (-4% los de cobre), que fue parcialmente compensado por el aumento de los despachos industriales (2,2%) y agrícolas (15%). Eso sí, medidas en cantidad, las exportaciones crecieron 5,1%, explicadas por el alza de 5,8% de cobre y 4,6% del resto. Por su parte, las importaciones se mantuvieron prácticamente en el mismo nivel, sumando US\$ 74.990 millones, derivadas de un alza de 9,1% en las internaciones de bienes de consumo y de 8,6% en las de petróleo, compensada por la caída de 4,4% en las de capital. En volumen, las internaciones de bienes crecieron 3,8%. Con esto, la balanza comercial terminó el ejercicio con un saldo positivo de US\$ 2.300 millones.

Desde la perspectiva del mercado laboral, 2013 continuó siendo un año positivo. La creación de empleos creció 2,1%, alza mayor a la exhibida por la fuerza de trabajo (1,6%), por lo que la tasa de desempleo promedio disminuyó desde 6,4% en 2012 hasta 5,9% el 2013.

Por su parte, el resultado fiscal cerró el año pasado con un leve déficit de 0,6% del PIB, tras el saldo positivo de 0,6% del PIB en 2012, como consecuencia de los menores ingresos debido a la caída en el precio del cobre y su consiguiente menor recaudación tributaria de la minería privada.

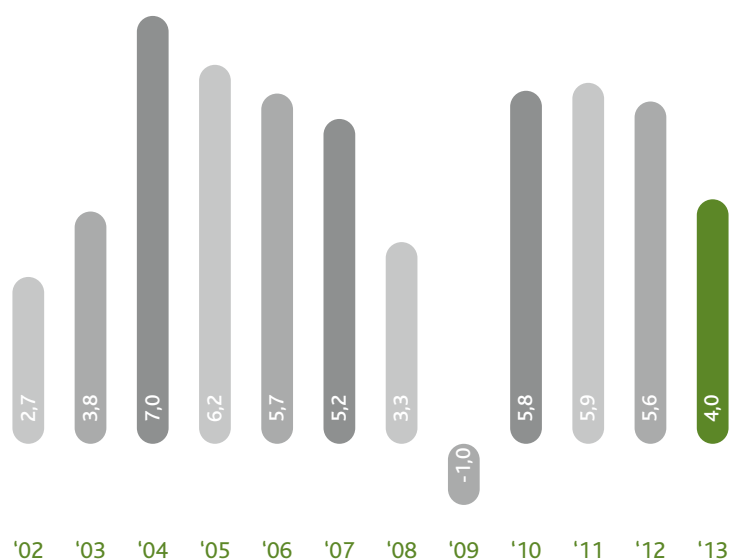
En materia de precios, el IPC finalizó el año con un alza de 3% medido en 12 meses, justo en el centro del rango meta (2%-4%). Gran parte de esta alza se dio en la última parte del año, debido a que los precios de los transables mostraron una aceleración al pasar desde 0% en octubre a 2,4% en diciembre. En tanto, los precios

de los no transables crecieron 3,8%. En el caso de los indicadores subyacentes, la variación del IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- cerró en 2,4%, mientras que el del IPCX1-que además excluye las tarifas reguladas y otros precios volátiles- lo hizo en 2,5%.

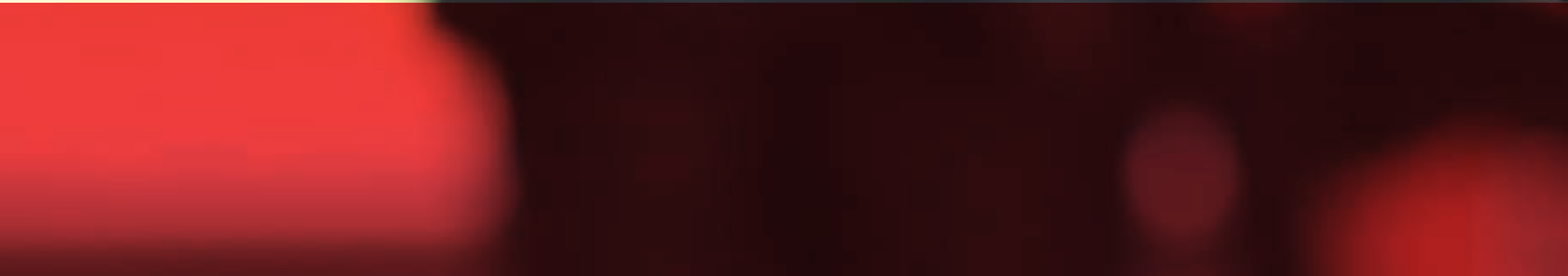
En este contexto de desaceleración de la demanda interna con presiones inflacionarias contenidas, el Banco Central inició un proceso de expansión monetaria con una rebaja en la tasa de interés de referencia de 25 puntos en octubre y otros 25 en noviembre.

En el ámbito cambiario, durante 2013 el peso -con vaivenes- revirtió la tendencia a la apreciación que comenzó en 2002 -interrumpida sólo en la crisis de 2008-, en línea con la evolución del dólar a nivel global (como parte de la mencionada transición), la caída en los términos de intercambio y la debilidad de la economía. Así, tras comenzar el año en torno a \$480, el tipo de cambio, finalizó el año pasado cerca de \$525, equivalente a una depreciación del orden de 10% en relación al cierre del año anterior.

 crecimiento del pib en Chile
PORCENTAJE



PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 (P)
PIB (MM US\$)	173,1	179,6	173,0	216,3	248,6	264,5	279,0
PIB Per Cápita (US\$)	10.428	10.715	10.218	12.654	14.411	15.197	15892
PIB (Var %)	5,2	3,3	-1,0	6,1	6,0	5,5	4,0
Gasto Interno (Var %)	7,6	6,5	-5,7	14,8	9,4	6,6	3,5
Consumo Privado	7,6	5,2	-0,8	10,0	8,8	5,6	5,5
Inversión en Capital Fijo	10,8	17,9	-12,1	14,3	17,6	10,6	3,6
Exportaciones (Var real %)	7,2	-0,7	-4,5	1,4	4,6	2,4	5,1
Importaciones (Var real %)	14,3	11,2	-16,2	27,4	14,4	5,0	3,8
Crecimiento Mundial PPP (%)	5,4	2,8	-0,6	5,1	3,8	3,2	2,9
Términos de Intercambio (2003=100)	115,9	100,0	105,1	125,4	126,0	120,8	113,9
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	323	316	234	342	400	361	332
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	72	100	62	79	95	94	98
Tasa de Fondos Federales (fdp, %)	4,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Libor 180d (fdp, %)	4,6	1,8	0,4	0,5	0,8	0,5	0,3
Bono del Tesoro EE.UU. 10 años (fdp, %)	4,0	2,2	3,8	3,3	2,0	1,7	2,9
Euro (fdp, US\$)	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,4
Yen (fdp, ¥/US\$)	111,7	90,6	93,0	81,1	76,9	83,5	105,3
Balanza Comercial (MM US\$)	24,1	6,1	15,4	15,3	10,8	4,2	2,4
Exportaciones (MM US\$)	68,6	64,5	55,5	70,9	81,4	78,8	77,4
Importaciones (MM US\$)	44,4	58,4	40,1	55,6	70,6	74,6	75,0
Cuenta Corriente (MM US\$)	7,1	-5,8	3,5	3,3	-3,2	-8,7	-9,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	4,1	-3,2	2,0	1,5	-1,3	-3,3	-3,2
Ahorro total (nacional + externo), % del PIB	20,6	26,0	20,2	23,6	24,7	25,8	23,9
Ahorro Nacional Bruto	22,7	22,4	22,5	25,3	23,7	22,1	20,3
Gobierno Central	9,4	6,4	-2,4	1,4	3,2	1,7	1,0
Sector Privado	13,2	15,9	24,8	23,9	20,5	20,4	19,2
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	-2,1	3,6	-2,3	-1,7	1,0	3,7	3,6
Balance Gobierno Central (% del PIB)	8,4	5,0	-4,2	-0,4	1,3	0,5	-0,6
IPC dic-dic (%)	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4	1,5	3,0
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	6,5	8,6	-1,8	2,5	3,3	1,3	2,4
Tendencia Inflacionaria (IPCX1) dic-dic (%)	6,3	7,8	-1,1	0,1	2,5	1,8	2,5
Inflación Externa Relevante BCCh (prom, %)	8,5	12,2	-7,2	6,0	10,0	-0,2	0,3
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp, %, en \$)	6,0	8,3	0,5	3,3	5,3	5,0	4,5
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	3,0	3,3	3,3	2,9	2,7	2,5	2,2
BCP-10 base 365d (fdp, % en \$)	6,4	6,2	6,4	6,1	5,3	5,5	5,2
T. de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	522	522	560	510	484	486	495
T. de Cambio Observado (fdp, \$/US\$)	496	629	506	468	521	477	529
Crecimiento del Empleo (%)	2,8	3,0	0,1	7,4	5,0	2,0	2,1
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	2,1	3,7	1,9	4,2	3,8	1,2	1,6
Tasa de Desempleo (prom %)	8,6	9,3	10,8	8,1	7,1	6,4	5,9
Variación Salarios Reales (prom %)	2,9	-0,2	3,8	2,2	2,6	3,4	3,9
Deuda Externa (MM US\$)	53,4	63,7	71,9	84,1	98,6	99,2	124,3
Pasivos Externos Netos Totales (MM US\$)	9,2	27,0	22,6	23,3	23,9	31,2	44,5
Pasivos Externos Netos Totales (% PIB)	5,3	15,0	13,1	10,8	9,6	11,8	15,9
Pasivos Externos Netos Totales (% Export Bs.)	11,9	35,9	35,3	28,5	25,4	34,1	49,4
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	16,9	23,2	25,4	27,9	42,0	41,6	41,1



acti
SE



5. NUESTRO NEGOCIO

memoria anual 2013

ACTITUD DE SERVICIO

5.1. ÁREAS DE NEGOCIO

A diciembre de 2013, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$49.843 millones y los dividendos pagados a sus accionistas durante el año sumaron \$28.136 millones, equivalentes a 56,4% de las utilidades del período. A la misma fecha, la cobertura de gastos financieros alcanzó a 9,4 veces. De acuerdo al balance de Grupo Security al 31 de diciembre de 2013, su patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$467.004 millones y su activo total a \$6.796.228 millones, presentando un nivel de endeudamiento individual de 0,37 veces.

En junio de 2013 se concretó la adquisición de las siguientes empresas del Grupo Cruz del Sur: Cruz del Sur Seguros de Vida, Cruz del Sur Corredora de Bolsa, Cruz del Sur Administradora General de Fondos y el 51% de Hipotecaria Cruz del Sur Principal.

EVOLUCIÓN UTILIDADES PRINCIPALES EMPRESAS SECURITY

Cifras en millones de \$ nominales

UTILIDADES PRINCIPALES EMPRESAS SECURITY	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Banco Security Consolidado (1)	10.069	13.326	14.024	20.014	20.498	27.250	14.333	23.039	33.710	35.020	35.227	32.798
TOTAL ÁREA DE FINANCIAMIENTO												
Banco Security Individual	7.006	9.802	8.197	16.145	17.079	17.837	15.454	21.115	28.439	28.492	30.895	27.465
Factoring Security	961	1.805	2.451	3.107	4.003	5.006	4.802	2.816	2.122	3.069	4.838	6.527
TOTAL ÁREA DE INVERSIONES												
Valores Security	2.036	2.401	4.501	2.247	2.052	7.228	-3.627	24	1.501	1.601	827	875
Corredora de Bolsa Cruz del Sur (2)												-268
AGF Security	1.027	1.126	1.640	1.630	1.440	2.070	2.445	2.617	3.762	4.529	3.507	4.470
AGF Cruz del Sur (2)												257
TOTAL ÁREA DE SEGUROS												
Vida Security(3)	1.010	1.033	1.068	1.351	17.022	15.355	79	10.602	13.554	5.990	11.106	19.286
Cruz del Sur Seguros de Vida (2)												3.151
Penta-Security (4)	-595	170	1.167	2.191	3.048	2.828	2.407	3.018	2.507	3.908	1.919	2.506
Servicios Security (5)	-1.123	241	-605	-767	87	149	425	423	901	799	821	1.690
TOTAL ÁREA DE SERVICIOS												
Inmobiliaria Security	362	452	500	366	500	554	650	-126	405	430	2.238	549
Travel Security	314	290	402	513	0	806	1.205	907	1.402	1.779	2.411	3.022

Notas

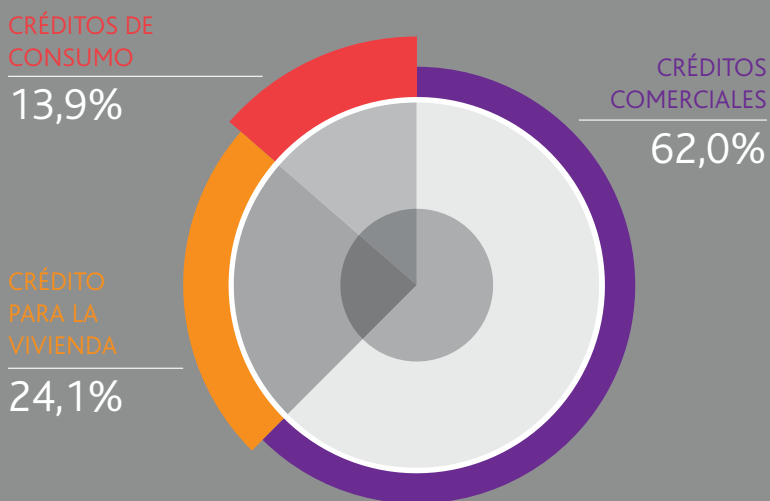
- 1.- Resultado Consolidado Banco Security considera el resultados de sus filiales Valores Security y AGF Security y apartir del año 2007 también considera el ajuste por valor razonable de sus filiales.
- 2.- Resultado de compañías Cruz del Sur reflejan lo devengado entre los meses de junio y diciembre de 2013.
- 3.- Resultado Vida Security considera los resultados de Renta Security a partir de abril de 2006.
- 4.- Resultado Penta Security durante los años 2002 y 2003 considera únicamente los resultados de Seguros Security Previsión Generales. El año 2004 se fusionan las compañías de Seguros Security Previsión Generales y Seguros Generales Las Américas, naciendo así Penta Security Seguros Generales, donde Grupo Security tiene una participación del 29%.
- 5.- Resultado Servicios Security considera los resultados de la Corredora de Seguros Security y apartir del año 2004 los Cooper Gay Chile y Europ Assistance, donde Grupo Security tiene una participación del 49%.

El siguiente cuadro detalla la estructura de negocios de Grupo Security, identificando las filiales y divisiones que componen cada área:



5.2. INDUSTRIA BANCARIA

industria bancaria
composición de las colocaciones



INDUSTRIA BANCARIA
colocaciones
MM\$ 114.196.656

El sistema financiero chileno se ha mantenido estable en el último tiempo en términos de sus integrantes, con una leve disminución del número de bancos de propiedad extranjera y un aumento de los bancos ligados a casas comerciales. Al analizar la evolución de las cifras del sistema financiero, se debe tener presente que éstas están influenciadas por la adquisición por parte de Corpbanca del 51% del Banco Santander Colombia S.A., incluida su filial Santander Investment Valores Colombia S.A., en mayo de 2012, y del 100% de Helm Bank y sus filiales en agosto de 2013, cuyos estados financieros se consolidan con los de Corpbanca en Chile.

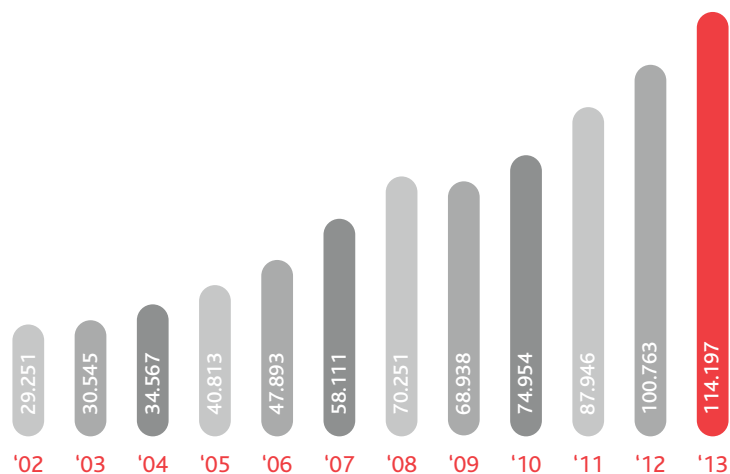
COLOCACIONES

Las colocaciones de la industria bancaria mantuvieron una tendencia positiva, alcanzando al cierre de diciembre 2013 los MM\$ 114.196.656. Esta cifra representa un crecimiento de 13,3% respecto del cierre del año anterior, y de un 10,3% si es que no se considera la inversión de Corpbanca en Colombia. Este crecimiento se sustenta en un crecimiento de las colocaciones comerciales 12,8%, de los créditos para la vivienda 12,5% y los créditos de consumo 17,5%.

Asimismo, la composición de las colocaciones al cierre 2013 era la siguiente: créditos comerciales 62,0%, créditos para la vivienda 24,1% y créditos de consumo 13,9%.

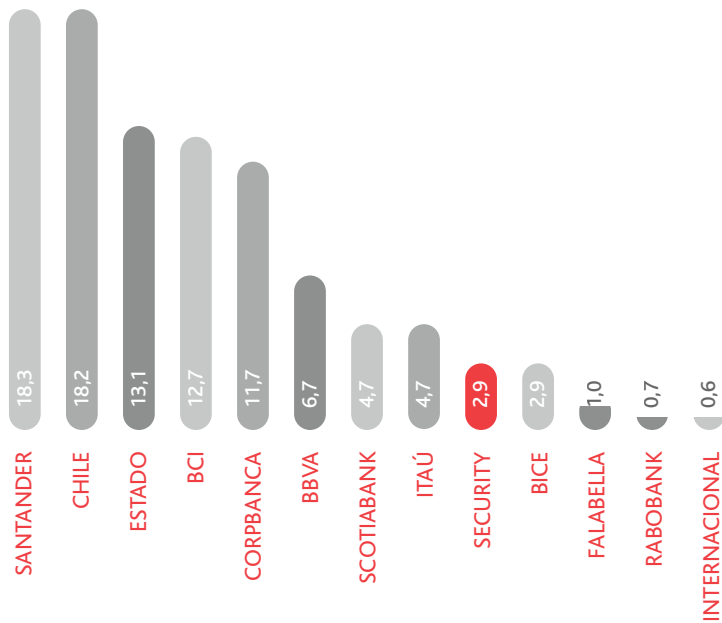
evolución colocaciones
sistema financiero

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



NOTA: NO CONSIDERA LO ADEUDADO POR BANCOS.

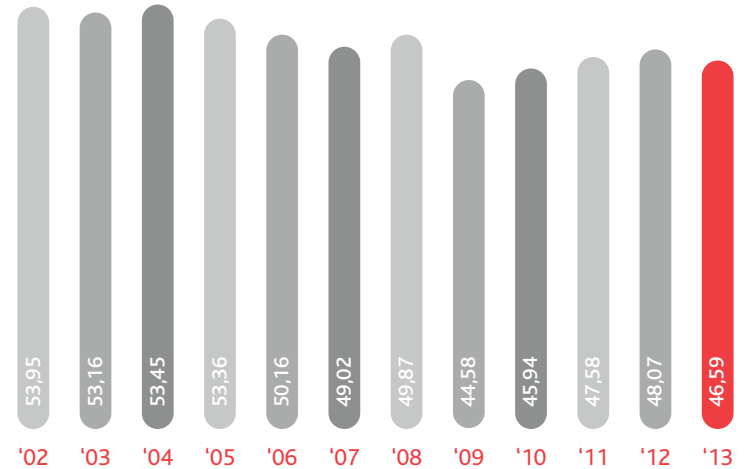
participación de mercado
colocaciones sistema financiero



GASTOS DE APOYO OPERACIONAL

El índice de eficiencia del Sistema (gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto) presenta una tendencia creciente a partir de 2009 (considerando sólo valores a diciembre). Al cierre de diciembre 2013 llegó a 46,6%. (48,07% en diciembre 2012), el nivel de gastos aumentó en un 11,2% nominal respecto del cierre 2012.

evolución índice de
eficiencia sistema financiero



RIESGO

El indicador de provisiones del sistema financiero alcanzó un 2,39% sobre colocaciones, al cierre de diciembre de 2013. Por su parte, el índice de provisiones de colocaciones comerciales llegó a 2,19%, el de colocaciones para la vivienda registró un 0,75%, y el de consumo fue un 6,31%.

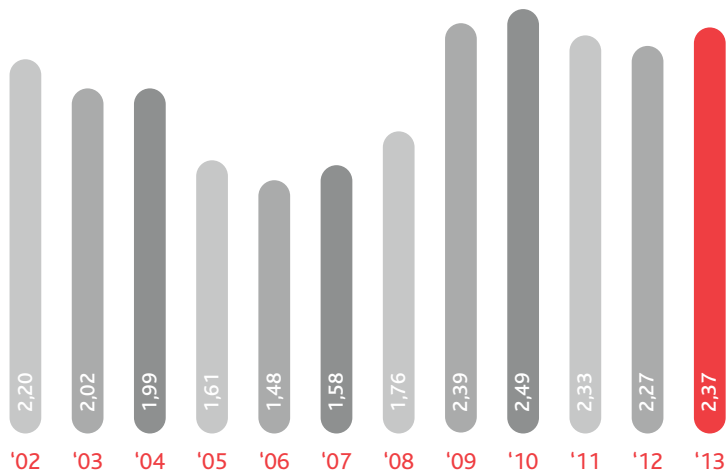
Respecto del índice de morosidad de 90 días o más se muestra una disminución a partir de diciembre de 2009, y lo mismo se observa en los índices por tipo de cartera. En términos de variación en 12 meses, la evolución negativa se mantiene en el índice del Sistema (cartera total) desde 2,20% hasta 2,12%, consumo desde 2,40% hasta 2,11% y vivienda, que va de 3,86% a 3,26%. La única excepción es el indicador de la cartera comercial, que aumenta de 1,51% a 1,68%.

sobre el patrimonio alcanzó a 14,85%, menor a la registrada al cierre del año anterior (14,65%). Durante el período 2013, la rentabilidad sobre activos totales ascendió a 1,21%.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las utilidades y la rentabilidad sobre patrimonio.

evolución riesgo sistema financiero

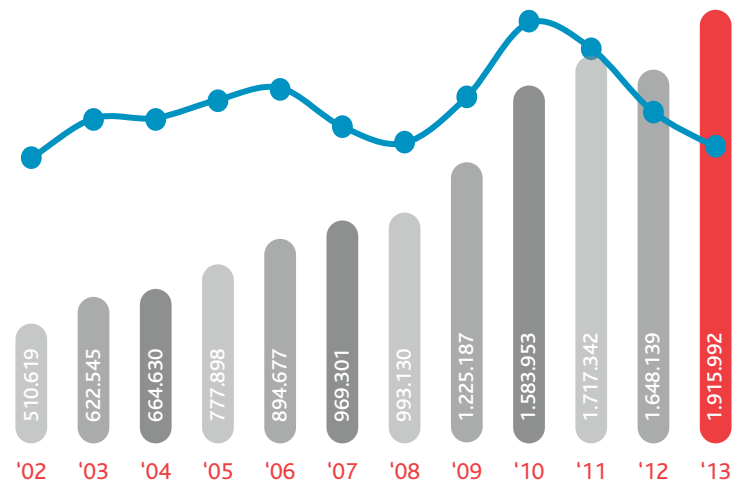
PORCENTAJE



evolución utilidades y ROE sistema financiero

EN MILLONES DE \$ NOMINALES

UTILIDAD SISTEMA (GRIS)
ROE SISTEMA (PATRIMONIO TOTAL) (AZUL)



RESULTADOS

La utilidad acumulada, después de impuestos del Sistema, al cierre de 2013 alcanzó los MM\$1.915.992 (aproximadamente US\$3.7 billones), lo cual representa un crecimiento nominal de un 16,2% respecto del cierre de 2012.

Asimismo, si se excluyen las operaciones de Corpbanca en Colombia, la Industria alcanza una utilidad acumulada de MM\$1.859.131 a diciembre de 2013, lo que representa un crecimiento de 16,4% respecto de diciembre de 2012

Por otro lado, el patrimonio total llegó a \$12.902 mil millones, con un crecimiento de 14,7% en el período, en tanto la rentabilidad

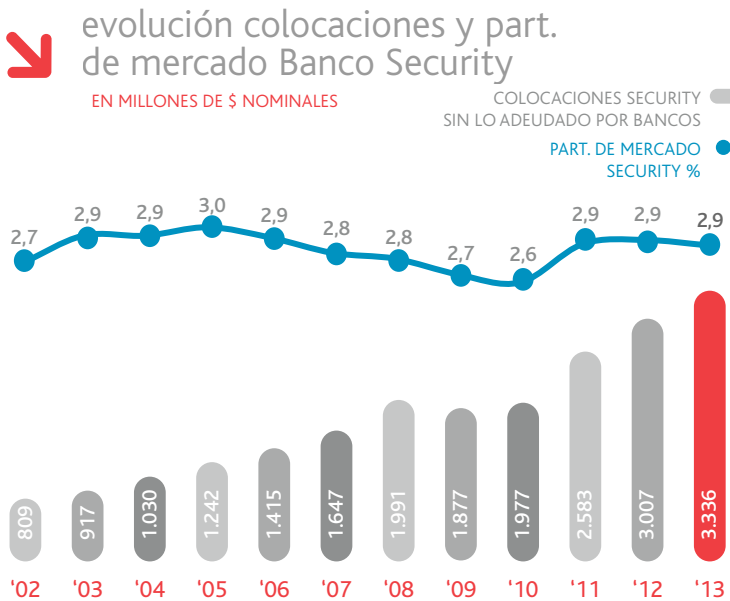
BANCO SECURITY

La estrategia de Banco Security está inserta dentro de los lineamientos de su matriz, Grupo Security, cuyo objetivo es posicionarse como proveedor integral de servicios financieros a través de un manejo coordinado de sus distintas áreas de negocio. En este contexto, el banco ha mantenido como atributo diferenciador altos estándares de calidad de atención, con el propósito de establecer una relación de largo plazo con sus clientes. Para ello, cuenta con una amplia oferta de productos y servicios, que le permite la comercialización cruzada y personalizada entre clientes de las distintas empresas del Grupo, manteniéndose apoyado por un personal altamente calificado y de gran trayectoria en la organización.

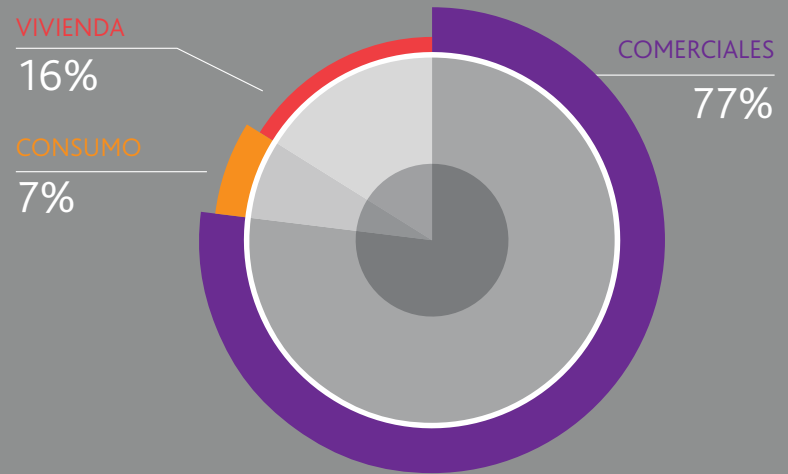
5.3. BANCO SECURITY

COLOCACIONES

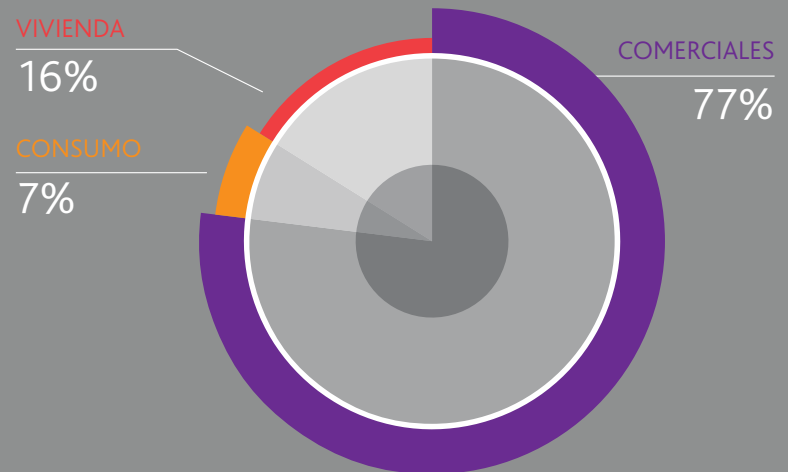
Al cierre de 2013, Banco Security se ubicó en el 9º lugar de los bancos que operan en el país y su participación de mercado alcanzó a 2,9%. La composición global de sus colocaciones corresponde a un 76,6% de colocaciones comerciales y un 23,4% de colocaciones a personas (consumo y vivienda). El crecimiento de colocaciones fue de 10,6% de sus colocaciones (respecto de diciembre 2012), las que al cierre de diciembre 2013 alcanzaron los \$3.336 mil millones (excluyendo lo adeudado por bancos). Este crecimiento se fundamenta en los crecimientos de su banca comercial y banca de personas que muestran un crecimiento de 10,9% y 10,9%, respectivamente.



composición cartera 2012



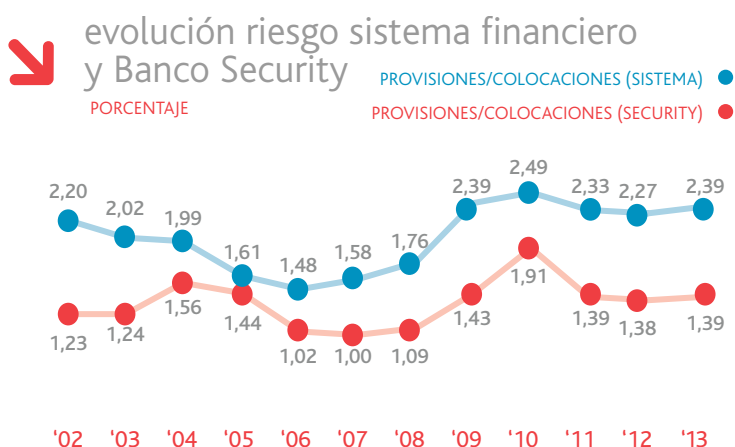
composición cartera 2013



RIESGO

El banco muestra un nivel de riesgo acotado y una adecuada calidad de su cartera, lo que lo ha caracterizado históricamente, para ello cuenta con políticas claras y un adecuado sistema de administración de riesgo que le permiten el reconocimiento oportuno de los riesgos. En esta misma línea, durante los últimos años, el banco ha ido desarrollando nuevos modelos, con el fin de administrar en forma más exacta riesgos de mercado y operacionales, con el fin de incorporar progresivamente los lineamientos de Basilea II. Todo lo anterior ha llevado a que sus indicadores de riesgo de crédito se comparen favorablemente con los de sus pares y la industria.

En efecto, el índice de riesgo de Banco Security es significativamente inferior al de la Industria (1,39% vs 2,39%). Asimismo, los índices de cartera vencida, cartera morosa de 90 días o más (1,10% vs 2,12% en la industria) y cartera deteriorada (2,94% vs 5,08% en la industria) fueron menores a los indicadores del Sistema Financiero y bancos de similares características.



CAPITALIZACIÓN

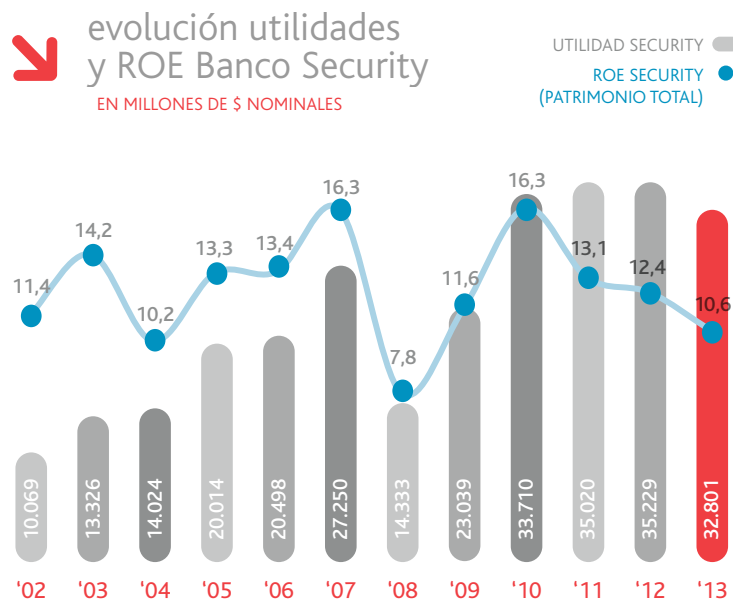
El banco busca mantener en todo momento una razón Patrimonio Efectivo/Activos Ponderados por Riesgo superior al 10,0%, y moviéndose la mayor parte del tiempo en torno al 12%. El aporte de capital por \$47.000 millones concretado en agosto de 2011, sumado a los \$30 mil millones efectuados en septiembre de 2013, más la

capitalización de las utilidades reflejan el constante compromiso y apoyo de su grupo propietario, que le ha permitido ir aumentando su base de capital y sustentando el crecimiento de sus activos. A noviembre de 2013, su indicador de Basilea era de 12,0%, algo inferior al promedio del sistema, que a la misma fecha mostraba un 12,97% (fuente SBIF).

RESULTADOS

La utilidad acumulada de Banco Security y sus filiales, al cierre 2013, alcanzó los \$32.801 millones y una rentabilidad de 10,6% sobre patrimonio.

Los resultados mostrados por el banco se han visto afectados por la estrategia de negocios para potenciar las áreas comerciales, especialmente la Banca de Personas, y que ha significado mayores gastos en los últimos años. Acorde a esta estrategia, Grupo Security ha efectuado dos importantes aumentos de capital (\$47 mil millones en agosto de 2011 y \$30 mil millones en septiembre de 2013) estos aumentos están destinados a fortalecer la base de capital del banco y su nivel de solvencia, para así abordar de mejor manera el crecimiento de sus colocaciones. Asimismo, y en esta línea, se han abierto tres nuevas sucursales en 2012 (La Reina, Moneda y Talca) y una nueva en 2013 (Copiapó), que sigue los lineamientos de su plan de expansión.



5.3. BANCO SECURITY

FILIALES

Las filiales que consolidan con Banco Security son Valores Security S.A. Corredores de Bolsa (99,76%) y Administradora General Fondos Security S.A. (99,90%). Al cierre del ejercicio, Valores Security mostró utilidades por \$875 millones, en tanto la Administradora General de Fondos Security S.A. terminó el ejercicio 2013 con utilidades de \$4.470 millones.



BANCO SECURITY

utilidad 2013

MM\$32.801

5.4. FACTORING SECURITY

FACTORING SECURITY

Factoring Security fue creado en 1992 para satisfacer la necesidad del mercado de nuevas opciones de financiamiento. Sus clientes son principalmente pequeñas y medianas empresas ligadas al sector manufacturero, ya que requieren en forma constante aportes de capital de trabajo y servicios de cobranzas.

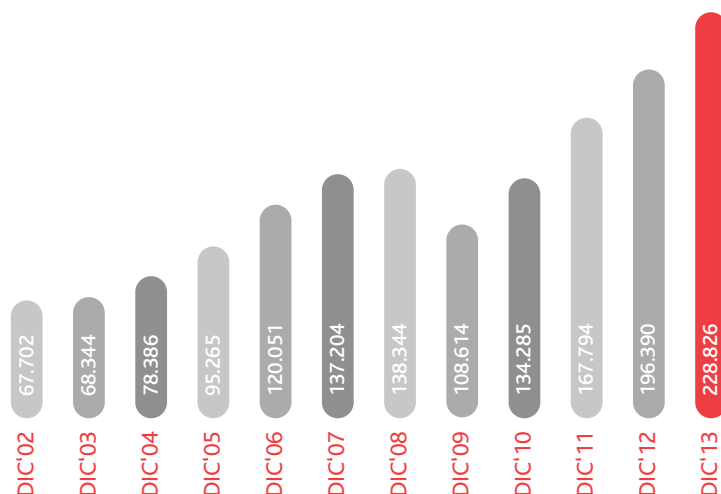
Las utilidades en 2013 totalizaron \$6.527 millones, lo que representa un crecimiento de 35% respecto del año anterior. De acuerdo al plan estratégico realizado el año 2010, durante este año se continuó con el proceso de crecimiento en las empresas Pymes y Medianas.

Respecto de la Industria de Factoring, a diciembre de 2013 los principales indicadores mostraron los siguientes resultados: el volumen de ventas acumulado tuvo un crecimiento de 9,5%, el stock de colocaciones una variación de -1% y el número de clientes una variación de -4% (cifras comparadas con diciembre de 2012).

A diferencia de la Industria, Factoring Security tuvo variaciones positivas: 8% en las ventas acumuladas del año, 17% de crecimiento del Stock de Colocaciones, y 0,2% de crecimiento en número de clientes. En cuanto a la participación de Mercado, ésta pasó de un 7,4% en 2012 a un 8,8% en diciembre de 2013.

stock colocaciones Factoring Security

MILLONES DE \$ NOMINALES



FACTORING SECURITY

utilidades
\$6.527 millones

5.5. INVERSIONES

INVERSIONES

Una de las prioridades de Inversiones Security consiste en dar a clientes privados y corporativos una asesoría integral en la administración de sus activos, para lo cual cuenta con equipos profesionales de excelencia, distribuidos según sus respectivas especialidades en las distintas compañías que conforman esta área, orientados a lograr la mejor gestión de cada cartera de inversiones, ya sea de clientes privados como corporativos.

El área entrega distintos servicios, de corretaje, asesoría y administración de inversiones de clientes, participando 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. y en la intermediación de valores y corretaje bursátil a través de Valores Security S.A. 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. Por su parte, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados.

Los ejecutivos y clientes de Inversiones Security cuentan con el constante y sólido apoyo del Departamento de Estudios, área que comparte los mismos principios de excelencia que rigen el actuar de Inversiones Security en la administración de activos de sus clientes.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

La industria chilena de fondos mutuos finalizó el año 2013 administrando un patrimonio promedio de \$21.637 mil millones, cifra que representa un crecimiento de 14,9% comparado con el cierre del año anterior.

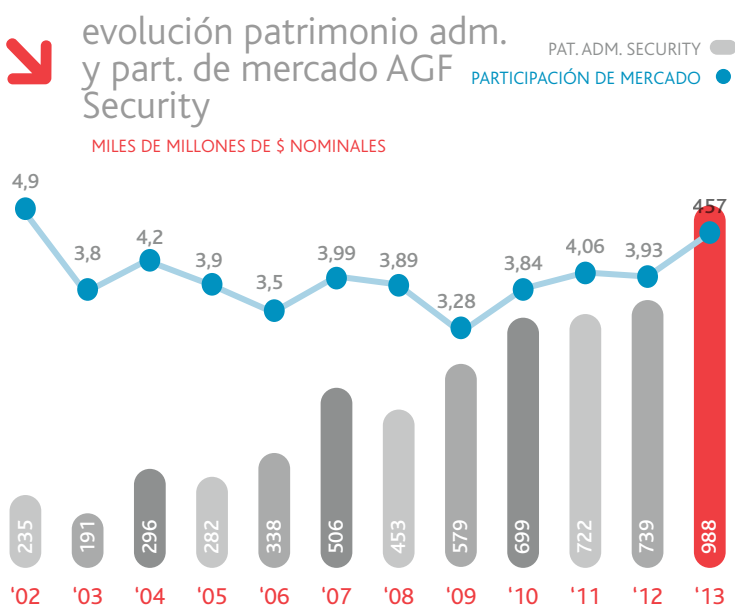
La Administradora General de Fondos Security S.A. terminó el ejercicio 2013 con un patrimonio promedio administrado de \$988.390 millones, distribuido en 22 fondos mutuos. Dicho patrimonio administrado implicó un crecimiento de 33,7% en relación a diciembre de 2012. En tanto, los partícipes de la industria crecieron 8,3% comparados con el año anterior, mientras que el total de partícipes de AGF Security llegó a 37.274, un 4,9% superior al cierre de 2012.

 INVERSIONES SECURITY
utilidad 2013
MM\$4.791

5.5. INVERSIONES

Respecto de la gestión de inversiones, durante 2013 la Administradora General de Fondos Security S.A. fue reconocida con dos Premios Salmón para sus Fondos Mutuos Security Index Fund Latam Small Cap y Security Check.

Cabe destacar que, a pesar del incierto escenario vivido durante el 2013, la AGF Security alcanzó utilidades por \$4.470 millones y concluyó el año 2013 con una participación de mercado de un 4,6%. Muy superior al 3,9% que alcanzó el 2012.



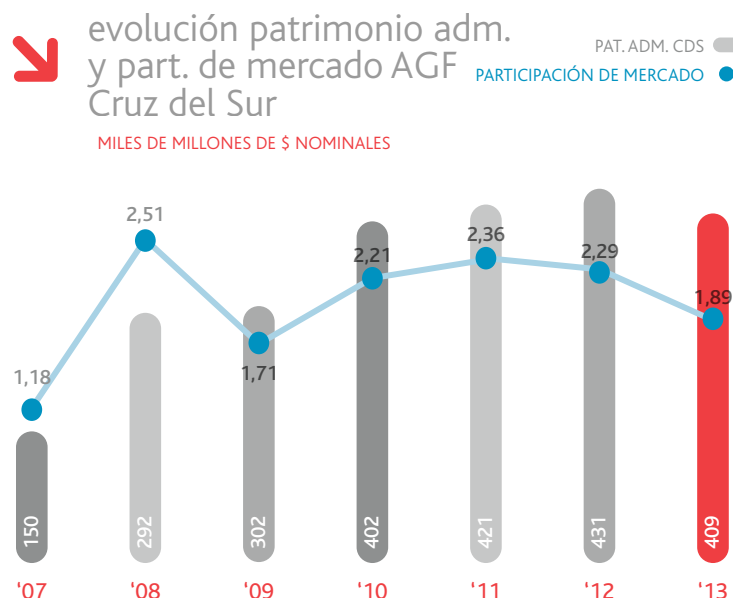
CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. terminó el ejercicio 2013 con un patrimonio promedio administrado de \$409.214 millones, distribuido en 16 fondos mutuos. Dicho patrimonio administrado implicó un decrecimiento de 5,0% respecto de diciembre de 2012. En cuanto al número de partícipes de AGF Cruz del Sur, éste llegó a 36.671, un 10,9% menos que al cierre de 2012.

En relación a la gestión de inversiones, Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A fue premiada con cinco Premios Salmón a la buena gestión de inversiones en los Fondos Mutuos Cruz del Sur

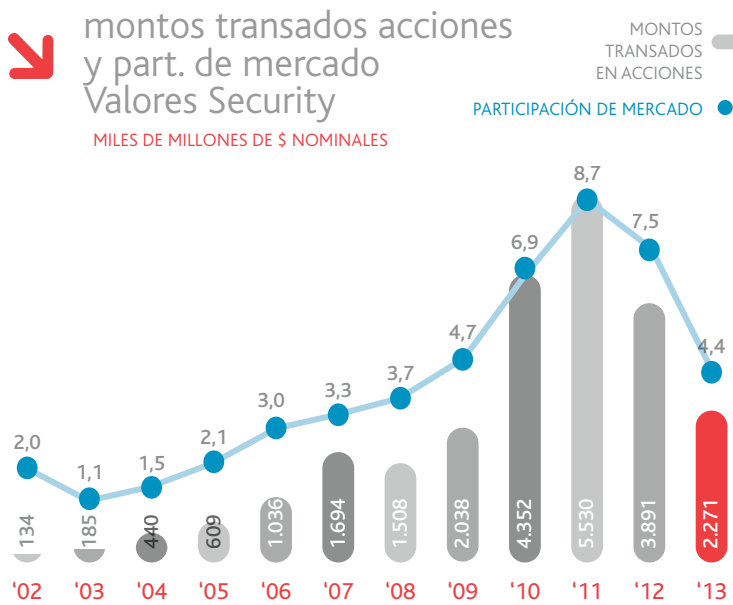
Diversificación, Cruz del Sur Selectivo, Cruz del Sur Liquidez, Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos y Cruz del Sur Protección UF. Asimismo, Fund Pro, a través de sus Platinum Performance Awards, premió a los Fondos Mutuos Cruz del Sur Confianza, Cruz del Sur Protección UF y Cruz del Sur Selectivo.

El resultado acumulado entre enero y diciembre de 2013 de la Administradora totaliza una pérdida de \$231 millones. Por otro lado, si se considera su resultado a partir de junio de 2013, presenta una utilidad de \$257 millones. La Administradora concluyó el año 2013 con una participación de mercado de un 1,9%.



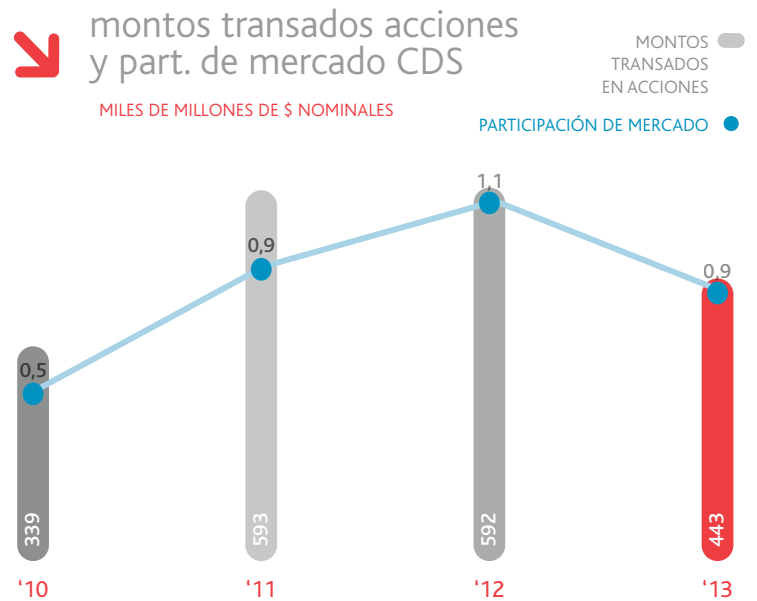
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Al cierre del ejercicio 2013, Valores Security alcanzó una participación de mercado de un 4,4% en los montos negociados en acciones, ubicándose en el 7° lugar del ranking de volúmenes transados por Corredor (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile). En cuanto a resultados, la compañía logró utilidades por \$875 millones.



CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.

Durante el año 2013, la Corredora de Bolsa alcanzó una participación de mercado de un 0,9% en los montos negociados en acciones, ubicándose en el 20° lugar del ranking de volúmenes transados por Corredor (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile). En cuanto a resultados, considerando el período acumulado entre enero y diciembre de 2013, la Corredora presentó una pérdida de \$523 millones. Por otro lado, si se considera su resultado a partir de junio de 2013, presenta una pérdida de \$268 millones.



SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Durante el ejercicio 2013, el resultado de Securitizadora Security S.A. fue de una pérdida por \$159 millones. Las pérdidas se explican por la baja actividad comercial de la Industria de la Securitización en Chile, sumado a los costos asociados a las labores de administración de los patrimonios separados emitidos por la Securitizadora.

Cabe señalar que Securitizadora Security S.A. es la empresa líder en Chile en securitización de activos hipotecarios y cuenta con nueve patrimonios separados, que en conjunto tienen \$84.937 millones en deuda preferente emitida y colocada en el mercado institucional chileno.

5.6. SEGUROS

INDUSTRIA DE SEGUROS
DE VIDA
utilidades
a diciembre
\$220.646 millones

INDUSTRIA DE SEGUROS
GENERALES
utilidades
a diciembre
\$73.324 millones

INDUSTRIA DE SEGUROS

La industria de seguros cuenta con 33 compañías de seguros de vida y 28 de seguros generales. A diciembre de 2013, las compañías de seguros de vida alcanzaron utilidades por \$220.646 millones, equivalentes a un decrecimiento de 39% respecto del período del año anterior, mientras que las compañías de seguros generales acumularon utilidades por \$73.324 millones, con un crecimiento del 46%.

A diciembre de 2013, las 10 principales instituciones de seguros, de vida y generales, reunieron el 75,7% y el 85,6% de la prima directa total, respectivamente.

En lo que se refiere a seguros de vida, la prima directa llegó a los \$3.875 mil millones a diciembre 2013. Las subáreas individuales, colectivos y masivos representaron el 39% del total de prima de la industria, mientras que los seguros previsionales alcanzaron un 61% del total. En tanto, la prima directa de las compañías de seguros generales totalizaron \$1.924 mil millones a diciembre de 2013.

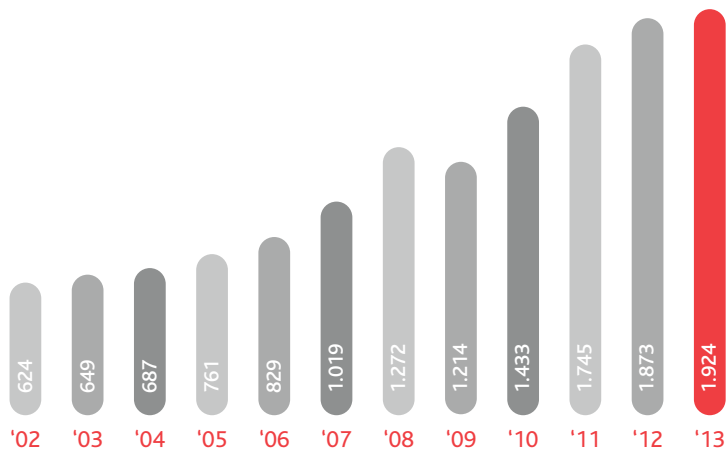
El resultado del producto de inversión de las compañías de seguros de vida alcanzó a diciembre de 2013 los \$1.145.042 millones, cifra menor que los \$1.194.878 millones de igual período del año pasado.

A diciembre de 2013, la rentabilidad del patrimonio en la industria de seguros de vida llegó a un 8,4%, versus un 13,9% a igual fecha de 2012.

A diciembre de 2013, las ganancias de las compañías de seguros generales -que están directamente relacionadas con el costo del reaseguro y con las características de una operación de productos estandarizados- fueron de \$73.324 millones. Ello, gracias a la eficiencia en los costos de operación y el correcto manejo de la siniestralidad.

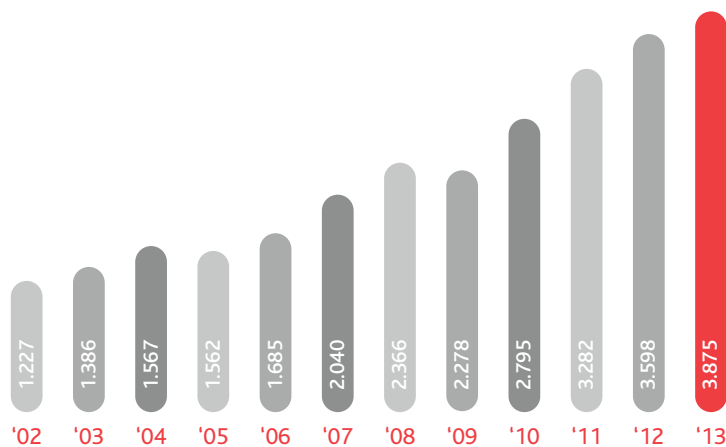
evolución prima directa Seguros Generales

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



evolución prima directa Seguros de Vida

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



VIDA SECURITY

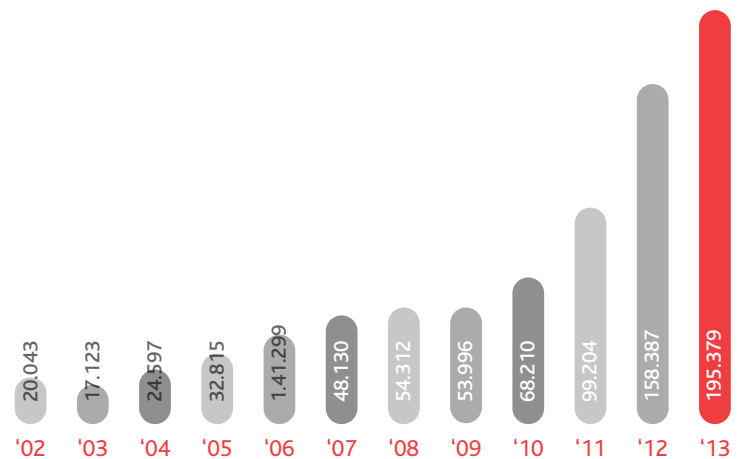
Durante 2013, Vida Security se posicionó en el mercado con una cartera superior a los 383.700 asegurados titulares en seguros de vida individual, ahorro previsional voluntario (APV), seguros colectivos y seguros de protección familiar.

A diciembre de 2013 cuenta con 17.930 pensionados en rentas vitalicias y alcanza a diciembre de 2013 un 4,4% del mercado de seguros de vida tradicional y un 5,5% del mercado de los seguros de vida previsionales, con un portafolio de inversiones de \$910.560 millones. A diciembre, el total de inversiones corresponde al 3,7% del total de esta industria.

Desde 2006, Vida Security ofrece créditos de consumo a sus clientes pensionados, alcanzando durante el 2013 una cartera de colocaciones por \$4.309 millones, lo que se traduce en 8.967 créditos vigentes. Al finalizar el ejercicio 2013, Vida Security generó utilidades por \$19.286 millones y los resultados de las inversiones alcanzaron los \$51.980 millones.

evolución prima directa Vida Security

MILLONES DE \$ NOMINALES




5.6. SEGUROS

 VIDA SECURITY
\$19.286
millones
de utilidades

 CRUZ DEL SUR
SEGUROS DE VIDA
utilidades
\$3.151 millones

CORREDORA DE SEGUROS
SECURITY LIMITADA 
utilidades
\$614 millones

 COMPAÑÍA DE SEGUROS
GENERALES PENTA SECURITY
S.A.
utilidades
\$2.506 millones

CRUZ DEL SUR SEGUROS DE VIDA

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. fue adquirida por parte del Grupo Security en junio del año 2013. Al cierre de dicho año, la Compañía tiene más de 590.000 asegurados en seguros individuales y seguros colectivos de vida, salud y desgravamen. Terminado el año 2013, registra 19.327 pensionados en seguros de renta vitalicia y un total de inversiones que alcanzan a \$944.908 millones.

A diciembre, el total de inversiones de Cruz del Sur representaba el 3,8% del total de la industria de compañías de seguros de vida.

Al 31 de diciembre del año 2013, las utilidades de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur alcanzaron los \$303 millones y \$3.151 millones considerando las utilidades devengadas entre junio y diciembre de 2013.

CORREDORA DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

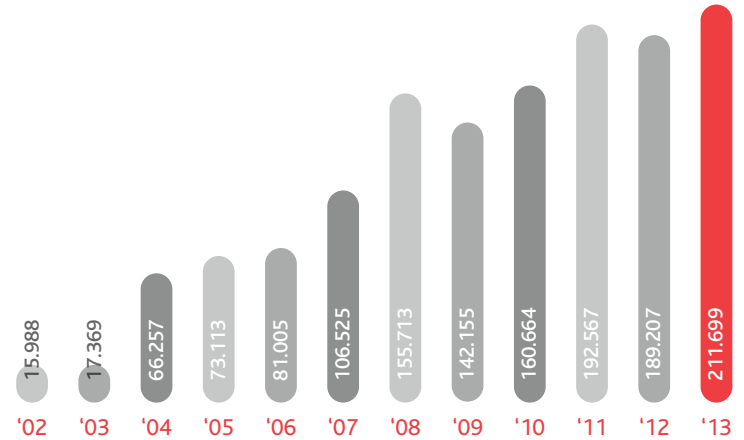
Desde su creación en 1999, Corredores de Seguros Security Limitada ha mantenido un crecimiento gracias a la conformación de un buen y consolidado equipo de trabajo, desarrollo de tecnología orientada a la atención de los clientes y sólidas alianzas con las compañías de seguros, convirtiéndose en una de las principales corredoras del mercado. Durante 2013 obtuvo utilidades por \$614 millones, 12% superior a los \$548 millones registrados en 2012.

Grupo Security tiene alianzas con Europ Assistance, que es la segunda compañía de asistencia en Europa y de fuerte crecimiento en el mercado local, siendo un importante actor en asistencia en viajes, vehículos y hogar, logrando una utilidad de \$152 millones durante 2013.

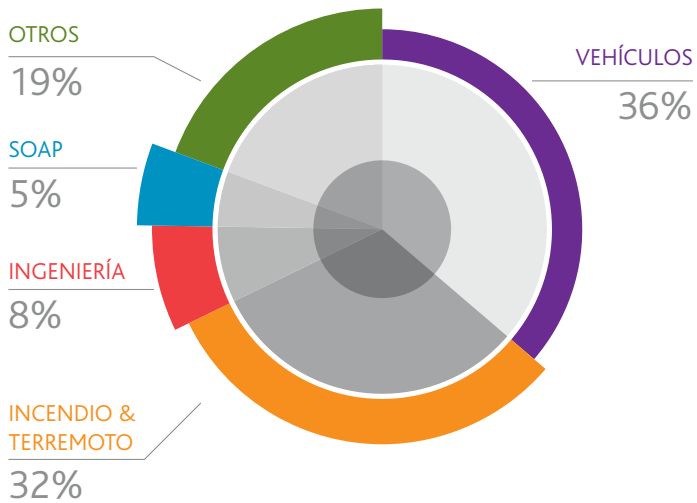
COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

Grupo Security participa con un 29,35% del patrimonio de la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., la cual concluyó el ejercicio 2013 con utilidades por \$2.506 millones. A diciembre, la compañía alcanzó el segundo lugar del mercado de acuerdo con las primas directas, con una participación de 11,0%. A diciembre de 2013, la prima directa de Penta Security sumó \$211.698 millones.

evolución prima directa Penta Security
MILLONES DE \$ NOMINALES



composición prima directa Penta Security
A DICIEMBRE DE 2013



5.7. SERVICIOS



TRAVEL SECURITY S.A.

utilidades
\$3.022 millones

INMOBILIARIA SECURITY S.A.



utilidades
\$549 millones

TRAVEL SECURITY S.A.

La agencia de viajes Travel Security se unió al Grupo Security a mediados de 1999, pensada para los clientes corporativos y personas que requieren una atención integral y de excelencia. Para lograrlo cuenta con una amplia oferta de servicios y productos especialmente diseñados para viajes de calidad.

Travel Security ha logrado mantener su liderazgo en el segmento de viajes de negocios, tanto de empresas locales como multinacionales e institucionales, cumpliendo con la función de optimizar sus recursos y experiencias de viaje.

Es importante recordar que la empresa forma parte de la red global de representantes de Viaje American Express, que es el conjunto de oficinas de servicios de viaje más grande del mundo, con presencia en más de 140 países.

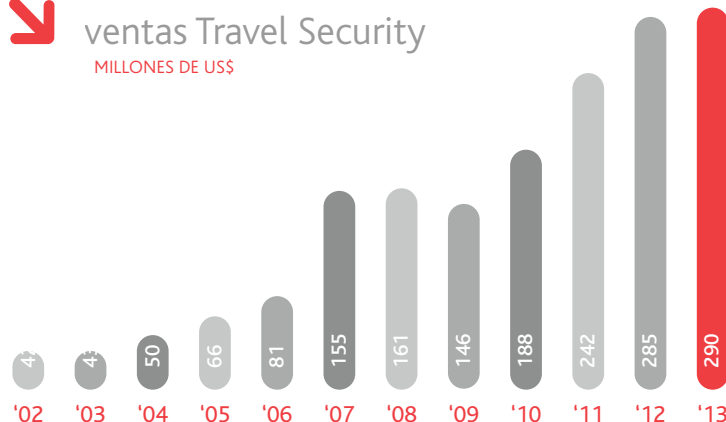
En 2012, como parte de su estrategia que busca ser un actor relevante a nivel regional, adquirió el control accionario de Travex S.A., la tercera agencia de viajes más importante del Perú, cuya cartera de clientes son esencialmente grandes empresas locales y multinacionales.

En el último período, Travel Security obtuvo ventas equivalentes a US\$290 millones, lo que se traduce en un 2% de crecimiento respecto del año anterior. La utilidad neta fue de \$3.021 millones, es decir, un 25,4% más que en 2012.



ventas Travel Security

MILLONES DE US\$



INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Al cierre del ejercicio 2013, la sociedad presenta utilidades por \$549 millones, con un retorno sobre patrimonio del 4,1%.

Este resultado considera utilidades correspondientes a escrituraciones por un 24% de lo vendido del Proyecto Jardín del Canto en su primera etapa recepcionada municipalmente en diciembre.

Durante el año, las ventas de casas y departamentos alcanzaron a 154 unidades por UF953.280, lo que representa un crecimiento del 28% respecto del año anterior. El ejercicio finalizó con un saldo de activos inmobiliarios bajo administración por UF2.000.000 lo que representa un crecimiento de un 17,7% respecto del ejercicio anterior.

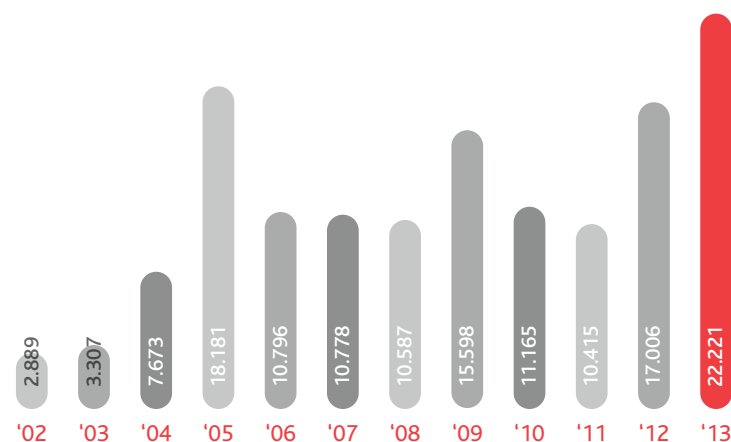
Se destaca en el período la recepción municipal y término de la venta de las casas correspondientes a la primera etapa del proyecto Jardín del Canto, ubicado en Chamisero comuna de Colina, y la continuación de la construcción de la segunda etapa, finalizando el año con un 81% de avance en las obras y con ventas del 83% de sus 42 casas. A su vez, se inició la construcción de una tercera y última etapa igualmente de 42 casas, presentando a fines de año un avance de un 34% en sus obras y ventas de un 19%.

En el período se inició la construcción de los proyectos de departamentos denominados Mirador del Parque en la comuna de Las Condes con 43 unidades, finalizando el año con un 52% de avance en las obras y con ventas de un 58%, y Puerta Real, en la comuna de Ñuñoa, con 166 departamentos en una primera etapa, finalizando el año con un avance del 69% de las obras y con ventas del 73%, iniciándose la construcción de una segunda etapa, con 128 departamentos.

Durante el año se adquirieron terrenos para nuevos desarrollos en las comunas de Colina, Lo Barnechea y Las Condes, por un total de UF500.000.

evolución ventas Inmobiliaria Security

MILLONES DE \$ NOMINALES





emp



6. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

memoria anual 2013

atía
empatía
EMPATÍA
EMPATÍA

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

RAZÓN SOCIAL:	Grupo Security S.A.
TIPO DE SOCIEDAD:	Sociedad Anónima Abierta.
OBJETO SOCIAL:	Grupo financiero cuyo objetivo es ofrecer la más amplia gama de servicios financieros, tanto en Chile como en el exterior.
RUT:	96.604.380-6
DOMICILIO:	Avda. Apoquindo 3150, Piso 15, Las Condes, Santiago.
TELÉFONO:	(56-2) 2 584 4000
FAX:	(56-2) 2 584 4035
MAIL:	grupo@security.cl
WEB:	www.security.cl

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La Sociedad de Inversiones Grupo Security S.A. fue creada por escritura pública el 8 de febrero de 1991 ante el notario Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución se publicó en el Diario Oficial del 22 de febrero de 1991. Fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 5.720 N° 2.820 el 19 de febrero de 1991. Grupo Security S.A. es una sociedad anónima abierta. El 30 de enero de 1995 la sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el N° 0499 y, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En la Junta de Accionistas de fecha 20 de octubre de 1997 se acordó cambiar la razón social de la sociedad, de Security Holdings S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

PROPIEDAD

Grupo Security carece de un controlador o de un grupo controlador en los términos del artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores. Un grupo de accionistas, que representan en conjunto cerca del 71,33% de la propiedad, es parte de un pacto relativo a la cesión de acciones y ha participado activamente en su administración desde su fundación, en el año 1991. Desde esa fecha, Grupo Security ha creado e incorporado nuevas filiales y áreas de desarrollo, ampliando su base de negocios en el sector financiero y posicionándose como un grupo de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes. El total de acciones de serie única alcanza a 3.183.675.369 y cuenta con 427 accionistas al 31 de diciembre de 2013.

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2013 son:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	N° DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN ACUMULADA
Inversiones Los Tuliperos Limitada	76.447.620-4	321.527.141	10,1%	10,1%
Sociedad de Ahorro Matyco Limitada	96.512.100-5	310.503.944	9,8%	19,9%
Inversiones Hidroeléctricas Limitada	79.884.660-4	236.350.000	7,4%	27,3%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	206.580.432	6,5%	33,8%
Inversiones Hemaco Limitada	96.647.170-0	198.984.427	6,3%	40,0%
Arcoinvest Chile S.A.	76.057.087-7	163.458.213	5,1%	45,1%
Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Limitada	79.553.600-0	133.544.522	4,2%	49,3%
Inversiones Llascahue S.A.	79.884.060-6	119.097.307	3,7%	53,1%
Sociedad de Ahorro Alisios Dos Limitada	76.093.398-8	104.738.458	3,3%	56,4%
Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Limitada	76.093.362-7	104.707.240	3,3%	59,7%
Inmobiliaria CAB Limitada	96.941.680-8	104.000.000	3,3%	62,9%
Inversiones Los Cactus S.A.	79.884.050-9	90.250.000	2,8%	65,8%

NOTA: Al 31 de diciembre de 2013 las siguientes sociedades presentaban saldos de acciones Security en la custodia en Valores Security S.A.C. de Bolsa

SOCIEDADES	N° DE ACCIONES		
	DCV	CUSTODIA VALORES SECURITY	TOTAL
Sociedad de Ahorro Matyco Limitada	309.044.483	1.459.461	310.503.944
Inversiones Hidroeléctricas Limitada	235.000.000	1.350.000	236.350.000
Inversiones Hemaco Limitada	198.049.141	935.286	198.984.427
Arcoinvest Chile S.A.	163.010.548	447.665	163.458.213
Sociedad de Ahorro Alisios Dos Limitada	104.246.157	492.301	104.738.458
Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Limitada	104.215.085	492.155	104.707.240

NOTA: El saldo de acciones a nombre de Valores Security S.A. está ajustado por las acciones en custodia de las sociedad anteriormente descritas

Según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 283 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan los antecedentes de las personas naturales que directa o indirectamente, a través de otras personas naturales o jurídicas, son titulares del 10% o más de las acciones de Grupo Security S.A., indicando el porcentaje que, directa e indirectamente, poseen en la propiedad de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2013: en esta situación está el Sr. Gustavo Pavez Rodriguez, R.U.T. 4.609.215-5, con un 14,3% de la propiedad por medio de la Sociedad Inversiones Los Tuliperos Limitada y Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Limitada..

PERSONAL Y REMUNERACIONES

Al 31 de diciembre de 2013, Grupo Security S.A. y sus filiales suman un total de 3.427 trabajadores, lo que representa un aumento de 18,1% respecto de diciembre de 2012. Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de Grupo Security S.A. durante el ejercicio 2013 alcanzan \$1.004.262.180 (\$1.000.730.872 durante el año 2012). Los beneficios alcanzaron \$488.221.211 (\$440.979.983 durante el año 2012) de los cuales un 90,2% (89,2% durante el año 2012) corresponden beneficios variables.

Durante el ejercicio, Grupo Security S.A. canceló \$2.905.927.673 en indemnizaciones por años de servicios a sus ejecutivos. El equipo humano que conforma el Grupo, aporte fundamental al sostenido crecimiento de la Compañía, cuenta con una destacada participación de la mujer, que representa el 65,4% de la dotación total.

Asimismo, tanto el Grupo Security como sus filiales poseen un plan de incentivos, el cual se basa en el cumplimiento de metas de utilidad, eficiencia y rentabilidad sobre el capital y reservas, además del cumplimiento del presupuesto establecido por año. Cada empresa incurre directamente en los gastos asociados a este plan. La compañía no tiene planes o beneficios que contemplan pagos basados en opciones sobre acciones de la sociedad.

En la siguiente tabla se detalla la distribución del personal por empresa:

EMPRESA	CLASIFICACIÓN			
	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADORES	TOTAL GENERAL
GRUPO SECURITY S.A.	9	3	3	15
BANCO Y FILIALES	97	699	409	1205
FACTORING SECURITY S.A.	15	78	72	165
INMOBILIARIA SECURITY S.A. E INMOBILIARIA SECURITY SIETE LTDA.	4	13	10	27
ASESORIAS SECURITY S.A.	4	11	3	18
SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.	3	2	1	6
INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA.	55	315	453	823
INVERSIONES SEGUROS SECURITY Y FILIALES	33	176	611	820
SERVICIOS FINANCIEROS CRUZ DEL SUR	24	119	205	348
TOTAL GENERAL	244	1416	1767	3427

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

COMITÉ DE DIRECTORES (DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS)

El año 2012 el Comité de Directores estuvo conformado por los siguientes Directores de Grupo Security:

CARGO	NOMBRE	ESTUDIOS	RUT
Director Independiente	Andrés Concha Rodríguez (Q.E.P.D)	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	4.773.967-5
Directores	Jorge Marín Correa	Administrador de Empresas	7.639.707-4
	Álvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile Master of Arts in Economics, University of Chicago	5.759.348-2

A contar del 16 de mayo de 2013, el Comité de Directores está formado por los siguientes Directores de Grupo Security:

CARGO	NOMBRE	ESTUDIOS	RUT
Director Independiente	Hernán de las Heras Marín	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	6.381.765-1
Directores	Jorge Marín Correa	Administrador de Empresas	7.639.707-4
	Álvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile Master of Arts in Economics, University of Chicago	5.759.348-2

Las remuneraciones fueron fijadas en un monto equivalente a UF 15 por sesión para cada Director, con un tope de ocho sesiones en el ejercicio. Este Comité no incurrió en gastos de administración ni de asesorías en 2013. El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046, Art. 50 Bis, en el ejercicio 2013 tuvo ocho sesiones correspondientes al período.

Los temas tratados por el Comité de Directores fueron:

1. Revisión y aprobación del informe de los auditores independientes, balance y demás estados financieros dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre de 2012.
2. Solicitó cotización de los servicios de auditoría externa para el ejercicio 2013 a las siguientes firmas de auditoría: (a) Deloitte; (b) Ernst & Young; y (c) KPMG. Luego de haber conocido y evaluado las propuestas recibidas de Deloitte y KPMG y habiéndose inhabilitado de cotizar Ernst & Young por criterios de independencia de juicio, el Comité acordó proponer al Directorio para que éste proponga a la Junta Ordinaria de Accionistas la designación como primera opción a la firma Deloitte como auditores externos de Grupo Security y sus Filiales para el ejercicio 2013.
3. Así también, respecto de las Clasificadoras de Riesgo, el Comité acordó proponer al Directorio de Grupo Security S.A. para el año 2012 se designe las Clasificadoras de entre las Clasificadoras de Riesgo ICR, Fitch Ratings y Feller-Rate.
4. En atención a lo dispuesto en el Art. 50 Bis de la Ley 18.046 el Comité aprobó el Informe Anual de la Gestión del Comité a ser presentado al Directorio e incluido como nota en la Memoria Anual de la Sociedad.
5. Revisión y aprobación de plan anual de auditoría interna del Grupo, sus principales alcances y enfoque.
6. Revisión y seguimiento de las tareas destinadas a la Prevención de Lavado de Activos, Fraude y Cohecho y los avances para la certificación de la Ley 20.393. Así también de los avances para la implementación de FATCA.
7. Revisión periódica de riesgos operacionales, tecnológicos, cumplimiento y crédito, entre otros, levantados por la administración integral de riesgos e implementada por Grupo Security para cada una de sus empresas.
8. Revisión periódica de los eventos de pérdidas y reclamos reportados por las distintas Sociedades del Grupo.
9. Revisión de los principales hallazgos de auditoría en las distintas líneas de negocios y empresas de Grupo Security, y seguimiento del cumplimiento de los compromisos asumidos para la resolución de las observaciones de auditoría.
10. Toma de conocimiento de los cambios normativos efectuados durante el período por los organismos fiscalizadores.
11. Revisión de los sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de Grupo Security.

12. Se examinaron las tareas desarrolladas por los Auditores Externos, Deloitte, así como los pagos efectuados a éstos, no observándose servicios contratados que no sean los propios de la naturaleza de este servicio, de acuerdo al contrato vigente.
13. Toma de conocimiento del Informe a la Administración emitido por los auditores externos, emitido por la empresa auditora Deloitte con fecha 29 de noviembre de 2013, el cual incorpora observaciones tanto del Grupo como de sus Filiales con motivo de la auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.
14. Revisión del detalle de transacciones entre las empresas relacionadas y coligadas de Grupo Security. En relación a este último punto, el Comité de Directores ha verificado el cumplimiento de la Política General Transitoria Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes Relacionadas, aprobada en el Directorio N° 211 de fecha 29 de abril de 2010, en relación a que cumplan cabalmente dicha Política.
15. Respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, según lo establece el Art. 50 Bis de la Ley 18.046 el Comité de Directores, Los señores directores acordaron proponer al directorio que se ratifique la contratación de Deloitte para que preste asesoría para el FATCA, precisando que sea contratado por cada empresa del Grupo, en forma individual, independiente de la existencia de un coordinador a nivel Corporativo. El Comité recibe, una copia impresa de una declaración de Deloitte que señala que este trabajo no afecta su independencia, de conformidad a lo establecido en el Art. 242 de la Ley 18.045.

COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y DEL COMITÉ DE DIRECTORES

No hay comentarios y proposiciones de accionistas; respecto de proposiciones y comentarios del Comité de Directores se da cuenta en la página 62 de esta memoria anual.

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

Los activos en propiedades, planta y equipo consolidados al 31 de diciembre de 2013 alcanzan los \$59.754 millones, equivalentes al 0,88% del activo. El detalle se encuentra en la Nota 8. de los Estados Financieros.

MARCAS Y PATENTES

Grupo Security es dueño de la marca "Security" en la clase que corresponde a las actividades propias de la matriz, filiales y coligadas.

DIETAS Y HONORARIOS DEL DIRECTORIO

Respecto de las dietas y honorarios percibidos por cada Director durante el ejercicio, la Junta de Accionistas del 30 de abril del 2013 propuso fijar como remuneración UF 35 por sesión de directorio a cada Director y de UF 50 para el Presidente. En ambos casos, el tope es de una sesión remunerada por mes y tiene como tope la suma de UF 3.960 al año como dietas al directorio. Así, el total de remuneraciones pagadas al Directorio por Grupo Security S.A. durante el ejercicio alcanzó a las UF 6.369.

No se incurrió en gastos de asesorías para el Directorio.

Los señores Directores de la Sociedad matriz que se indican percibieron en cada ejercicio las remuneraciones brutas que a continuación se señalan en el desempeño de sus cargos de Directores en las filiales que se individualizan: en Grupo Security UF 600 (UF 649 en 2012) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 140 (UF 420 en 2012) por dieta de asistencia y UF 841 (UF 782 en 2012) por gratificaciones el Señor Claudio Berndt Cramer; UF 35 (UF 385 en 2012) por dieta de asistencia y UF 0 (UF 105 en 2012) por dieta de comité de Directores y UF 0 (UF 782 en 2012) en gratificaciones el Señor Andrés Concha Rodríguez; UF 280 por dieta de asistencia y UF 90 por comité de Directores al Señor Hernán de las Heras Marín; UF 245 por dieta de asistencia el Señor Bruno Philippi Irrázabal; UF 350 (UF 245 en 2012) por dieta de asistencia y UF 841 (UF 782 en 2012) por gratificaciones la Señora Ana Saíenz de Vicuña; UF 385 (UF 455 en 2012) por dieta de asistencia y UF 75 (UF 120 en 2012) por dieta de comité Directores el Señor Jorge Marín Correa; UF 385 (UF 385 en 2012) por dieta asistencia y UF 841 (UF 782 en 2012) por gratificaciones el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UF 385 (UF 420 en 2012) por dieta de asistencia el Señor Juan Cristóbal Pavez Recart; UF 350 (UF 385 en 2012) por dieta de asistencia el Señor Horacio Pavez García; UF 420 (UF 455 en 2012) por dieta de asistencia, UF 105 (UF 120 en 2012) por dieta de comité de Directores el Señor Álvaro Vial Gaete.

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

En Banco Security, UF 501 (UF 501 en 2012) por dieta asistencia y UF 12.437 (UF 14.937 en 2012) por gratificaciones el Señor Francisco Silva Silva; UF 501 (UF 501 en 2012) por dieta de asistencia y UF 945 (UF 887 en 2012) por gratificaciones el Señor Jorge Marín Correa; UF 551 (UF 501 en 2012) por dieta asistencia el Señor Horacio Pavez García.

En Seguros de Vida Security, UF 311 (UF 279 en 2012) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 342 (UF 217 en 2012) por dieta de asistencia y UF 841 (UF 782 en 2012) por gratificaciones el señor Juan Cristóbal Pavez; UF 311 (UF 279 en 2012) por dieta de asistencia y UF 841 (UF 782 en 2012) por gratificaciones el Señor Horacio Pavez García; UF 342 (UF 341 en 2012) por dieta de asistencia y UF 841 (UF 782 en 2012) por gratificaciones el Señor Álvaro Vial Gaete.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

CLASIFICACIÓN DE RIESGO	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 SERIE B-2 BONOS N° 376 SERIE C-2 BONOS N° 454 SERIE D BONOS N° 507 SERIE E BONOS N° 620 SERIE F BONOS N° 763 SERIE K	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase Nivel 3	A+	Estables
ICR	Primera Clase Nivel 3	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El objetivo del Directorio es proponer a los accionistas que se mantenga la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de 2013, la cual consiste en distribuir al menos el 30% de las utilidades que Grupo Security haya obtenido en el ejercicio, siempre que ello no impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la Sociedad o que pueda asumir en el futuro. La distribución podrá hacerse con cargo a las utilidades del ejercicio o de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Su pago se dividirá en dos dividendos, uno provisional y otro definitivo.

Para ello, se propone repartir un dividendo provisional entre los meses de octubre y noviembre de cada año, que no represente más del 20% de las utilidades devengadas por la Compañía entre los meses de enero y junio de ese ejercicio. Adicionalmente, se ha facultado al Directorio para decidir la distribución de un dividendo adicional con cargo a las utilidades retenidas, hasta por la suma de \$3,75 por acción.

Asimismo, se contempla repartir un segundo dividendo, de carácter definitivo, en los meses de abril o mayo del año siguiente, hasta completar como mínimo el 30% de la utilidad de Grupo Security del respectivo ejercicio.

Lo anterior, siempre que no se impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la sociedad o las que pueda asumir en el futuro.

EN MILLONES DE \$ NOMINALES	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Utilidad del ejercicio	\$ 26.746	\$ 32.018	\$ 17.785	\$ 29.986	\$ 40.852	\$ 41.883	\$ 46.561	\$ 49.843
Dividendos Pagados Durante el Año	\$ 12.986	\$ 15.297	\$ 14.967	\$ 15.729	\$ 20.400	\$ 25.942	\$ 28.823	\$ 28.135

DIVIDENDOS PAGADOS

El cuadro a continuación detalla una estadística histórica sobre los dividendos que ha pagado Grupo Security a sus accionistas, desde la apertura de Bolsa de la Compañía, en 1995.

Nº	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN \$	Nº ACCIONES	MONTO \$ EN MILLONES	Nº	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN \$	Nº ACCIONES	MONTO \$ EN MILLONES
1	25-feb-95	\$ 12,36	170.827.056	\$ 2.111	25	13-abr-06	\$ 3,75	2.201.000.000	\$ 8.254
2	02-may-96	\$ 11,00	236.388.722	\$ 2.600	26	10-oct-06	\$ 1,00	2.201.000.000	\$ 2.201
3	02-may-97	\$ 14,00	236.388.722	\$ 3.309	27	10-oct-06	\$ 1,15	2.201.000.000	\$ 2.531
4	14-nov-97	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	28	17-abr-07	\$ 4,15	2.201.000.000	\$ 9.134
5	05-may-98	\$ 1,50	1.654.721.054	\$ 2.482	29	24-oct-07	\$ 1,70	2.201.000.000	\$ 3.742
6	07-oct-98	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	30	24-oct-07	\$ 1,10	2.201.000.000	\$ 2.421
7	07-oct-98	\$ 4,50	1.654.721.054	\$ 7.446	31	11-abr-08	\$ 4,80	2.201.000.000	\$ 10.565
8	06-abr-99	\$ 2,00	1.654.721.054	\$ 3.309	32	09-oct-08	\$ 0,50	2.201.000.000	\$ 1.101
9	14-oct-99	\$ 1,50	1.654.721.054	\$ 2.482	33	09-oct-08	\$ 1,50	2.201.000.000	\$ 3.302
10	11-abr-00	\$ 2,75	1.654.721.054	\$ 4.550	34	09-abr-09	\$ 4,25	2.201.000.000	\$ 9.354
11	21-oct-00	\$ 1,25	1.654.721.054	\$ 2.068	35	09-oct-09	\$ 1,00	2.550.000.000	\$ 2.550
12	24-abr-01	\$ 2,00	1.654.721.054	\$ 3.309	36	09-oct-09	\$ 1,50	2.550.000.000	\$ 3.825
13	17-oct-01	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	37	30-abr-10	\$ 5,00	2.550.000.000	\$ 12.750
14	30-abr-02	\$ 2,20	1.654.721.054	\$ 3.640	38	15-oct-10	\$ 1,00	2.550.000.000	\$ 2.550
15	10-oct-02	\$ 0,60	1.654.721.054	\$ 993	39	15-oct-10	\$ 2,00	2.550.000.000	\$ 5.100
16	02-may-03	\$ 2,60	1.654.721.000	\$ 4.302	40	29-mar-11	\$ 6,50	2.550.000.000	\$ 16.575
17	14-oct-03	\$ 0,74	1.654.721.054	\$ 1.228	41	14-oct-11	\$ 1,00	2.882.258.605	\$ 2.882
18	14-oct-03	\$ 0,76	1.654.721.054	\$ 1.254	42	14-oct-11	\$ 2,25	2.882.258.605	\$ 6.485
19	30-abr-04	\$ 3,15	1.654.721.054	\$ 5.212	43	31-mar-12	\$ 6,75	2.882.258.605	\$ 19.455
20	01-oct-04	\$ 0,50	1.751.470.139	\$ 876	44	25-oct-12	\$ 2,25	2.882.258.605	\$ 6.485
21	01-oct-04	\$ 1,00	1.751.470.139	\$ 1.751	45	25-oct-12	\$ 1,00	2.882.258.605	\$ 2.882
22	19-abr-05	\$ 3,30	2.040.264.415	\$ 6.733	46	30-may-13	\$ 7,00	2.882.258.605	\$ 20.176
23	11-oct-05	\$ 0,75	2.040.264.415	\$ 1.530	47	20-nov-13	\$ 1,50	3.183.674.667	\$ 4.776
24	11-oct-05	\$ 1,00	2.040.264.415	\$ 2.040	48	20-nov-13	\$ 1,00	3.183.674.667	\$ 3.184

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

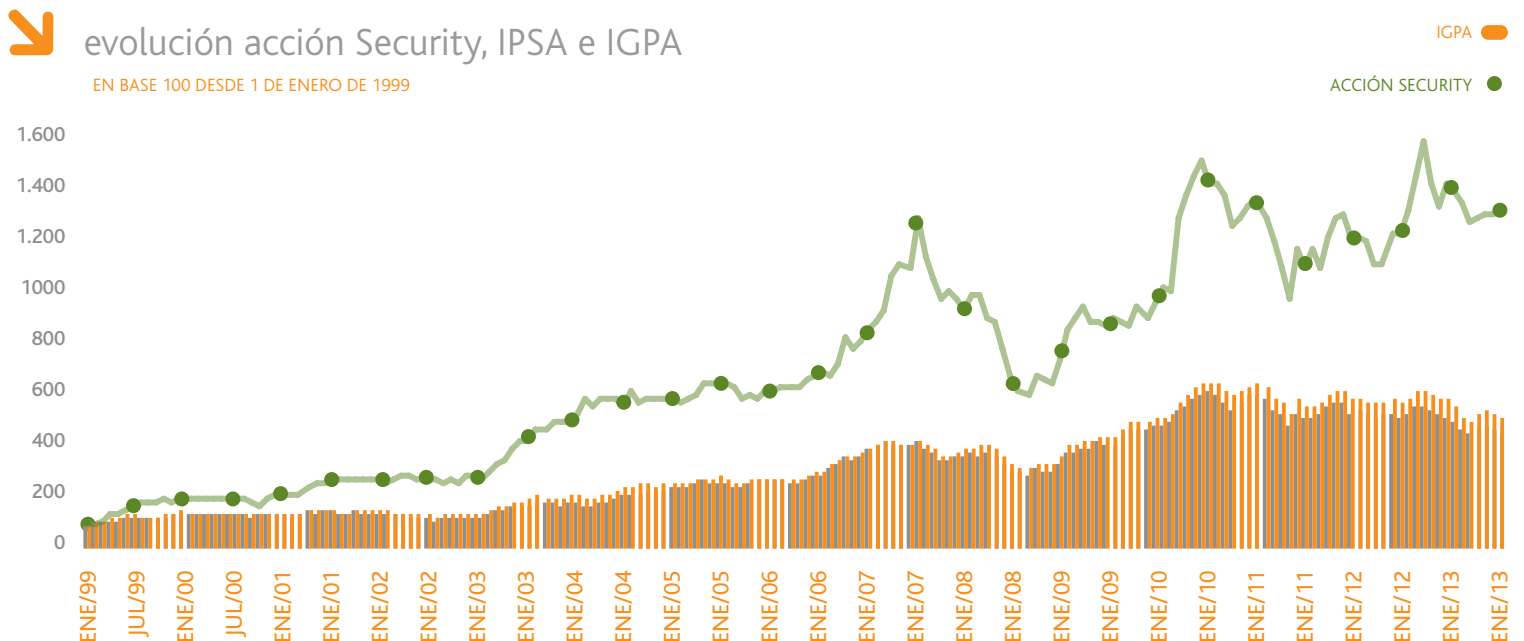
Durante el año 2013, el IPSA descendió 14%, versus el aumento de 3,0% del año 2012. En el período se inició la transición entre la recuperación de las economías desarrolladas y las condiciones financieras menos favorables para los emergentes. Así, EE.UU. inició el proceso de retiro de los estímulos monetarios y los efectos se notaron en los emergentes, aunque con algún grado de diferenciación entre los más vulnerables y los con mejores fundamentos.

En este contexto, la acción del Grupo Security cerró en \$177 por título al 30 de diciembre de 2013, lo que representó un aumento de 0,1% respecto del 28 de diciembre de 2012, considerando ajuste por dividendo, y mostró una presencia bursátil de 96,8% en el curso del año.

La relación precio-utilidad de la acción Security alcanzó 11,3 veces, inferior a la razón 11,6 veces de 2012.

A continuación, se grafica la evolución del precio de las acciones de Grupo Security, en relación al comportamiento del Índice Selectivo de Precios (IPSA) y al Índice General de Precios (IGPA).

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD



VARIACIÓN ANUAL ACCIÓN SECURITY E IPSA

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
SECURITY	-3%	85%	21%	-2%	24%	44%	-43%	48%	61%	-18%	13%	0,1%
IPSA	-15%	48%	21%	9%	37%	13%	-22%	51%	38%	-15%	3%	-14%

RENTABILIDAD CALCULADA SOBRE EL PRECIO DE CIERRE AJUSTADO POR DIVIDENDOS.
FUENTE: ECONOMÁTICA

INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES

El siguiente cuadro muestra los indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 2002 y 2013.

(EN PESOS HISTÓRICOS)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Precio \$ (sin ajustar por dividendos)	\$ 61,0	\$ 107,0	\$ 125,0	\$ 118,0	\$ 140,0	\$ 194,0	\$ 106,0	\$ 147,1	\$ 227,0	\$ 175,0	\$ 187,0	\$ 177,0
Utilidad por Acción \$	\$ 4,4	\$ 8,5	\$ 7,6	\$ 9,9	\$ 12,2	\$ 14,5	\$ 8,1	\$ 11,8	\$ 16,0	\$ 14,5	\$ 16,2	\$ 15,7
Precio/Utilidad	13,7	12,5	16,4	11,9	11,5	13,3	13,1	12,5	14,2	12,0	11,6	11,3
Precio/Valor Libro	1,1	1,7	1,6	1,4	1,5	1,8	0,9	1,3	1,9	1,3	1,4	1,2
Presencia Bursátil	35,3%	43,6%	49,0%	99,6%	99,6%	100,0%	81,6%	77,2%	96,4%	94,0%	93,1%	96,8%
Número de Acciones (MM)	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	2.201	2.550	2.550	2.882	2.882	3.184
Patrimonio Bursátil (MM\$ US)	\$ 142	\$ 295	\$ 456	\$ 468	\$ 576	\$ 861	\$ 371	\$ 741	\$ 1.236	\$ 967	\$ 1.126	\$ 1.076

Respecto de las transacciones de acciones de Grupo Security, se indica a continuación el número de acciones transadas, el monto total y el precio promedio durante los últimos años:

TRIMESTRE	Nº DE ACCIONES (MILES)	MONTOS TRANSADOS (MILES DE \$)	PRECIO MEDIO (\$)
1er Trimestre 2012	61.690	\$ 10.953.192	\$ 178
2do Trimestre 2012	46.635	\$ 8.380.962	\$ 180
3er Trimestre 2012	28.705	\$ 4.810.637	\$ 168
4to Trimestre 2012	51.725	\$ 7.123.523	\$ 138
AÑO 2012	188.756	\$ 31.268.314	\$ 166
1er Trimestre 2013	70.447	\$ 14.972.812	\$ 213
2do Trimestre 2013	77.928	\$ 15.285.961	\$ 196
3er Trimestre 2013	48.111	\$ 8.732.671	\$ 182
4to Trimestre 2013	595.745	\$ 104.585.283	\$ 176
AÑO 2013	792.232	\$ 143.576.727	\$ 181

FUENTE: NÚMERO DE ACCIONES Y MONTOS TRANSADOS PROVIENEN DE BOLSA DE COMERCIO, BOLSA ELECTRÓNICA Y BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO, BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE Y BOLSA DE CORREDORES - BOLSA DE VALPARAÍSO

FECHA	1ER TRIMESTRE 2012	2DO TRIMESTRE 2012	3ER TRIMESTRE 2012	4TO TRIMESTRE 2012	1ER TRIMESTRE 2013	2DO TRIMESTRE 2013	3ER TRIMESTRE 2013	4TO TRIMESTRE 2013
Presencia Bursátil Trimestral	95,38%	90,48%	93,33%	93,44%	98,39%	96,83%	95,08%	96,77%

FUENTE: ECONOMÁTICA

TRANSACCIÓN DE ACCIONES GRUPO SECURITY

A continuación presentamos el detalle de las transacciones de acciones de mayoritarios, Directores y alta administración de Grupo Security.

INVERSIONES LOS TULIPEROS LIMITADA

Relacionado a Juan Cristóbal Pavez Recart

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL Nº DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Traspaso (aumento de acciones)	02-dic-13	150.064.261	\$ 175,00	\$ 26.261.245.675	-	150.064.261
Traspaso (aumento de acciones)	23-dic-13	133.793.740	\$ 174,50	\$ 23.347.007.630	150.064.261	283.858.001
Traspaso (aumento de acciones)	26-dic-13	37.669.140	\$ 175,99	\$ 6.629.391.949	283.858.001	321.527.141

SOC. COMERCIAL DE SERVICIOS E INV. LTDA.

Relacionado a Gustavo Pavez Rodríguez

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL Nº DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	25-jun-13	15.474.016	\$ 190,00	\$ 2.940.063.040	118.070.506	133.544.522

INVERSIONES CENTINELA LIMITADA

Relacionado a Gustavo Pavez Rodríguez

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL Nº DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	25-jun-13	37.255.862	\$ 190,00	\$ 7.078.613.780	284.271.279	321.527.141
Traspaso (disminución de acciones)	02-dic-13	150.064.261	\$ 175,00	\$ 26.261.245.675	321.527.141	171.462.880
Traspaso (disminución de acciones)	23-dic-13	133.793.740	\$ 174,50	\$ 23.347.007.630	171.462.880	37.669.140
Traspaso (disminución de acciones)	26-dic-13	37.669.140	\$ 175,99	\$ 6.629.391.949	37.669.140	-

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

SOCIEDAD DE AHORRO ALISIOS DOS LTDA.

Relacionado a Horacio Pavez García

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Traspaso de título por división de sociedad	29-mar-12	89.550.522	\$ 0,00	\$ 0	-	89.550.522
Compra de Acciones	26-jul-12	389.828	\$ 175,00	\$ 68.219.900	89.550.522	89.940.350
Compra de Acciones	14-ago-12	208.436	\$ 175,00	\$ 36.476.300	89.940.350	90.148.786
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	26-jun-13	11.814.667	\$ 190,00	\$ 2.244.786.730	90.148.786	101.963.453
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	11-jul-13	1.866.036	\$ 190,00	\$ 354.546.840	101.963.453	103.829.489
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jul-13	416.668	\$ 190,00	\$ 79.166.920	103.829.489	104.246.157
Compra de Acciones	10-dic-13	492.301	\$ 176,47	\$ 86.876.357	104.246.157	104.738.458

SOCIEDAD DE AHORRO TENAYA DOS LTDA.

Relacionado a Horacio Pavez García

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Traspaso de título por división de sociedad	29-mar-12	89.523.662	\$ 0,00	\$ 0	-	89.523.662
Compra de Acciones	26-jul-12	389.711	\$ 175,00	\$ 68.199.425	89.523.662	89.913.373
Compra de Acciones	14-ago-12	208.436	\$ 175,00	\$ 36.476.300	89.913.373	90.121.809
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	26-jun-13	11.811.132	\$ 190,00	\$ 2.244.115.080	90.121.809	101.932.941
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	11-jul-13	1.865.478	\$ 190,00	\$ 354.440.820	101.932.941	103.798.419
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jul-13	416.666	\$ 190,00	\$ 79.166.540	103.798.419	104.215.085
Compra de Acciones	10-dic-13	492.155	\$ 176,47	\$ 86.850.593	104.215.085	104.707.240

SOCIEDAD DE AHORRO ATACALCO DOS LTDA.

Relacionado a Horacio Pavez García

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Traspaso (aumento de acciones)	10-oct-13	82.248.721	\$ 0,00	\$ 0	-	82.248.721
Compra de Acciones	10-dic-13	492.155	\$ 176,47	\$ 86.850.593	82.248.721	82.740.876

INMOBILIARIA LOS LLEUQUES LIMITADA

Relacionado a Horacio Pavez García

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Traspaso de título por división de sociedad	29-mar-12	89.523.662	\$ 0,00	\$ 0	268.597.846	179.074.184
Traspaso de título por división de sociedad	29-mar-12	89.550.522	\$ 0,00	\$ 0	179.074.184	89.523.662
Compra de Acciones	26-jul-12	389.711	\$ 175,00	\$ 68.199.425	89.523.662	89.913.373
Compra de Acciones	14-ago-12	208.437	\$ 175,00	\$ 36.476.475	89.913.373	90.121.810
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	26-jun-13	11.811.132	\$ 190,00	\$ 2.244.115.080	90.121.810	101.932.942
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	11-jul-13	1.865.478	\$ 190,00	\$ 354.440.820	101.932.942	103.798.420
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jul-13	416.666	\$ 190,00	\$ 79.166.540	103.798.420	104.215.086
Traspaso (disminución de acciones)	10-oct-13	82.248.721	\$ 0,00	\$ 0	104.215.086	21.966.365

SOCIEDAD DE AHORRO MATYCO LIMITADA

Relacionado a Naoshi Matsumoto Takahashi

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones	26-jul-12	1.158.293	\$ 175,00	\$ 202.701.275	266.080.802	267.239.095
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	27-jun-13	35.023.668	\$ 190,00	\$ 6.654.496.920	267.239.095	302.262.763
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	10-jul-13	5.531.720	\$ 190,00	\$ 1.051.026.800	302.262.763	307.794.483
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jul-13	1.250.000	\$ 190,00	\$ 237.500.000	307.794.483	309.044.483
Compra de Acciones	10-dic-13	1.459.461	\$ 176,47	\$ 257.551.083	309.044.483	310.503.944

INVERSIONES HIDROELÉCTRICAS LTDA.

Relacionado a Francisco Silva Silva y Renato Peñafiel Muñoz

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones	26-jul-12	1.330.000	\$ 175,00	\$ 232.750.000	202.310.000	203.640.000
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jun-13	31.360.000	\$ 190,00	\$ 5.958.400.000	203.640.000	235.000.000
Compra de Acciones	10-dic-13	1.350.000	\$ 176,47	\$ 238.234.500	235.000.000	236.350.000

INV HEMACO LTDA.

Relacionado a Jorge Marín Correa

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones	26-jul-12	745.299	\$ 175,00	\$ 130.427.325	171.208.639	171.953.938
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	26-jun-13	22.535.840	\$ 190,00	\$ 4.281.809.600	171.953.938	194.489.778
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	10-jul-13	3.559.363	\$ 190,00	\$ 676.278.970	194.489.778	198.049.141
Compra de Acciones	10-dic-13	935.286	\$ 176,47	\$ 165.049.920	198.049.141	198.984.427

POLO SUR SOCIEDAD DE RENTAS LTDA.

Relacionado a Jorge Marín Correa

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones	26-jul-12	126.142	\$ 175,00	\$ 22.074.850	28.977.031	29.103.173
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	26-jun-13	3.814.186	\$ 190,00	\$ 724.695.340	29.103.173	32.917.359
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	10-jul-13	602.421	\$ 190,00	\$ 114.459.990	32.917.359	33.519.780
Compra de Acciones	10-dic-13	158.297	\$ 176,47	\$ 27.934.672	33.519.780	33.678.077

DON GUILLERMO S.A.

Relacionado a Jorge Marín Correa

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	22-jul-13	555.080	\$ 190,00	\$ 105.465.200	4.235.401	4.790.481

RENTAS E INV SAN ANTONIO LTDA.

Relacionado a Jorge Marín Correa

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	22-jul-13	3.160.606	\$ 190,00	\$ 600.515.140	24.116.197	27.276.803

SOCIEDAD DE RENTAS DON ERNESTO LTDA.

Relacionado a Jorge Marín Correa

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	22-jul-13	578.242	\$ 190,00	\$ 109.865.980	4.412.134	4.990.376

ARCOINVEST

Relacionado a Ana Saíñz de Vicuña

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	27-jun-13	18.036.778	\$ 190,00	\$ 3.426.987.820	137.625.000	155.661.778
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	10-jul-13	2.848.770	\$ 190,00	\$ 541.266.300	155.661.778	158.510.548
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	23-jul-13	4.500.000	\$ 190,00	\$ 855.000.000	158.510.548	163.010.548
Compra de Acciones	10-dic-13	447.665	\$ 176,47	\$ 78.999.443	163.010.548	163.458.213

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

INVERSIONES LLASCAHUE S.A.

Relacionado a Francisco Silva Silva

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jun-13	7.900.000	\$ 190,00	\$ 1.501.000.000	110.258.000	118.158.000
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	04-jul-13	42.000	\$ 190,00	\$ 7.980.000	118.158.000	118.200.000
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jul-13	897.307	\$ 190,00	\$ 170.488.330	118.200.000	119.097.307

INVERSIONES LOS CACTUS S.A.

Relacionado a Renato Peñafiel Muñoz

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	26-jun-13	1.580.000	\$ 190,00	\$ 300.200.000	88.670.000	90.250.000

COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.

Relacionado a Bruno Philippi Irrarrazabal

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones	26-jul-12	310.541	\$ 175,00	\$ 54.344.675	71.336.822	71.647.363
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	26-jun-13	7.948.287	\$ 190,00	\$ 1.510.174.530	71.647.363	79.595.650
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	08-jul-13	1.255.371	\$ 190,00	\$ 238.520.490	79.595.650	80.851.021
Compra de Acciones	10-dic-13	388.627	\$ 176,47	\$ 68.581.007	80.851.021	81.239.648

SAN LEÓN INVERSIONES Y SERVICIOS LTDA.

Relacionado a Álvaro Vial Gaete

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jun-13	3.459.809	\$ 190,00	\$ 657.363.710	26.399.188	29.858.997
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	04-jul-13	558.168	\$ 190,00	\$ 106.051.920	29.858.997	30.417.165

ÁLVARO VIAL GAETE

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N° DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra de Acciones Opción Preferente aumento de Capital	24-jun-13	74.189	\$ 190,00	\$ 14.095.910	566.086	640.275

PORCENTAJE DE PROPIEDAD SOBRE EL EMISOR DE DIRECTORES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

OPERACIÓN	% DE PARTICIPACIÓN EN LA PROPIEDAD
Francisco Silva Silva	6,9%
Naoshi Matsumoto Takahashi	9,8%
Horacio Pavez Garcia	9,9%
Bruno Philippi Irrarrazabal	2,6%
Alvaro Vial Gaete	1,0%
Jorge Eduardo Marin Correa	8,5%
Juan Cristobal Pavez Recart	2,0%
Ana Sainz de Vicuña	5,1%
Renato Peñafiel Muñoz	5,8%

El director Hernán de las Heras Marin y los ejecutivos principales principales Carlos Budge Carvallo, Sergio Candia Aliaga, Dalibor Eterovic Maggio, Gonzalo Ferrer Aladro, Fernando Salinas Pinto y Alejandra Zegers Correa no mantienen participación significativa en la sociedad.

HECHOS ESENCIALES

Santiago, 14 de marzo de 2013

En sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 13 de marzo de 2013, se acordó comunicar como hecho esencial la celebración por instrumento privado, de fecha 14 de marzo de 2013, de un contrato de promesa de compraventa entre Grupo Security S.A., por una parte como promitente comprador, e Inversiones Siemel S.A. e Inversiones Angelini y Compañía Limitada, por la otra parte, como promitentes vendedores, el que tuvo por objeto la adquisición por parte del promitente comprador y/o de una o más de sus subsidiarias, de las siguientes sociedades: Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda. (en conjunto las "Compañías"). Los principales términos y condiciones del contrato de promesa de compraventa fueron los siguientes:

- 1.1 El precio total de las compraventas prometidas a ser pagado a Inversiones Siemel S.A. e Inversiones Angelini y Compañía Limitada asciende a la suma de UF6.210.011.
- 1.2 Adicionalmente y con igual fecha, la Sociedad ha realizado una oferta para adquirir la totalidad de la participación que Inversiones Siemel S.A. tiene en la compañía Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., la cual representa aproximadamente el 51% de su capital accionario. El precio ofrecido por esta adquisición es de UF63.396.
- 1.3 La celebración de las compraventas prometidas en virtud del contrato de promesa antes indicado se encuentra sujeta al cumplimiento, entre otras, de las siguientes condiciones suspensivas:
 - (a) Que se realicen las notificaciones y se obtengan las autorizaciones reglamentarias correspondientes de parte de las entidades de gobierno competentes y bolsas de valores, en caso de ser procedente; y
 - (b) Que los accionistas de Inversiones Siemel S.A. aprueben la transacción en Junta Extraordinaria de Accionistas, como consecuencia de lo dispuesto en los Arts. 57 y 67 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Como consecuencia de la celebración del contrato de promesa de compraventa señalado precedentemente, el Directorio acordó eliminar el carácter de reservado del acuerdo adoptado en la sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 24 de enero de 2013, informado a la Superintendencia de Valores y Seguros por carta de fecha 24 de enero del mismo año. En consecuencia, dicho acuerdo será incorporado al libro de sesiones de Directorio, dejándose constancia en el libro de acuerdos reservados de la fecha de incorporación y del folio o página respectiva.

Santiago, 15 de marzo de 2013.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 15 de marzo del presente año, se acordó por la unanimidad de los asistentes, entre otras materias,

- (i) citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día martes 30 de abril de 2013, a las 9 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en Av. Apoquindo 3150, piso zócalo; y
- (ii) proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo de \$7 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1 por acción y al dividendo adicional de \$2,25 por acción ya pagados el 25 de octubre de 2012, determina un dividendo definitivo de \$10,25 por acción para el período 2012.

La Junta Ordinaria de Accionistas antes indicada será oportunamente citada dentro de los plazos y en cumplimiento de los demás requisitos previstos al efecto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la normativa aplicable de la SVS.

Se acordó también proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas como fecha de pago de los dividendos el día 30 de mayo del año en curso, para el caso que la Junta apruebe el pago de los dividendos en los mismos términos antes propuestos por el Directorio.

Tendrán derecho al pago de este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 24 de mayo de 2013. Asimismo, se acordó emitir e inscribir en el

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

Registro de Valores de la Superintendencia Valores y de Seguros una línea de bonos al portador, dirigida al mercado en general, con las siguientes características generales:

- a) Monto máximo de la línea: equivalente de hasta UF 3 millones;
- b) Plazo máximo de la línea: hasta 25 años contados desde la fecha de la escritura pública que de cuenta de la emisión de la línea;
- c) Intereses: la tasa de interés definitiva de los bonos que se emitan, así como su forma y periodicidad de pago, serán fijadas en cada emisión por los apoderados de la Compañía, de acuerdo a las condiciones de mercado al momento de cada emisión;
- d) No convertibilidad: los bonos que se emitan con cargo a la línea no serán convertibles en acciones de la Sociedad;
- e) Moneda de Pago: los bonos que se emitan con cargo a la línea serán pagaderos en pesos moneda de curso legal en Chile;
- f) Uso de los fondos: los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán al financiamiento de inversiones de la Compañía y/o al pago o prepago de pasivos financieros de la misma.

Santiago, 15 de marzo de 2013

El Directorio acordó en sesión de fecha 15 de marzo de 2013 citar a los señores accionistas a Junta Extraordinaria para el día lunes 8 de abril de 2013, a las 9 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en Av. Apoquindo 3150, piso zócalo, comuna de Las Condes, Santiago. La Junta Extraordinaria de Accionistas tendrá por objeto tratar las siguientes materias:

1. Actualizar y modificar el capital estatutario de la Sociedad, a fin de reconocer en el mismo:
 - (i) el vencimiento del plazo de colocación de 251.000.000 de acciones, correspondiente al saldo no suscrito ni pagado del aumento de capital que fuera acordado en Junta Extraordinaria de fecha 29 de diciembre de 2008; y
 - (ii) reflejar en los estatutos la corrección monetaria del capital pagado correspondiente a los años 2008 y 2009;
2. Dejar sin efecto el saldo no suscrito ni pagado del aumento de capital que fuera acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, saldo que asciende a un total de 117.741.395 acciones;
3. Aumentar el capital de la Sociedad en la suma de hasta \$100.000.000.000, o el monto que la Junta resuelva, mediante la emisión de acciones de pago en el número que la Junta acuerde al efecto. Las nuevas acciones de pago a ser emitidas serían de la misma serie existente y sin valor nominal, y serían ofrecidas en una o varias etapas u oportunidades, conforme a las condiciones y demás modalidades a determinarse por la Junta, dentro de un plazo de tres años contados desde la fecha de su aprobación;
4. De aprobarse el aumento de capital anterior, acordar el precio de colocación de las acciones que se emitan con cargo al referido aumento, o bien facultar al Directorio para ello;
5. Acordar que aquellas nuevas acciones de pago a ser emitidas con cargo al aumento de capital antes indicado y que no fueren suscritas por los accionistas de la Sociedad, o al menos una parte de ellas, según sea determinado por la Junta, sean colocadas a terceros;
6. Facultar al Directorio para (a) que proceda con la emisión y colocación de tales acciones, ya sea una o varias etapas u oportunidades, y para que determine el uso de los fondos que se obtengan de la colocación; (b) solicite la inscripción de la emisión en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros; (c) de cumplimiento a las normas sobre oferta preferente de colocación de las acciones; (d) coloque y ofrezca a terceros, en una o varias etapas u oportunidades, las acciones que no fueren suscritas por los accionistas y/o sus cesionarios dentro del período de opción preferente; y (e) adoptar todos los acuerdos que requieran o se estimen necesarios para llevar adelante y materializar el aumento de capital en los términos ante propuestos;
7. Aprobar las reformas a los estatutos de la Sociedad que sean necesarios para implementar las modificaciones antes indicadas, debiendo al efecto adecuar las disposiciones permanentes y transitorias que sea procedente; y
8. Adoptar todos los demás acuerdos necesarios para la implementación de las resoluciones que se adopten con motivo de lo anterior.

Santiago, 9 de abril de 2013

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 8 de abril de 2013 se acordó, entre otras materias, aumentar el capital de la Sociedad de la suma de \$227.481.180.501, dividido en 2.882.258.605 acciones, a la cantidad de \$327.481.180.501, dividido en un total de 3.382.258.605 acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, mediante la emisión de 500 millones de nuevas acciones de pago, también nominativas, ordinarias, de la misma serie existente y sin valor nominal, las que deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la Junta. En la Junta ya citada se acordó asimismo (a) delegar en el Directorio de la Sociedad, conforme al Artículo 23 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad para fijar el precio final de colocación de las acciones que se emitan con cargo al aumento de capital, y (b) facultar al Directorio para que adopte los acuerdos que correspondan destinados a, entre otras cosas, emitir en una o varias oportunidades o etapas y en la o las fechas que el propio Directorio determine, los 500 millones de nuevas acciones de pago con cargo al aumento de capital antes referido.

Acto seguido y en sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con igual fecha, se acordó por la unanimidad de los directores asistentes, entre otras materias, emitir 377.741.395 nuevas acciones de pago, todas ellas nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento del capital social acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas antes citada.

Santiago, 30 de abril de 2013

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con esta fecha 30 de abril de 2013 se acordó, entre otras materias, la aprobación de la memoria, el balance y los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012 y la renovación total del Directorio, quedando este integrado por los señores Francisco Silva Silva, Hemán de las Heras Marín, Juan Cristóbal Pavez Recart, Jorge Marín Correa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Horacio Pavez García, Ana Saínez de Vicuña, Álvaro Vial Gaete y Bruno Philippi

Irarrázabal, de los cuales el señor Hemán de las Heras fue elegido como director independiente.

Asimismo, en dicha Junta se acordó designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2013 a la compañía Deloitte.

Santiago, 30 de mayo de 2013

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 30 de mayo del presente año se acordó por la unanimidad de los asistentes, entre otras materias, fijar en la suma de \$190 por acción el precio de colocación de las 377.741.395 acciones de pago emitidas con cargo al aumento del capital social que fuera acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 8 de abril de 2013.

Santiago, 11 de junio de 2013

Se comunica por medio de Hecho Esencial la siguiente información con respecto a Grupo Security S.A.:

Que en el marco del plan de adquisición por parte de Grupo Security y sus afiliadas de las siguientes compañías pertenecientes al Grupo Cruz del Sur: Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda. e Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. (en conjunto las "Compañías"), según todo ello fuera informado mediante Hecho Esencial de fecha 14 de marzo de 2013, vengo en comunicar a Ud. que con fecha 11 de junio del presente año, se ha materializado la adquisición de dichas Compañías mediante la suscripción de los siguientes contratos:

1. Contrato de compraventa celebrado por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual Inversiones Seguros Security Limitada ("ISS") adquirió de Inversiones Siemel S.A. ("Siemel") 4.419.569 acciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. ("CdS Vida"),

6.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

equivalentes a un 99,999% de su capital accionario, a un precio total de \$135.833.071.106;

2. Contrato de compraventa celebrado por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual Inversiones Invest Security Limitada ("Invest Security") adquirió de Inversiones Angelini y Compañía Limitada ("IAL") 52 acciones de CdS Vida, equivalentes a un 0,001% de su capital accionario, a un precio total de \$1.485.424;
3. Contrato de compraventa celebrado por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual ISS adquirió de Siemel 700.000 acciones de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. ("CdS AGF"), equivalentes a un 40% de su capital accionario, a un precio total de \$3.796.011.308. El restante 60% del capital accionario de CdS AGF, actualmente de propiedad de CdS Vida, fue adquirido indirectamente vía la adquisición del 100% de las acciones de CdS Vida;
4. Contrato de compraventa celebrado por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual Grupo Security adquirió de Siemel 64.081.825 acciones de Cruz del Sur Capital S.A. ("CdS Capital"), equivalentes a aproximadamente un 40% de su capital accionario, a un precio total de \$2.277.588.503. El restante 60% del capital accionario de CdS AGF, actualmente de propiedad de CdS Vida, fue adquirido indirectamente vía la adquisición del 100% de las acciones de CdS Vida;
5. Contrato de compraventa celebrado por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual Invest Security adquirió de Siemel una acción de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. ("CdS Corredora"), equivalente a un 0,0001% de su capital accionario, a un precio total de \$22.853. El restante 99,9999% del capital accionario de CdS Corredora, actualmente de propiedad de CdS Capital, fue adquirido indirectamente vía la adquisición del 100% de las acciones de CdS Capital;
6. Contrato de cesión de derechos sociales acordado mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual Invest Security adquirió de Siemel el 55% de los derechos sociales de Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada ("CdS Inversiones"), a un precio total de \$7.152.886. El restante 45% de los derechos

sociales de CdS Inversiones, actualmente de propiedad de CdS Vida, fueron adquiridos indirectamente vía la adquisición del 100% de las acciones de CdS Vida; y

7. Contrato de compraventa celebrado por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual Seguros Vida Security S.A. adquirió de Siemel 230.874 acciones de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. ("Hipotecaria"), equivalente a aproximadamente un 51% de su capital accionario, a un precio total de \$1.448.767.867.

Santiago, 26 de julio de 2013

En sesión de Directorio de Grupo Security S.A. celebrada con fecha 25 de Julio del presente año se acordó, por unanimidad de los asistentes, proceder a la emisión de cuatro series de bonos a ser denominadas "Serie G", "Serie I", "Serie J" y "Serie K", respectivamente, con cargo a la línea de bonos actualmente en proceso de inscripción en el Registro de Valores de la SVS según fuera oportunamente informado mediante Hecho Esencial de 15 de marzo del presente año.

El valor nominal máximo de bonos a ser emitidos con cargo a las cuatro nuevas series no podrá superar los UF3 millones. Por su parte, los fondos provenientes de la emisión de estas nuevas series serán destinados al pago de los pasivos financieros del emisor.

Santiago, 30 de octubre de 2013

Conforme a lo autorizado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2013, el directorio de la Compañía, en su sesión de 30 de octubre del presente año, acordó pagar un dividendo total de \$2,50 por acción, que se desglosa de la siguiente manera:

- (i) un dividendo provisorio por un monto de \$1,00 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2013; y
- (ii) un dividendo adicional por un monto de \$1,50 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

MARCO NORMATIVO

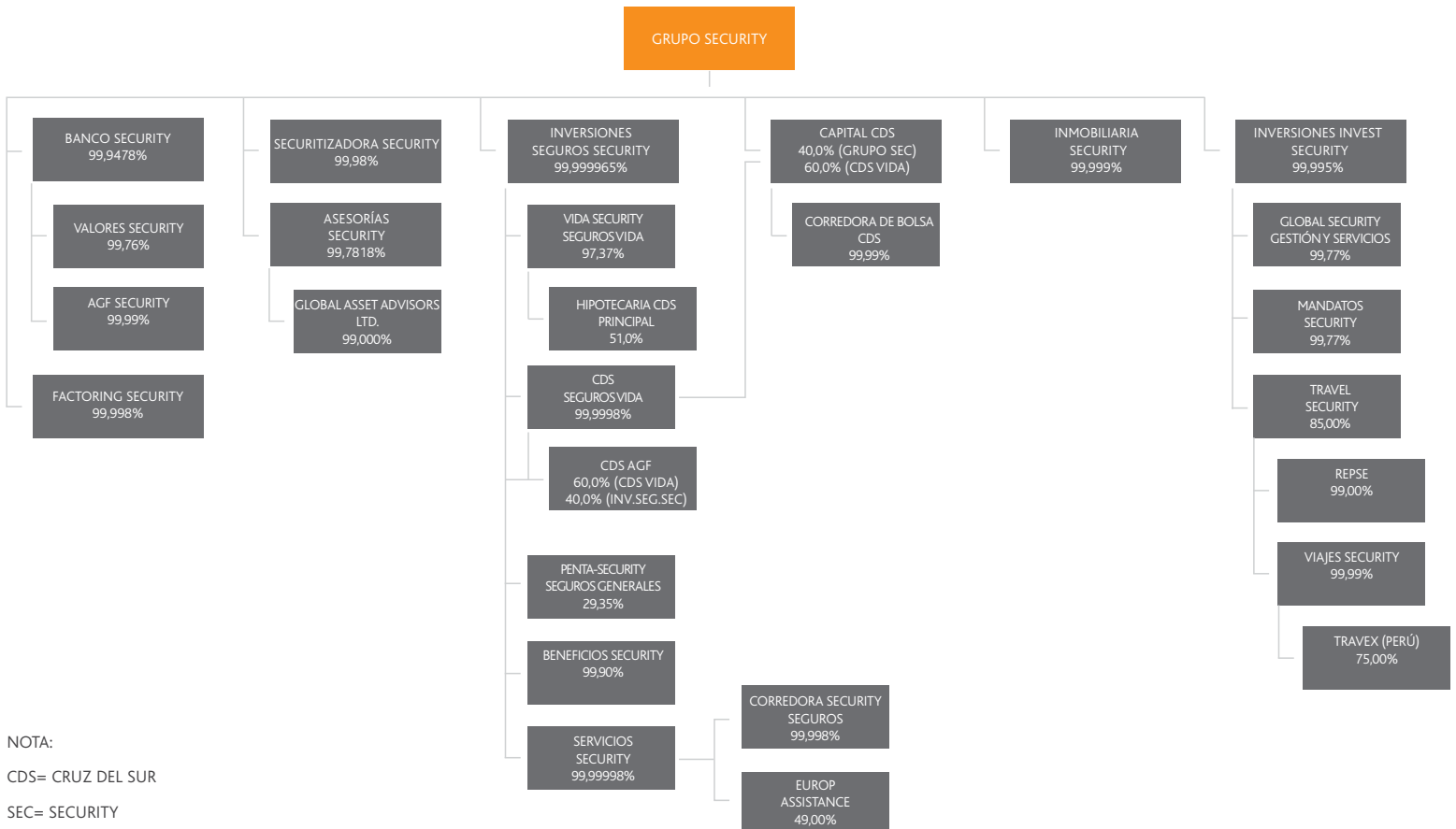
Grupo Security y sus filiales cumplen cabalmente con el marco normativo vigente aplicable a sus negocios, el cual comprende la Ley General de Bancos, Ley de Seguros, Ley de Mercado de Capitales, Ley de Sociedades Anónimas y todas aquellas leyes y normas aplicables al giro de sus negocios.

PROVEEDORES Y CLIENTES

Grupo Security centraliza las áreas de apoyo corporativa en Invest Security la que entregan estos servicios de Tecnología, Contabilidad, Marketing, Recursos Humanos, Riesgo de Negocio, Departamento de Compras Centralizadas y Departamento de Estudios a todas las empresas Security. Así mismo, Mandatos Security agrupa la fuerza de venta de Banco Security y Factoring Security; Global Security agrupa la fuerza de venta de las empresas del área de Inversiones. En el período 2013 Invest Security, Mandatos Security y Global Security alcanzaron un 10% del total de los servicios pagados en cada una de las empresas Security que entregan servicios.

En el ejercicio 2013 solamente en Vida Security hay un cliente que alcance el 10% de la prima directa. En el resto de las empresas Security no existen clientes que representen el 10% o más de las ventas.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



6.2. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Grupo Security no ha definido en sus estatutos una política de inversiones. Aun así, su estrategia se ha focalizado, principalmente, en inversiones en el sector financiero o en áreas de negocios complementarias a éste, tratando de potenciar las áreas de negocio del Grupo y continuando el fortalecimiento del compromiso de la Compañía para entregar al mercado un servicio integral y de excelencia.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

De igual manera, Grupo Security no ha creado una política de financiamiento. A pesar de esto, la Compañía obtiene el capital financiero a través de recursos propios, aportes, emisiones de bonos y fuentes de endeudamiento tradicional, como préstamos bancarios.

RESTRICCIONES ASOCIADAS CON ACREEDORES GRUPO SECURITY

Bonos serie C-2

FECHA: 17 de marzo de 2006

- **Nivel de Endeudamiento:** A contar del 1 de enero de 2010 se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 0,4 veces, medido trimestralmente sobre cifras de su estado de situación financiera emitido bajo norma de los International Financial Reporting Standards (en adelante, "IFRS"), definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, y Patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento IFRS"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada.

El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus Filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones

financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y, por lo mismo, no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor.

En ambos casos se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus Filiales. El Emisor deberá enviar al representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

• **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie D

FECHA: 17 de marzo de 2006

• **Nivel de Endeudamiento:** A contar del 1 de enero de 2010, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 0,4 veces, medido trimestralmente sobre cifras de su estado de situación financiera emitido bajo norma de los International Financial Reporting Standards (en adelante, "IFRS"), definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, y Patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento IFRS"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada.

El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus Filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes

conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS).

Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y, por lo mismo, no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor.

En ambos casos, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus Filiales. El Emisor deberá enviar al representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

• **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie B-2

FECHA: 9 de julio de 2007

• **Nivel de Endeudamiento:** A contar del 1 de enero de 2010, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 0,4 veces, medido trimestralmente sobre cifras de su estado de situación financiera emitido bajo norma de los International Financial reporting Standards (en adelante, "IFRS"), definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, y Patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento IFRS"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada.

El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma

de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus Filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y, por lo mismo, no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor.

En ambos casos, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus Filiales. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

• **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie E

FECHA: 30 de julio de 2007

• **Nivel de Endeudamiento:** A contar del 1 de enero de 2010, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 0,4 veces, medido trimestralmente sobre cifras de su estado de situación financiera emitido bajo norma de los International Financial Reporting Standards (en adelante, "IFRS"), definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-

IFRS, y Patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento IFRS"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada.

El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus Filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS).

Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y, por lo mismo, no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor.

En ambos casos, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus Filiales. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros, trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

• **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bono Serie F

FECHA: 20 de noviembre de 2009

• **Nivel de Endeudamiento:** A contar del 1 de enero de 2010, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 0,4 veces, medido trimestralmente sobre cifras de su estado de situación financiera emitido bajo norma de los International Financial Reporting Standards (en adelante, "IFRS"), definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, y Patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento IFRS"). El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus Filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFS). Dentro del concepto definido en el punto (iii) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y, por lo mismo, no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor.

En ambos casos, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus Filiales. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros, trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

• **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bono Serie K

• **Nivel de Endeudamiento:** Mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,4 veces, medido trimestralmente sobre cifras de su estado de situación financiera emitido bajo norma de los IFRS, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de los Estados Financieros 23, y Patrimonio 24 ("Nivel de Endeudamiento"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de los Estados Financieros, una nota que de cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada. El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus Filiales 25, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en los Estados Financieros), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagares y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en los Estados Financieros), (iii) otros pasivos, cuentas por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en los Estados Financieros), y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en los Estados Financieros). Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor. Se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus Filiales. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros, trimestrales y anuales, según corresponda, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal (A). Al 30 de junio de 2013, el Nivel de Endeudamiento de la Compañía era de 0,36 veces.

• **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto del Banco Security.

BANCOS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2013, Grupo Security no mantiene deudas con bancos e instituciones financieras.

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 abril de 2013 Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$35.203 millones (correspondientes al 100% de las utilidades de 2012). La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por International Credit Ratings como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

En abril 2013, Vida Security repartió dividendos a Grupo Security por \$10.814 millones, equivalentes al 100% de las utilidades de 2012. Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y AA por Internacional Credit Ratings. En abril 2013, Inmobiliaria Security repartió dividendos a Grupo Security por \$1.500 millones, equivalentes al 67% de las utilidades de 2012. En marzo 2013, Travel Security repartió dividendos a Grupo Security por \$1.700 millones, equivalentes al 83% de las utilidades de 2012. En abril 2013, Servicios Security repartió dividendos a Grupo Security por \$1.500 millones. 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.

FACTORES DE RIESGO

-Alta competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

Los rubros donde participa el Grupo se caracterizan por ser altamente competitivos y presentan una tendencia a la baja en los márgenes.

Prueba de ello son las fusiones que se han producido entre compañías y las continuas alianzas que se originan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías en la generación de resultados, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son compensados por la potente imagen de marca con que se ha posicionado en su mercado objetivo, los altos niveles de fidelización que tiene con sus clientes y por la estrategia de nicho que conduce el desarrollo del Grupo. Gracias a dichas características, es posible la entrega de productos y servicios personalizados y especializados para sus usuarios, lo que es muy difícil de lograr en organizaciones de mayor tamaño y que apuntan a segmentos más masivos de la población. Ello le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar a la competencia futura.

-Cambios regulatorios en las industrias donde participa el Grupo

Las industrias donde participa la Compañía están normadas por entidades estatales (específicamente, la industria bancaria y la industria aseguradora) y, por ende, sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, gracias a la transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de esta industria a nivel local, se estima que este riesgo debiera ser bajo.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

- Riesgo de Crédito

Durante los últimos años, el sistema bancario experimentó un deterioro en la calidad crediticia de algunos segmentos, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones producto de crisis financieras internacionales del año 2008 y 2012. Sin embargo, el alza en los índices de riesgo se ha mantenido acotada. En ese marco, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

- Riesgo de Mercado

Son dos los riesgos de mercado fundamentales que enfrenta el sistema bancario nacional: los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Debido a esto, el Comité de Finanzas de Banco Security ha creado 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 los límites que impone la regulación. Asimismo, el Banco y sus filiales poseen un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés, lo que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo permiten un continuo seguimiento de su portafolio.

6.2.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

- Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados internacionales

El sistema económico chileno y sus mercados se encuentran insertos en el ámbito financiero internacional, por lo que pueden ser afectados por las crisis externas. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS**- Riesgos Financieros Locales**

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el comportamiento 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 crecimiento de los niveles de morbilidad puede provocar un alza 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 reducir 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, por lo cual puede cambiar la actual estructura de la industria, generándose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

- Industria Reaseguradora

La tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría afectar en la variedad de ofertas de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente sí están respaldados, en razón de 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, debido a la alta competencia de precios que se está desarrollando en el mercado.

GRUPO | security





7. ESTADOS FINANCIEROS

memoria anual 2013



6.1. INFORME A LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los señores Accionistas de
Grupo Security S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Security S.A. y filiales (en adelante "la Sociedad"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Security S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, los resultados integrales y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

OTROS ASUNTOS - OTRAS BASES COMPRENSIVAS DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y filiales, según se explica en Nota 2, y de acuerdo con Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, incluyen los estados financieros de sus filiales Banco Security, Seguros Vida Security Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., los cuales han sido preparados sobre una base comprensiva que considera bases contables distintas a las que aplica la Matriz; ello en atención a que en el caso de Banco Security, la preparación de sus estados financieros se encuentra normada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a través de la emisión del Compendio de Normas Contables en lo que corresponde al negocio bancario, y en el caso de las filiales Seguros Vida Security Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., a partir del 1º de enero de 2012 adoptó los nuevos criterios contables dispuestos por la Superintendencia de Valores y Seguros correspondientes a nuevas normas para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, así como también nuevos requerimientos de presentación y revelación de la información financiera, en lo que corresponde al negocio de seguros.


Las filiales Seguros Vida Security Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., presentaron sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1º de enero de 2012 aplicando los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros con el propósito de ser incluidos en el proceso de consolidación de su Matriz de forma comparativa, por consiguiente, los montos contenidos en los estados financieros consolidados anuales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2012 emitidos con fecha 15 de marzo de 2013, difieren de los incluidos en los presentes estados financieros consolidados.

OTROS ASUNTOS – ÉNFASIS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de las filiales directas e indirectas Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 21 de marzo, 1 de marzo, 18 de marzo, 18 de marzo y 28 de febrero de 2013, respectivamente.



Marzo 5, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Gabrol Bagnara
Rut: 10.147.736-3

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ACTIVOS	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3	349.620.218	305.087.402
Otros activos financieros corrientes	13	2.188.511.216	1.463.681.118
Otros Activos No Financieros, Corriente	14	26.493.545	14.009.399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	3.681.163.827	3.331.978.565
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	61.253.945	32.557.652
Inventarios Corrientes	5	46.658.220	22.669.073
Activos por impuestos corrientes	15	12.054.550	9.338.025
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		6.365.755.521	5.179.321.234
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		4.282.772	2.510.187
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		6.370.038.293	5.181.831.421
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	16	24.293.745	22.399.351
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	11.916.939	10.370.026
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	47.605.751	39.409.671
Plusvalía	11	112.963.009	40.420.823
Propiedades, Planta y Equipo	8	59.753.758	42.995.950
Propiedad de inversión	9	120.624.468	41.923.025
Activos por impuestos diferidos	4	49.032.139	37.835.823
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		426.189.809	235.354.669
TOTAL DE ACTIVOS		6.796.228.102	5.417.186.090

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, 31 DE DICIEMBRE DE 2012

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	3.958.453.937	3.700.953.182
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.775.696.285	826.933.617
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	25	934	-
Otras provisiones a corto plazo	21	70.108.750	60.028.294
Pasivos por Impuestos corrientes	20	12.257.299	8.995.795
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	4.701.550	4.101.773
Otros pasivos no financieros corrientes	19	96.275.283	95.335.212
PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		5.917.494.038	4.696.347.873
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		5.917.494.038	4.696.347.873
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	23	328.955.053	236.753.042
Cuentas por pagar no corrientes	24	45.487.078	49.459.647
Pasivo por impuestos diferidos	4	31.057.443	32.701.768
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		405.499.574	318.914.457
TOTAL PASIVOS		6.322.993.612	5.015.262.330
PATRIMONIO			
Capital emitido	35 a	287.764.743	227.481.181
Ganancias (pérdidas) acumuladas		178.066.693	157.622.101
Primas de emisión	35 b	33.723.489	36.861.860
Otras reservas	35 c	(32.550.797)	(24.174.994)
Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora		467.004.128	397.790.148
Participaciones no controladoras		6.230.362	4.133.612
PATRIMONIO TOTAL		473.234.490	401.923.760
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		6.796.228.102	5.417.186.090

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

		31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	26 a	710.361.143	584.192.693
Costo de ventas	26 b	(511.620.356)	(389.761.230)
GANANCIA BRUTA		198.740.787	194.431.463
Otros ingresos	26 d	5.999.502	7.808.574
Gasto de administración	27	(154.804.782)	(127.412.220)
Otros gastos, por función	26 c	(11.210.577)	(18.393.429)
Otras ganancias (pérdidas)		2.655.162	1.760.491
GANANCIA DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		41.380.092	58.194.879
Ingresos financieros		18.015	-
Costos financieros		(9.965.083)	(4.949.593)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		1.386.722	1.093.927
Diferencias de cambio		30.372.520	5.748.922
Resultado por unidades de reajuste		(79.903)	(2.256.132)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(960.218)	(573.810)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		62.152.145	57.258.193
Gasto por impuestos a las ganancias	4	(11.180.789)	(10.103.248)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		50.971.356	47.154.945
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA		50.971.356	47.154.945
GANANCIA ATRIBUIBLE A			
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora		49.843.425	46.560.535
Ganancia atribuibles a participaciones no controladoras		1.127.931	594.410
GANANCIA		50.971.356	47.154.945
GANANCIAS POR ACCIÓN			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA		\$	\$
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		15,6559	16,1542
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA		15,6559	16,1542

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	50.971.356	47.154.945
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO		
Reservas de las compañías de seguro	(4.900.810)	3.179.385
Activos financieros disponibles para la venta	(3.745.886)	2.016.729
Reservas por diferencias de cambio por conversión	63.032	
Coberturas contables	207.860	(44.522)
Otros	-	(56.143)
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO	(8.375.804)	5.095.449
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	42.595.552	52.250.394
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	41.467.622	51.557.829
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.127.931	692.565
RESULTADO INTEGRAL	42.595.553	52.250.394

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	CAPITAL EMITIDO M\$	PRIMAS DE EMISIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLES A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 1/01/2013	227.481.181	36.861.860	(24.174.994)	157.622.101	397.790.148	4.133.612	401.923.760
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	(581.158)	(581.158)	-	(581.158)
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	227.481.181	36.861.860	(24.174.994)	157.040.943	397.208.990	4.133.612	401.342.602
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	49.843.425	49.843.425	1.127.931	50.971.356
Otro resultado integral	-	-	(8.375.803)	-	(8.375.803)	-	(8.375.803)
RESULTADO INTEGRAL	-	-	(8.375.803)	49.843.425	41.467.622	1.127.931	42.595.553
Emisión de patrimonio	60.283.562	(3.138.371)	-	-	57.145.191	-	57.145.191
Dividendos	-	-	-	(28.817.675)	(28.817.675)	-	(28.817.675)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	968.819	968.819
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	60.283.562	(3.138.371)	-	(28.817.675)	28.327.516	968.819	29.296.335
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013	287.764.743	33.723.489	(32.550.797)	178.066.693	467.004.128	6.230.362	473.234.490
SALDO INICIAL PERÍODO ANTERIOR 1/01/2012	227.481.181	36.861.860	(29.172.288)	141.570.821	376.741.574	3.163.004	379.904.578
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	(392.635)	(392.635)	-	(392.635)
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	227.481.181	36.861.860	(29.172.288)	141.178.186	376.348.939	3.163.004	379.511.943
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	46.560.535	46.560.535	594.410	47.154.945
Otro resultado integral	-	-	4.997.294	-	4.997.294	98.155	5.095.449
Resultado integral	-	-	4.997.294	46.560.535	51.557.829	692.565	52.250.394
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(30.221.577)	(30.221.577)	(417.673)	(30.639.250)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	104.957	104.957	695.716	800.673
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	4.997.294	16.443.915	21.441.209	970.608	22.411.817
SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31/12/2012	227.481.181	36.861.860	(24.174.994)	157.622.101	397.790.148	4.133.612	401.923.760

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.221.258.275	3.598.836.158
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	3.418.546.204	293.732.640
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	8.629.076.858	4.620.140.039
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	129.823.171	3.405.928
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	52.743.092	22.235.856
Otros cobros por actividades de operación	3.856.497.183	1.196.055.807
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.168.395.525)	(2.604.785.415)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(6.982.305.043)	(5.398.269.908)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(72.869.311)	(74.776.190)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(478.175.418)	(3.433.062)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(32.288.247)	(31.271.140)
Otros pagos por actividades de operación	(9.523.052.656)	(1.639.562.316)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	50.858.583	(17.691.603)
Dividendos recibidos	888.281	-
Intereses pagados	(21.620.581)	(166.359.998)
Intereses recibidos	35.416.595	251.414.446
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(16.982.431)	(9.708)
Otras entradas (salidas) de efectivo	18.757.777	999.767
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	67.318.224	68.352.904
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	30.591	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(170.570.805)	(1.473.710)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(1.037)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	1.742.402
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	1.009.412	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(732.440)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	4.918.721	146.710
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.724.398)	(5.363.786)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	11.564	65.510
Compras de activos intangibles	(13.011.067)	(11.516.925)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	5.463.132	7.258.024
Compras de otros activos a largo plazo	(3.988.503)	(43.381.171)
Cobros a entidades relacionadas	2.713.360	(1.762.836)
Dividendos recibidos	4.187.381	1.214.318
Otras entradas (salidas) de efectivo	788.190	9.748.040
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(185.172.422)	(44.056.901)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de la emisión de acciones	57.171.640	(162.230)
IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS	374.177.962	129.103.728
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	144.250.090	51.968.210
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	229.927.872	77.135.518
Préstamos de entidades relacionadas	-	2.406.955
Reembolsos de préstamos	(234.752.063)	(130.810.790)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(196.787)	(156.823)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(218.209)	(11.094.546)
Dividendos pagados	(31.402.648)	(23.043.826)
Intereses recibidos	-	1.111.395
Intereses pagados	(2.056.680)	(678.382)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(361.994)	2.729.010
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	162.361.221	(30.595.509)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,	44.507.023	(6.299.506)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	25.793	(62.094)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	44.532.816	(6.361.600)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	305.087.402	311.449.002
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	349.620.218	305.087.402

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA

a) Información de la Sociedad

La sociedad Grupo Security S.A. es una sociedad constituida en Chile de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, siendo su objetivo social efectuar inversiones y asesorías de cualquier tipo en el país. Su domicilio social se encuentra en Avenida Apoquindo N° 3150, piso 14, Las Condes Santiago, Chile.

La naturaleza de Grupo Security y sus actividades principales se encuentran descritas en la letra b) de esta nota.

Los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security han sido confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por los estados financieros de las filiales Seguros Vida Security Previsión S.A. (en adelante Vida Security) y Cía. De Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (en adelante Vida Cruz del Sur) que se han confeccionado de acuerdo con nuevas normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), y los estados financieros de Banco Security y Filiales que han sido preparados de acuerdo al Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante SBIF) en lo que respecta al negocio Bancario. Por lo tanto y de acuerdo con lo requerido en el Oficio Circular N° 506 de la Superintendencia de Valores y Seguros se presentan en forma separada algunas políticas contables a los estados financieros del Banco Security y Filiales, Vida Security y Vida Cruz del Sur, para una mejor comprensión.

Grupo Security incluye las siguientes sociedades en la consolidación al 31 de diciembre de 2013 y Diciembre 2012.

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	2013			2012		
		PARTICIPACIÓN DIRECTA	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN DIRECTA	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL PARTICIPACIÓN
Factoring Security S.A.	96.655.860-1	99,998%		99,998%	99,998%		99,998%
Banco Security S.A.	97.053.000-2	99,963%		99,963%	99,960%		99,960%
Administradora General de Fondos Security S.A.	96.639.280-0	99,990%	0,010%	100,000%	99,990%	0,010%	100,000%
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	96.515.580-5	99,758%	0,243%	100,000%	99,758%	0,243%	100,000%
Inversiones Seguros Security Ltda.	78.769.870-0	100,000%		100,000%	100,000%		100,000%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,782%	0,218%	100,000%	99,782%	0,218%	100,000%
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	97,820%		97,820%	97,820%		97,820%
Global Assets Advisor	E-0	99,000%	1,000%	100,000%	99,000%	1,000%	100,000%
Servicios y Beneficios Security Ltda.	77.431.040-1	99,900%	0,100%	100,000%	99,900%	0,100%	100,000%
Servicios Security S.A.	96.849.320-5	100,000%		100,000%	100,000%		100,000%
Corredora de Seguros Security Ltda.	77.371.990-K	99,998%		99,998%	99,998%		99,998%
Inversiones Invest Security Ltda.	77.461.880-5	99,975%	0,025%	100,000%	99,955%	0,045%	100,000%
Mandatos Security Ltda.	77.512.350-8	99,770%	0,230%	100,000%	99,770%	0,230%	100,000%
Global Gestión y Servicios Security Ltda.	76.181.170-3	99,770%	0,230%	100,000%	99,770%	0,230%	100,000%
Travel Security S.A.	85.633.900-9	83,000%		83,000%	85,000%		85,000%
Viajes Security S.A.C.	20548601372	100,000%		100,000%	100,000%		100,000%
Travex S.A.	20505238703	75,000%		75,000%	75,000%		75,000%
Securitizadora Security S.A.	96.847.360-3	99,980%	0,020%	100,000%	99,980%	0,020%	100,000%
Representaciones Security Ltda.	77.405.150-3		55,450%	55,450%		55,450%	55,450%
Inmobiliaria Security S.A.	96.786.270-3	99,999%		99,999%	99,999%		99,999%
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	77.173.860-5		99,990%	99,990%		99,990%	99,990%
Inmobiliaria Security Siete Ltda.	78.972.520-9		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Security Nueve Ltda.	77.441.660-9		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Security Diez Ltda.	77.464.540-3		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Security Once Ltda.	77.611.170-8		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Security Doce Ltda.	76.207.657-8		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria el Peumo S.A.	99.584.690-k		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
General Flores Fondo de Inversion Privado	76.036.147-K		66,450%	66,450%		66,450%	66,450%
Quirihue Fondo de Inversion Privado	76.036.113-5		60,000%	60,000%		60,000%	60,000%
Silvina Hurtado Fondo de Inversion Privado	76.036.115-1		66,923%	66,923%		66,923%	66,923%
Oficinas el Golf Fondo de Inversion Privado	76.042.498-6		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Huechuraba Fondo de Inversion Privado	76.042.497-8		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Fontana Fondo de Inversion Privado	76.104.405-2		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Los Espinos S.A.	76.167.559-1		70,000%	70,000%		70,000%	70,000%
Don Vicente II FIP.	53.309.429-5		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Bustos Fondo de Inversion Privado.	76.104.355-2		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Ñuñoa IV SA	76.200.933-1		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Cordillera S.A.	76.229.736-1		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Alonso Sotomayor Fondo de Inversión Privado	76.036.118-6		65,000%	65,000%			
Inmobiliaria Security Norte SA	76.249.637-2		100,000%	100,000%			
Vitacura IV Fondo De Inversión Privado	76.036.137-2		80,000%	80,000%			
Inmobiliaria Security San Damian			100,000%	100,000%			
Inmobiliaria Alto San Rafael			100,000%	100,000%			
Cía. De Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	99,999%	0,001%	100,000%			
Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.	96.538.310-7		51,000%	51,000%			
Cruz del Sur Capital S.A.	96.905.260-1	40,000%	60,000%	100,000%			
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.	99.518.380-3	40,000%	60,000%	100,000%			
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96.929.300-5	100,000%	0,000%	100,000%			

Principales accionistas de Grupo Security S.A.

	RUT	ACCIONES AL 31.12.2013	%	% ACUMULADO
Inversiones Los Tuliperos Ltda.	76.447.620-4	321.527.141	10,10%	10,10%
Sociedad de Ahorro Matyco Ltda.	96.512.100-5	309.044.483	9,71%	19,81%
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	79.884.660-4	235.000.000	7,38%	27,19%
Valores Security SA Corredora de Bolsa	96.515.580-5	211.757.300	6,65%	33,84%
Inversiones Hemaco Ltda.	96.647.170-0	198.049.141	6,22%	40,06%
Arcoinvest Chile S.A.	76.057.087-7	163.010.548	5,12%	45,18%
Sociedad Comercial de Servicios e Inv Ltda.	79.553.600-0	133.544.522	4,19%	49,37%
Inversiones Llascahue S.A.	79.884.060-6	119.097.307	3,74%	53,12%
Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.	76.093.398-8	104.246.157	3,27%	56,39%
Sociedad de Ahorro Tenaya dos Ltda.	76.093.362-7	104.215.085	3,27%	59,66%
Inmobiliaria cab Ltda.	96.941.680-8	104.000.000	3,27%	62,93%
Inversiones Los Cactus S.A.	79.884.050-9	90.250.000	2,83%	65,76%
Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda.	76.093.394-5	82.248.721	2,58%	68,35%
Compass Small CAP Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	73.957.842	2,32%	70,67%
Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle	96.955.500-K	73.205.394	2,30%	72,97%
Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.	96.519.130-5	61.902.734	1,94%	74,92%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	96.519.800-8	58.672.906	1,84%	76,76%
Moneda S.A. AFI Para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	56.335.000	1,77%	78,53%
Inversiones Los Chilcos S.A.	79.884.030-4	43.500.000	1,37%	79,89%
Chile Fondo de Inversión Small CAP	96.767.630-6	36.218.683	1,14%	81,03%

b) Descripción de operaciones y actividades principales

La estructura de las operaciones y actividades principales del Grupo Security se resumen a continuación:

FINANCIAMIENTO	Banco Banca Empresas Banca Personas Factoring
INVERSIONES	Administradora General de Fondos Corredora de Bolsa Administración de Activos Securitizadora
SEGUROS	Seguros de Vida Seguros Generales Asistencia en Viajes Corredora de Seguros Corredora de Reaseguros
OTROS SERVICIOS	Agencia de Viajes Inmobiliaria
AREA APOYO CORPORATIVO	Servicios de Apoyo a negocios y desarrollo tecnológico

Financiamiento: A través de Banco Security y Factoring Security, el Grupo Security participa en el financiamiento de personas de altos ingresos, empresas medianas y grandes, a través de una completa gama de productos para satisfacer necesidades financieras.

Inversiones: Grupo Security participa en el negocio de inversiones y administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security; de corretaje e intermediación de valores, con Valores Security Corredores de Bolsa; con asesorías, administración de activos y de patrimonios securitizados mediante Securitizadora Security y Asesorías Security.

Seguros: Grupo Security participa en la industria de seguros a través de Seguros Vida Security Previsión S.A. y de Corredora de Seguros Security Limitada. Asimismo, el Grupo tiene alianza con Europ Assistance Chile, la cual es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial.

Servicios: En esta área de negocios de servicios, Grupo Security agrupa las empresas dedicadas al negocio inmobiliario, agencia de viajes y turismo.

Área apoyo corporativo: Comprende las filiales Invest Security, Mandatos Security, Global Gestión y Servicios Security y Grupo Security Individual, Compañías orientadas a dar apoyo complementario al conglomerado.

c) Empleados

Los siguientes cuadros muestran el número de empleados de Grupo Security S.A. al 31 de Diciembre 2013 y 31 de Diciembre de 2012:

EMPRESA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			
	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADOR	TOTAL GENERAL
Grupo Security S.A.	7	6	2	15
Banco y Filiales.	104	523	578	1.205
Factoring Security S.A.	20	58	87	165
Inmobiliaria Security S.S. e Inmobiliaria Security Siete Ltda.	6	10	11	27
Asesorías Security S.A.	2	12	4	18
Securitizadora Security S.A.	2	3	1	6
Inversiones Invest Security Ltda.	86	316	421	823
Inversiones Seguros Security y Filiales.	110	382	668	1.160
TOTAL GENERAL	337	1.310	1.772	3.419

EMPRESA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012			
	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADOR	TOTAL GENERAL
Grupo Security S.A.	9	5	2	16
Banco y Filiales.	104	523	445	1.072
Factoring Security S.A.	20	58	76	154
Inmobiliaria Security S.S. e Inmobiliaria Security Siete Ltda.	6	10	8	24
Asesorías Security S.A.	2	13	7	22
Securitizadora Security S.A.	2	2	1	5
Inversiones Invest Security Ltda.	85	318	428	831
Inversiones Seguros Security y Filiales.	58	193	528	779
TOTAL GENERAL	286	1.122	1.495	2.903

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1 Período contable.

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de Resultados Integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012.

2.2 Base preparación.

- Los Estados Financieros Consolidados del Grupo Security y Filiales (en adelante el Grupo Security o Grupo) correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en los casos que corresponda.
- Banco Security y filiales son reguladas por las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF") la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a IFRS. Es por esta razón que la Filial Bancaria ha acogido en forma parcial las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) mediante la aplicación de las normas IFRS-SBIF.
- Vida Security y Vida Cruz del Sur se acogen a las normas establecidas para la adopción de NIIF que están contenidas en NIIF 1, "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" y en Circular N° 2.022 de fecha 17 de mayo de 2011 y sus modificaciones, en la cual la SVS establece criterios. La adopción de Normas Internacionales de Información Financiera por parte de Vida Security y Vida Cruz del Sur rige para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2012.
- Nuevos pronunciamientos contables
A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB).

Las siguientes nuevas Normas han sido adoptadas en estos estados financieros.

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en sus políticas contables del Grupo, así también, la aplicación de estas normas no han tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros; sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 1, Adopción por Primera Vez de IFRS – Préstamos gubernamentales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Mejoras Anuales Ciclo 2009 – 2011 – Modificaciones a cinco NIIFs.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto.

Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013.

La administración de la sociedad aplica actualmente NIIF 10 sobre las entidades subsidiarias en las que posee control y dada las características del Grupo no hubo impactos en la evaluación de inversiones.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período dado que no posee negocios conjuntos.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período y se han efectuado las eliminaciones entre relacionados para efectos del estado financiero consolidado.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período y se efectúan las revelaciones solicitadas por los estados financieros interinos.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" es decir, un precio de salida.

NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período y se han hecho las revelaciones respectivas.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

NORMA	TÓPICO	DETALLES
NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF	Aplicación repetida de la NIIF 1	Las modificaciones aclaran que una entidad podría aplicar NIIF 1 si sus estados financieros más recientes no contenían una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las NIIF, incluso si la entidad aplicó NIIF 1 en el pasado. Una entidad que no elige aplicar NIIF 1 debe aplicar las NIIF retrospectivamente como si no hubiese habido interrupción. Una entidad deberá revelar: (a) la razón de porque dejó de aplicar las NIIF; (b) la razón de por qué vuelve a aplicar las NIIF; y (c) la razón de por qué ha elegido no aplicar NIIF 1, si es aplicable
	Costos de financiamiento	Las modificaciones aclaran que los costos de financiamiento capitalizados bajo PCGA anteriores antes de la fecha de transición a NIIF podrían continuar siendo aplicados sin realizar ajustes al importe previamente capitalizado a la fecha de transición. Los costos de financiamiento incurridos en o después de la fecha de transición que se relacionan con activos calificados bajo construcción a la fecha de transición deberán ser contabilizados en conformidad con NIC 23 Costos de financiamiento. Las modificaciones también establecen que un adoptador por primera vez puede escoger aplicar NIC 23 a una fecha anterior a la fecha de transición.
NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Aclaración de los requerimientos para información comparativa	Las modificaciones a NIC 1 aclaran que una entidad está obligada a presentar un estado de situación financiera al inicio del período precedente (tercer estado de posición financiera) solamente cuando la aplicación retrospectiva de una política contable, la re-expresión o reclasificación tiene un efecto material sobre la información en el tercer estado de situación financiera y que las notas relacionadas no son requeridas para acompañar al tercer estado de situación financiera. Las modificaciones también aclaran que información comparativa adicional no es necesaria para períodos más allá del requerimiento mínimo de estados financieros comparativos en NIC 1. Sin embargo, si se entrega información comparativa adicional, la información debería ser presentada en conformidad con las NIIF, incluyendo la nota de revelación relacionada de información comparativa para los estados adicionales. La presentación voluntaria de información financiera comparativa adicional no gatilla un requerimiento para proporcionar un conjunto completo de estados financieros. Sin embargo, la entidad debería presentar información relacionada en nota para aquellos estados adicionales.
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo	Clasificación de equipo de servicio	Las modificaciones aclaran que los repuestos, equipo de remplazo, y equipo de servicio deberían ser clasificados como propiedad planta y equipo cuando cumplen la definición de propiedad, planta y equipo de NIC 16 y como inventario en caso contrario.
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación	Efecto impositivo de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio	Las modificaciones aclaran que el impuesto a las ganancias sobre distribuciones a tenedores de un instrumento de patrimonio y los costos de transacción de una transacción de patrimonio deberían ser contabilizados de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las ganancias
NIC 34 Información Financiera Intermedia	Información Financiera Intermedia e Información por Segmentos para total de activos y pasivos	Las modificaciones aclaran que el total de activos y total de pasivos para un segmento reportable particular deberían ser revelados de forma separada en la información financiera intermedia solamente cuando los importes son regularmente entregados al encargado de la toma de decisiones operacionales y ha habido un cambio material desde los importes revelados en los últimos estados financieros anuales para ese segmento reportable.

Enmienda a NIIF 1, Préstamos Gubernamentales

Las modificaciones permiten a los adoptadores por primera vez la aplicación prospectiva de IAS 39 o NIIF 9 y párrafo 10A de NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales, para préstamos gubernamentales pendientes a la fecha de transición de las NIIF.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período dado que no aplica este concepto para las entidades del Grupo.

Enmienda a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.

Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013.

La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Mejoras anuales Ciclo 2009 – 2011

Las mejoras anuales incluyen modificaciones a cinco NIIF, que se resumen más abajo:

Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y deben ser aplicadas retrospectivamente.

Enmienda NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición

El 28 de Junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al "limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente". También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período dado que por las características de inversión Grupo.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y

posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período dado que Grupo Security es una entidad financiera sin presencia en la actividad minera.

2.3 Consolidación de estados financieros

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados, Grupo Security considera todas aquellas entidades sobre las cuales tiene la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos societarios de las entidades en donde participa. Por otro lado, se consideran aquellas entidades donde la Sociedad posea la capacidad para ejercer control efectivo, no considerando los porcentajes de participación en las sociedades consolidadas. Cabe destacar que de acuerdo con la NIC 27, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los Estados Financieros de las entidades se consolidan línea a línea con los de Grupo Security S.A. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan son eliminados. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presentan en el rubro "participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado, dentro del Patrimonio Neto; los resultados del ejercicio se presentan en el rubro "Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras" del estado de Resultado Integrales consolidados y en el Estado de cambios en el patrimonio.

Las sociedades incluidas en el proceso de consolidación al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012 son las siguientes:

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	DIRECTO
Factoring Security S.A.	96.655.860-1	99,998%
Banco Security S.A.	97.053.000-2	99,969%
Inmobiliaria Security S.A.	96.786.270-3	99,999%
Inversiones Seguros Security Limitada	78.769.870-0	100,000%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,782%
Inversiones Invest Security Limitada	77.461.880-5	99,975%
Securizadora Security S.A.	96.847.360-3	99,980%

Para la consolidación de las Filiales Banco Security, Vida Security y Vida Cruz del Sur, se han utilizado los estados financieros preparados en base a los criterios contables específicos que le aplican, de conformidad a la opción establecida por la SVS.

2.4 Valoración a costo amortizado

Se entiende por costo amortizado el monto de un activo o pasivo al que fue medido inicialmente más o menos los costos o ingresos incrementales, por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultado calculado según el método de la tasa efectiva, de la diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso a su vencimiento. En el caso de los activos financieros el costo amortizado incluye las correcciones a su valor por el deterioro que hayan experimentado.

2.5 Medición a valor razonable

La medición a valor razonable está constituido por el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor debidamente informado, en condiciones de independencia mutua. Cuando el mercado de un instrumento no representa un mercado activo, la Sociedad determina el valor razonable utilizando técnicas de aproximación a un precio justo como curvas de interés a partir de transacciones de mercado u homologación con instrumentos de similares características.

Jerarquización de los Valores Razonables

Nivel 1, Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos o pasivos idénticos; Nivel 2, Variables distintas a los precios cotizados incluidos en nivel 1 que sean observables para el Activo y el Pasivo; Nivel 3, Variables que no estén basadas en mercados observables.

2.6 Valoración al costo de adquisición

Por costo de adquisición se entiende el costo de la transacción corregido por las pérdidas de deterioro que haya experimentado.

Los Estados Financieros consolidados adjuntos han sido preparados en base al costo amortizado con excepción de:

- Instrumentos financieros derivados, medidos a su valor razonable.
- Activos disponibles para la venta medidos a su valor razonable, cuando este es menor que su valor libro menos su costo de venta.
- Instrumentos de negociación medidos a su valor razonable.
- Instrumentos de inversión mantenidos para la venta medidos a valor razonable.
- Para el caso de la filial bancaria, algunos bienes inmobiliarios del activo fijo que la Administración Superior ha considerado tasar y dejar dicho valor como costo atribuido para primera adopción, de conformidad a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF.

2.7 Plusvalía

El Goodwill generado en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de Grupo Security en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Los Goodwill generados con anterioridad a la fecha de transición de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile a las IFRS, fueron mantenidos a su valor neto registrado en dicha fecha de transición. Los Goodwill generados con posterioridad a la fecha de transición fueron valorizados a su costo de adquisición.

En cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en el Goodwill algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al valor neto registrado y, en el caso que corresponda, se procede a su registro contra los resultados consolidados; utilizándose como contrapartida el rubro Gastos de administración del estado de resultados consolidados, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3.

2.8 Activos intangibles distintos de plusvalía

Los gastos en programas informáticos desarrollados internamente son reconocidos como un activo cuando Grupo Security es capaz de demostrar su intención y capacidad para completar el desarrollo y utilizarlo internamente para generar beneficios económicos futuros y puedan ser medidos con fiabilidad los costos para completar el desarrollo. Los costos capitalizados de los programas informáticos desarrollados internamente incluyen todos los atribuibles directamente al desarrollo del programa y son amortizados durante sus vidas útiles estimadas.

Los programas informáticos adquiridos por el Grupo Security son valorizados al costo menos las amortizaciones acumuladas y el monto por pérdidas acumuladas por deterioro.

La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos. El período y método de amortización son revisados anualmente y cualquier cambio en ellos es tratado como un cambio en una estimación.

Los costos de mantenimiento de los activos intangibles se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurran. La amortización de los activos intangibles se realiza linealmente desde la fecha de inicio de explotación.

La Sociedad aplica test de deterioro si existen indicios de que el valor libro excede el valor recuperable del activo intangible.

2.9 Propiedades, planta y equipo

Propiedades, Planta y Equipo de Grupo Security se contabilizan utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de cada ejercicio se registra contra el resultado del ejercicio y es calculada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se determina como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

La vida útil estimada de cada uno de los ítems del activo fijo para 2013 y 2012 es la siguiente:

	EXPLICACIÓN DE LA TASA	VIDA O TASA MÍNIMA (AÑOS)
Edificios	años	60 a 80
Planta y equipo	años	3 a 5
Vehículos de motor	años	3
Otras propiedades, planta y equipo	años	2 a 5

2.10 Contratos de Leasing, Filial Bancaria

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netos de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio.

2.11 Bienes recibidos en pago, Filial Bancaria

Los bienes recibidos en pago son clasificados en el rubro " Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios", se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor razonable menos castigos normativos exigidos, y se presentan netos de provisión.

Los castigos normativos son requeridos por la SBIF en aquellos casos en que el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

2.12 Deterioro de activos financieros y no financieros

A la fecha de cada cierre de los Estados de Situación Financiera, Grupo Security revisa el valor libro de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que dichos activos puedan registrar una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el valor recuperable del activo se calcula con el objetivo de determinar el eventual monto de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, Grupo Security calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

En relación con activos bancarios, los activos que sean individualmente significativos son evaluados de manera individual para determinar si

existe evidencia objetiva de deterioro del activo. Los activos que no son significativos de forma individual y poseen similares características son evaluados de manera grupal.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y los flujos futuros del activo en cuestión. Al evaluar los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleje las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el valor recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor libro, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierta posteriormente, el valor en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su monto recuperable. Inmediatamente se reversa la pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registró a un importe revalorizado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se considerará un incremento de valor de la reserva de revalorización.

Un activo intangible con una vida útil indefinida es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro de los activos financieros disponible para la venta, en caso de la Filial Bancaria, se determina en referencia a su valor razonable.

El deterioro de activos en el caso de nuestra Filial de seguros se detalla a continuación:

a) Inversiones Financieras e Inmobiliarias

El Área de Riesgos Financieros, en coordinación con la Gerencia de Inversiones, han definido una serie de indicadores clave que permiten detectar que el valor de un activo puede haber sufrido deterioro en algún grado. Riesgo Financiero monitoreará constantemente estos indicadores, de modo de levantar oportunamente una alerta que dé cuenta de una probable pérdida de valor de un activo. Cuando una alerta sea levantada, se reunirá la información adicional disponible que permita confirmar y explicar la pérdida de valor del activo.

Los activos que acusen una probable pérdida de valor como consecuencia de las alertas levantadas por los indicadores clave y que Riesgo Financiero reportará al Comité serán:

- i) Los que hayan cambiado su clasificación de riesgo en el período destacando los que hayan bajado su clasificación desde BBB.
- ii) Los que presenten los menores valores de mercado respecto de sus valores par.
- iii) Los que presenten los menores valores de mercado respecto de sus valores a TIR de compra. También se presentará el indicador en términos de monto de pérdida (resultado no realizado).
- iv) Los que presenten mayores caídas en los precios de mercado en el año o en otro período relevante.
- v) Los que presenten mayores spread por riesgo de crédito.
- vi) Los activos con vencimientos impagos.
- vii) Los que presenten menores valores de tasación respecto del valor del bien o contrato (inversiones inmobiliarias).

Adicionalmente el Comité tomará en consideración los siguientes aspectos:

- i) La tabla de provisión según clasificación de riesgo de la Norma de Carácter General N° 311 y N° 316 que fija provisiones a los activos con clasificación bajo BBB.

- ii) La existencia o no de un precio de mercado confiable para el activo mismo, u otro directamente relacionado (ej.: acción del emisor). Esto es, que el número de transacciones de mercado y los montos transados correspondan a los habituales del activo o, al menos, que exista un número de transacciones suficiente que permita esperar que el precio represente en forma razonablemente correcta el valor del activo.
- iii) La existencia de cambios en el mercado o sector económico que puedan alterar objetivamente los flujos futuros del activo. Estos cambios pueden ser de orden legal, comercial, naturaleza, fraude, entre otros.
- iv) Noticias publicadas en los medios y hechos esenciales publicados por la SVS.
- v) Lo discutido y aprobado en Juntas de tenedores de bonos, Comités de vigilancia y otros en las que la Compañía participe.

En el caso de Inversiones Inmobiliarias se tendrá además en consideración lo siguiente:

- i) La existencia de seguros vigentes y tasaciones recientes.
- ii) El plan de restauración del bien en caso pérdidas por causas naturales (incendio, sismo, inundación, terrorismo, entre otros)
- iii) Las ofertas efectivas por el bien en particular o transacciones comerciales de similar naturaleza.
- iv) Cambios en el plan regulador del sector y proyectos aledaños autorizados.
- v) Cambios en la capacidad de usos alternativos del bien y de generación de flujos en el largo plazo respecto de los considerados en el proyecto.
- vi) Suficiencia del margen de seguridad contractual medido entre el porcentaje del valor del bien no financiado por la Compañía y la caída de valor de mercado del bien dado por una tasación reciente.

Para efectos de calcular el deterioro de los Mutuos Hipotecarios Endosables, la Compañía ha decidido utilizar el modelo definido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 311 del 28 de junio del 2011. De la misma forma, para Créditos a Pensionados, la Cía. ha decidido mantener el modelo estándar definido en la Norma de Carácter General N° 208 del 12 de octubre de 2007.

b) Intangibles, muebles y equipos

De acuerdo con su cálculo establecido en la NIC 36, Vida Security revisa el valor libro de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que dichos activos puedan registrar una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el valor recuperable del activo se calcula con el objetivo de determinar el eventual monto de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, Vida Security calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Si se estima que el valor recuperable de un activo es inferior a su valor libro, el importe en libros del activo se reduce a su monto recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierta posteriormente, el valor en libros del activo se incrementa a la estimación revisada de su monto recuperable. Inmediatamente se reversa la pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Un activo intangible con una vida útil indefinida es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

c) Primas

Se calcula el deterioro asociado a las primas de seguro, de acuerdo con lo establecido en la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros, registrándose en resultados la provisión de pérdida calculada dependiendo si la prima está respaldada por documentos o no, si tiene especificación de pago y según la antigüedad de la deuda.

d) Siniestros por cobrar a reaseguradores

Considerando que la historia reciente de los reaseguradores activos que la Compañía mantiene actualmente no ha mostrado atrasos relevantes atribuibles al incumplimiento de los contratos en lo que se refiere al pago, por parte de estos, de los siniestros cedidos correspondientes a siniestros pagados, se ha decidido considerar un deterioro del activo por reaseguro siguiendo la regla establecida por la aplicación de la Norma de Carácter General N° 848 relativa a la provisión de los siniestros por cobrar a reaseguradores. Lo anterior quiere decir que: los activos por reaseguro serán deteriorados en la proporción de los siniestros provisionados respecto del total de siniestros por cobrar a reaseguradores y ello en lo que compete a los seguros reasegurados con el reasegurador para el cual se ha realizado la provisión.

e) Préstamos

El deterioro por Préstamos a Pensionados, se calcula de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N° 208 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.13 Valorización de Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros mantenidos por Grupo Security a través de su Filial Bancaria son clasificados y valorizados de acuerdo al siguiente detalle:

a) Instrumentos para Negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

b) Instrumentos de Inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones mantenidas hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta.

- i) *Activos Financieros al vencimiento:* Activos financieros al vencimiento corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto de ellos, Grupo Security manifestará su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

Las inversiones al vencimiento se valorizan a su costo amortizado reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende el costo inicial, menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- ii) *Activos financieros disponibles para la venta:* Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y no calificados como inversión al vencimiento.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual las utilidades o las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Los instrumentos de inversión que son objetos de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

c) Colocaciones, préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa:

Corresponden a activos financieros originados por las sociedades a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor.

Los préstamos y cuentas por cobrar originados por Grupo Security se valorizarán a su costo amortizado reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende el costo inicial, menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que puede ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se paga por él en un mercado organizado, transparente y profundo. Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

2.14 Contrato de Derivados Financieros

Grupo Security con excepción de Filial Bancaria

Producto del tipo de operaciones que realiza Grupo Security a excepción de filial Bancaria, es que la Sociedad está expuesta a riesgos financieros por las variaciones de los tipos de cambio y de tasas de interés. Para cubrir los mencionados riesgos de exposición cambiaria y de tasa de interés, Grupo Security a excepción de Filial Bancaria, utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio de moneda, fundamentalmente sobre dólar estadounidense y contratos sobre tasas de interés.

Estos contratos son clasificados como instrumentos financieros derivados de inversión, tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y posteriormente son remedidos a valor razonable. Los derivados son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivo cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el período es nominada con cargo o abono a resultado.

Vida Security mantiene contratos vigentes de derivados que se realizan conforme al Título 7° de la Circular N° 1.512 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, en cuyo caso se valorizan considerando la tasa de compra y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

a) Filial Bancaria

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociaciones se incluyen en la línea "Derivados de negociación" del rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" del estado de resultados.

Si el Instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- 1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien
- 2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura debe cumplir todas las condiciones siguientes: a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio.

Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio. Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos períodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de

activos o pasivos individualizados, los resultados provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el balance bajo "Contratos de Derivados Financieros", en activo o pasivo según sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

Cuando se realiza una cobertura de flujo de efectivo es para cubrir la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular relacionado con activos o pasivos asociados a una transacción prevista altamente probable, el resultado de la porción efectiva de los cambios en el valor razonable respecto al riesgo cubierto se reconocerá en patrimonio, en cambio la parte ineficaz del instrumento se reconoce como resultado del ejercicio.

2.15 Valorización de Inversiones financieras Filial Seguros

Las inversiones financieras de la Compañía se valorizan de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N° 311 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y considerando los principios y criterios establecidos en NIIF 9 y NIC 39 según corresponda, para la valorización de inversiones y su reconocimiento en resultados o patrimonio. En diciembre de 1998 el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración", que establece los principios contables para el reconocimiento y valoración, de activos y pasivos financieros, y de algunos contratos de compra y venta de elementos no financieros. El 12 de noviembre de 2009 el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9 "Instrumentos Financieros", introduciendo nuevos requerimientos y especificando cómo una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocios de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable, y solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. La fecha de aplicación de NIIF 9, de acuerdo con lo establecido el 16 de diciembre de 2011 por el IASB, será efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015; sin embargo, la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 311 estableció su aplicación anticipada en forma obligatoria para las compañías de seguros de vida y generales, a contar del 1 de enero de 2012.

a) Activos Financieros a Valor Razonable

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, el importe por el cual podría ser comprado o vendido en una fecha dada, entre dos partes, que se encuentren en condiciones de independencia mutua y debidamente informados, actuando libre y prudentemente. Todos los activos financieros mantenidos por la Compañía distintos a los detallados en el punto b) siguiente se valorizan a Valor Razonable.

La Sociedad no presenta modelos propios de valorización para determinar el valor razonable de sus inversiones financieras y, por tanto, en conformidad con la Norma de Carácter General N° 311 de la Superintendencia de Valores y Seguros se sujeta a las siguientes normas de valorización a valor razonable:

- i) *Acciones registradas con presencia ajustada*: las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual superior al 25%, conforme a lo dispuesto en el Título II de la Norma de Carácter General N° 103, se valorizan al precio promedio ponderado de las transacciones del último día de transacción bursátil, correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubieren transado un monto total igual o superior a UF 150.
- ii) *Otras Acciones*: las Acciones sin presencia o sin cotización bursátil se valorizan a su valor libro al cierre de los estados financieros.
- iii) *Cuotas de Fondos de Inversión*: las cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20% se valorizan al valor promedio ponderado de las transacciones del último día de transacción bursátil, correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros, considerando aquellas en que se hubieren transado un monto igual o superior a UF 150.

Fondos de inversión sin presencia o muy baja presencia cuyo valor cuota es informado mensualmente por el fondo como el patrimonio dividido por el número de cuotas, independientemente si este corresponde al valor libro o a un valor económico. Se asume que si el

fondo reporta sus estados financieros bajo normativa IFRS, entonces sus activos y pasivos estarán valorizados a valor razonable cuando corresponda y, por lo tanto, el valor cuota informado será una adecuada estimación del valor razonable de la cuota.

- iv) *Cuotas de Fondos Mutuos*: las cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate de la cuota, a la fecha de cierre de los estados financieros, imputándose a resultados la diferencia entre este valor y el valor de cierre de los estados financieros anteriores.
- v) *Cuotas de Fondos de Inversión y de Fondos Mutuos constituidos fuera del país*: la inversión en estos fondos se valoriza al precio de cierre de la cuota del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros.
- vi) *Derivados*: La sociedad efectúa forwards durante el ejercicio, con el objetivo de cubrir las variaciones de tipo de cambio que puedan afectar negativamente sus activos en moneda extranjera (dólar), las que se encuentran a valor razonable al cierre de los estados financieros, de acuerdo con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 311 de la Superintendencia de Valores y Seguros, llevándose a resultados los cambios de valor que se produzcan en el ejercicio.

Todos los derivados que se llevan a valor razonable, por cuanto estos pueden cotizarse en el mercado y el valor razonable se determina en base a fórmulas financieras estándares usando parámetros de mercado tales como tipos de cambio, volatilidades o tasas de descuento. Adicionalmente estos valores han sido validados en Bloomberg.

b) Activos Financieros a Costo Amortizado

La política de la Compañía es mantener suficiente cartera de instrumentos financieros e inmobiliarios de renta fija de largo plazo que respalden el total de la reserva de rentas vitalicias y procurando un calce de los flujos lo más ajustado posible en los plazos donde esto sea factible (tramos 1 a 7). De acuerdo con la Norma de Carácter General N° 311, estas inversiones se registran a costo amortizado. Las reservas de rentas vitalicias corresponden a un 70%, aproximadamente, del total de pasivos de la compañía.

Para efectos de clasificar sus activos financieros a costo amortizado, la Compañía verifica que los instrumentos tienen características de préstamo, y confirma que el modelo de negocios prevé la recuperación de la cartera vía flujos contractuales.

- i) *Instrumentos de Renta Fija*: se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra (TIR). Dicha tasa resulta al igualar el costo de adquisición del instrumento, más los costos de transacción inicial, con sus flujos futuros.

La diferencia entre el valor par y el valor presente del instrumento se amortiza durante el período de vigencia del instrumento.

- ii) *Préstamos*: corresponde a préstamos otorgados a personas naturales, considerando las normas establecidas en la Norma de Carácter General N° 208 de la Superintendencia de Valores y Seguros, registrándose al valor insoluto de la deuda más los intereses devengados y no pagados.
- iii) *Notas Estructuradas de Renta Fija*: la Compañía mantiene inversiones de renta fija en el extranjero (notas estructuradas), las que se valorizan según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

c) Operaciones de Cobertura

Las operaciones de cobertura consisten en la adquisición o venta de un activo financiero que se encuentre correlacionado con el instrumento sobre el que quiere establecerse la cobertura. Vida Security mantiene como política general registrar los derivados como de inversión a valor razonable. Se exceptúan los Cross Currency Swaps que se llevan a costo amortizado, por cuanto cubren en forma perfecta los flujos futuros de instrumentos de renta fija de largo plazo que respaldan reservas de rentas vitalicias y que se llevan a costo amortizado, según lo definido en la Norma de Carácter General N° 200 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d) Inversiones de Seguros con Cuenta Única de Inversión

Corresponden a inversiones de renta fija y variable valorizados a valor razonable, y destinadas a respaldar la reserva de valor del fondo en seguros CUI, de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N° 311 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y considerando los principios y criterios establecidos en NIIF 9 y NIC 39 según corresponda, para la valorización de inversiones y su reconocimiento en resultados o patrimonio. Los instrumentos de renta variable destinados a respaldar esta reserva corresponden a instrumentos como los indicados en la letra a).

Los instrumentos de renta fija a valor razonable se valorizan de acuerdo con lo siguiente:

- i) *Instrumentos de renta fija nacional*: se valorizan a su valor presente resultante de descontar los flujos futuros de los instrumentos, a la TIR de mercado del instrumento a esa fecha. Dicha tasa corresponde a la informada en el Vector de Precios entregada por la Superintendencia de Pensiones, correspondientes al primer día hábil siguiente al cierre de los estados financieros.

En caso que un título no aparezca en el Vector de Precios, se utiliza la tasa implícita en la transacción bursátil del instrumento utilizada dentro de los seis meses anteriores a la fecha de cierre; o de no existir transacciones en ese plazo, se utiliza la TIRM (Tasa Interna de Retorno Media), real anual correspondiente al mes de cierre del estado financiero, informado por la Bolsa de Comercio de Santiago.

- ii) *Instrumentos de Renta Fija Extranjera*: se valorizan de acuerdo con la cotización del título observada en los mercados internacionales, el último día de transacción del instrumento, anterior al cierre de los estados financieros; o de no existir transacciones, se considera el valor presente del instrumento descontado a la TIR de otro instrumento de similares características, representativo de la tasa de mercado del instrumento mantenido por la Compañía.

2.16 Contratos de retro compra y préstamos de valores

La Filial Bancaria efectúa operaciones de pacto de retrocompra y retroventa como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones del Banco que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo forman parte del rubro "Instrumentos para negociación", presentando la obligación en el rubro "Contratos de retrocompra y préstamo de valores" del pasivo. Cuando se compran instrumentos financieros con una obligación de retroventa son incluidos en "Contratos de retro compra y préstamos de valores" en el activo.

Los contratos retrocompra y retroventa son valorizados a costo amortizado según la TIR de la operación.

2.17 Depósitos a Plazo, Instrumentos de Deudas emitidos

Los depósitos que obedecen a la captación de fondos de los bancos cualquiera sea su instrumentalización o plazo se valorizan a su costo amortizado. Los otros instrumentos de deuda emitidos son valorizados a la fecha de colocación, costos de transacción, y posteriormente valorizados al costo amortizado bajo el método de tasa efectiva.

2.18 Patrimonio Neto y Pasivos Financieros

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de Grupo Security S.A. una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por Grupo Security S.A. se registran por el monto recibido en el patrimonio neto, neto de costos directos de la emisión.

Los principales pasivos financieros mantenidos se clasifican de acuerdo al siguiente detalle:

- i) Pasivos financieros al vencimiento se valorizan de acuerdo con su costo amortizado empleando para ello la tasa de interés efectiva.
- ii) Pasivos financieros de negociación se valorizan a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros para negociación. Las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en su valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Los préstamos bancarios que devengan intereses se registran por el monto recibido, neto de costos directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las comisiones a ser pagadas al momento de la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

2.19 Bajas de Activos y Pasivos Financieros

Grupo Security da de baja en su balance un activo financiero sólo cuando se han extinguido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero, en una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios.

Grupo Security elimina de su balance un pasivo financiero sólo cuando se haya extinguido la obligación del contrato respectivo, se haya pagado o cancelado.

2.20 Provisiones generales

a) General: Las provisiones son reconocidas cuando:

- i) Grupo Security tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- ii) Es probable que se requiera una salida de recursos, incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- iii) Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

b) Otras Provisiones

Corresponden a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones explícitas o implícitas concretas en cuanto a su naturaleza y estimables en cuanto a su importe.

c) Provisiones por Activos Riesgosos

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la SBIF. Los activos se presentan netos de tales provisiones, en tanto que las provisiones correspondientes a colocaciones contingentes se presentan en el pasivo.

La Filial Bancaria utiliza modelos o métodos basados en el análisis individual y grupal de los deudores para constituir las provisiones de colocaciones. Dichos modelos y métodos están de acuerdo con las normas e instrucciones de la SBIF.

Los Estados Financieros de Grupo Security recogen todas las provisiones significativas con respecto de las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es mayor que probable.

d) Provisiones sobre colocaciones por evaluación individual.

El análisis individual de los deudores se aplica para aquellos clientes, personas naturales o jurídicas, que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición, sea necesario conocerlos integralmente, asimismo requiere la asignación para cada deudor de una clasificación de riesgo.

2.21 Filial Bancaria, créditos y cuentas por cobrar a clientes, provisiones, castigos

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes originados y adquiridos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no están cotizados en un mercado activo y que el Banco no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo. Estas colocaciones se miden inicialmente a su valor razonable, más los costos incrementales de la transacción y posteriormente se miden a su costo amortizado, según el método de la tasa efectiva.

a) Cartera Deteriorada

Las colocaciones incorporan el concepto de créditos deteriorados que incluye a los deudores sobre los cuales se tiene evidencia concreta de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en las cuales se encuentran pactadas, con prescindencia de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías, mediante el ejercicio de acciones de cobranza judicial o pactando condiciones distintas.

En el marco de lo mencionado en el párrafo anterior, el Banco mantendrá los créditos en cartera deteriorada hasta que no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de los créditos individualmente considerados.

Para efectos de constituir las provisiones, el Banco encasilla a sus deudores y sus colocaciones y créditos contingentes en las categorías que le corresponden, previa asignación a uno de los siguientes estados de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento, los cuales se definen a continuación:

Cartera en Cumplimiento Normal y Subestándar

TIPO DE CARTERA	CATEGORÍA DEL DEUDOR	PROBABILIDADES DE INCUMPLIMIENTO (%)	PÉRDIDA DADO EL INCUMPLIMIENTO (%)	PÉRDIDA ESPERADA (%)
Cartera Normal	A1	0,04	90,00	0,03600
	A2	0,10	82,50	0,08250
	A3	0,25	87,50	0,21875
	A4	2,00	87,50	1,75000
	A5	4,75	90,00	4,27500
	A6	10,00	90,00	9,00000
Cartera Subestándar	B1	15,00	92,50	13,87500
	B2	22,00	92,50	20,35000
	B3	33,00	97,50	32,17500
	B4	45,00	97,50	43,87500

Sin perjuicio de lo anterior, el Banco debe mantener un porcentaje de provisión mínima de 0,50% sobre las colocaciones y créditos contingentes de la Cartera Normal. Al 31 de diciembre de 2013 no se constituyeron provisiones por este concepto.

Cartera en Incumplimiento

TIPO DE CARTERA	ESCALA DE RIESGO	RANGO DE PÉRDIDA ESPERADA	PROVISIÓN (%)
Cartera en Incumplimiento	C1	Más de 0 hasta 3 %	2
	C2	Más de 3% hasta 20%	10
	C3	Más de 20% hasta 30%	25
	C4	Más de 30 % hasta 50%	40
	C5	Más de 50% hasta 80%	65
	C6	Más de 80%	90

b) Provisiones Adicionales sobre colocaciones

De conformidad con las normas impartidas por la SBIF, el Banco podrá constituir provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones evaluada individualmente, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza sobre la base de la experiencia

histórica del Banco, y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que puedan afectar a un sector, industria, grupos de deudores o proyectos.

El banco no mantiene provisiones adicionales al 31 de diciembre de 2013 y 2012

c) Castigo de colocaciones

Las colocaciones son castigadas cuando los esfuerzos para su recuperación han sido agotados, en plazos no superiores a los requeridos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que son los siguientes:

TIPO DE COLOCACIÓN	PLAZO
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para la vivienda	48 meses
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial y vivienda)	36 meses

Recuperación de colocaciones castigadas: Las recuperaciones de colocaciones que fueron previamente castigadas son reconocidas directamente como ingresos en el Estado de Resultados, como "Recuperación de créditos castigados", bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito" en los estados financieros de Banco Security.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las recuperaciones de colocaciones castigadas ascendieron a MM\$ 3.215 y MM\$ 2.402, respectivamente, y que se presentan dentro de las líneas de las provisiones constituidas en el año, en el rubro Provisiones por Riesgo de Crédito en el Estados Consolidados de Resultados de Banco Security.

d) Provisiones por Riesgo de Crédito de Colocaciones Contingentes, relacionadas con su exposición al riesgo de crédito y las líneas de crédito de libre disposición

Los nuevos pronunciamientos contables que han sido emitidos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), aplicables a contar del año 2011 para 2012 y 2013, se detallan a continuación:

A continuación se describen aquellas Circulares emitidas por la SBIF, que a juicio de la administración del Banco, han tenido impacto en los estados financieros del presente ejercicio:

Circular N° 3.529 - "Recopilación Actualizada de Normas. Capítulo 18-14. Transparencia de información al público. Suprime instrucciones": El 12 de marzo de 2012 la SBIF emitió Circular relacionada con la Transparencia de información al público. Con motivo de la entrada en vigencia de la Ley N° 20.555, se ha resuelto derogar las disposiciones relativas a la información que debe proporcionarse a la Superintendencia sobre cambios en los contratos y tarifas.

Circular N° 3.530 - "Normas para la contratación individual y colectiva de seguros asociados a créditos hipotecarios, condiciones mínimas que deberán contemplar las bases de licitación de éstos e información que se deberá entregar a los deudores asegurados": El 21 de marzo de 2012 la SBIF emitió Circular relacionada con las normas para la contratación individual y colectiva de seguros asociada a créditos hipotecarios, condiciones mínimas que deberán contemplar las bases de licitación e información a ser proporcionada a los deudores asegurados.

Circular N° 3.532 - "Modalidades de cobro de comisiones para las cuentas de depósito a la vista": El 28 de marzo de 2012 la SBIF emitió Circular relacionada con las Modalidades de cobro de comisiones para las cuentas de depósito a la vista.

Circular N° 3.535 - "Recopilación Actualizada de Normas. Capítulos 2-2 y 2-4. Cuentas corrientes bancarias y cuentas de ahorro. Modifica instrucciones": El 23 de abril de 2012 la SBIF emitió Circular relacionada con la Recopilación Actualizada de Normas. Capítulo 18-5. Información de deudores. Modifica instrucción relativa a la antigüedad de los créditos informados.

Circular N° 3.536 - "Pago anticipado de créditos o su refinanciamiento. Precisa algunas instrucciones específicas de la Circular N° 3.511": El 29 de junio de 2012 la SBIF emitió Circular relacionada con el Pago anticipado de créditos o su refinanciamiento. Precisa algunas instrucciones específicas de la Circular N° 3.511 referida a la misma materia.

Circular N° 3.537 - "Imparte instrucciones referidas a la contratación de seguros a los que se refiere el artículo 40 del DFL N° 251 de 1931 (Ley de Seguros)": El 20 de julio de 2012 la SBIF emitió Circular, en donde imparte instrucciones referidas a la contratación de seguros a los que se refiere el artículo 40 del DFL N° 251 de 1931 (Ley de Seguros).

Circular N° 3.538 - "Establece regulaciones comunes en relación con cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y depósitos de ahorro previsional voluntario": El 27 de julio de 2012, la SBIF emitió Circular, que establece regulaciones comunes en relación con cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y depósitos de ahorro previsional voluntario.

Circular N° 3.542 - "Recopilación Actualizada de Normas. Capítulo 9-2. Operaciones con Bonos Hipotecarios": El 14 de septiembre de 2012 la SBIF emitió Circular, relacionada con la Recopilación Actualizada de Normas. Capítulo 9-2. Operaciones con Bonos Hipotecarios. Esta normativa regula, entre otras cosas, la colocación de los bonos, el registro especial de los mutuos hipotecarios asociados a cada emisión y las condiciones para el reemplazo de los mismos.

Circular N° 3.544 - "Recopilación Actualizada de Normas. Capítulo 12-15. Reemplaza instrucciones": El 7 de noviembre de 2012 la SBIF emitió Circular, relacionada con la Recopilación Actualizada de Normas, Capítulo 12-15 Normas sobre créditos al exterior, reemplaza instrucciones relativas a límites de crédito al exterior.

2.22 Inventarios

Los inventarios están registrados al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable. Los costos, incluyendo una parte apropiada de costos fijos y variables, son asignados a los inventarios por el método más apropiado según sea el tipo de inventario, basado principalmente en la distribución por metro cuadrado construido y superficie de terreno según corresponda. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta para los inventarios menos todos aquellos costos estimados necesarios para realizar la venta. Los inventarios del Grupo provienen de la filial Inmobiliaria Security S.A. y corresponden principalmente a los siguientes ítems:

a) Terrenos para la construcción

Estos terrenos fueron adquiridos con la intención de ser utilizados bajo un plan de construcción. Para su valorización se utiliza el método del costo.

b) Obras en ejecución

Corresponde a los desembolsos efectuados en virtud del desarrollo de los proyectos inmobiliarios y su valorización se realiza al costo.

c) Viviendas y departamentos en stock

Corresponden a viviendas recepcionadas y disponibles para la venta, las cuales se valorizan al costo.

Inmobiliaria Security S.A. mide sus inventarios al menor entre el costo y el valor neto realizable y hace una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. A la fecha no registramos provisión de obsolescencia de inventario.

Los principales componentes del costo de una vivienda o departamento corresponden al terreno, contrato de construcción por sumas alzas, honorarios de arquitectos y calculistas, permisos y derechos municipales, gastos de operación, costo de financiamiento y otros desembolsos relacionados directamente con la construcción, necesarios para su terminación.

Provisión de obsolescencia: La filial Inmobiliaria Security realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. A la fecha no registramos provisión de obsolescencia de inventario.

2.23 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

a) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y por servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales del Grupo Security.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que Grupo Security posee sobre ellos.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediador financiero, existen flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto del Grupo Security, por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los Estados Financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo con las NIIF, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

b) Gastos

Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

2.24 Ingresos y gastos por Intereses y reajustes para Filial Bancaria

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio, sin embargo, en el caso de las colocaciones morosas, se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultado, los cuales son reconocidos contablemente cuando se perciban. Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos usando el método de la tasa efectiva que constituye la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

2.25 Ingresos y gastos por comisiones para Filial Bancaria

Los ingresos y gastos por comisiones que forman parte de la tasa efectiva en un activo o pasivo financiero se reconocen en resultados en el período de vida de las operaciones que las originaron.

Los ingresos y gastos por comisiones que se generen por la prestación de un servicio determinado se reconocen en resultados a medida que se presten los servicios. Aquellos vinculados a activos y pasivos financieros se reconocen en el momento de su cobro.

2.26 Compensación de Saldos

Sólo se compensan entre sí los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por el imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de la compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realización del activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.27 Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta representará la suma del gasto por impuesto a la renta del ejercicio y la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del período se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos entre el período corriente y el período anterior.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima Grupo Security pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que Grupo Security va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultado.

2.28 Utilidad por Acción

La utilidad básica por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del período atribuible a Grupo Security S.A. y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número promedio de acciones de Grupo Security S.A. en cartera de las demás sociedades filiales.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

2.29 Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los Estados Financieros de cada una de las entidades de Grupo Security se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, denominada moneda funcional.

La administración de Grupo Security ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el peso chileno. Dicha conclusión se basa en lo siguiente:

- a) Es la moneda del país (Chile) cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de los servicios financieros que Grupo Security presta.
- b) Es la moneda que influye fundamentalmente en la estructura de costos necesarios para proporcionar los servicios que Grupo Security brinda a sus clientes.

Debido a lo anterior, podemos decir que el peso chileno refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para Grupo Security.

2.30 Efectos en las variaciones de las tasas de cambio en las monedas extranjeras y/o unidades reajustables

La Administración de Grupo Security ha definido como moneda funcional el peso chileno.

Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc., se considerarán denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Para la preparación de los estados financieros de Grupo Security, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de los respectivos Estados Financieros. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para el caso de la Filial Bancaria, las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Banco fueron convertidas a pesos a la tasa de cambio de la transacción. Las partidas monetarias en moneda extranjera se convirtieron utilizando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio, y las partidas no monetarias que se midan en costos históricos se convierten utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción.

El resultado de cambio neto que se muestra en el estado de resultado consolidado incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

2.31 Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se muestran a la cotización vigente al cierre de cada ejercicio.

2.32 Efectivo y Efectivo Equivalente

El equivalente al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor convencimiento no superior a tres meses.

De acuerdo con lo estipulado en el Compendio de Normas Contables de la SBIF, el efectivo y efectivo equivalente lo constituyen los saldos de los rubros de efectivo, depósitos en bancos, operaciones con liquidaciones en curso netas y contratos de retrocompra, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

2.33 Estado de Flujo de Efectivo

Grupo Security elabora su flujo de efectivo por el método directo conforme a la Circular N° 2.058. donde la citada circular señala que a contar de

los Estados Financieros de marzo de 2013 se comienza a presentar en forma comparativa el Estado de Flujo Efectivo Directo y quedando opcional el método Indirecto bajo criterio de la administración de acuerdo con lo señalado por la SVS.

Al 31 de diciembre de 2013 La administración de la sociedad modificó la presentación del Flujo de Efectivo, pasando del método indirecto al directo

En la preparación del Estado de Flujos de Efectivo de Grupo Security se utilizan las siguientes definiciones:

- i) *Flujo Efectivo*: Entradas y salidas de dinero en efectivo y/o equivalentes de efectivo; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) *Flujos Operacionales*: flujos de efectivo y/o equivalentes de efectivo originados por las operaciones normales de Grupo Security, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- iii) *Flujos de Inversión*: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo Security.
- iv) *Flujos de Financiamiento*: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

2.34 Información a revelar sobre Partes Relacionadas

Las empresas asociadas son aquellas sobre las cuales el Grupo Security tiene la capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control. Generalmente esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos a voto, y se valorizan por el método de la participación, reconociendo los resultados sobre base devengada.

Se detallan en notas a los Estados Financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

Participación en empresas relacionadas de nuestra Filiales de Seguros.

Se entenderá por operaciones habituales de las compañías Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros de Vida Cruz del Sur, aquellas que ésta realice corrientemente con partes relacionadas dentro de su giro social y que sean necesarias para el normal desarrollo de las actividades de la Compañía. Lo anterior, sin perjuicio de que su contratación sea por períodos mensuales, anuales o de mayor extensión. A este efecto y para facilitar la determinación respecto de la habitualidad de una operación, podrá tomarse en consideración la similitud de dicha operación con operaciones que la sociedad ha realizado ordinaria y/o recurrentemente.

En todo caso, las operaciones con partes relacionadas que fueran a celebrarse con la sola autorización previa del Directorio, por ser éstas ordinarias en consideración al giro social y enmarcarse en la presente política, deberán tener por objetivo contribuir al interés social y ajustarse en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación.

Para la aplicación de la presente política, se considerarán como operaciones habituales aquellas que se ejecutan periódicamente por la Sociedad y sin las cuales ésta no podría desarrollar en forma normal, adecuada y eficientemente su giro, dependiendo por tanto de las mismas para el sustento de su operación y el correcto desenvolvimiento de su vida comercial habitual.

A continuación se definen como operaciones habituales y ordinarias en consideración al giro de Seguros Vida, entre otras, las que a continuación se indican:

- a) Inversión en sociedades, valores mobiliarios, fondos mutuos, títulos de inversión y ahorros.
- b) Realización de operaciones bancarias y financieras como la contratación de créditos, derivados financieros, y demás necesarias para el manejo de sus inversiones y excedentes de caja y realización de operaciones de cambios internacionales.
- c) Contratación de asesorías en materias financieras, administrativas, contables y tributarias.
- d) Contratación de seguros en general.
- e) Contratación de servicios de viajes, pasajes y hotelería.
- f) Contratación de servicios de marketing y publicidad para el desarrollo y promoción de los servicios y productos del Grupo Security.
- g) Contratación de servicios de procesamiento y administración de datos y de asesoría en gestión.
- h) Contratar y dar en arrendamiento toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Sin perjuicio de todo lo anterior, Seguros Vida Security Previsión S.A. sólo podrá realizar operaciones con partes relacionadas cuando éstas se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado.

Finalmente, el Directorio de la Compañía conocerá y deberá pronunciarse de todas las operaciones con partes relacionadas cada tres meses, respecto de las realizadas en el trimestre anterior, coincidentes con el cierre para la FECU trimestral y una vez al año la Junta Ordinaria de Accionistas conocerá y deberá pronunciarse de todas las operaciones con partes relacionadas realizadas en el ejercicio del año anterior.

2.35 Inversiones en Sociedades

Las inversiones en sociedades son aquellas en que Grupo Security no tiene influencia significativa y se presentan al valor de adquisición. Los ingresos se reconocen sobre base percibida.

2.36 Segmentos de Negocios

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes del Grupo Security, sobre los cuales la información de los estados financieros está disponible y son evaluados permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de recursos y evaluación del desempeño. Grupo Security opera en cuatro segmentos de negocios: Financiamiento, Inversión, Seguros y Servicios.

Grupo Security entrega información financiera por segmentos, con el propósito de identificar y revelar en notas a los estados financieros los resultados obtenidos por sus distintas áreas de negocios de conformidad con lo establecido en la NIIF 8.

2.37 Uso de Estimaciones

En la preparación de los Estados Financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por las Gerencias de las respectivas sociedades, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- a) La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

- b) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- c) Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- d) La hipótesis empleada para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados Financieros Consolidados futuros.

En la confección de los Estados Financieros de acuerdo al Compendio de Normas Contables de la SBIF, el Banco requiere que la Administración realice algunas estimaciones, juicios y supuestos que afectan los estados informados. Es posible que los desenlaces reales producidos en períodos siguientes sean diferentes a las estimaciones utilizadas.

- 1) Dichas estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración del Banco a fin de cuantificar los efectos en cuentas de balance, de resultado e incertidumbres.
- 2) Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que son generadas y en los períodos futuros afectados.

Las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios en la aplicación de criterios o políticas contables son:

- a) Valoración de instrumentos financieros y derivados
- b) La pérdida por deterioro de créditos y cuentas por cobrar a clientes y otros activos
- c) La vida útil de los activos materiales e intangibles
- d) Contingencias y compromisos

2.38 Presentación de Estados Financieros

a) Estado de Situación Financiera Consolidado

Grupo Security ha optado por presentar su estado de situación financiera consolidado bajo un formato de presentación en base a valor corriente clasificado.

b) Estado Integral de Resultados Consolidado

Grupo Security ha optado por presentar sus estados de resultado consolidado por función.

c) Estado de Flujo de Efectivo

Grupo Security revelará su estado de flujos efectivos consolidados por método directo conforme a lo señalado por la SVS en Circular N ° 2.058 que rige a contar de marzo de 2013.

2.39 Inversión Inmobiliaria

Las inversiones inmobiliarias de Grupo Security incluyen los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para ser explotados en régimen de arrendamiento, o para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se presentan en los estados financieros utilizando el modelo del costo o valor razonable. Según el modelo del costo, estas propiedades se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor. Según el modelo de valor razonable, a lo menos una vez al año son revaluadas para determinar su valor razonable. Los aumentos o disminuciones de valor al momento de la revaluación son registrados inmediatamente en resultados de cada ejercicio.

La depreciación es determinada aplicando el método lineal, sobre el costo de las propiedades de inversión menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de cada ejercicio se registra contra el resultado y será calculada en función de los años de vida útil estimada de las diferentes inversiones inmobiliarias.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación de una inversión inmobiliaria se calcula como la diferencia entre el precio de venta y su valor libro, y se reconoce en la cuenta de resultados.

El valor justo de las propiedades de inversión debe ser revelado en notas a los estados financieros.

Para nuestra Filial Seguros, se detalla a continuación:

a) Propiedades de Inversión

Los bienes raíces, y propiedades de inversión se registran a su costo original más las revalorizaciones legales, y neto de las depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio, y el valor de tasación de dichos bienes, según lo establecido en la Norma de Carácter General N° 316 del 12 de agosto del 2011.

Como costo se considera el valor de adquisición, más los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y condiciones necesarias para su operación.

La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal y de acuerdo con los años de vida útil de los respectivos bienes, y se registra contra el resultado del ejercicio.

Cuando el valor de la tasación es menor al valor del costo corregido, se realiza un ajuste por la diferencia, mediante una provisión con cargo a resultados.

b) Contratos de Leasing de Bienes Raíces

Los contratos de leasing de bienes raíces se encuentran registrados a valor actual en conformidad a lo dispuesto por la Norma de Carácter General N° 316 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al menor valor entre el valor residual del contrato, determinado conforme a las normas impartidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., el costo corregido monetariamente menos la depreciación acumulada y el valor de mercado, representado por las dos últimas tasaciones comerciales disponibles .

c) Propiedades de Uso propio

Los bienes raíces, y propiedades de inversión se registran a su costo original más las revalorizaciones legales, y neto de las depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio, y el valor de tasación de dichos bienes, según lo establecido en la Norma de Carácter General N° 316 del 12 de agosto de 2011.

Como costo, se considera el valor de adquisición, más los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y condiciones necesarias para su operación.

La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal y de acuerdo con los años de vida útil de los respectivos bienes, y se registra contra el resultado del ejercicio.

Cuando el valor de la tasación es menor al valor del costo corregido, se realiza un ajuste por la diferencia, mediante una provisión con cargo a resultados.

d) Muebles y equipos de uso propio

Los muebles y equipos se registran a su costo original, y neto de las depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio.

La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal y de acuerdo con los años de vida útil de los respectivos bienes, y se registra contra el resultado del ejercicio.

2.40 Clasificación de Activos en Corrientes y No Corrientes

Los activos que se clasifiquen como corrientes son aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses o aquellos que se pretenda vender o realizar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla el Grupo Security.

Se clasifican como activos no corrientes a todos aquellos activos que no corresponde clasificar como activos corrientes.

2.41 Acciones de Propia Emisión

La totalidad de las acciones de Grupo Security S.A. que sean de propiedad de las filiales que consolidan se presentan disminuyendo el patrimonio neto.

2.42 Clasificación de Pasivos en Corrientes y No Corrientes

Los pasivos que se clasifiquen como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o aquellos que se pretenda liquidar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla Grupo Security.

Se clasifican como pasivos no corrientes a todos aquellos pasivos que no corresponde clasificar como pasivos corrientes.

2.43 Corrección Monetaria en Economías Hiperinflacionarias

Debido a que Chile no clasifica como una economía hiperinflacionaria, según los criterios establecidos en la NIC 29, los estados financieros de Grupo Security no son ajustados por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

2.44 Activos y Pasivos Contingentes

Una activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos futuros inciertos y que no están bajo el control de Grupo Security.

Los activos y pasivos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. No obstante, cuando la realización del ingreso o gasto, asociado a ese activo o pasivo contingente, sea más que probable, será apropiado proceder a reconocerlos en los estados financieros.

Los activos y pasivos contingentes se revelan en nota a los Estados Financieros, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

2.45 Dividendos Mínimos

La política acordada por los accionistas es distribuir el 30% de la utilidad líquida en dinero efectivo que Grupo Security S.A. haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo. Adicionalmente se ha facultado al Directorio para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas, siempre y cuando las condiciones financieras de Grupo Security S.A., a juicio del Directorio, así lo permitan.

2.46 Beneficios del Personal

a) Vacaciones del Personal

El costo anual de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

b) Beneficios a Corto Plazo

Grupo Security contempla para sus empleados un plan de incentivo anual de remuneraciones por cumplimiento de objetivos y desempeño, que eventualmente se entregan, el que se provisiona sobre la base del monto estimado a repartir.

c) Indemnización por Años de Servicios

Grupo Security no tiene pactado el pago de una indemnización a todo evento con sus empleados, por lo que no constituye provisión por este concepto, registrándose el gasto en resultado en la medida que se incurre.

2.47 Arrendamientos

Los contratos de arrendamientos que poseen Filiales del Grupo Security no se reconocen en su balance general y el total de los pagos es cargado a resultado, estos corresponden a contratos que Grupo Security califica como operacional.

Grupo Security asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamiento financiero.

2.48 Reservas Técnicas Vida Security

Las reservas técnicas constituyen una medida monetaria de las obligaciones netas que tiene el asegurador con sus asegurados o sus beneficiarios. Su determinación o cálculo obedece a estimaciones actuariales de las obligaciones antes mencionadas, los que se realizan a partir del uso de tablas de mortalidad y morbilidad construidas en base a información estadística y, si los seguros son de largo plazo, constituidas en valor presente. En Chile, las fórmulas actuariales, las tablas de mortalidad y morbilidad, así como las tasas de descuento utilizadas en los cálculos de valor presente incluidos en las reservas de largo plazo, los determina la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y son de aplicación obligatoria. Las reservas calculadas de este modo constituyen las reservas mínimas. Sin embargo, la normativa Chilena establece que las reservas anteriores, cuando la experiencia hace evidente, a través de estudios o análisis que cada compañía debe realizar que son insuficientes, debe entonces incorporarse montos complementarios para eliminar la insuficiencia. Los análisis se llevan a cabo en los llamados Test de Suficiencia de Primas y Test de Adecuación de Pasivos establecidos por la SVS. Tanto las reservas mínimas como aquellas determinadas por el Test de Suficiencia de Primas y el de Adecuación de Pasivos deben estar calculadas conforme a las bases actuariales generalmente aceptadas en la práctica internacional, ajustadas a la normativa chilena.

La Norma de Carácter General N° 318 emitida el 1 de septiembre de 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), donde se "Imparte instrucciones sobre aplicación de normas IFRS en la constitución de reservas técnicas de los seguros de renta vitalicia y de invalidez y sobrevivencia, del D.L. N° 3.500 de 1980". La Norma de Carácter General N° 306 emitida el 4 de abril de 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y modificada por la Norma de Carácter General N° 320 emitida el 1 de septiembre de 2011, donde se "Imparte instrucciones sobre la constitución de reservas técnicas en seguros distintos de los seguros previsionales del D.L. N° 3.500 de 1980".

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo con las instrucciones vigentes impartidas por la SVS, que se resumen como sigue:

a) Reserva de Riesgo en Curso

Esta reserva está constituida para los seguros suscritos por un plazo inferior o igual a cuatro años, y corresponde a la prima neta no ganada, dependiendo de la forma de pago de la prima, conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 306.

Las pólizas y cláusulas adicionales de corto plazo de la compañía son en general seguros de vigencia anual con cobertura y reconocimiento de la prima de carácter mensual. El período de gracia de la coberturas involucradas es de un (1) mes. De esta forma, la Reserva de Riesgo en Curso considerada por la compañía es el equivalente a un (1) mes de prima sin descuentos por costos de adquisición.

Respecto de las pólizas y cláusulas adicionales de corto plazo con cobertura y reconocimiento de prima en plazos superiores a un mes, la reserva de riesgo en curso se considera a partir de la prima reconocida no consumida, en base a numerales diarios, y sin reconocimiento de los costos de adquisición. Lo anterior, en conformidad a lo dispuesto en el punto 1.1 del título II de la Norma de Carácter General N° 306.

No existen seguros de largo plazo para los que se haya considerado el uso de Reserva de Riesgo en Curso.

b) Reserva de Rentas Privadas

Estas pólizas son tratadas, para todo efecto de sus reservas técnicas, como pólizas de renta vitalicia previsional.

c) Reserva Matemática

La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo con las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en las Circular N° 306 del 14 de abril de 2011, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad M-70 K.W., M-95 H y M-95 M y tasa de interés técnica de 3% anual.

Las pólizas de largo plazo de la Compañía corresponden a la cobertura principal de seguros individuales de tipo tradicional y a prima nivelada, así como seguros individuales y colectivos a prima única y que están, entonces, completamente pagados.

Seguros Individuales a Prima Nivelada

Se trata de las coberturas principales de seguros de los ramos 101, 102, 104 y 112. Para estos se ha utilizado la metodología de reserva establecida en el Anexo 4 de la Norma de Carácter General N° 306 o método de Fackler, considerando para ello las tablas de mortalidad M95 definidas en el Anexo 5 de la misma norma y una tasa de descuento real anual del 3%.

Seguros Individuales Saldados y Colectivos a Prima Única

Se trata de las coberturas principales de seguros de los ramos 107, 202, 209 y 212. Para estos se ha utilizado la metodología de reserva matemática reserva establecida en el Anexo 4 de la Norma de Carácter General N° 306 o método de Fackler, considerando para ello las tablas de mortalidad M95 definidas en el Anexo 5 de la misma norma, una tasa de descuento real anual del 3% y los cálculos considerando que las primas están completamente pagadas, por lo que la reserva corresponde al costo de los siniestros esperados.

d) Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia (SIS)

Para los seguros de invalidez y supervivencia contratados con vigencia a partir del 1 de agosto de 1990 se ha aplicado para el cálculo de las reservas la Circular N° 967 del 28 de septiembre de 1990.

Las reservas de siniestros del seguro de Invalidez y Supervivencia de AFP, cuya vigencia se extiende entre el 1 de julio 2010 y el 31 de diciembre 2012, se han constituido en conformidad a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 243 y N° 318 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) Reserva Rentas Vitalicias

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo con las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden al valor actual de los futuros pagos a los asegurados o beneficiarios, calculados en base a las tablas de mortalidad y tasa de interés máxima que señalan las Circulares N° 528 de 1985 y N° 778 de 1988. A partir de enero de 2001, la Compañía se ha acogido a la aplicación de la Circular N° 1.512 para los seguros normados por la Circular N° 528 de 1985. A partir de enero de 2012, la Compañía se ha acogido a la aplicación de la Norma de Carácter General N° 318 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para las pólizas de rentas vitalicias con vigencia anterior al 31 de diciembre de 2011 se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo Circular

Nº 1.512 del 2 de enero del 2001, y a la Norma de Carácter General Nº 318 del 1 de septiembre del 2011, de la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre valorización de activos y pasivos la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina en base a la tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de Instrumentos Estatales de largo plazo a la fecha inicio de vigencia de las pólizas, ponderados por los índices de cobertura de pasivos al cierre de los estados financieros.

Para las pólizas de vigencia inicial posterior al 1 de enero 2012, la tasa de descuento utilizada en el cálculo de valor presente es simplemente la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo, a la fecha de inicio de vigencia de las pólizas, pues se elimina el calce.

Mediante la Norma de Carácter General Nº 172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General Nº 178. Posteriormente, mediante la Norma de Carácter General Nº 207 la Superintendencia estableció las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por la Circulares Nº 1857 y 1874. Para la aplicación de las tablas MI-2006 y B-2006, el Directorio de la Compañía Seguros Vida Security Previsión S.A. ha optado por reconocer la mayor reserva financiera de las nuevas tablas en forma gradual.

La Norma de Carácter General Nº 274 de la Superintendencia de Valores y Seguros, definió las tablas RV-2009 para causantes, cuya aplicación al cálculo de reservas fue establecida por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Circular Nº 1986. Los efectos en reservas de esta última normativa fueron reconocidos íntegramente en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

f) Reserva de Siniestros (Siniestros por pagar, Liquidados y no pagados, en proceso de liquidación y ocurridos y no reportados)

Esta reserva se ha constituido de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación y/o pago y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio. La Reserva de Siniestros Ocurridos y No Reportados es una estimación de los siniestros que ya han ocurrido y para los cuales la Compañía está obligada, por tratarse de beneficios cubiertos, pero que aún no han sido reportados a ésta. Su cálculo se realiza en base a lo dispuesto en la Norma de Carácter General Nº 306 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se determina en función de la experiencia histórica de la propia Compañía, agrupando información de siniestros en base a carteras o porciones de ellas de carácter homogéneo.

g) Reserva de Insuficiencia de Prima

En este rubro se debe informar el monto que corresponde constituir luego de aplicar el Test de Suficiencia de Prima (TSP), de acuerdo, a la Norma de Carácter General Nº 306.

Reserva de Insuficiencia de Primas en Seguros con Reserva de Riesgo en Curso y Seguro de Invalidez y Supervivencia

Se trata de la reserva que permite reconocer el efecto de primas insuficientes para cubrir los siniestros y los gastos. Este tipo de reserva está asociada a los seguros con Reserva de riesgo en curso regulada por la Norma de Carácter General Nº 306 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y al Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) del D.L. Nº 3.500 de 1980 regulada por la Norma de Carácter General Nº 243 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

h) Reserva de Adecuación de Pasivos

Se debe considerar en este rubro el monto obtenido por la compañía, por aplicación del Test de Adecuación de Pasivos (TAP), el cual se presenta neto de reaseguro.

Reserva de Adecuación de Pasivos para el resto de los seguros (se excluyen los seguros con reserva de riesgo en curso y SIS)

El objetivo aquí es el de evaluar la suficiencia de las reservas a partir de análisis o estudios que prueben que las reservas mínimas establecidas por la SVS resultan ser claramente insuficientes en el caso de la cartera en análisis.

i) Participación del reaseguro en las reservas técnicas

Para todas las Reservas Técnicas se considera el cálculo de Participación de reaseguro, cuando corresponda a seguros incluidos en contratos de reaseguro, de un activo por reaseguro que corresponde a la cesión de riesgos a los reaseguradores involucrados.

Excepción a lo anterior lo constituyen las reservas matemáticas de los seguros individuales a prima nivelada y los seguros individuales saldados y colectivos a prima única para los que no se considera activos por reaseguro, en la medida en que las coberturas correspondientes consideran cesiones de prima y riesgo de carácter mensual vencido y a prima de riesgo, por lo que no son compatibles con reservas matemáticas que consideran activos de reaseguro por cesión siniestros futuros.

j) Reservas de Seguros de Vida con cuenta única de Inversión

La Compañía constituye reserva por el costo de cobertura de riesgo y reserva de valor del fondo según instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 306 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, incluyendo la reserva para descalce.

La reserva del valor del fondo corresponde al valor póliza o saldo de la cuenta de inversión asociada y está determinado de acuerdo con las condiciones establecidas en la póliza.

2.49 Reservas Técnicas Vida Cruz del Sur

a) Reserva de Riesgo en Curso

Como se señala en la Norma de Carácter General N° 306, y su posterior modificación según NCG N°320 del 1° de septiembre de 2011, la Reserva de Riesgos en Curso (RRC) se define como aquella que refleja la estimación de los siniestros futuros y gastos que serán asumidos por la Compañía por aquellos riesgos vigentes y que se determina sobre la base de la prima que la Compañía ha establecido para soportar dichos siniestros y gastos. Se aplica además para todas aquellas pólizas clasificadas como de corto plazo, es decir, aquellos contratos de seguros con una vigencia de hasta 4 años.

Esta reserva se calcula en base a la proporción de prima no ganada en función de la cobertura futura a ser otorgada. La proporción de vigencia se efectuará de acuerdo al método de "Numerales Diarios", el cual considera los días de vigencia futura de la póliza a la fecha de presentación, respecto de los días totales de vigencia.

Adicionalmente, la reserva se computa sobre la prima directa sin descontar reaseguro, el cual en caso de existir se reconoce como un activo sujeto a deterioro. Sobre la reserva, la Compañía no realizará descuentos por concepto de Costos de Adquisición.

En aquellos seguros en los cuales el período de cobertura y reconocimiento de la prima es menor a la vigencia de la póliza, la compañía constituirá la Reserva de Riesgos en Curso por dicho período, manteniendo el equivalente al menos un mes de prima o al período de gracia cuando éste sea mayor, sin descontar los gastos de adquisición ni la proporción que corresponda al reaseguro, el cual en caso de existir se reconocerá como un activo sujeto a deterioro.

b) Reserva de Rentas Privadas

Estas pólizas son tratadas, para todo efecto de sus reservas técnicas, como pólizas de renta vitalicia previsional. Corresponde al valor actual de los pagos futuros a los asegurados o beneficiarios, y se presenta neta de los ajustes producidos por la aplicación de la Circular N° 1.512 y la Norma de Carácter General N° 318 emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que determina la valorización de los pasivos en relación a su calce en el tiempo.

c) Reserva Matemática

Los seguros a los cuales se aplica este tipo de reserva corresponden a aquellos cuya vigencia sea superior a cuatro años.

La Reserva Matemática corresponde al valor actual de los pagos futuros por siniestros que generarán las pólizas, menos el valor actual de las primas futuras. El valor actual de ambos componentes se calcula en base a las tablas de mortalidad y morbilidad que corresponda, y con un interés máximo de 3% real anual.

La Reserva Matemática de pólizas vigentes correspondiente a seguros de vida a prima nivelada, se calcula de acuerdo al método establecido en el Anexo N°4 de la Norma de Carácter General N° 306, es decir, bajo metodología "Fackler".

Adicionalmente, en la estimación de los flujos no se considerará el reaseguro cedido, el cual en caso de existir se reconocerá como un activo sujeto a deterioro. Sobre la reserva, la Compañía no realizará descuentos por concepto de Costos de Adquisición.

d) Reserva de Invalidez y Supervivencia

La Compañía presenta transacciones con las Administradoras de Pensiones por un contrato de Invalidez y Supervivencia con vigencia desde el 1 de julio de 2010 hasta el 30 de junio de 2012.

La Compañía constituye Reservas Técnicas de siniestros por aquellos siniestros que hayan sido reportados a la compañía (siniestros liquidados y en proceso de liquidación) así como también por aquellos que aún no se ha comunicado a la A.F.P. (OYNR) por el monto del aporte adicional o contribución, según corresponda, que se deba pagar. En caso de existir reaseguro, éste no se reconoce en el cálculo de la reserva técnica, esto es, se debe presentar la reserva técnica en términos brutos, sin deducción por reaseguro. La participación del reaseguro en la reserva de siniestros o la reserva de primas, se reconoce como un activo por reaseguro, el que está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de IFRS.

Adicionalmente, la compañía calcula la necesidad de constituir una Reserva Técnica por Insuficiencia de Primas según lo indicado en el número II de la NCG 243, la cual entregó que no existe insuficiencia y por ende no se debe constituir reserva adicional por este concepto.

e) Reserva de Rentas Vitalicias

La reserva técnica en seguros de renta vitalicia se calcula de acuerdo a las instrucciones de la Norma de Carácter General N°318 de la Superintendencia de Valores y Seguros que señala que se deben considerar los criterios establecidos en la Circular N°1512.

Para las pólizas con entrada en vigencia partir del 1 de enero de 2012, la tasa de descuento equivale a la menor entre la Tasa de Mercado y la Tasa de Venta, no considerando el ajuste de reserva por calce de la Compañía; además los flujos comprometidos con los asegurados no deben rebajar la cesión.

Para las pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de enero de 2012, se aplica el cálculo de la reserva retenida y cedida, los flujos de pasivo se determinan considerando la gradualidad en la aplicación de las tablas de mortalidad RV-2004, BI-2006, MI-2006 y RV-2009, conforme al mecanismo de reconocimiento gradual aplicado por la Compañía.

f) Reserva de Siniestros

La Reserva de Siniestros refleja la obligación de la compañía por los siniestros ocurridos a la fecha de los estados financieros. Estas obligaciones se contabilizan sin considerar descuento por la responsabilidad de los reaseguradores la cual en caso de existir se contabilizará como un activo sujeto a deterioro.

La reserva de siniestros se determinará para los siniestros reportados y para los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR), conforme a las metodologías dispuestas en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La constitución de la reserva de siniestros reportados se constituye siguiendo los criterios generales y la metodología establecida en la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones dispuestas en la Norma de Carácter General N° 320, considerando la mejor estimación del costo del siniestro, incorporando los gastos de liquidación de los mismos, considerando como tales aquellos gastos o costos que la compañía incurrirá en procesar, evaluar y resolver los reclamos en relación a los contratos de seguros existentes, incluyendo tanto costos de liquidación externos a la compañía como costos asociados a la liquidación interna o directa llevada a cabo por la compañía.

La compañía constituirá la reserva de siniestros ocurridos y no reportados de acuerdo al método denominado "estándar" del Anexo n° 2 de la Norma de Carácter General N° 306 de la S.V.S., denominado "Metodología de Triángulos de siniestros incurridos".

g) Reserva de Insuficiencia de Prima

La metodología utilizada para evaluar el Test de Insuficiencia de Primas de acuerdo a lo indicado en la Norma de Carácter General N° 306 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros el 14 de abril de 2011 y su posterior modificación según Norma de Carácter General N°320 del 1° de septiembre de 2011:

“A objeto de evaluar si los supuestos tomados al momento de la suscripción y venta del seguro se mantienen en el horizonte temporal contemplado, y por lo tanto medir si la reserva técnica basada en la prima no devengada es suficiente y acorde a la estimación actual del riesgo y de los gastos asociados, resulta necesario realizar un análisis o test de suficiencia de primas (T.S.P), que efectuado de forma regular permita evaluar los conceptos mencionados.”

Complementariamente, en términos de las implicancias del test se señala:

“Por lo tanto, en el caso que se verificasen egresos superiores a los ingresos, se estimará una Reserva de Insuficiencia de Primas adicional a la Reserva de Riesgos en Curso, y será reconocida como una pérdida del ejercicio en el cual se verifique su procedencia.”

Este cálculo por lo tanto, comprende los productos cuyo cálculo de reservas se realiza según la metodología de Reserva de Riesgos en Curso señalados previamente.

La compañía calcula el T.S.P. según el método estándar establecido en el Anexo n° 1 de la Norma de Carácter General N° 306.

h) Test de Adecuación de Pasivos

La metodología utilizada para evaluar la suficiencia de la reserva respecto a los beneficios (o compromisos) que la compañía ha pactado con los asegurados de seguros de vida de acuerdo a lo indicado en la Norma de Carácter General N° 306, y modificaciones posteriores, dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros, Título IV Test de adecuación de pasivos, en donde se señala textualmente:

“Conforme lo señalado en IFRS 4, las compañías deberán evaluar la suficiencia de estas reservas al cierre de cada estado financiero trimestral, debiendo para este efecto realizar el denominado “Test de Adecuación de Pasivos” (TAP), considerando los criterios de uso común a nivel internacional y los conceptos del IFRS 4 asociados a este test, es decir, utilizando las reestimaciones de hipótesis vigentes supuestas por las aseguradoras a cada cierre de ejercicio a fin de evaluar el cambio o no en el valor de las obligaciones supuestas.”

Complementariamente, en términos de las implicancias del test se señala:

“En caso que por la aplicación de este test se compruebe una insuficiencia de la reserva técnica, la compañía deberá constituir la reserva técnica adicional correspondiente. En caso contrario, no se deberá aplicar ajuste alguno sobre la reserva técnica constituida.”

La compañía aplicó el Test de Adecuación de Pasivos para los seguros tradicionales como previsionales y determinó que no existe Reserva que constituir por este concepto.

2.50 Primas de Seguros, Vida Security

Los ingresos de primas de seguro por el financiamiento del aporte adicional y seguros de sobrevivencia e invalidez han sido contabilizados de acuerdo con lo establecido en la Circular N° 1.499 de la SVS. De igual forma se han tratado los ingresos por primas de seguros colectivos, individuales y rentas vitalicias.

a) Componentes de depósito en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de ahorro. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de ahorro.

b) Derivados implícitos en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal, dados que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF 4.

c) Activación de comisiones y gastos de adquisición

La compañía no ocupa la posibilidad de activarlos dada en la Norma de Carácter General N° 311 y N° 306 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.51 Calce Security Vida Cruz del Sur

Corresponde a la diferencia entre la Reserva Técnica Base, calculada de acuerdo a las normas actuariales dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, determinada según el procedimiento descrito en la Circular N°318 y 1.512; y la Reserva Técnica Financiera, para aquellas pólizas con vigencia anterior al 1 de enero de 2012. La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce.

2.52 Calce Security Vida Security

La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce.

De acuerdo con dicha normativa en la medida que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y de reservas técnicas generadas por renta vitalicias estén calzadas en el tiempo, los flujos futuros de las reservas técnicas elegibles se descuentan a una tasa más cercana al promedio de rentabilidad de los instrumentos financieros estatales de largo plazo.

A contar de septiembre de 2005, la Compañía aplica las modificaciones introducidas a la Circular N° 1.512, mediante la Circular N° 1.731 y la Norma de Carácter General N° 178 de la Superintendencia de Valores y Seguros, incorporando las nuevas tablas de mortalidad (RV-2004) con sus factores de mejoramiento al total de las pólizas vigentes a la fecha de cálculo y descontando los flujos, sin considerar factor de seguridad.

Posteriormente, a contar del junio de 2008, la Compañía comenzó aplicar las nuevas modificaciones de la Norma de Carácter General N° 207 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la que se establece las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por las Circulares N° 1.857 y 1.874.

Para las pólizas de vigencia inicial posterior al 1 de enero de 2012, la tasa de descuento utilizada en el cálculo de valor presente es simplemente la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo, a la fecha de inicio de vigencia de las pólizas, pues se elimina el calce.

La Compañía establece reserva de descalce de acuerdo con lo estipulado en Norma de Carácter General N° 132 y sus modificaciones y Circular N° 1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el riesgo que asume, derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva, para los seguros en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

La Reserva para Descalce en Seguros con CUI tiene que ver con el riesgo que asume la Compañía derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva de valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva.

2.53 Reserva de descalce Vida Security

La Compañía establece reserva de descalce de acuerdo con lo estipulado en Norma de Carácter General N° 132 y sus modificaciones y Circular N° 1.595, de la SVS, por el riesgo que asume, derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva, para los seguros en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle siguiente corresponde solamente al efectivo y efectivo equivalente de los servicios no bancarios:

a) La composición del rubro es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Disponible	316.532.505	272.069.335
Pacto de retroventa	-	5.051.001
Cuotas de Fondos Mutuos	1.302.640	-
Otros efectivo y equivalentes al efectivo	31.785.073	27.967.066
TOTAL	349.620.218	305.087.402

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	MONEDA	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	349.620.218	305.087.402

NOTA 4 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias identificadas como aquellos importes que se estima Grupo Security pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que Grupo Security va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

a) Los activos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	2.292.044	2.180.873
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	37	12
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	31.681.353	33.388.306
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Inst. Financ.	3.177.038	382.622
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	10.605.648	1.221.948
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.276.019	662.062
TOTAL	49.032.139	37.835.823

b) Los pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a los siguientes:

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	1.659.120	1.610.638
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	18.554.117	21.578.083
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Contratos de leasing	7.845.707	7.452.513
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	2.998.499	2.060.534
TOTAL	31.057.443	32.701.768

c) Gastos por impuestos a las ganancias.

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	11.634.496	8.840.191
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(737.821)	18.781
Otro Gasto por Impuesto Corriente	885.391	75.279
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL	11.782.066	8.934.251
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	365.541	598.308
Otro Gasto por Impuesto Diferido	(966.818)	570.689
GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL	(601.277)	1.168.997
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	11.180.789	10.103.248

d) Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	31.12.2013 %	31.12.2012 %
Tasa Impositiva Legal	20,00%	18,50%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	-2,01%	-0,85%
AJUSTES A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL, TOTAL	-2,01%	-0,85%
TASA IMPOSITIVA EFECTIVA	17,99%	17,65%

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en Diario Oficial la Ley N° 20.630, "Perfecciona la legislación tributaria y financia de la reforma educacional". Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento en la tasa de impuesto a la renta desde el año comercial 2012 a un 20%.

La tasa impositiva efectiva de Grupo Security expuesta en la conciliación (letra d) para Diciembre de 2013 y 2012 expone una eficiente utilización de los recursos y que dicen relación directa con los gastos operacionales y utilización de los beneficios tributarios, cuando la tasa efectiva se encuentre por sobre tasa impositiva legal se estaría demostrando que hubo gastos que no tenían directa relación con el giro de la entidad, por lo cual no es el caso del Grupo.

Respecto al incremento global del gasto por impuesto se debe principalmente al incremento de la tasa impositiva legal; sin embargo, la política conservadora de gastos y la diversificación de entidades de Grupo Security como una entidad financiera ha permitido mejorar y aprovechar las ventajas de realizar operaciones conforme a las competencias de cada entidad (Bancaria, Factoring, Securitizadora, Inversiones, Seguros, Asesorías, Inmobiliaria, Administradoras de Fondos y otras de apoyo) que realizan gastos conforme al negocio que desarrollan.

NOTA 5 – INVENTARIO CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

INVENTARIOS	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Terrenos	41.018.270	19.090.884
Casas	5.639.950	451.644
Departamentos	-	2.730.257
Bodegas	-	65.850
Estacionamientos	-	330.438
TOTAL	46.658.220	22.669.073

	31.12.2013 M\$			
	SALDO INICIAL M\$	COMPRAS M\$	VENTAS M\$	SALDO FINAL M\$
Terrenos	19.090.884	29.157.294	(7.229.908)	41.018.270
Casas	451.644	6.778.264	(1.589.958)	5.639.950
Departamentos	2.730.257	-	(2.730.257)	-
Bodegas	65.850	258.931	(324.781)	-
Estacionamientos	330.438	-	(330.438)	-
TOTAL	22.669.073	36.194.489	(12.205.342)	46.658.220

NOTA 6 - SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE

Las transacciones entre la Sociedad y sus Filiales corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objetivo y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Los saldos y transacciones de cuentas por cobrar y por pagar entre Sociedades Relacionadas no consolidadas son los siguientes:

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
76.005.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	5.132.552	-
76.030.638-k	Empresa eléctrica Rucatayo S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	19.116.454	-
76.036.119-4	Ñuñoa II FIP	Relac. con Inmobiliaria (1)	Asesorías contables	-	141
76.051.955-3	Europ Servicios SPA	Relac. con Travel (2)	Servicios Viajes	480	1.715
76.120.216-2	Fondo de Inversión Privado DIB.	Relac. con Inmobiliaria (1)	Asesorías contables	-	48
76.140.492-K	Silva y Pizarro Ltda.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	12.151	-
76.621.380-4	Finameris Servcios Financieros S A	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	300.580	302.529
76.776.740-1	Asesoría e Inversiones O G Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	660	437
76.832.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.616.108	-
76.891.490-7	IMP BP Vision Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	77.637	40.190
77.550.650-4	Sociedad Comercial GyC Limitada	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	6.864
77.755.590-1	Cabo de Hornos S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	297.264	-
78.030.500-1	Mosaico S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	140.697	141.458
78.560.400-1	Inversiones Santa Paula Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	88.076	89.095
78.858.490-1	Sociedad Agrícola Gonzalo Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	200.984	234.546
81.271.100-8	Detroit Diesel MTU Allison Chile S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	5.450.994	6.564.978
83.568.200-5	SIMMA S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.361.621	1.137.096
84.196.300-8	S K Coml S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	3.455.057	7.405.255
94.099.000-9	Microfilmación y Sistemas Microsystem S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	147.727	208.977
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	2.097.784	3.141.577
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.881	493
96.683.120-0	Cía. De Seguros Generales Penta Security S.A.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	40.228	1.968
96.684.990-8	Moneda S.A. Admin. de Fondos de Inversión	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	1.963.973	-
96.703.690-0	Casa Lapostolle S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	1.055.287	968.451
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	2.311	58.434
96.812.960-0	Penta Vida Cia de Seguros de Vida S.A.	Relac. con Inversiones (1)	Intermediación	-	63.120
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	400.525	-
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	400.366
99.551.180-0	Cooper Gay Chile.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	1.480	2.057
99.573.400-1	Europ Assistance S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	2.878	4.963
200.013.754-1	Italmotor S.A.C.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	386.450	-
200.014.768-3	Kia Argentina S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	942.842	-
200.501.991-8	Plaza Motors Sac.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.211.704	-
200.502.009-0	South Pacific Motor Perú Sac.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	52.707	391.619
200.504.135-5	Skberge Financiamiento Peru SAC	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	4.215.181	2.882.724
E-0	Otros relacionados Banco Security.	Relac. con Banco	Créditos comerciales y Consumo	11.479.672	8.508.551
	TOTAL			61.253.945	32.557.652

(1) De acuerdo al párrafo 9 de la IAS 24, letra a) Grupo Security S.A. a través de su filial bancaria tiene una participación en la entidad que le otorga influencia significativa sobre la misma.

(2) De acuerdo al párrafo 9 de la IAS 24, letra f), esta es una entidad sobre la cual alguien del personal clave (Directores, Gerentes) ejerce control o bien cuenta directa o indirectamente con un poder de voto.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de las Inversiones en Asociadas se presenta a continuación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
76.125.283-6	Alianza Inmobiliaria	200	-
76.036.137-2	Vitacura IV FIP	-	10.014
76.036.149-6	Pastrana II FIP	8.684	9.539
76.036.119-4	Ñuñoa II FIP	11.046	10.669
76.036.146-1	Regina Pacis FIP	11.836	11.755
76.036.122-4	Santa Marta FIP	19.289	197.291
76.036.136-4	Hermanos Cabot FIP	68.918	110.674
76.036.118-6	Alonso Sotomayor FIP	-	9.759
53.309.429-5	Don Vicente FIP	32.183	22.507
99.683.120-0	Cía.de Seguros Generales Penta-Security S.A.	11.468.437	9.259.129
99.573.400-1	Europ Assistance Chile S.A.	185.857	73.271
99.551.180-0	Cooper Gay S.A.	-	580.742
131.010.036-5	Global Asset Advisors	1.122	1.463
	Otras sociedades	109.367	73.213
TOTALES		11.916.939	10.370.026

Información Financiera resumida de las principales Inversiones contabilizadas por el método de participación:

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A.

Los siguientes Estados Financieros están preparados de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y en lo no regulado por ésta de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a contar del 1 de enero de 2012.

BALANCE GENERAL	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
ACTIVOS		
5.11.00.00 Inversiones	65.004.294	55.466.147
5.12.00.00 Deudores por primas asegurados	130.647.698	101.936.229
5.13.00.00 Deudores por reaseguros	139.129.015	148.730.523
5.14.00.00 Otros activos	13.549.419	9.186.770
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS	348.330.426	315.319.669
PASIVOS		
5.21.00.00 Reservas técnicas	292.707.217	271.295.425
5.22.00.00 Oblig. Con Inst. Fin.	23.943	2.924
5.23.00.00 Otros pasivos	16.653.927	12.471.730
5.24.00.00 Patrimonio	38.945.339	31.549.590
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS	348.330.426	315.319.669

ESTADO DE RESULTADO	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Margen de contribución	21.753.358	21.564.457
Costo de administración	(23.641.172)	(24.180.015)
RESULTADO DE OPERACIÓN	(1.887.814)	(2.615.558)
Resultado de inversiones	1.370.801	1.894.185
Otros Ingresos (Egresos)	2.474.295	2.598.163
Diferencia de cambios	940.484	262.162
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.897.766	2.138.952
Resultado fuera de explotación	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	2.897.766	2.138.952
Impuesto del período	(391.367)	(220.005)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.506.399	1.918.947

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Los saldos de Propiedades Planta y Equipo se detalla a continuación:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	59.753.758	42.995.950
Construcción en Curso, Neto	25.208.687	10.798.282
Terrenos, Neto	1.904.104	1.203.723
Edificios, Neto	21.160.565	20.733.743
Planta y Equipo, Neto	2.935.578	2.541.335
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	631.223	505.682
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	511.950	214.600
Vehículos de Motor, Neto	130.207	132.261
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.271.444	6.866.324

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	82.534.951	60.953.872
Construcción en Curso, Bruto	25.208.687	10.798.282
Terrenos, Bruto	1.904.104	1.203.723
Edificios, Bruto	24.143.474	23.139.843
Planta y Equipo, Bruto	10.529.227	8.866.775
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	2.801.440	2.064.693
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	1.670.299	1.075.198
Vehículos de Motor, Bruto	232.360	220.880
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	16.045.360	13.584.478

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Depreciación acumulada Propiedades, Planta y Equipo, Neto	22.781.194	17.957.922
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	2.982.909	2.406.100
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Planta y Equipo	7.593.649	6.325.440
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Equipos computacionales	2.170.216	1.559.011
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Instalaciones	1.158.350	860.598
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	102.153	88.619
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Otros	8.773.916	6.718.154

b) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2013

PERÍODO ACTUAL	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	EQUIPAMIENTO COMPUTACIONAL	INSTALACIONES	VEHÍCULOS DE MOTOR	OTRAS PROPIEDADES	TOTAL
Propiedades, Planta y Equipo, Saldo Inicial	10.798.282	1.203.723	20.733.743	2.541.335	505.682	214.600	132.261	6.866.324	42.995.950
Adiciones, Propiedades, Planta y Equipo	9.043.462	700.381	639.686	579.762	245.104	83.632	30.500	1.527.832	12.850.359
Gasto por Depreciación, Propiedades Planta y Equipo	-	-	(405.429)	(1.056.729)	(203.381)	(84.104)	(30.221)	(1.215.844)	(2.995.708)
Otro Incremento (Decremento)	5.366.943	-	192.565	871.210	83.819	297.821	(2.333)	93.132	6.903.157
Cambios en Propiedades, Planta y Equipo, Total	14.410.405	700.381	426.822	394.243	125.542	297.349	(2.054)	405.120	16.757.808
Propiedades, Planta y Equipo	25.208.687	1.904.104	21.160.565	2.935.578	631.224	511.949	130.207	7.271.444	59.753.758

No existen bienes del activo inmovilizado que estén afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones, ni en curso de construcción, ni tampoco hay compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material.

Además, no existen bienes de inmovilizado material que se encuentra temporalmente fuera de servicio; bienes que estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso; ni bienes retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta.

b) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2012

PERÍODO ACTUAL	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	EQUIPAMIENTO COMPUTACIONAL	INSTALACIONES	VEHÍCULOS DE MOTOR	OTRAS PROPIEDADES	TOTAL
Propiedades, Planta y Equipo, Saldo Inicial	2.786.110	9.808.146	20.575.106	2.571.220	599.375	210.995	96.101	4.312.476	40.959.529
Adiciones, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	1.680.831	962.686	88.989	43.387	88.651	2.197.424	5.061.968
Gasto por Depreciación, Propiedades Planta y Equipo	-	-	(339.517)	(818.966)	(182.682)	(39.782)	(44.135)	(984.153)	(2.409.235)
Otro Incremento (Decremento)	8.012.172	(8.604.423)	(1.182.677)	(173.605)	-	-	(8.356)	1.340.577	(616.312)
Cambios en Propiedades, Planta y Equipo, Total	8.012.172	(8.604.423)	158.637	(29.885)	(93.693)	3.605	36.160	2.553.848	2.036.421
Propiedades, Planta y Equipo	10.798.282	1.203.723	20.733.743	2.541.335	505.682	214.600	132.261	6.866.324	42.995.950

NOTA 9- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Terrenos	25.106.985	9.551.063
Edificios	95.517.483	32.371.962
TOTAL	120.624.468	41.923.025

Son propiedades (terrenos o edificios) que se tienen para obtener arriendos, plusvalía, o ambas, en lugar de uso en la producción, o bien para fines administrativos, o para su venta en el curso ordinario de sus operaciones.

	MOVIMIENTO PROPIEDADES DE INVERSIÓN DICIEMBRE 2013					
	SALDO INICIAL M\$	ALTAS M\$	BAJAS M\$	DEPRECIACIÓN M\$	REVALORIZACIÓN M\$	SALDO FINAL M\$
Terrenos	9.551.063	16.578.899	765.947	-	210.843	27.106.752
Edificios	32.371.962	60.397.477	90.350	(536.964)	1.194.891	93.517.716
TOTAL	41.923.025	76.976.376	856.297	(536.964)	1.405.734	120.624.468

	MOVIMIENTO PROPIEDADES DE INVERSIÓN DICIEMBRE 2012					
	SALDO INICIAL M\$	ALTAS M\$	BAJAS M\$	DEPRECIACIÓN M\$	REVALORIZACIÓN M\$	SALDO FINAL M\$
Terrenos	88.019	9.369.416	-	-	93.628	9.551.063
Edificios	23.489.302	6.991.756	-	(233.276)	2.124.180	32.371.962
TOTAL	23.577.321	16.361.172	-	(233.276)	2.217.808	41.923.025

NOTA 10- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los Intangibles es el siguiente:

	31.12.2013 M\$			31.12.2012 M\$		
	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/ DETERIORO ACTIVO	VALOR NETO	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/ DETERIORO ACTIVO	VALOR NETO
Programas Informáticos	28.275.195	(15.777.320)	12.497.875	22.501.919	(11.838.729)	10.663.190
Otros intangibles	36.612.241	(1.711.583)	34.900.658	29.412.948	(1.261.584)	28.151.364
Licencias computacionales	2.206.135	(1.998.917)	207.218	2.593.108	(1.997.991)	595.117
TOTAL	67.093.571	(19.487.820)	47.605.751	54.507.975	(15.098.304)	39.409.671

b) La amortización de los Activos Intangibles se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo.

NOTA 11-PLUSVALÍA

a) La composición del presente rubro es el siguiente:

	31.12.2013 M\$					31.12.2012 M\$				
	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL, NETO	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL, NETO
Menor valor Inv. Interrentas	21.796.114	-	-	(961.865)	20.834.249	22.438.610	-	-	(642.496)	21.796.114
Menor valor Inv. Bco. Dresdner	2.224.741	-	-	-	2.224.741	2.224.741	-	-	-	2.224.741
Menor valor Inv. Copper	13.112.972	-	-	-	13.112.972	13.112.972	-	-	-	13.112.972
Menor Valor Vida Security	-	-	-	-	-	2.099.306	-	-	(2.099.306)	-
Menor Valor Seg. Generales Previsión	-	-	-	-	-	862.415	-	-	(862.415)	-
Menor valor Inversión Travel	2.470.896	-	-	-	2.470.896	2.470.896	-	-	-	2.470.896
Menor Valor Travex S.A.	1.064.548	-	-	-	1.064.548	-	-	-	-	-
Menor Valor Corredora Bolsa Cruz del Sur (1)	-	23	-	-	23	-	-	-	-	-
Menor Valor AGF CDS (1)	-	3.470.896	-	-	3.470.896	-	-	-	-	-
Menor Valor Vida Cruz del sur (1)	-	68.995.921	-	-	68.995.921	-	-	-	-	-
Menor Valor Capital CDS (1)	-	788.763	-	-	788.763	816.100	-	-	-	816.100
TOTAL	40.669.271	73.255.603	-	(961.865)	112.963.009	44.025.040	-	-	(3.604.217)	40.420.823

(1) Con fecha 10 de junio de 2013, Grupo Security, a través de su filial Inversiones Seguros Security Ltda., tomó control de seis empresas del Grupo Angelini (Cruz del Sur). Al 31 de diciembre de 2013 la determinación del valor justo, de acuerdo con NIC 36, se encuentra en proceso de revisión por parte de la Sociedad.

NOTA 12- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El total de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto de las provisiones) de Grupo Security al 31 de diciembre de 2013 ascendió a M\$ 3.681.163.827 (M\$3.331.978.565 en 2012).

Grupo Security tiene una política de provisión de incobrables, la que se determina a partir de un esquema de clasificación de cartera de riesgo, la que utiliza componentes relacionados al comportamiento de los clientes y sus deudores, permitiendo asociar dicha provisión a la realidad de la industria.

Antes de aceptar un nuevo cliente, el Grupo Security utiliza un sistema de puntajes de crédito externo para evaluar la calidad potencial de crédito del cliente y definir los límites de crédito por cliente. Los límites y los puntajes atribuidos a los clientes se revisan periódicamente.

Grupo Security no mantiene ninguna garantía sobre dichos saldos.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
FILIAL BANCARIA		
Adeudado por bancos	5.826.998	14.826.711
Colocaciones comerciales	2.234.795.639	2.026.399.184
Contratos de leasing	259.829.344	228.816.204
Colocaciones para vivienda	526.558.226	485.742.529
Colaciones de consumo	244.323.186	210.575.111
Deudores por intermediación	38.618.184	50.039.972
Otras cuentas por cobrar clientes	228.170	117.019
FILIALES SEGUROS		
Documentos y cuentas por cobrar	33.659.205	23.422.978
Leasing por cobrar	85.811.885	58.362.047
Deudores por cobrar	10.362.415	4.529.603
OTRAS FILIALES		
Facturas por cobrar	18.217.065	15.792.825
Documentos y cuentas por cobrar	27.858.843	22.674.734
Leasing por cobrar	16.956.436	11.311.076
Deudores por cobrar	178.118.231	179.368.572
	3.681.163.827	3.331.978.565

	31.12.2013			31.12.2012		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES M\$	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS M\$	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES M\$	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS M\$
DEUDORES COMERCIALES CORRIENTES	3.633.611.526	1.338.879	3.632.272.647	3.236.912.252	665.168	3.236.247.084
Deudores por operaciones de crédito corrientes	3.031.155.745	182.831	3.030.972.914	2.738.511.706	134.425	2.738.377.281
Deudores por operaciones de factoring corrientes	199.865.695	812.905	199.052.790	175.233.838	530.743	174.703.095
Contratos de leasing (neto) corrientes	361.745.679	333.141	361.412.538	298.476.480	-	298.476.480
Deudores varios corrientes	40.844.407	10.002	40.834.405	23.588.186	-	23.588.186
Pagos anticipados corrientes	-	-	-	1.102.042	-	1.102.042
OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	58.208.932	9.317.752	48.891.180	100.511.076	4.779.595	95.731.481
Otras cuentas por cobrar corrientes	58.208.932	9.317.752	48.891.180	100.511.076	4.779.595	95.731.481
DEUDORES COM. Y OTRAS CTAS. POR COBRAR	3.691.820.458	10.656.631	3.681.163.827	3.337.423.328	5.444.763	3.331.978.565

Nota: Las provisiones de colocaciones de Banco Security se encuentran detalladas en Nota 21 "Otros Provisiones a Corto Plazo"

	31.12.2013				
	NÚMERO CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	NÚMERO CLIENTES CARTERA REPACTADA	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA M\$
Cartera no securitizada al día	59.896	3.368.164.443	910	98.412.800	3.466.577.243
Cartera no securitizada entre 1 y 30 días	11.109	83.149.164	323	640.700	83.789.864
Cartera no securitizada entre 31 y 60 días	58.341	28.821.889	166	247.508	29.069.397
Cartera no securitizada entre 61 y 90 días	3.397	10.108.930	94	1.186.993	11.295.923
Cartera no securitizada entre 91 y 120 días	140	281.039	15	267.385	548.424
Cartera no securitizada entre 121 y 150 días	3.073	671.141	14	447.234	1.118.375
Cartera no securitizada entre 151 y 180 días	677	10.279.399	75	816.066	11.095.465
Cartera no securitizada entre 181 y 210 días	25	34.916	8	101.226	136.142
Cartera no securitizada entre 211 y 250 días	15	34.716	48	397.955	432.671
Cartera no securitizada más de 250 días	54.389	71.190.766	186	5.909.557	77.100.323
TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA	191.062	3.572.736.403	1.839	108.427.424	3.681.163.827

	31.12.2013				
	NÚMERO CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	NÚMERO CLIENTES CARTERA REPACTADA	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA M\$
Cartera no securitizada al día	63.085	3.115.308.733	919	52.870.236	3.168.178.969
Cartera no securitizada entre 1 y 30 días	12.732	124.819.393	302	1.271.426	126.090.819
Cartera no securitizada entre 31 y 60 días	1.668	6.132.230	180	522.251	6.654.481
Cartera no securitizada entre 61 y 90 días	772	2.597.502	107	280.571	2.878.073
Cartera no securitizada entre 91 y 120 días	154	294.052	14	239.645	533.697
Cartera no securitizada entre 121 y 150 días	76	82.441	8	164.528	246.969
Cartera no securitizada entre 151 y 180 días	627	6.806.207	83	1.020.640	7.826.847
Cartera no securitizada entre 181 y 210 días	21	16.412	28	123.197	139.609
Cartera no securitizada entre 211 y 250 días	12	3.709	9	90.536	94.245
Cartera no securitizada más de 250 días	315	13.412.869	173	5.921.987	19.334.856
TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA	79.462	3.269.473.548	1.823	62.505.017	3.331.978.565

	31.12.2013		31.12.2012	
	DOC. POR COBRAR PROTESTADOS, CARTERA NO SECURITIZADA	DOC. POR COBRAR EN COBRANZA JUDICIAL, CARTERA NO SECURITIZADA	DOC. POR COBRAR PROTESTADOS, CARTERA NO SECURITIZADA	DOC. POR COBRAR EN COBRANZA JUDICIAL, CARTERA NO SECURITIZADA
Clientes Protestados o Cobranza Judicial	206	330	223	375
Cartera Protestada o Cobranza judicial	585.751	24.558.656	448.741	19.646.947

NOTA 13– OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013						SALDO 31.12.2012					
	DÓLAR M\$	EURO M\$	UF M\$	PESOS M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	UF M\$	PESOS M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS												
FILIAL BANCARIA												
Inversiones disponibles para la venta	113.653.959	-	87.504.716	108.971.235	-	310.129.910	108.397.345	-	177.640.659	103.489.448	-	389.527.452
Instrumentos para negociación	357.092	-	138.401.216	80.934.046	-	219.692.354	2.011.073	-	126.235.406	146.034.279	-	274.280.758
Contratos de derivados financieros	-	-	-	49.060.789	-	49.060.789	-	-	-	42.653.338	-	42.653.338
Activos para leasing	-	-	-	17.315.135	-	17.315.135	-	-	-	11.586.848	-	11.586.848
INVERSIONES PARA RESERVAS TECNICAS FILIALES SEGUROS												
Cuotas de Fondos Mutuos	63.232.183	1.839.476	96.955.540	69.038.738	-	231.065.937	16.717.675	102.630	90.013.723	-	-	106.834.028
Derivados	-	-	16.560.300	9.537.884	19.217	26.117.401	-	-	18.127.300	-	-	18.127.300
Acciones	-	-	-	22.025	-	22.025	-	-	-	3.022.033	-	3.022.033
Bonos	169.301.707	-	481.728.412	288.741.400	6.911.612	946.683.131	24.844.014	-	474.948.685	-	-	499.792.699
Letras Hipotecarias	-	-	51.361.121	150.854	-	51.511.975	-	-	28.026.453	366.012	-	28.392.465
Depósito a Plazo Fijo y Reajuste	7.299.177	-	9.702.041	7.501.318	-	24.502.536	-	-	6.936.490	-	-	6.936.490
Mutuo Hipotecario	-	-	128.916.051	-	-	128.916.051	-	-	26.932.643	-	-	26.932.643
Garantías otorgadas a terceros	-	-	4.167.882	-	-	4.167.882	-	-	34.261	-	-	34.261
Prc Cora y Otros del Banco Central	-	-	101.716.754	74.112.357	-	175.829.111	-	-	-	-	-	-
Instrumentos Instituc. Internacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	53.783.575	-	-	53.783.575
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS OTRAS FILIALES												
Bonos	-	-	362.249	153.905	-	516.154	-	-	790.830	-	-	790.830
Acciones	-	-	-	4.891	-	4.891	-	-	-	7.032	-	7.032
Derivados	2.561.274	-	-	-	-	2.561.274	979.366	-	-	-	-	979.366
Otro instrumento de inversión	24	-	68.092	346.544	-	414.660	-	-	-	-	-	-
TOTAL	356.405.416	1.839.476	1.117.444.374	705.891.121	6.930.829	2.188.511.216	152.949.473	102.630	1.003.470.025	307.158.990	-	1.463.681.118

NOTA 14- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS FILIALES SEGUROS		
Préstamos a pensionados	7.008.087	4.604.646
IVA Crédito Fiscal	1.200.751	21.372
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS OTRAS FILIALES		
Deudores varios	2.421.760	1.312.691
Anticipo a proveedores	2.390.048	1.212.303
Gastos anticipados	253.488	234.100
Garantías	585.067	44.219
Cuentas del personal y préstamos	83.165	50.574
IVA Crédito Fiscal	7.961.035	6.529.494
Otros activos no financieros	4.590.144	-
	26.493.545	14.009.399

NOTA 15- ACTIVO POR IMPUESTOS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Crédito Sence	243.550	383.035
PPM	9.803.519	8.148.089
Crédito activo fijo	2.188	8.383
Recuperación pérdida tributaria	514.852	74.235
Otros créditos	1.490.441	724.283
TOTAL	12.054.550	9.338.025

NOTA 16- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Gastos anticipados	1.039.642	838.162
Garantías de arrendos	13.779	-
Seguros por cobrar	710.852	2.606.677
Doc. y ctas. por cobrar no corrientes	14.462.022	16.550.901
Otros activos	8.067.450	2.403.611
TOTAL	24.293.745	22.399.351

NOTA 17- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro se compone principalmente por cuentas por pagar a clientes, dichas cuentas corresponden a documentos no cedidos Grupo Security y que no estaban financiados en operaciones, por lo cual corresponde restituirlas.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Proveedores	9.572.623	5.160.795
Honorarios por pagar	1.501.976	1.947.046
Cuentas por pagar a clientes	27.543.770	19.300.141
Contratos leasing por pagar	161.368	223.579
Acreedores de intermediación	11.299.795	-
FILIALES SEGUROS		
Seguros por pagar	852.684.295	-
Reservas	861.656.921	793.822.017
Siniestros por pagar	7.360.269	6.480.040
TOTAL	1.775.696.285	826.933.617

NOTA 18- OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

Bonos Emitidos

El 16 de julio de 2004 la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 376 la emisión de bonos serie C desmaterializado por un monto de UF 750.000, el cual devenga una tasa del 2,4695% semestral.

El 12 enero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., modificó la línea C2 inscrita con fecha 16 de julio de 2004.

El 15 de febrero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 454 la emisión de bonos serie D desmaterializado por un monto de UF 1.500.000, el cual devenga una tasa del 4,2% anual.

El 9 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción del bono serie B2, con cargo a la línea B.

El 30 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 507 la emisión de bonos serie E desmaterializado por un monto de UF 500.000, el cual devenga una tasa del 3,8% anual.

El 20 de noviembre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 620 la emisión de bonos serie F desmaterializado por un monto de UF 1.250.000, el cual devenga una tasa del 4,5% anual.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Obligaciones bancarias	424.766.888	402.953.853
Cuentas corrientes	345.901.680	316.921.720
Bonos corrientes	755.768.557	521.301.716
Descuento en colocación de bonos	(3.284.269)	(2.325.298)
Obligaciones por derivados	40.466.767	24.113.950
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	63.112.824	67.209.780
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.264.191.131	2.290.794.740
Letras de crédito	39.922.757	47.886.414
Obligaciones con el sector público	22.032.856	28.104.873
Adeudado a operadores de tarjetas de crédito	5.574.747	3.991.434
TOTAL	3.958.453.937	3.700.953.182

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2013:

SALDO 31.12.2013													
RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VALOR CONTABLE			
										VENCIMIENTO			
										0-90 DIAS	91 DIAS - 1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	404.562.396-9	INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	-	23.089	-	23.089
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	404.687.620-8	BCO DE CREDITO DEL PERU	PERU	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	10.061	-	-	10.061
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.595.168-7	BANK OF CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	236.444	-	-	236.444
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.595.168-7	BANK OF CHINA	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	36.522	-	-	36.522
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.720.608-3	BANK OF NEW ZEALAND WELLINGTON	NUEVA ZELANDA	NZD	DIARIO	0,0%	0,0%	13.188	-	-	13.188
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.779.808-8	BANK OF TAIWAN	TAIWAN	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	24.744	-	-	24.744
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.952.396-5	UBI BANCA SCPA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	21.349	-	-	21.349
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.130.412-8	BANK OF TOKYO MITSUBISHI	JAPON	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	278.242	-	-	278.242
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.640.104-0	BANCO DO BRASIL SA BRASIL	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	27.043	-	-	27.043
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.701.104-1	BCO DO BRASIL	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	-	18.377	-	18.377
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.990.240-7	BANCO DE SABADELL S A	ESPAÑA	EUR	MENSUAL	0,0%	0,0%	10.973	-	-	10.973
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	410.059.828-6	BANK OF AMERICA NA	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	28.402	-	-	28.402
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,7%	0,7%	21.029.266	-	-	21.029.266
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,6%	0,6%	31.538.502	-	-	31.538.502
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	412.267.168-8	CITIBANK CHINA CO LTDA	CHINA	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	42.888	-	-	42.888
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	412.335.204-7	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	USD	SEMESTRAL	1,1%	1,1%	3.194.952	5.269.810	-	8.464.762
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	413.765.828-9	JP MORGAN CHASE BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	94.683	-	-	94.683
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	414.620.796-6	CITIBANK A S ISTANBUL	TURQUIA	EUR	MENSUAL	0,0%	0,0%	14.231	-	-	14.231
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	414.620.796-6	CITIBANK A S ISTANBUL	TURQUIA	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	47.554	71.332	-	118.886
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	416.211.396-3	DEUSTCHE BANK SPA	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	13.720	51.403	-	65.123
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	438.849.584-2	LANSHOT BANKIERS NV F VAN	PAISES BAJOS	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	21.179	-	-	21.179
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	444.110.340-4	HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORP LIM	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	1.040	-	-	1.040
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	444.110.340-4	HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORP LIM	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	66.229	-	-	66.229
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	445.331.168-1	MEGA INTERNAT. COMMERCIAL BANK CO. LTD	CHINA	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	30.609	-	-	30.609
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	445.331.808-2	MEGA INTERN COMMERCIAL BANK CO LTDA	TAIWAN	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	73.828	-	-	73.828
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	446.005.584-4	ING BANK N V	PAISES BAJOS	EUR	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	17.481	-	-	17.481
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	446.005.584-4	ING BANK N V	PAISES BAJOS	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	102.412	-	-	102.412
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	446.410.828-4	THE BANK OF NEW YORK MELLON	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	10.171	-	-	10.171
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	448.660.440-4	KOREA EXCHANGE BANK	COREA DEL SUR	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	64.759	-	-	64.759
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	448.660.440-4	KOREA EXCHANGE BANK	COREA DEL SUR	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	149.122	-	-	149.122
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	453.515.828-8	COMERICA BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	19.381	-	-	19.381
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	454.640.744-1	HSBC BANK RR	RUSIA	EUR	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	49.401	-	-	49.401
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	454.640.744-1	HSBC BANK RR	RUSIA	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	22.655	-	-	22.655
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	456.213.068-9	ING BELGIUM NV SA	BELGICA	EUR	MENSUAL	0,0%	0,0%	83.588	-	-	83.588
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	456.305.136-7	BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO CANADA	CANADA	USD	SEMESTRAL	0,6%	0,6%	4.730.473	-	-	4.730.473
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,7%	0,7%	2.629.526	-	-	2.629.526
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,6%	0,6%	44.685.214	-	-	44.685.214
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,0%	0,0%	3.764.896	-	-	3.764.896
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.938.828-9	PNC BANK NA	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	43.436	-	-	43.436
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	461.802.680-4	ING BANK NA	RUMANIA	EUR	MENSUAL	0,0%	0,0%	26.735	-	-	26.735
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	463.097.828-4	FIFTH THIRD BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,7%	0,7%	4.205.808	-	-	4.205.808
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	463.282.828-K	WOORI BANK NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	59.474	-	-	59.474
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	467.788.340-0	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	47.416	-	-	47.416
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	467.788.340-0	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	17.985	-	-	17.985
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	469.471.616-K	BANK OF NOVA SCOTIA	PANAMA	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	1.072.433	-	-	1.072.433
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.655.276-8	STANDARD CHARTERED BANK REINO UNIDO	REINO UNIDO	GBP	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	126.355	-	-	126.355
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,6%	0,6%	15.776.587	-	-	15.776.587
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,6%	0,6%	39.423.977	-	-	39.423.977
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.815.168-K	STANDARD CHARTERED BANK	CHINA	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	93.356	-	-	93.356
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.815.168-K	STANDARD CHARTERED BANK	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	247.587	-	-	247.587
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.928.340-7	STANDARD CHARTERED BANK HONG KONG LIM	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	25.906	-	-	25.906
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	473.960.828-2	SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,6%	0,6%	13.144.630	-	-	13.144.630
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.612.396-5	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EUR	MENSUAL	0,0%	0,0%	15.954	-	-	15.954
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.612.396-5	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	33.496	-	-	33.496
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.612.396-5	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	21.381	-	-	21.381
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.806.828-7	US BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,0%	0,0%	67.020	-	-	67.020
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	494.430.396-6	BANCA POPOLARE COMMERCIO E IND SPA ITA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,0%	0,0%	31.016	-	-	31.016
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	OTROS	OTROS	CHILE	OTROS	MENSUAL	0,0%	0,0%	20.515	-	-	20.515
97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	OTROS	OTROS	CHILE	OTROS	DIARIO	0,0%	0,0%	85.974	-	-	85.974

(continuación)

SALDO 31.12.2013													
RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VALOR CONTABLE			
										VENCIMIENTO			
										0-90 DIAS	91 DIAS - 1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	17.313.366	-	-	17.313.366
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	21.463.468	-	-	21.463.468
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	8.763.990	-	-	8.763.990
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.036.600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	6.523.757	-	-	6.523.757
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.041.000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	8.521.201	-	-	8.521.201
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.080.000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	7.020.040	-	-	7.020.040
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.951.000-4	BANCO HSBC	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	4.972.565	-	-	4.972.565
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.011.000-3	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,6%	5.009.308	-	-	5.009.308
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	7.010.380	-	-	7.010.380
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.952.000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,5%	0,0%	10.707.623	-	-	10.707.623
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.041.000-7	BANCO ITAU	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	1,2%	0,0%	3.667.898	-	-	3.667.898
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	E-0	OTROS	CHILE	PESOS	AL VCTO.	7,1%	7,1%	229.155	-	-	229.155
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,3%	7,3%	413.713	-	-	413.713
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.036.600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,0%	7,0%	865.908	-	-	865.908
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,7%	6,7%	150.456	973.932	-	1.124.388
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.041.000-7	BANCO ITAU	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,0%	7,0%	2.644.281	-	-	2.644.281
77.441.660-9	Inmobiliaria Security Doce Limitada	CHILE	97.036.600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,2%	7,2%	464.047	581.438	-	1.045.485
76.167.559-1	Inmobiliaria Los Espinos S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,6%	6,6%	4.427.225	4.314.291	-	8.741.516
76.200.933-1	Inmobiliaria Ñuñoa IV S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,9%	6,9%	2.035.947	2.432.642	-	4.468.589
76.249.637-2	Inmobiliaria Security Norte S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,4%	7,4%	2.811.286	-	-	2.811.286
85.633.900-9	Travel Security S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	CLP	MENSUAL	0,3%	0,3%	-	2.013.658	-	2.013.658
85.633.900-9	Travel Security S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	MENSUAL	0,3%	0,3%	-	906.076	-	906.076
85.633.900-9	Travel Security S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	MENSUAL	0,3%	0,3%	-	1.539.510	-	1.539.510
20.548.601.372	Viajes Security S.A.	PERU	20.100.047.218	BCP	PERU	OTRA	MENSUAL	0,3%	0,3%	-	1.060.710	-	1.060.710
20.505.238.703	Travex S.A.	PERU	20.100.047.218	BCP	PERU	OTRA	MENSUAL	0,3%	0,3%	-	629.452	-	629.452
99.301.000-6	Seguros Vida Security Prevision S.A.	CHILE	97.036.600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	OTRA	0,5%	0,5%	2.750.001	-	-	2.750.001
99.301.000-6	Seguros Vida Security Prevision S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	OTRA	0,5%	0,5%	5.754.624	-	-	5.754.624
99.301.000-6	Seguros Vida Security Prevision S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	PESOS	OTRA	10,2%	10,2%	15.225	-	-	15.225
99.301.000-6	Seguros Vida Security Prevision S.A.	CHILE		PERSHING LLC	ESTADOS UNIDOS	DÓLAR	OTRA	0,0%	0,0%	148.471	-	-	148.471
99.301.000-6	Seguros Vida Security Prevision S.A.	CHILE	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	OTRA	0,0%	0,0%	15.339.309	-	-	15.339.309
96.628.780-2	Cía. De Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	ANUAL	3,5%	3,5%	-	8.213.264	-	8.213.264
96.628.780-2	Cía. De Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	SEMESTRAL	5,0%	5,0%	-	8.358.245	-	8.358.245
										388.309.660	36.457.229	-	424.766.888

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2012.

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VALOR CONTABLE			
										VENCIMIENTO			
										0-90 DIAS	91 DIAS - 1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	404.270.240-K	BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S A	ESPAÑA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	32.650	-	-	32.650
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	404.562.396-9	INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	53.897	-	-	53.897
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	404.562.396-9	INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	42.825	-	-	42.825
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	404.562.396-9	INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	26.271	-	-	26.271
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	405.005.832-3	BCO SANTANDER URUGUAY	URUGUAY	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	10.164	-	-	10.164
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	405.453.656-4	BANCO ESPIRITO SANTO SA	PORTUGAL	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	34.474	-	-	34.474
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	405.752.832-5	BCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA URUGUAY	URUGUAY	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	24.124	-	-	24.124
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	406.595.168-7	BANK OF CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	60.394	-	-	60.394
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	406.595.168-7	BANK OF CHINA	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	61.189	-	-	61.189
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	406.720.608-3	BANK OF NEW ZEALAND	NUOVA ZELANDA	NZD	DIARIO	0,00%	0,00%	85.312	-	-	85.312
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	406.952.396-5	UBI BANCA SCPA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	32.919	-	-	32.919
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	407.840.828-1	BANK OF AMERICA ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,86%	0,86%	9.586.523	-	-	9.586.523
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	408.130.412-8	BANK OF TOKYO MITSUBISHI	JAPON	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	41.248	-	-	41.248
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	408.640.104-0	BANCO DO BRASIL SA BRASIL	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	14.119	-	-	14.119
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	408.990.240-7	BANCO DE SABADELL S A	ESPAÑA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	-	20.067	-	20.067
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	408.990.240-7	BANCO DE SABADELL S A	ESPAÑA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	27.305	-	-	27.305
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	408.990.240-7	BANCO DE SABADELL S A	ESPAÑA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	7.380	-	-	7.380
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	409.047.240-8	BCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S A	ESPAÑA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	35.603	-	-	35.603
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	409.047.240-8	BCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S A	ESPAÑA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	40.971	-	-	40.971
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	410.165.240-3	CAIXA D ESTALVIS I PENSIONS DE BARCEL	ESPAÑA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	40.189	-	-	40.189
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	410.375.240-5	BANCO DE CASTILLA ESPAÑA	ESPAÑA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	52.458	-	-	52.458
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	411.885.104-3	CITIBANK NA	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	11.417	-	-	11.417
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	1,47%	1,47%	3.353.097	-	-	3.353.097
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,14%	1,14%	27.812.512	-	-	27.812.512
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,87%	0,87%	21.568.557	-	-	21.568.557
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	73.649	-	-	73.649
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	411.892.640-K	BANK HANDLOWY W WARSZWIE S A	POLONIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	26.721	-	-	26.721
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	412.335.204-7	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	USD	ANUAL	1,96%	1,96%	2.904.895	-	-	2.904.895
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	412.335.204-7	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	USD	SEMESTRAL	1,66%	1,66%	4.873.101	33.680.896	-	38.553.997
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	412.393.168-3	CHINA MERCHANTS BANK	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	17.749	-	-	17.749
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	412.732.268-1	CM CIC BANQUES CM CIC CREDIT INDUSTRIE	FRANCIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	67.683	-	-	67.683
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	413.040.340-4	CITIBANK NA	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	67.167	-	-	67.167
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	413.040.340-4	CITIBANK NA	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	-	53.396	-	53.396
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	413.052.200-4	CREDIT SUISSE SUIZA	SUIZA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	49.939	-	-	49.939
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	413.765.828-9	JP MORGAN CHASE BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	67.800	-	-	67.800
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	414.620.796-6	CITIBANK A S ISTANBUL	TURQUIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	18.611	-	-	18.611
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	414.620.796-6	CITIBANK A S ISTANBUL	TURQUIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	26.698	96.741	-	123.439
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	415.005.212-8	DANSKE BANK	DINAMARCA	DKK	DIARIO	0,00%	0,00%	27.554	-	-	27.554
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	416.211.396-3	DEUSTCHE BANK SPA	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	20.970	20.374	-	41.344
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	444.047.440-9	WOORI BANK KOREA REPUBLIC	COREA DEL SUR	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	39.931	-	-	39.931
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	444.110.340-4	THE HONG KONG AND SHANGHAI BANKING CO	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	119.716	-	-	119.716
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	445.315.168-4	IND AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	25.175	-	-	25.175
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	445.331.808-2	MEGA INTERN COMMERCIAL BANK CO LTDA	TAIWAN	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	36.700	-	-	36.700
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	446.410.828-4	THE BANK OF NEW YORK MELLON	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	1,00%	1,00%	9.626.760	-	-	9.626.760
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	446.410.828-4	THE BANK OF NEW YORK MELLON	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	12.211.887	-	-	12.211.887
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	453.535.828-7	COMMERCEBANK N A ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	2,52%	2,52%	4.905.844	-	-	4.905.844
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	456.305.136-7	BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO CANADA	CANADA	USD	SEMESTRAL	1,37%	1,37%	3.832.590	-	-	3.832.590
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	458.915.828-0	WELLS FARGO BANK - USA	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	4.076.667	-	-	4.076.667
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	20.474	-	-	20.474
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,36%	1,36%	9.605.519	-	-	9.605.519
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,88%	0,88%	27.795.691	-	-	27.795.691
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	464.826.168-9	WELLS FARGO BANK CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	124.835	-	-	124.835
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	467.788.340-0	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	ANUAL	0,00%	0,00%	-	-	10.962	10.962
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	467.788.340-0	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	435.418	-	-	435.418
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	467.788.340-0	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	80.270	-	-	80.270
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.481.276-2	STANDARD BANK PLC	REINO UNIDO	GBP	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	36.807	-	-	36.807
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.655.376-4	STANDARD CHARTERED BANK	INDIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	2.072.831	-	-	2.072.831
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	0,90%	0,90%	-	4.858.306	-	4.858.306
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,71%	0,71%	12.454.676	-	-	12.454.676

(continuación)

SALDO 31.12.2012													
RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VALOR CONTABLE			
										VENCIMIENTO			
										0-90 DIAS	91 DIAS - 1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,16%	1,16%	-	11.993.299	-	11.993.299
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,79%	0,79%	9.587.152	-	-	9.587.152
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.928.340-7	STANDARD CHARTERED BANK HONG KONG LIMI	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	182.674	-	-	182.674
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	472.928.340-7	STANDARD CHARTERED BANK HONG KONG LIMI	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	144.464	-	-	144.464
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	473.934.412-9	SUMITOMO MITSUI BANKING	JAPON	JPY	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	17.975	-	-	17.975
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	473.955.412-3	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	JAPON	JPY	DIARIO	0,00%	0,00%	593.109	-	-	593.109
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	473.960.828-2	SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,86%	0,86%	11.979.278	-	-	11.979.278
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	476.435.168-7	SHENZHEN DEVELOPMENT BANK LTDA CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	74.232	-	-	74.232
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	480.612.396-5	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	124.953	57.947	-	182.900
97.053.005-3	BANCO SECURITY	CHILE	490.028.048-9	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG	AUSTRIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	30.309	-	-	30.309
96.515.580-5	VALORES SECURITY	CHILE	E-0	OTROS	CHILE	CLP	DIARIA	0,00%	0,00%	72.968	-	-	72.968
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97004000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,55%	0,00%	29.379.971	-	-	29.379.971
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97023000-9	CORPBANCA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,59%	0,00%	9.015.903	-	-	9.015.903
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97030000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,52%	0,00%	30.410.486	-	-	30.410.486
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,52%	0,00%	7.402.072	-	-	7.402.072
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	UF	MENSUAL	5,85%	0,00%	9.014.608	-	-	9.014.608
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,53%	0,00%	13.970.043	-	-	13.970.043
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97018000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,54%	0,00%	9.041.132	-	-	9.041.132
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97036600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,53%	0,00%	7.100.308	-	-	7.100.308
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,53%	0,00%	4.812.304	-	-	4.812.304
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97080000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,55%	0,00%	9.055.571	-	-	9.055.571
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97951000-4	BANCO HSBC	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,53%	0,00%	5.030.033	-	-	5.030.033
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97011000-3	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,59%	0,00%	2.001.970	-	-	2.001.970
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	99500410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,57%	0,00%	7.038.940	-	-	7.038.940
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97952000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,57%	0,00%	7.013.478	-	-	7.013.478
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97041000-7	BANCO ITAU	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	1,47%	0,00%	4.800.416	-	-	4.800.416
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	97023000-9	CORPBANCA	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	1,58%	0,00%	478.684	-	-	478.684
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK	ESTADOS UNIDOS	DÓLAR	MENSUAL	1,91%	0,00%	2.395.503	-	-	2.395.503
96.655.860-1	FACTORING SECURITY	Chile	0-E	OTROS	PESOS	PESOS	MENSUAL	-	-	631.572	-	-	631.572
96.786.270-3	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	Chile	97023000-9	BANCO CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO.	8,04%	8,04%	406.650	-	-	406.650
96.786.270-3	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	Chile	97.036.000-k	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO.	7,58%	7,58%	867.187	-	-	867.187
96.786.270-3	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	Chile	76.104.355-2	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO.	7,50%	7,50%	-	1.120.271	-	1.120.271
77.441.660-9	INMOBILIARIA SECURITY NUEVE LIMITADA	Chile	76.104.355-2	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO.	-	-	-	-	-	-
76.167.559-1	INMOBILIARIA LOS ESPINOS S.A.	Chile	76.104.355-2	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO.	7,20%	7,20%	-	2.453.700	-	2.453.700
76.200.933-1	INMOBILIARIA ÑUÑO IV S.A.	Chile	76.104.355-2	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO.	7,00%	7,00%	2.029.340	-	-	2.029.340
85.633.900-9	TRAVEL SECURITY S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,3%	0,00%	-	1.981.824	-	1.981.824
85.633.900-9	TRAVEL SECURITY S.A.	Chile	97.030.000-7	BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,3%	0,0%	-	939.714	-	939.714
85.633.900-9	TRAVEL SECURITY S.A.	Chile	20.100.047.218	BCP	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,3%	0,0%	-	1.037.997	-	1.037.997
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	Chile	97.036.000-k	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	OTRA	0,0%	0,0%	575.235	-	-	575.235
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	OTRA	0,0%	0,0%	469.808	-	-	469.808
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	Chile	97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	CHILE	PESOS	OTRA	0,0%	0,0%	24.574	-	-	24.574
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	Chile	97.080.000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	OTRA	0,0%	0,0%	55.464	-	-	55.464
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	Chile	E-0	OTROS	ESTADOS UNIDOS	DÓLAR	OTRA	0,0%	0,0%	67	-	-	67
										344.628.359	58.314.532	-	402.953.853

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2013

SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENC.	PERIODICIDAD		PERIODICIDAD		TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO			
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES	COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA						0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
BSECU-C2	UF	407.895	12/15/26	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	627.980	-	627.980	
BSECU-D	UF	1.223.684	15/12/26	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.883.940	-	1.883.940	
BSECU-B2	UF	1.000.000	15/06/28	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.404.050	-	1.404.050	
BSECU-E	UF	500.000	15/06/28	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	702.025	-	702.025	
BSECU-K	UF	3.000.000	15/09/32	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,20%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	7.609	-	7.609	
BSECU-F	UF	750.000	15/09/32	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	383.282	-	383.282	
Dcto. Bonos BFSEC-A	UF			SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE			GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	(3.015.329)	-	(3.015.329)	
Dcto. Bonos	UF	1.000.000	15/12/17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,50%	4,25%	FACTORING SECURITY	CHILE	NO	-	-	23.309.560	23.309.560	
G1	UF	3.000.000	01/06/16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,33%	3,00%	FACTORING SECURITY	CHILE	NO	-	-	(268.940)	(268.940)	
H1	UF	2.045.000	01/06/29	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,42%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	7.506.251	15.694.837	23.201.088	
K1	UF	3.000.000	01/07/17	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	4,04%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	42.554.115	42.554.115	
K2	UF	4.000.000	01/11/21	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,74%	3,25%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	68.345.040	68.345.040	
K3	UF	4.000.000	01/11/22	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,53%	3,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	90.680.864	90.680.864	
L1	UF	3.000.000	01/01/14	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,04%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	92.467.774	92.467.774	
M1	UF	3.000.000	01/07/19	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,24%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	70.967.936	-	70.967.936	
N1	UF	3.000.000	01/07/19	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	3.290.456	3.339.447	36.255.107	42.885.010	
P1	UF	3.000.000	01/06/16	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,43%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	69.035.653	69.035.653	
R1	UF	3.000.000	01/06/21	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	69.438.801	69.438.801	
S2	UF	500.000	01/09/16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,53%	5,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	6.515.635	46.269.659	52.785.294	
B2	UF	1.295.000	01/11/17	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,25%	3,25%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	399.919	410.769	2.227.199	3.037.887	
K4	UF	2.080.000	01/10/23	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,60%	3,60%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	53.184.544	53.184.544	
									BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	48.866.105	48.866.105	
									TOTAL			3.690.375	90.733.595	658.060.318	752.484.288	

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2012

SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENC.	PERIODICIDAD		PERIODICIDAD		TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO			
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES	COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA						0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	616.448	-	616.448	
BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.849.344	-	1.849.344	
BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.378.035	-	1.378.035	
BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	689.017	-	689.017	
BSECU-F	UF	750.000	9/15/2032	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	375.573	-	375.573	
Dcto. Bonos	UF			SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE			GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	(2.325.298)	-	(2.325.298)	
G1	UF	3.000.000	6/1/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,33%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	7.136.957	22.721.440	29.858.397	
H1	UF	2.045.000	6/1/2029	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,42%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	41.285.689	41.285.689	
K1	UF	3.000.000	7/1/2017	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	4,04%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	66.387.255	66.387.255	
K2	UF	4.000.000	11/1/2021	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,74%	3,25%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	88.526.254	88.526.254	
L1	UF	3.000.000	1/1/2014	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,04%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	69.522.119	69.522.119	
M1	UF	3.000.000	7/1/2019	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,24%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	3.126.258	3.172.809	41.967.386	48.266.453	
N1	UF	3.000.000	7/1/2019	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	67.339.251	67.339.251	
P1	UF	1.936.000	6/1/2016	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,43%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	43.761.881	43.761.881	
R1	UF	3.000.000	6/1/2021	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	6.178.350	51.554.560	57.732.910	
S2	UF	500.000	01/09/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,53%	5,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	369.787	379.819	2.963.484	3.713.090	
									TOTAL			3.496.045	19.451.054	496.029.319	518.976.418	

NOTA 19- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
FILIAL BANCARIA		
Cartas de créditos enteradas en efectivo	405.558	281.921
Cuentas de depósito a la vista	2.638.591	2.847.452
Depósitos a plazo vencidos	1.464.130	1.576.554
Fondos disponibles mutuos hipotecarios	17.225.607	34.526.413
Operaciones corrientes pendientes de pago	305.322	-718.781
Ordenes de pago pendientes	3.395.473	3.130.744
Recaudación ordenes de pago clientes	1.404.646	1.589.517
Recaudaciones y cobranzas efectuadas por enterar	3.696.498	3.372.290
Saldos acreedores por operaciones de cambio	3.272	4.911
Saldos por aplicar tarjetas de crédito	4.720.115	3.754.603
Vales vista	25.301.744	22.712.670
Otros pasivos no financieros corrientes	10.514.393	4.325.946
OTRAS FILIALES		
Dividendos por pagar	12.920.292	11.124.430
Imposiciones por pagar	1.556.395	1.332.449
Obligaciones con terceros	7.742.829	3.563.557
Deudas con el fisco	-	814.741
Impuesto de segunda categoría	27.578	14.056
Impuesto único a los trabajadores	460.611	242.396
Iva débito fiscal	2.492.229	839.343
TOTAL	96.275.283	95.335.212

NOTA 20- PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Impuesto Adicional	2.403	72.941
Provisión Impuesto Renta	11.912.913	8.921.066
Otros	341.983	1.788
TOTAL	12.257.299	8.995.795

NOTA 21- OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
FILIAL BANCARIA		
Créditos con bancos del exterior	328.429	29.598
Colocaciones comerciales	39.512.591	36.670.703
Contratos de leasing	1.113.716	802.664
Colocaciones para vivienda	523.987	392.206
Colocaciones de consumo	4.938.654	3.948.446
Riesgo de créditos contingentes	5.119.687	3.972.599
Bienes recibidos en pago	184.480	90.000
Dividendos mínimos	3.640	2.114
Riesgo país	88.630	70.299
Otras provisiones	1.451.721	2.718.794
OTRAS FILIALES		
Bonos	1.930.781	519.710
Fluctuación de cartera	8.525.364	5.804.083
Provisiones de otros gastos	6.387.070	5.007.078
TOTAL	70.108.750	60.028.294

NOTA 22- PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Provisión vacaciones	2.268.826	3.609.242
Provisión indemnizaciones	1.699.226	14.705
Provisiones bonos	627.781	397.392
Otros beneficios	105.717	80.434
TOTAL	4.701.550	4.101.773

NOTA 23- OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Obligaciones por bonos en circulación L/P	156.275.084	89.029.425
Bonos subordinados	148.355.974	126.442.601
Reajustes por pagar bonos subordinados	28.005.868	25.634.386
Intereses por pagar bonos subordinados	2.000.951	1.708.874
Diferencia de precio diferida subordinados	(5.632.752)	(6.007.731)
Gastos por bonos subordinados	(50.072)	(54.513)
TOTAL	328.955.053	236.753.042

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2013

SALDO 31.12.2013 M\$																
SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENCIM.	PERIODICIDAD		COLOCAC. CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS EMP. EMISORA	GARANTIZ. SI/NO	VALOR CONTABLE				
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZ.							VENCIMIENTO				
												MENOR A 1 AÑO	1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
BSECU-C2	UF	407.895	15/12/26	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	7.360.914	7.360.914
BSECU-D	UF	1.223.684	15/12/26	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	22.082.741	22.082.741
BSECU-B2	UF	1.000.000	15/06/28	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	18.510.533	18.510.533
BSECU-E	UF	500.000	15/06/28	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	9.255.266	9.255.266
BSECU-F	UF	750.000	15/09/32	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	29.136.950	29.136.950
BSECU-K	UF	3.000.000	15/09/32	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,20%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	69.928.680	69.928.680
USECB	UF	1.000.000	01/03/17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,85%	6,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	1.883.729	4.142.744	2.275.440	-	8.301.913
USECC	UF	500.000	01/01/18	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,16%	6,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	189.591	4.739.766	4.739.766	-	9.669.123
USECD	UF	750.000	01/03/22	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,38%	6,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	1.205.389	2.632.088	2.957.415	6.923.109	13.718.002
USECE	UF	1.200.000	01/11/27	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,47%	4,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	977.319	3.909.276	3.909.276	18.569.127	27.364.998
USECJ1	UF	2.000.000	01/12/31	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	4.720.562	38.529.333	43.249.895
USECJ2	UF	1.959.000	01/03/37	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,05%	4,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	70.376.038	70.376.038
												4.256.028	15.423.875	18.602.458	290.672.692	328.955.053

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2012:

SALDO 31.12.2012 M\$																
SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENCIM.	PERIODICIDAD		COLOCAC. CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS EMP. EMISORA	GARANTIZ. SI/NO	VALOR CONTABLE				
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZ.							VENCIMIENTO				
												MENOR A 1 AÑO	1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
BSECU-C2	UF	407.895	15/12/26	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	7.813.941	7.813.941
BSECU-D	UF	1.223.684	15/12/26	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	23.441.822	23.441.822
BSECU-B2	UF	1.000.000	15/06/28	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	19.481.816	19.481.816
BSECU-E	UF	500.000	15/06/28	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	9.740.908	9.740.908
BSECU-F	UF	750.000	15/09/32	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,20%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	28.550.938	28.550.938
USECB	UF	1.000.000	01/03/17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,85%	6,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	1.730.632	3.806.050	4.316.908	-	9.853.590
USECC	UF	500.000	01/01/18	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,16%	6,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	184.917	2.496.373	4.622.913	2.311.456	9.615.659
USECD	UF	750.000	01/03/22	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,38%	6,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	1.108.533	2.420.592	2.719.777	8.232.292	14.481.194
USECE	UF	1.200.000	01/11/27	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,47%	4,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	2.863.400	3.817.866	20.043.862	26.725.128
USECJ1	UF	2.000.000	01/12/31	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	2.265.316	39.867.079	42.132.395
USECJ2	UF	1.959.000	01/03/37	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,05%	4,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	44.915.651	44.915.651
												3.024.082	11.586.415	17.742.780	204.399.765	236.753.042

NOTA 24- CUENTAS POR PAGAR NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
FILIAL BANCARIA		
Acreeedores por intermediación	17.308.063	23.983.338
Cuentas y documentos por pagar L/P	17.730.337	17.425.870
Ingresos percibidos por adelantado	236.626	716.876
Operac. no corrientes pendientes de pago	-	971.928
Otros pasivos no corrientes	2.274.061	3.096.524
OTRAS FILIALES		
Operac. no corrientes pendientes de pago	5.164.984	-
Obligaciones por Leasing L/P	1.202.408	1.507.082
Documentos por Pagar L/P	1.570.599	1.758.029
TOTALES	45.487.078	49.459.647

NOTA 25- CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

RUT	SOCIEDAD	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
96.588.080-1	Principal Cía. de Seguros de Vida Chile S.A.	934	-
	TOTAL	934	-

NOTA 26- INGRESOS Y GASTOS**a) Ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos de operación**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar y representarán los importes a cobrar por los bienes entregados y por servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales del Grupo Security.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que Grupo Security posee sobre ellos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán igualmente, considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo con IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

La composición de presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Ingresos Factoring	27.930.978	23.036.220
Ingresos Securitizadora	123.234	121.223
Ingreso Prima directa Vida Security	249.623.070	158.386.489
Otros ingresos por intereses Vida Security	73.515.058	52.413.044
Comisiones por intermediación de seguros	4.363.450	4.362.581
Asesorías y servicios inmobiliarios	-	1.466.714
Ingresos por asesorías y servicios	1.893.455	724.671
Ingresos por ventas	15.345.312	18.431.701
Ingresos por inversiones	121.813	519.870
Ingresos por arriendos	180.106	203.244
Ingresos por comisiones e intereses	13.311.730	11.685.426
INTERESES		
Contratos de retrocompra	396.892	166.693
Créditos otorgados a bancos	875.907	1.058.604
Colocaciones comerciales	146.610.480	132.727.751
Colocaciones para vivienda	20.715.657	18.008.369
Colocaciones de consumo	32.992.421	29.617.038
Instrumentos de inversión	14.256.270	15.271.730
Instrumentos financieros para negociación	8.724.383	10.168.105
Otros ingresos por intereses	2.908.171	2.323.466
REAJUSTES		
Colocaciones comerciales	21.403.273	18.178.287
Colocaciones para vivienda	10.566.159	10.675.802
Colocaciones de consumo	95.558	110.797
Instrumentos de inversión	1.572.527	3.538.301
Instrumentos financieros para negociación	1.811.880	5.115.099
Otros reajustes ganados	75.426	27.776
COMISIONES		
Préstamos con letras de crédito	58.022	66.172
Líneas de crédito y sobregiros	1.773.504	1.672.234
Avales y cartas de crédito	5.271.683	4.348.352
Servicios de tarjetas	5.198.002	4.317.394
Administración de cuentas	2.081.827	1.379.418
Cobranzas, recaudaciones y pagos	7.844.503	6.478.133
Intermediación y manejo de valores	3.460.880	2.023.002
Inversiones en fondos mutuos u otros	10.630.027	9.565.457
Otras comisiones ganadas	1.404.494	3.090.135
OPERACIONES FINANCIERAS		
Resultado Neto Instrumentos Financieros para Negociación	3.562.662	4.923.701
Derivados de Negociación	-	4.586.144
Resultado Neto Instrumentos Disponibles para la Venta	151.112	2.344.666
Otros ingresos	3.348.117	4.186.360
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		
Ingresos por bienes recibidos en pago	209.767	1.462.732
Liberación de provisiones por contingencias	205.354	228.383
Utilidad por venta de activo fijo	355.198	599.282
Arriendos Recibidos	239.394	238.852
Recuperación de Gastos	5.264.739	11.735.900
Intereses Penales	167.469	153.873
Intereses Administración	-	127.027
Otros Ingresos Operacionales Leasing	204.751	228.206
Otros ingresos	9.516.428	2.098.269
TOTAL	710.361.143	584.192.693

b) Costos de Ventas

El rubro de costos de ventas se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Costo de ventas Factoring	9.864.916	8.087.078
Costo de venta Inmobiliaria	5.267.241	189.689
Costos Vida Security	282.066.592	178.771.923
Costos de ventas otras filiales	7.087.402	15.509.550
Comisiones, intereses y reajustes	156.082	57.911
Otras comisiones	486.151	425.106
Otros costos	2.578.884	13.159
INTERESES		
Depósitos a la vista	220.435	192.306
Contratos de retrocompra	3.424.702	4.548.128
Depósitos y captaciones a plazo	106.937.467	102.257.357
Obligaciones con bancos	1.649.767	3.258.257
Instrumentos de deuda emitidos	30.545.844	26.573.350
Otras obligaciones financieras	689.412	883.981
Otros gastos por intereses o reajustes	131.511	139.139
REAJUSTES		
Depósitos a la vista	20.334	97.628
Depósitos y captaciones a plazo	8.754.266	7.635.753
Instrumentos de deuda emitidos	17.065.176	16.573.742
Otras obligaciones financieras	416.858	692.588
Otros gastos por intereses o reajustes	1.232	1.776
COMISIONES		
Comisiones por operación con valores	187.010	249.208
Otras comisiones	4.844.360	4.038.741
PROVISIONES		
Colocaciones comerciales	21.540.303	13.916.106
Colocaciones para vivienda	131.781	63.202
Colocaciones de consumo	6.496.062	4.416.023
Créditos otorgados a bancos	298.831	(3.810)
Créditos contingentes	1.147.088	817.697
Recuperación de créditos castigados	(3.214.684)	(2.403.797)
OTROS COSTOS DE VENTA		
Otros costos de venta	2.825.333	2.759.439
TOTAL	511.620.356	389.761.230

c) Otros Gastos por Función

El rubro de otros gastos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Gastos varios	7.135.376	15.912.453
Gastos Administración Línea seguros	203.465	195.363
Pérdida Fondo Mutuo	3.112	-
Prov. sobre Bienes recibidos en pago	1.720.885	2.089.877
Provisión Riesgo país	208.686	195.736
Deterioro	1.939.053	-
TOTAL	11.210.577	18.393.429

d) Otros Ingresos

El rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Intereses ganados	576.979	89.244
Utilidad Depósitos a plazo	335.107	60.164
Utilidad Fondo Mutuo	967.293	578.140
Ingresos por bienes recibidos en pago	-	359.559
Otros ingresos operaciones financieras	36.697	14.183
Percibido por acciones y derechos en otras sociedades	161.989	117.670
Reconocimiento a Valor Justo de la Cartera de Vida	-	4.484.217
Otros ingresos	3.921.437	2.105.397
TOTAL	5.999.502	7.808.574

NOTA 27- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El rubro de gastos de administración se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Remuneraciones	81.307.676	65.777.558
Asesorías	3.297.061	1.635.788
Gastos de mantención	5.061.285	4.689.818
Útiles de oficinas	4.170.781	1.964.928
Depreciación y amortización	7.575.763	8.903.427
Arriendos	4.104.984	3.472.818
Seguros	1.969.472	434.716
Gastos de informática y comunicaciones	9.409.889	7.448.166
Servicios Subcontratados	3.367.290	2.790.299
Gastos del Directorio	802.160	858.703
Publicidad y Propaganda	8.060.598	8.911.687
Impuestos, Contribuciones y Aportes a la SBIF	3.211.691	2.273.289
Provisión de Colocación	2.292.155	1.830.170
Provisiones varias	1.446.251	-44.195
Gastos generales	18.727.725	16.465.048
TOTAL	154.804.782	127.412.220

NOTA 28- REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL

Las remuneraciones en gastos del personal corresponden a los gastos devengados en el ejercicio por remuneraciones y compensaciones de saldos a los empleados.

El gasto al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Sueldos y salarios	67.552.473	53.831.353
Beneficios a los empleados	13.755.203	11.946.205
TOTAL	81.307.676	65.777.558

	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Remuneraciones al personal Clave de la Gerencia	14.480.022	9.657.754

NOTA 29 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo mencionado en los puntos 2.5 de Medición al Valor Razonable y 2.13 de Valorización de Instrumentos Financieros, contenidos en la Nota 2 de Bases de Preparación, los activos financieros se reconocen en los Estados Financieros Consolidados cuando se lleve a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha compra.

De acuerdo a las categorías de instrumentos financieros podemos encontrar al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 los siguientes valores libro versus sus valores de mercado.

ACTIVOS FINANCIEROS	31.12.2013		31.12.2012	
	M\$ VALOR LIBRO	M\$ VALOR RAZONABLE	M\$ VALOR LIBRO	M\$ VALOR RAZONABLE
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO				
Disponibles	316.532.505	316.532.505	272.069.335	272.069.335
Equivalentes al Efectivo	33.087.713	33.087.713	33.018.067	33.018.067
TOTAL	349.620.218	349.620.218	305.087.402	305.087.402
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE				
Inversiones disponibles para la venta	310.129.910	310.129.910	389.527.452	389.527.452
Instrumentos para negociación	219.692.354	219.692.354	274.280.758	274.280.758
Activos de Cobertura	308.805.401	308.805.401	168.594.032	168.594.032
Otros Activos Financieros	1.349.883.551	1.349.883.551	631.278.876	631.278.876
TOTAL	2.188.511.216	2.188.511.216	1.463.681.118	1.463.681.118
CUENTAS POR COBRAR				
Deudores Com. y Otras por Cobrar Corriente	3.681.163.827	3.681.163.827	3.331.978.565	3.331.978.565
Ctas. por Cobrar a Ent. Relac. Corriente	61.253.945	61.253.945	32.557.652	32.557.652
TOTAL	3.742.417.772	3.742.417.772	3.364.536.217	3.364.536.217
PROPIEDAD DE INVERSIÓN				
Propiedad de Inversión (*)	120.624.468	143.131.858	41.923.025	54.311.872
TOTAL	120.624.468	143.131.858	41.923.025	54.311.872

PASIVOS FINANCIEROS	31.12.2013		31.12.2012	
	M\$ VALOR LIBRO	M\$ VALOR RAZONABLE	M\$ VALOR LIBRO	M\$ VALOR RAZONABLE
OTROS PASIVOS FINANCIEROS				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	3.958.453.937	3.958.453.937	3.700.953.182	3.700.953.182
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	328.955.053	328.955.053	236.753.042	236.753.042
TOTAL	4.287.408.990	4.287.408.990	3.937.706.224	3.937.706.224
CUENTAS POR PAGAR				
Ctas. por Pagar Com. y Otras por Pagar, Corriente	1.775.696.285	1.775.696.285	826.933.617	826.933.617
Cuentas por Pagar a Entidades Relacion., Corriente	934	-	-	-
Ctas. por Pagar, No Corriente	45.487.078	45.487.078	49.459.647	49.459.647
TOTAL	1.821.184.297	1.821.183.363	876.393.264	876.393.264

(*) Las Propiedades de Inversión se presentan utilizando el modelo del costo corregido monetariamente, de acuerdo lo estipulado por la Norma de Carácter General N° 316 de Valorización de Inversiones Inmobiliarias de la Superintendencia de Valores y Seguros, norma que es aplicable al giro asegurador. Este criterio difiere del costo aplicado por IFRS fundamentalmente por la actualización monetaria que permite dicha norma de carácter general. De acuerdo a dicho modelo estas propiedades se registran al costo corregido menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal sobre el costo de las propiedades de inversión, menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

El valor de mercado de referencia es determinado en función de tasaciones efectuadas por expertos tasadores (Nivel 2).

Las jerarquizaciones del Valor Razonable se encuentran en el punto 2.5 de la Nota 2 de Bases de Preparación y a nivel de activos y pasivos financieros son los siguientes:

	31.12.2013			
	M\$ NIVEL 1	M\$ NIVEL 2	M\$ NIVEL 3	M\$ TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO				
Disponible	316.532.505	-	-	316.532.505
Equivalentes al Efectivo	33.087.713	-	-	33.087.713
TOTAL	349.620.218	-	-	349.620.218
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE				
Inversiones disponibles para la venta	-	310.129.910	-	310.129.910
Instrumentos para negociación	-	219.692.354	-	219.692.354
Activos de Cobertura	-	308.805.401	-	308.805.401
Otros Activos Financieros	-	1.349.883.551	-	1.349.883.551
TOTAL	-	2.188.511.216	-	2.188.511.216
PASIVOS FINANCIEROS				
OTROS PASIVOS FINANCIEROS				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	-	3.958.453.937	-	3.958.453.937
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	-	328.955.053	-	328.955.053
TOTAL	-	4.287.408.990	-	4.287.408.990

NOTA 30 - MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS CORRIENTES	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	349.620.218	305.087.402
USD	81.556.677	97.525.156
EURO	10.223.453	6.154.035
UF	14.628.997	1.930.935
Peso Chileno	240.716.649	194.942.173
Otras	2.494.442	4.535.103
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	2.188.511.216	1.463.681.118
USD	337.157.570	152.949.473
EURO	979.174	102.630
UF	1.111.141.239	1.003.470.025
Peso Chileno	732.317.471	307.158.990
Otras	6.915.762	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE	26.493.545	14.009.399
USD	52.462	-
EURO	-	-
UF	325.562	-
Peso Chileno	25.401.225	13.982.470
Otras	714.296	26.929
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	3.681.163.827	3.331.978.565
USD	405.807.707	368.950.240
EURO	6.912.926	5.772.262
UF	1.538.014.080	1.335.323.433
Peso Chileno	1.691.883.161	1.596.568.207
Otras	38.545.953	25.364.423
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	61.253.945	32.557.652
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	61.253.945	32.557.652
Otras	-	-
INVENTARIOS	46.658.220	22.669.073
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	46.658.220	22.669.073
Otras	-	-
ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTES	12.054.550	9.338.025
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	11.982.196	9.328.082
Otras	72.354	9.943
ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	4.282.772	2.510.187
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	4.282.772	2.510.187
Otras	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.370.038.293	5.181.831.421
USD	824.574.416	619.424.869
EURO	18.115.553	12.028.927
UF	2.664.109.878	2.340.724.393
Peso Chileno	2.814.495.639	2.179.716.834
OTRAS	48.742.807	29.936.398

(continuación)

ACTIVOS NO CORRIENTES	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	24.293.745	22.399.351
USD	2.492.133	4.066.617
EURO	42.471	36.966
UF	-	18.387
Peso Chileno	21.688.874	18.259.026
Otras	70.267	18.355
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	11.916.939	10.370.026
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	11.916.939	10.370.026
Otras	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	47.605.751	39.409.671
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	47.600.674	39.409.671
Otras	5.077	-
PLUSVALÍA	112.963.009	40.420.823
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	111.898.461	38.941.469
Otras	1.064.548	1.479.354
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	59.753.758	42.995.950
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	57.971.871	41.420.286
Otras	1.781.887	1.575.664
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	120.624.468	41.923.025
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	120.624.468	41.923.025
Otras	-	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	49.032.139	37.835.823
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	49.016.904	37.825.231
Otras	15.235	10.592
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	426.189.809	235.354.669
USD	2.492.133	4.066.617
EURO	42.471	36.966
UF	-	18.387
Peso Chileno	420.718.191	228.148.734
Otras	2.937.014	3.083.965

	HASTA 90 DÍAS		91 DÍAS A 1 AÑO		1 AÑO A MÁS		AJUSTES		TOTAL	
	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
PASIVOS CORRIENTES										
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	2.140.626.529	2.157.335.501	1.099.256.594	934.902.636	768.269.418	648.794.179	(49.698.604)	(40.079.135)	3.958.453.937	3.700.953.182
USD	491.562.096	432.934.687	41.745.272	80.922.001	12.372.167	9.667.458	-	-	545.679.535	523.524.146
EURO	15.637.855	27.504.523	436.561	208.191	15.191	-	-	-	16.089.607	27.712.714
UF	170.638.467	87.512.281	343.486.271	252.817.199	743.978.116	606.916.022	-	-	1.258.102.854	947.245.503
Peso Chileno	1.462.565.835	1.608.530.436	713.236.943	600.541.478	11.903.944	31.939.146	(49.698.604)	(40.079.135)	2.138.008.118	2.200.931.925
Otras	222.276	853.574	351.547	413.767	-	271.553	-	-	573.823	1.538.894
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	896.064.379	818.678.776	878.821.445	8.101.109	-	-	810.461	153.732	1.775.696.285	826.933.617
USD	12.940.361	8.285.082	5.614.511	-	-	-	-	-	18.554.872	8.285.082
EURO	1.024.131	93.772	-	-	-	-	-	-	1.024.131	93.772
UF	52.571.899	54.450.044	863.266.323	-	-	-	-	-	915.838.222	54.450.044
Peso Chileno	829.527.988	755.849.878	8.786.855	7.564.011	-	-	810.461	153.732	839.125.304	763.567.621
Otras	-	-	1.153.756	537.098	-	-	-	-	1.153.756	537.098
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	21.556.566	283.092	29.222	28.062	-	-	(21.584.854)	(311.154)	934	-
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	21.556.566	283.092	29.222	28.062	-	-	(21.584.854)	(311.154)	934	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	78.806.575	69.730.735	1.137.872	863.503	-	-	(9.835.697)	(10.565.944)	70.108.750	60.028.294
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	739.981	731.609	-	-	-	-	-	-	739.981	731.609
Peso Chileno	77.925.993	68.897.463	1.137.872	863.503	-	-	(9.835.697)	(10.565.944)	69.228.168	59.195.022
Otras	140.601	101.663	-	-	-	-	-	-	140.601	101.663
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10.247.417	7.538.530	1.066.873	737.169	943.009	720.096	-	-	12.257.299	8.995.795
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	10.247.417	7.538.530	896.725	675.872	943.009	720.096	-	-	12.087.151	8.934.498
Otras	-	-	170.148	61.297	-	-	-	-	170.148	61.297
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	4.131.548	3.569.269	570.002	532.504	-	-	-	-	4.701.550	4.101.773
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	4.131.548	3.569.269	531.271	501.141	-	-	-	-	4.662.819	4.070.410
Otras	-	-	38.731	31.363	-	-	-	-	38.731	31.363
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	80.521.114	83.075.529	17.712.214	13.710.936	-	-	(1.958.045)	(1.451.253)	96.275.283	95.335.212
USD	3.530.998	4.054.099	-	-	-	-	-	-	3.530.998	4.054.099
EURO	1.444.561	560.321	-	-	-	-	-	-	1.444.561	560.321
UF	2.871.418	869.355	5.135.706	1.659.996	-	-	-	-	8.007.124	2.529.351
Peso Chileno	72.214.615	77.297.759	12.576.508	12.050.940	-	-	(1.958.045)	(1.451.253)	82.833.078	87.897.445
Otras	459.522	293.995	-	-	-	-	-	-	459.522	293.996
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.231.954.128	3.140.211.432	1.998.594.222	958.875.919	769.212.427	649.514.275	(82.266.739)	(52.253.754)	5.917.494.038	4.696.347.873
USD	508.033.455	445.273.868	47.359.783	80.922.001	12.372.167	9.667.458	-	-	567.765.405	535.863.327
EURO	18.106.547	28.158.616	436.561	208.191	15.191	-	-	-	18.558.299	28.366.807
UF	226.821.765	143.563.289	1.211.888.300	254.477.195	743.978.116	606.916.022	-	-	2.182.688.181	1.004.956.506
Peso Chileno	2.478.169.962	2.521.966.427	737.195.396	622.225.007	12.846.953	32.659.242	(82.266.739)	(52.253.754)	3.145.945.572	3.124.596.922
Otras	822.399	1.249.232	1.714.182	1.043.525	-	271.553	-	-	2.536.581	2.564.311

(continuación)

PASIVOS NO CORRIENTES	HASTA 1 AÑO		MÁS DE 1 A 3 AÑOS		MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS		TOTAL	
	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2012 M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	1.615.747	2.778.839	5.091.495	6.988.216	15.423.874	14.649.102	306.823.937	158.329.099	328.955.053	236.753.042
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	1.615.747	1.490.345	5.091.495	1.533.737	15.423.874	11.586.414	306.823.937	222.142.546	328.955.053	236.753.042
Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar no corrientes	37.352.445	39.318.627	7.937.991	1.590.505	196.642	3.351.965	-	-	45.487.078	49.459.647
USD	150.719	2.275.065	-	-	-	-	-	-	150.719	2.275.065
EURO	59	-	-	-	-	-	-	-	59	-
UF	-	-	191.908	339.942	-	-	-	-	191.908	339.942
Peso Chileno	37.201.667	43.809.984	7.746.083	2.925.169	196.642	109.487	-	-	45.144.392	46.844.640
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	7.420.334	35.121.254	23.603.893	12.766.277	-	-	33.216	6.988	31.057.443	32.701.768
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	7.420.334	7.855.974	23.265.664	24.803.915	-	-	33.216	41.879	30.719.214	32.701.768
Otras	-	-	338.229	-	-	-	-	-	338.229	-
Total Pasivos no corrientes	46.388.526	77.218.720	36.633.379	21.344.998	15.620.516	18.001.067	306.857.153	158.336.087	405.499.574	318.914.457
USD	150.719	2.934.711	-	-	-	-	-	-	150.719	2.275.065
EURO	59	-	-	-	-	-	-	-	59	-
UF	1.615.747	2.778.839	5.283.403	7.135.272	15.423.874	14.649.102	306.823.937	158.329.099	329.146.961	237.092.984
Peso Chileno	44.622.001	71.505.170	31.011.747	14.209.726	196.642	3.351.965	33.216	6.988	75.863.606	79.546.408
Otras	-	-	338.229	-	-	-	-	-	338.229	-

NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la ganancia o pérdida por acción generada en los ejercicios informado:

GANANCIAS POR ACCIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2013 \$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 \$
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	15,6569	16,1542
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,0000	0,0000
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA	15,6569	16,1542

NOTA 32 - SEGMENTO DE NEGOCIOS

Grupo Security S.A. es la Sociedad Matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional.

El conglomerado se encuentra estructurado en cuatro 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 se encuentra Banco Security Individual y Factoring Security quienes prestan servicios de financiamiento a empresas y personas.

En el área de negocios de seguros las Filiales Vida Security, Vida Cruz del Sur y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros de vida y seguros generales, respectivamente, así como Corredora de Seguros Security opera en la industria de corredores de seguros, en tanto Europ Assistance opera en el rubro de Asistencia.

En el área de negocios de inversiones Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Valores Cruz del Sur Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Cruz del Sur, Asesorías Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo Security, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

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.

El área de apoyo corporativo, comprende las filiales, Mandatos Security, Global Gestión y Servicios Security, las cuales están dedicadas a ser la fuerza de ventas de nuestra área de financiamiento, a su vez, Invest Security provee una serie de servicios, tales como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security. Además, se incluye en esta área de apoyo la matriz Grupo Security Individual.

Grupo Security revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, "Segmento de Operaciones" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para servicios financieros y otros.

La Administración de Grupo Security S.A. utiliza con regularidad los modelos de Estado de Situación Financiera Clasificado y Estado de Resultados por Función para analizar y tomar decisiones de operación, por lo tanto, al segmentar sus unidades de negocio sólo prepara dichos modelos, los cuales se detallan a continuación:

a) Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 31 diciembre de 2013.

	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
ACTIVOS							
Total de activos corrientes	4.416.057.389	169.528.352	1.770.240.921	78.760.357	36.254.099	(100.802.825)	6.370.038.293
Total de activos no corrientes	101.731.676	11.247.808	270.174.711	4.886.943	43.881.613	(5.732.942)	426.189.809
TOTAL DE ACTIVOS	4.517.789.065	180.776.160	2.040.415.632	83.647.300	80.135.712	(106.535.767)	6.796.228.102

	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
PASIVOS							
Total de pasivos corrientes	4.037.171.875	89.807.271	1.820.259.653	54.637.987	19.701.787	(104.084.535)	5.917.494.038
Total de pasivos no corrientes	196.842.393	24.605.120	26.299.566	3.476.424	156.726.172	(2.450.101)	405.499.574
TOTAL DE PASIVOS	4.234.014.268	114.412.391	1.846.559.219	58.114.411	176.427.959	(106.534.636)	6.322.993.612

Nota: la información presentada en el estado de situación financiera por segmentos difiere de los Estados Financieros propios de cada filial, debido a que estas incluyen ajustes de consolidación y ajustes para la presentación de los estados situación por Segmentos.

b) Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DE RESULTADOS	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)							
Ingresos de actividades ordinarias	322.342.498	38.452.346	322.380.914	27.350.187	22.306.026	(22.470.828)	710.361.143
Costo de Ventas	(205.704.791)	(12.537.038)	(280.890.467)	(10.298.240)	(2.189.820)	-	(511.620.356)
GANANCIA BRUTA	116.637.707	25.915.308	41.490.447	17.051.947	20.116.206	(22.470.828)	198.740.787
Otros ingresos	42.934	781.222	2.714.093	670.394	1.790.859	-	5.999.502
Gastos de administración	(80.254.789)	(20.518.319)	(33.199.881)	(12.820.406)	(30.482.215)	22.470.828	(154.804.782)
Otros gastos, por función	(9.714.029)	(1.196.617)	(203.465)	(94.566)	(1.900)	-	(11.210.577)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(1.082.736)	1.575.953	618.337	1.543.608	-	2.655.162
GANANCIA (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	26.711.823	3.898.858	12.377.147	5.425.706	(7.033.442)	-	41.380.092
Ingresos financieros	-	-	18.015	-	-	-	18.015,00
Costos financieros	-	(200.762)	(3.587.167)	(1.200.919)	(4.976.235)	-	(9.965.083)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	96.949	775.693	30.967	380.311	102.802	1.386.722
Diferencia de cambio	15.796.350	128.883	14.264.532	191.442	(8.687)	-	30.372.520
Resultado por unidades de reajuste	36.926	19.356	2.194.034	41.627	(2.371.846)	-	(79.903)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(1.342.485)	382.267	-	-	-	-	(960.218)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	41.202.614	4.325.551	26.042.254	4.488.823	(14.009.899)	102.802	62.152.145
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS, OPERACIONES CONTINUADAS	(7.220.125)	(737.238)	(3.062.769)	(851.102)	690.445	-	(11.180.789)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	33.982.489	3.588.313	22.979.485	3.637.721	(13.319.454)	102.802	50.971.356
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	33.982.489	3.588.313	22.979.485	3.637.721	(13.319.454)	102.802	50.971.356
Ganancia (pérdida), atribuible a							
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	33.982.489	4.791.469	21.722.762	3.113.393	(13.319.454)	102.802	49.843.425
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	-	(1.203.156)	1.256.723	524.328	-	550.036	1.127.931
GANANCIA (PÉRDIDA)	33.982.489	3.588.313	22.979.485	3.637.721	(13.319.454)	652.838	50.971.356

Nota: la información presentada en el estado consolidado de resultados por segmentos difiere de la en los Estados Financieros propios de cada filial, debido a que éstas incluyen ajustes de consolidación y ajustes para la presentación de los estados consolidado de resultados por Segmentos. Los Resultados de Banco Security, incluido en el Área de Financiamiento, no consideran las utilidades devengadas por sus filiales Valores Security y Administradora General de Fondos Security, las cuales son reflejadas integralmente en el Área de Inversiones.

La columna "APOYO CORPORATIVO" no corresponde a un segmento de negocios, sino a los gastos de apoyo y/o gastos de la matriz Grupo.

c) Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 31 de diciembre de 2012.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
ACTIVOS							
Total de activos corrientes	4.162.094.119	144.060.154	858.110.164	56.062.794	26.164.843	(64.660.653)	5.181.831.421
Total de activos no corrientes	95.631.749	3.084.418	92.737.716	3.993.783	44.733.499	(4.826.496)	235.354.669
TOTAL DE ACTIVOS	4.257.725.868	147.144.572	950.847.880	60.056.577	70.898.342	(69.487.149)	5.417.186.090
PASIVOS							
Total de pasivos corrientes	3.827.032.446	59.299.804	825.862.341	33.183.846	18.636.190	(67.666.754)	4.696.347.873
Total de pasivos no corrientes	172.362.327	32.204.218	24.468.433	2.230.803	89.469.054	(1.820.378)	318.914.457
TOTAL DE PASIVOS	3.999.394.773	91.504.022	850.330.774	35.414.649	108.105.244	(69.487.132)	5.015.262.330

d) Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de diciembre de 2012.

ESTADO DE RESULTADOS	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)							
Ingresos de actividades ordinarias	313.508.572	24.530.765	215.854.869	30.565.776	23.493.726	(23.761.015)	584.192.693
Costo de Ventas	(186.404.347)	(8.389.545)	(179.222.000)	(13.171.094)	(2.574.244)	-	(389.761.230)
GANANCIA BRUTA	127.104.225	16.141.220	36.632.869	17.394.682	20.919.482	(23.761.015)	194.431.463
Otros ingresos	16.734	430.357	5.047.347	654.138	1.019.134	640.864	7.808.574
Gastos de administración	(73.295.360)	(11.329.457)	(26.506.269)	(11.609.307)	(28.491.977)	23.820.150	(127.412.220)
Otros gastos, por función	(15.906.741)	(245.177)	(1.295.645)	(226.628)	(19.239)	(699.999)	(18.393.429)
Otras ganancias (pérdidas)	(12)	(305.243)	1.143.899	66.059	855.788	-	1.760.491
GANANCIA (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	37.918.846	4.691.700	15.022.201	6.278.944	(5.716.812)	-	58.194.879
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros	-	(269)	(2.003)	(1.025.716)	(3.921.605)	-	(4.949.593)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	1.037.555	43.061	13.311	-	1.093.927
Diferencia de cambio	5.348.450	168.166	181.226	59.689	(8.609)	-	5.748.922
Resultado por unidades de reajuste	18.600	24.970	(166.384)	9.781	(2.143.099)	-	(2.256.132)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(473.410)	(100.400)	-	-	-	-	(573.810)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	42.812.486	4.784.167	16.072.595	5.365.759	(11.776.814)	-	57.258.193
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(7.080.148)	(567.784)	(1.701.638)	(763.476)	9.798	-	(10.103.248)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	35.732.338	4.216.383	14.370.957	4.602.283	(11.767.016)	-	47.154.945
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	35.732.338,00	4.216.383,00	14.370.957,00	4.602.283,00	(11.767.016)	-	47.154.945
Ganancia (pérdida), atribuible a Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	35.732.338	4.207.442	14.128.855	4.287.024	(11.767.016)	(28.108)	46.560.535
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	-	8.941	242.102	315.259	-	28.108	594.410
GANANCIA (PÉRDIDA)	35.732.338	4.216.383	14.370.957	4.602.283	(11.767.016)	-	47.154.945

NOTA 33 - MEDIO AMBIENTE

Grupo Security no se ve afectada por este concepto, dado que es un holding de inversión.

NOTA 34 - POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Grupo Security considera la gestión y control del riesgo de vital importancia para alcanzar las metas de rentabilidad definidas por sus accionistas, como también para garantizar la continuidad de los negocios. La implementación de esta gestión y control de riesgo en las empresas Security es supervisado de forma centralizada por la Gerencia de Riesgos de Negocio y Contraloría, la que consolida e informa de forma periódica al Directorio de Grupo Security.

Al ser Grupo Security S.A. la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificadas en distintos sectores de la industria financiera nacional, sus filiales enfrentan una serie de factores de riesgos únicos al sector en que participan, los cuales son controlados por unidades especializadas al interior de cada una de las empresas.

Grupo Security ha supervisado en cada una de sus empresas relacionadas el desarrollo de las estructuras y procesos necesarios de manera de responder a una correcta identificación, medición y valoración de todos los tipos de riesgos, como también al seguimiento de estas según las políticas definidas en los directorios de cada compañía y en cumplimiento de las normativas definidas por las autoridades.

I Factores de Riesgo

1) Riesgo Operacional

Grupo Security, en el continuo perfeccionamiento de su gobierno corporativo y en especial sus controles internos, ha desarrollado mediante un enfoque de auditoría, herramientas de control sobre los procesos más importantes en cada una de sus empresas con la generación de mapas de procesos, flujogramas y mapas de riesgo individual y consolidado, documentando toda la información recopilada, la cual se utiliza como base de operación. Esto ha permitido identificar los riesgos y generar los planes de acción mitigantes. El proceso de seguimiento de los planes de acción y determinación del riesgo, con su respectiva matriz de riesgo, es posible a partir del seguimiento mensual, ayudado por una herramienta tecnológica para tal efecto, obteniendo directamente de los responsables de los procesos, el estado de avance de los mismos, en esta actividad están involucradas todas las empresas de Grupo Security.

2) Alta competencia en todos los negocios en que participa

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas (industria bancaria e industria aseguradora, principalmente). Prueba de ello son las fusiones que se han producido entre compañías y las continuas alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías en la generación de resultados, 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, los altos niveles de lealtad que tiene entre sus clientes, la estrategia de nicho que orienta el desarrollo de Grupo Security y su excelente calidad de servicio.

Esto hace posible entregar productos y servicios personalizados y especializados a sus clientes, tarea difícil de lograr en compañías de mayor tamaño y que apuntan a segmentos más masivos de la población. Ello le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar a la competencia futura.

3) Cambios Regulatorios en las industrias donde participa Grupo Security

Las industrias donde participa Grupo Security están reguladas por entidades estatales (específicamente, la industria bancaria y la industria aseguradora) y por ende, 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.

4) Riesgo Financiero

Para Grupo Security la gestión y control de los riesgos financieros es vital para garantizar la liquidez y solvencia en cada una de sus Filiales que permita el desempeño y crecimiento de los negocios en un horizonte de largo plazo.

El control y gestión del riesgo financiero en las empresas Security se basa en la implementación de políticas, procedimientos, metodologías y límites definidos por sus respectivos directorios con el objetivo de fortalecer la posición financiera de su empresa, así como de mejorar y asegurar la rentabilidad de largo plazo y reducir los costos de financiamiento y liquidez.

4.1) Riesgos Asociados a la Volatilidad en los Mercados 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 locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

4.2) Riesgo de Crédito

Las compañías del área de negocio de financiamiento compuesta por Banco Security S.A. y Factoring Security S.A. cuentan al interior de sus empresas con personal capacitado y una estructura adecuada para el análisis y medición del riesgo de crédito de manera de participar en la totalidad de los procesos relacionadas al crédito apoyando a las áreas comerciales como contraparte independiente en la decisión de crédito.

II Riesgos Asociados al Negocio Bancario

1) Objetivo De La Administración De Riesgo

Banco Security considera que la gestión del riesgo es de vital importancia para garantizar la continuidad del negocio, logrando la solvencia necesaria como así también la sustentabilidad de los resultados. El objetivo es la minimización de las pérdidas por riesgo y buscando optimizar la relación riesgo-rentabilidad y crecimiento (apetito de riesgo) definida por la alta administración.

Para lograr lo anterior, el Banco ha puesto importantes esfuerzos en generar una División de Riesgo que responda a una correcta identificación, medición y valoración de todos los tipos de riesgo en que puede incurrir Banco Security, como al seguimiento de estos. Y que a su vez sea capaz de generar los procesos y herramientas necesarios que permitan avanzar de manera segura hacia los estándares de IFRS como hacia los pilares de Basilea.

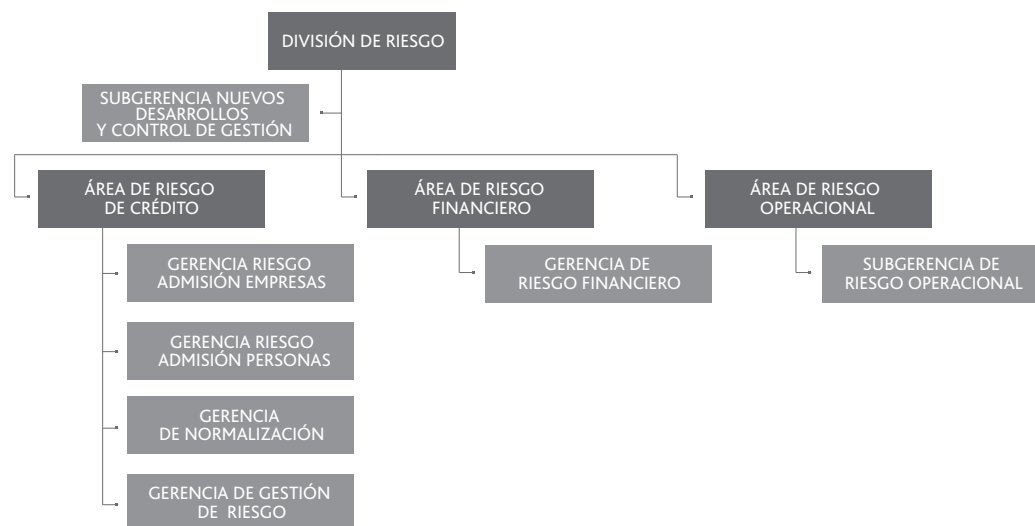
2) Estructura De La Administración De Riesgo

La División de Riesgo de Banco Security cuenta con una estructura idónea para lograr el cumplimiento de los objetivos antes mencionados, distribuida en tres áreas que son: Riesgo de Crédito, Riesgo Financiero o de Mercado y Riesgo Operacional.

A su vez, se debe mencionar que la división de riesgo depende directamente de la gerencia general del Banco, operando independiente de las áreas comerciales y actuando como contrapeso de estas en los distintos comités que existen.

La estructura de la División de Riesgo comprende las áreas encargadas de la gestión de Riesgo de Crédito formada por la Gerencia de Riesgo Admisión Empresas, la Subgerencia de Riesgo de Crédito personas, la Gerencia de Normalización, y la Gerencia de Gestión de Riesgo; la Gerencia de Riesgo Financiero, la Subgerencia de Riesgo Operacional, y la Subgerencia de Nuevos Desarrollos y Control de Gestión, quien se encarga de los temas transversales de la gerencia y controla la correcta gestión de todos los riesgos.

A continuación se presenta el organigrama de la división de riesgo del Banco.



Asimismo, Banco Security cuenta con un área de Contraloría, cuya labor es evaluar periódicamente y de manera independiente, si las políticas de Riesgo definidas permiten una adecuada gestión y cubren los requerimientos normativos, así como verificar, mediante pruebas de auditoría, el grado de cumplimiento que se les da. Las conclusiones del trabajo de auditoría se incluyen en la agenda del Comité de Auditoría y además se emite un informe escrito, dirigido al Gerente General del Banco y a los Gerentes de las áreas involucradas en la revisión, con las conclusiones de la evaluación y con plan de trabajo para solucionar los temas observados.

Descripción por Área:

1) Riesgo Crédito:

Gerencia de Riesgo Admisión Personas:

La Gerencia de Riesgo Admisión Personas participa en las tres primeras etapas del proceso de crédito en el segmento banca personas. Dentro de sus principales tareas se encuentra la decisión de crédito, involucrada en los distintos niveles de comité de crédito y en la definición sus atribuciones. Además, tiene un rol fundamental en el establecimiento de políticas de crédito.

Gerencia de Riesgo Admisión Empresas:

Esta área que es la más numerosa de la División de Riesgo, se separa internamente en dos áreas, una de análisis financiero de los clientes y otra de decisión de crédito. La primera de esta es la encargada de participar en las dos primeras etapas del proceso, centrándose fuertemente en la segunda que corresponde al análisis y evaluación de los clientes. Su principal función es la confección de los distintos tipos de análisis financieros de clientes dependiendo de su tamaño, complejidad y monto, adaptándose a las necesidades del área comercial en cuanto a profundidad y velocidad de respuesta para mantener la competitividad del Banco frente a la competencia. Unido a lo anterior también es el área responsable de los informes sectoriales, análisis de cartera óptima sectoriales y estudio de riesgo país.

La segunda tiene como función la participación en la decisión de crédito en los distintos comités en que participa, como así también la confección de las políticas de Riesgo de Crédito y niveles de atribuciones del área comercial.

Gerencia de Normalización:

La gerencia tiene como función la recuperación de los créditos en dificultades para lo que cuenta con el personal idóneo así como con el apoyo de los abogados y empresas de cobranza necesarios para el correcto desarrollo de su labor.

Gerencia de Gestión de Riesgo Crédito

Gerencia encargada de la administración, seguimiento y control de riesgo crédito, además de la inteligencia y en la confección y mantención de modelos de riesgo de crédito.

En administración, su principal función es el proceso de provisiones, tasaciones y el seguimiento de los reparos de las líneas de crédito. El área de seguimiento y control de riesgo tiene como función revisar el correcto cumplimiento de las políticas y procedimientos, como la evolución y seguimiento de la cartera desde el punto de vista de riesgo levantando las alertas necesarias.

Por otra parte, la gerencia también realiza la función de inteligencia, donde se define la tolerancia al riesgo (apetito), participando activamente en definiciones del mercado objetivo, generando la cartera óptima, también actuando como contraparte de las áreas de inteligencia del área comercial y por último, es la encargada de generar todo el reporte de la cartera y tendencias, por productos, provisiones, rentabilidad, segmentación, etc. Siendo así el principal proveedor de información de riesgo crédito, para la gerencia de riesgo, y otras Gerencias del Banco.

Por último, el área de modelos es la encargada de la construcción de Modelos Estadísticos para la administración del riesgo de crédito, tanto para fines normativos como es el caso de Provisiones, así como, admisión comercial y la cobranza de créditos. De esta manera, los principales tópicos del departamento son:

- Construcción de Modelos de Riesgo
- Seguimiento de los Modelos de Riesgo
- Administración del Repositorio de datos "Laboratorio de Riesgo"
- Gestión de riesgo

Además de esto, el departamento colabora íntegramente en la gestión de riesgo de crédito, otorgando información a los departamentos de políticas de riesgo, admisión, seguimiento, inteligencia y cobranza.

- 2) **Riesgo Financiero:** Gerencia de Riesgo Financiero. Gerencia a cargo de velar por una correcta gestión del riesgo financiero. Detalle acabado de sus funciones se expone en el punto IV.
- 3) **Riesgo Operacional:** Sub Gerencia de Riesgo Operacional. Gerencia a cargo de velar por una correcta gestión del operacional, la continuidad del negocio y la seguridad de información. Está compuesta por 7 personas. Un detalle acabado de sus funciones se expone en el punto V.
- 4) **Otros:** Sub Gerencia de Nuevos Desarrollos y Control de Gestión. El Área responsable tiene como objetivo apoyar a todas las áreas de la gerencia de riesgo, llevar un control integral de los riesgos del Banco, y administrar los proyectos de la división de riesgo de crédito, incluyendo aquellos de carácter normativo. Además es encargada de centralizar las políticas y normas de riesgo, la capacitación de toda la gerencia, y el control de metas de ésta.

3. RIESGO DE CREDITO

A. Objetivo de la Gestión Riesgo de Crédito:

La gestión del riesgo de crédito corresponde a la División de Riesgo a través de su área de Riesgo de Crédito, cuyo objetivo es cumplir con el proceso de crédito definido en 6 etapas: Mercado Objetivo; Análisis y Evaluación; Decisión; Administración; Seguimiento y Control; y Cobranza.

Todo lo anterior bajo un marco de tolerancia al riesgo (apetito) definido por la alta administración.

B. Estructura de Riesgo de Crédito:

El área de Riesgo de Crédito a través de sus distintas gerencias participa en la totalidad del proceso de crédito, apoyando en todo momento al área comercial del Banco y actuando como contrapeso independiente en la decisión de crédito.

Componen esta área:

- Riesgo Admisión Empresas
- Riesgo Admisión Personas
- Gestión de Riesgo
- Normalización

C. Proceso de Riesgo de Crédito:

El proceso de crédito consta de 6 etapas como se aprecia en la siguiente gráfica y se detalla en ella la participación de riesgo de crédito.

PROCESO DE CRÉDITO	EMPRESAS	PERSONAS
Mercado Objetivo		
Análisis y Evaluación de Crédito	Gerencia de Riesgo Admisión Empresas	Gerencia de Riesgo Admisión Personas
Decisión del Crédito		
Administración del Crédito	Gerencia de Gestión de Riesgo	
Seguimiento y Control de Crédito		
Cobranza de la Operación	Gerencia de Normalización	

C.1 Etapas de Riesgo de Crédito:

1º *Mercado Objetivo*: Si bien la definición del mercado objetivo del Banco corresponde a la alta administración de Banco Security, ésta se fundamenta en la propuesta que nace en conjunto de las áreas comerciales y de riesgo, las que después de haber analizado las oportunidades que entrega el mercado y los riesgos asociados a los distintos segmentos plasman estos en el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito del Banco.

2º *Análisis y Evaluación de Crédito*: Dependiendo del mercado al que pertenezca el cliente en estudio dependerán las herramientas de análisis y evaluación que se utilicen, así por ejemplo en el caso de la banca retail (personas y sociedades) se opera con un sistema de scoring, mientras que en el caso de la banca de empresas se utiliza el análisis caso a caso realizado por un analista experto en riesgo de crédito.

3º *Decisión del Crédito*: El área de riesgo de crédito actúa como contrapeso en la decisión de crédito en todos los comités en que participa, así como en la definición de las atribuciones de monto que tienen las áreas comerciales, pudiendo actuar sobre estas últimas si los estándares de riesgo se ven sobrepasados por alguna instancia.

Existen principalmente dos tipos de comités y se separan en su forma de operar, pudiendo ser estos de circulación de carpeta o de reunión. En el primer caso y que opera para montos menores, la carpeta circula por los distintos niveles de atribuciones pasando de uno a otro hasta llegar al nivel requerido; en el segundo caso, para montos mayores, se realiza una reunión en la cual el ejecutivo comercial presenta a los miembros del comité las operaciones de crédito para su aprobación. Así mismo los comités de crédito de reunión se dividen dependiendo del monto.

Dentro de estos comités de crédito, el más importante es el comité de crédito del directorio donde participan dos Directores, dos asesores del directorio, el Gerente General del Banco, el Gerente de la División Riesgo del Banco y el Gerente de Admisión Empresas, y en el cual se analizan los créditos más importantes, evaluándose cerca del 70% de las operaciones en monto y el 5% en número de clientes.

4º *Administración del Crédito*: El área vela por el correcto proceso de clasificación de los clientes; el cual comienza con la clasificación realizada por los ejecutivos, las reclasificaciones realizadas por el área de Seguimiento y Control, Comités y Normalización principalmente, las cuales concluyen, en el Comité de Reclasificación, con esta información ejecuta y desarrolla el proceso de clasificación y provisiones, de modo que opere correctamente y refleje la realidad de la cartera del Banco.

Además, se trabaja con las áreas comerciales para mantener el número de líneas vencidas y/o excedidas, dentro de los parámetros esperados. Por otra parte, también mantiene un estricto control de las tasaciones de los bienes entregados en garantía al Banco.

5° Seguimiento y Control de Crédito: En esta etapa del proceso, se busca mantener una visión global de cómo están funcionando las etapas de proceso de crédito mencionadas anteriormente. Su participación abarca desde la revisión y auditoría de las políticas de crédito vigentes, el desempeño de las áreas de análisis y comités, así como la correcta administración del crédito.

Para realizar esta labor, esta área se apoya en distintas fuentes de información, dentro de la cual están los informes entregados por el área de Inteligencia de Riesgo de Crédito y la información de la cartera entre otras, de modo de realizar un estricto seguimiento y control a la cartera del Banco, siendo el área que genera la gran mayoría de las potenciales reclasificación de clientes.

6° Cobranza del Crédito: Corresponde a la etapa en la cual el área especializada de Normalización realiza las distintas labores de cobranza de los créditos con problemas, actuando tanto en la cobranza prejudicial como en la cobranza judicial.

D. Clasificación de Riesgo y Provisiones:

La clasificación y evaluación de riesgo para efecto de las provisiones dependerá del tipo de cliente y del tipo de producto, dependiendo del caso si corresponde a clasificación individual o clasificación grupal, de acuerdo al siguiente detalle:

CLASIFICACIÓN INDIVIDUAL		CLASIFICACIÓN GRUPAL	
Tipo de cliente	Metodología	Tipo de cliente	Metodología
Empresas (incluye personas con giro)	Matriz Empresa	Personas créditos comerciales	Pauta
Inmobiliarias	Matriz Inmobiliaria	Empresas pequeñas (deuda < 3.000 UF)	Pauta/Matriz
Otros		Sociedad de Inversión	Pauta/Matriz
- Bancos		Crédito hipotecario vivienda	Modelo
- Normalización personas y empresas	Manual	Crédito de Consumo	Morosidad
- Sin fines de lucro			
- Grupo especial leasing			

D.1 Clasificación de Clientes Individuales:

Dentro de este grupo se encuentran todos los clientes (naturales o jurídicos) que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición con la entidad se requiere conocer y analizar en detalle.

Bajo lo anterior, Banco Security define que toda entidad con ventas anuales por sobre los MM\$ 1.000, además de proyectos, inmobiliarias, sociedades institucionales, empresas sin fines de lucro y quiebra, u otros, se clasifican de manera individual.

Al momento de asignar una categoría de riesgo se consideran al menos los siguientes factores: sector o industria en que opera el deudor, estructura de propiedad, situación financiera, capacidad de pago, las garantías con que cuenta y cual ha sido su comportamiento histórico en el Banco y el sistema financiero.

D.2 Clasificación de Créditos Grupales:

Las evaluaciones grupales están relacionadas a clientes que por sus características tienden a comportarse de manera homogénea. Bajo este contexto, la evaluación se realiza mediante modelos que analizan las operaciones asociadas a un mismo producto, dependiendo del tipo de cliente, de acuerdo a lo que se expone a continuación:

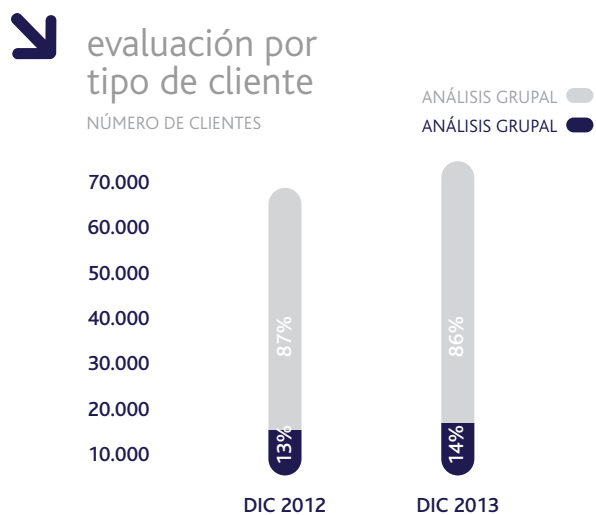
1. Producto Comercial:

- a. Personas
- b. Normalización Personas
- c. Empresas Pequeñas
- d. Sociedades de Inversión

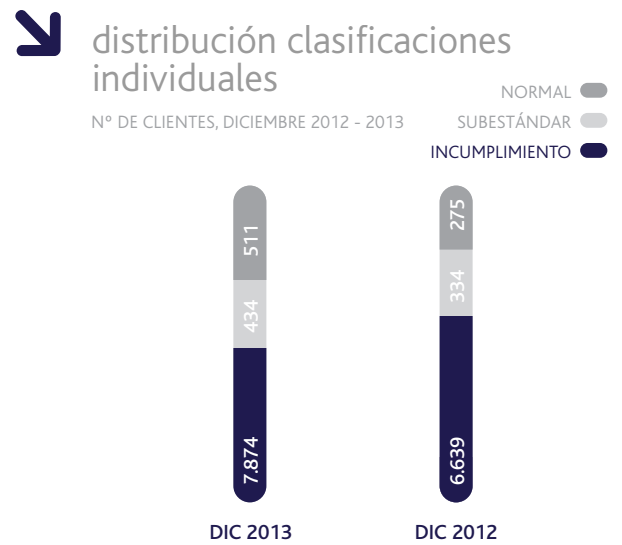
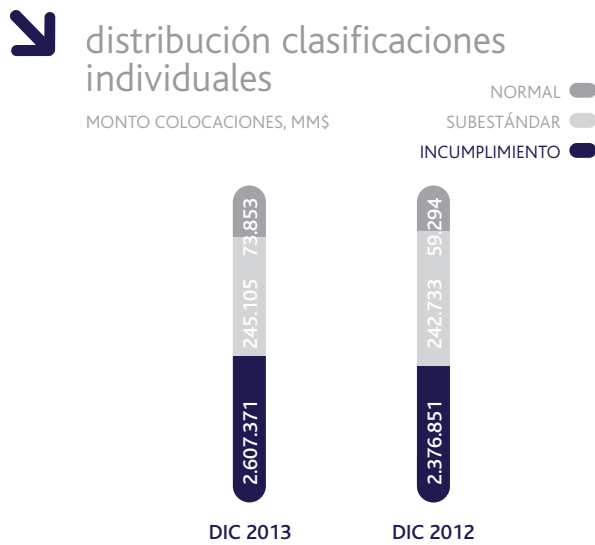
- 2. Producto Consumo:
 - a. Personas
 - b. Normalización Personas
- 3. Producto Hipotecario:
 - a. Personas
 - b. Normalización Personas

D.3 Distribución de cartera de colocaciones:

La cartera de Banco Security de acuerdo al tipo de evaluación de riesgo, grupal o individual, se distribuye de la siguiente manera:



A su vez las colocaciones que son clasificadas de manera individual se distribuyen de la siguiente forma por categoría normal, subestándar e incumplimiento:



4. RIESGO FINANCIERO

A. Objetivos de Riesgo Financiero

Para la organización, las actividades financieras se definen como todas las transacciones que se cierran a nombre propio del Banco y sus filiales Valores Security y Administradora General de Fondos y para su propia cuenta o para la cuenta de otros.

En términos generales las transacciones financieras incluyen operaciones con valores en divisas extranjeras, créditos, instrumentos de financiamiento, derivados y acciones.

Los objetivos estratégicos en términos de actividades financieras son:

- Fortalecer y expandir la posición del banco, consolidando y desarrollando relaciones de largo plazo con sus contrapartidas, proporcionando un rango completo de productos bancarios de inversión.
- Mejorar y asegurar la estabilidad en la rentabilidad de largo plazo, administrando adecuadamente el riesgo de liquidez.

Las actividades financieras se limitan a las áreas de productos estratégicos aprobados previamente y sólo se llevarán a cabo dentro de los lineamientos globales de riesgo definidos por los Directorios de la organización.

En el manejo de la cartera de inversiones financiera, la organización será un administrador activo de las posiciones, producto del constante análisis económico – financiero del entorno. Por lo tanto, las posiciones en instrumentos financiero estarán de acuerdo con el análisis consensuado de una visión macroeconómica, sin embargo, también se pueden tomar posiciones de trading de corto plazo con el fin de aprovechar algún desalineamiento puntual de una variable de mercado.

Para lograr los objetivos establecidos en las estrategias de inversión, se pueden transar una amplia gama de divisas y productos, siempre en concordancia con las normativas vigentes que correspondan.

Principalmente se negocian activamente instrumentos financieros no derivados de renta fija, financiamiento interbancario, compra y venta con pactos, compra y venta spot de divisas extranjeras, instrumentos derivados de divisas y de tasa de interés (forward y swaps), acciones y simultáneas.

Los productos de tesorería pueden estar orientados a distintos objetivos, tales como obtener utilidades por variaciones en los factores de mercado en el corto como en el mediano plazo, obtener rentabilidades a través de la generación de spreads con respecto a la tasa de financiamiento de las posiciones, aprovechando el descalce de plazos y las pendientes de las estructuras de tasas o del diferencial de tasas en distintas monedas, efectuar operaciones de cobertura económica y/o contable y la distribución de productos de Tesorería a la red comercial.

En particular las operaciones con derivados se utilizan, con el objetivo de hedge o calce de riesgos, para arbitrar algún mercado o para la toma de posiciones propias direccionales.

La gestión de hedge a través de derivados, se puede establecer mediante una cobertura económica o una cobertura contable, dependiendo de la estrategia definida.

Las estrategias con derivados a través de coberturas contables, se pueden utilizar para cubrir flujos de caja o valor razonable de alguna partida del balance o transacción esperada que genere riesgo o volatilidad en los resultados de la entidad, dando cumplimiento a la normativa internacional de contabilidad. Estas estrategias deberán cumplir con todos los requisitos señalados por la normativa vigente, y su efectividad para cada una de las coberturas es revisada al menos mensualmente.

La gestión y control de los riesgos se articula, a través de políticas, procedimientos, metodologías y límites, lo cual crea valor al accionista y al mercado en general, garantizando un adecuado nivel de solvencia.

Dichos límites permiten mantener niveles controlados de riesgos y carteras de inversiones diversificadas, es por ello que los límites internos que ha definido la entidad se relacionan a tipos de carteras, descalces por plazos, monedas y tipo de instrumentos financieros.

Además, las políticas del Banco establecen bajo ciertas condiciones, la solicitud de garantías principalmente para operaciones de derivados, con el objeto de mitigar el riesgo de crédito.

B. Estructura de Riesgo Financiero

El Directorio es el responsable de aprobar las políticas, límites y estructura de administración de riesgos del Banco y Filiales. Para ello se han creado diversos comités donde se monitorean los cumplimientos de las políticas y límites definidos. Estos comités están integrados por Directores Ejecutivos e informan regularmente al Directorio acerca de las exposiciones en riesgo.

Los Comités que actualmente están relacionados con Riesgo Financiero son:

- Comité de Finanzas: controla y gestiona las inversiones financieras bajo una visión de trading de corto y mediano plazo, y los riesgos asociados a dichas carteras.
- Comité de Activos y Pasivos: controla y gestiona el riesgo de descalce de las masas de activos y pasivos, con el objeto de estabilizar y mantener el margen financiero y el valor económico del banco en niveles acotados y controlados. También controla los descalces de liquidez y el cumplimiento de límites.

Las políticas de administración de riesgo financiero tienen el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados, fijar límites a las concentraciones y establecer los controles permanentes para el cumplimiento de los mismos.

Estas políticas son revisadas regularmente por los comités a fin de incorporar los cambios en las condiciones de mercado y las actividades propias. Una vez revisados estos cambios son posteriormente propuestos al Directorio para su aprobación.

La Gerencia de Riesgo Financiero, es quién hace el seguimiento y control de los riesgos existentes en las áreas de tesorería, siendo una gerencia independiente de las áreas de negocios que son las tomadoras de riesgo.

El ámbito de acción y responsabilidad de esta Gerencia, está definido como:

- Controlar y medir los diferentes riesgos que afectan al Banco y sus Filiales en forma centralizada aplicando políticas y controles homogéneos.
- Asegurar que temas claves relacionados con el riesgo de mercado y liquidez sean puestos en atención de los Administradores de Riesgos, de la Alta Administración y de los Directorios.
- Asegurar que las recomendaciones de las autoridades de regulación y de los auditores internos, sean seguidas apropiadamente.
- Reporte y monitoreo diario del riesgo de mercado y liquidez y el cumplimiento de cada uno de los límites.
- Desarrollar y revisar la bondad de los métodos y procedimientos de medición de riesgo.

La medición y control de riesgo, se realiza diariamente a través de informes de riesgos que permiten la toma de decisiones por parte de la Alta Administración. Estos informes consideran medidas de VaR y sensibilidad tanto de la cartera de inversiones como del libro Banca en su conjunto, exposición al riesgo por carteras, instrumentos, factores de riesgos y concentraciones y el correspondiente cumplimiento de límites internos. Además se incluye información de resultados y liquidez contrastando las exposiciones con los límites internos y normativos.

C. Proceso de Riesgo Financiero

Las mediciones de riesgos se basan en sistemas, cuya automatización permite mantener un seguimiento y control diario del riesgo expuesto por el banco y filiales, permitiendo la oportuna toma de decisiones.

Las Áreas de Tesorería y/o Comerciales son las encargadas de tomar posiciones y riesgos dentro de las definiciones de límites establecidas por la Alta Administración.

La Tesorería, es la encargada de administrar los riesgos financieros que se producen por la toma de posiciones propias en los libros de inversiones, por el descalce estructural del balance, por la administración de los calces de liquidez y el adecuado financiamiento de las operaciones activas.

La evaluación periódica de los procesos de riesgos es efectuada por el departamento de Auditoría Interna. Así mismo, la estructura general de riesgos es permanentemente objeto de evaluación por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Auditores Externos y otras personas ajenas a la Administración.

D. Definición de Riesgos Financieros

- a) Riesgo de Mercado: El riesgo de mercado representa la potencialidad que se puedan generar pérdidas como resultado de cambios en los precios de mercado en un cierto período de tiempo, producto de movimientos en las tasas de interés, en el valor de las monedas extranjeras, índices de reajustabilidad y precio de las acciones. Estas pérdidas afectan el valor de los instrumentos financieros mantenidos en cartera de Negociación y Disponible para la Venta, tanto del Banco como de sus Filiales.

Metodología de Riesgo de Mercado

La medición del riesgo de mercado se realiza aplicando la metodología de Valor en Riesgo (VaR), la que permite homogeneizar los diferentes riesgos y tipos de operaciones, modelando la relación conjunta de estos factores en una única medida de riesgo.

El VaR entrega una estimación de la pérdida máxima potencial que presentan las posiciones en activos o pasivos financieros de tesorería, ante un escenario adverso pero normal.

La metodología utilizada para el cálculo del VaR es una técnica paramétrica que asume que la distribución de los retornos de los precios de las inversiones sigue una distribución normal, utilizando un umbral de un 95% de confianza, un horizonte de mantención de 1 día, una muestra de datos de 250 días de historia ajustadas mediante técnicas estadísticas que permiten darle mayor importancia a las observaciones más recientes, con el fin de capturar rápidamente aumentos de volatilidades de mercado.

Los supuestos en los que se basa el modelo tienen algunas limitaciones, como las siguientes:

- Un período de mantención de 1 día supone que es posible cubrir o enajenar las posiciones dentro de ese período. A pesar de lo anterior, las carteras de inversiones mantenidas en trading están compuestas por instrumentos de alta liquidez.
- Un nivel de confianza del 95% no refleja las pérdidas que podrían ocurrir en el 5% restante de la distribución.
- El valor en riesgo se calcula con las posiciones al final del día y no refleja las exposiciones que pudieran ocurrir durante el día de negociación.
- La utilización de información histórica para determinar posibles rangos de resultados futuros podría no cubrir todos los escenarios posibles, sobre todo de naturaleza excepcional.
- Los retornos de los precios de mercado de los instrumentos financieros pueden presentar distribuciones de probabilidades no normales.

Las limitaciones de los supuestos utilizados por el modelo de VaR se minimizan mediante la utilización de límites de carácter nominal de concentración de inversiones y de sensibilidad.

La fiabilidad de la metodología de VaR utilizada se comprueba mediante pruebas retrospectivas (backtesting), con las que se contrasta si los resultados obtenidos son consistentes con los supuestos metodológicos dentro de los niveles de confianza determinados. El monitoreo permanente de estas pruebas permite probar la validez de los supuestos e hipótesis utilizados en el modelo, concluyéndose de acuerdo a los resultados entregados por estas pruebas, que los modelos funcionan correctamente de acuerdo a sus definiciones y que son una herramienta útil para gestionar y limitar las exposiciones en riesgos.

El control de riesgo financiero se complementa con ejercicios de simulación específicos y con situaciones extremas de mercado (stress testing), en los que se analizan diferentes crisis financieras que han ocurrido en el pasado y el efecto que podrían tener en las carteras de inversiones actuales.

El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los administradores de riesgo y la Alta Administración, los niveles de riesgos incurridos y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad.

Banco Security y sus Filiales miden y limitan el Valor en Riesgo de su cartera de inversiones (negociación y disponible para la venta) por factores de riesgos, tasas de interés, monedas, bandas temporales, tipos de instrumentos y tipos de carteras.

La siguiente tabla muestra los riesgos de mercado de las distintas carteras de inversiones por tipo de riesgos:

	31.12.2013 SENSIBILIDAD TASA 1 PB MM\$	31.12.2012 SENSIBILIDAD TASA 1 PB MM\$
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Instrumentos de Renta Fija	(47)	(27)
Derivados	3	10
TOTAL CARTERA	(44)	(17)
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Instrumentos de Renta Fija	(117)	(98)
TOTAL CARTERA	(117)	(98)
Efecto Diversificación total	-	-
TOTAL CARTERAS	(161)	(115)

- b) **Riesgo Estructural de tipo de interés:** Este riesgo deriva principalmente de la actividad comercial (colocaciones comerciales v/s captaciones), causado por los efectos de las variaciones de las tasas de interés y/o los niveles de la pendiente de las curvas tipo a los que están referenciados los activos y pasivos, los que al presentar desfases temporales de reprecación o vencimiento, pueden impactar la estabilidad de los resultados (margen financiero) y los niveles de solvencia (valor económico patrimonial).

Para ello, el Banco establece límites internos mediante la utilización de técnicas de sensibilización de las estructuras de tasas de interés. Además, se analizan escenarios de estrés donde se sensibilizan las tasas de interés, las reprecaciones de monedas, cambios en precios de acciones, cambios en los activos subyacentes de las opciones y cambios en las comisiones que puedan ser sensibles a las tasas de interés. Estas pruebas de estrés permiten medir y controlar el impacto de movimientos bruscos de los distintos factores de riesgos en el índice de solvencia del Banco, el margen ordinario y el valor económico patrimonial.

Por otra parte, se monitorea diariamente el cumplimiento de los límites establecidos por Banco Security de acuerdo a las definiciones establecidas por el Banco Central de Chile en el Capítulo III.B.2. del Compendio de Normas Financieras. Además, el Banco informa semanalmente a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) sobre las posiciones en riesgo de la cartera de inversiones del libro de negociación y el cumplimiento de sus límites. También informa mensualmente a la SBIF sobre las posiciones en riesgo consolidadas con las filiales para el libro de negociación e individualmente para el libro de banca, el que incluye la sensibilización de riesgo de mercado de la cartera disponible para la venta y el libro comercial.

El Riesgo de mercado de acuerdo a la metodología definida en el Capítulo III.B.2. del Compendio de Normas Financieras del Banco Central es el siguiente:

	RIESGO DE MERCADO LIBRO NEGOCIACIÓN	
	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
RIESGO DE MERCADO		
Riesgo de Tasa	12.643	6.378
Riesgo de Moneda	1.266	353
Riesgo de Opciones	11	9
TOTAL RIESGO	13.920	6.740
ACTIVO PONDERADO RIESGO CONSOLIDADO	3.767.298	3.477.660
Patrimonio Efectivo (PE)	459.118	414.674
LÍMITE BASILEA	8,00%	8,00%
BASILEA CON RIESGO DE MERCADO	11,65%	11,64
BASILEA I	12,19%	11,92%

	RIESGO DE MERCADO LIBRO BANCA	
	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
CORTO PLAZO		
Riesgo Tasa CP	10.401	14.007
Descalce UF	4.002	8.331
Comisiones Sensibles	50	47
TOTAL RIESGO	14.453	22.385
LÍMITE 35% MARGEN (DIRECTORIO)	35.231	30.936
HOLGURA / (EXCESO) (DIRECTORIO)	20.778	8.551
LARGO PLAZO		
Riesgo Tasa	61.344	68.073
LÍMITE 25% PE (DIRECTORIO)	114.780	103.669
HOLGURA / (EXCESO) (DIRECTORIO)	53.436	35.596

- c) Riesgo de Liquidez : El riesgo de liquidez representa la posibilidad que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos u obtener fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado.

Los siguientes conceptos intervienen en el riesgo de liquidez:

- Riesgo de Plazos: riesgo producido por tener fechas de vencimientos distintas entre los flujos de ingresos y egresos.
- Riesgo de Incobrabilidad: riesgo producido por la incapacidad de poder cobrar algún ingreso de efectivo, producto de una cesación de pago, default o un atraso en el cobro.
- Riesgo de Financiamiento: riesgo producido por la incapacidad de poder levantar fondos del mercado, ya sea en forma de deuda o de capital o pudiendo hacerlo sea a través de un aumento sustancial en el costo de fondo, afectando el margen financiero.
- Riesgo de Concentración: riesgo que implica concentrar tanto fuentes de financiamiento como fuentes de ingresos en unas pocas contrapartes que impliquen algún cambio brusco en la estructura de calce.
- Riesgo de Liquidez de Mercado: este riesgo está ligado a ciertos productos o mercados, y se refiere al riesgo de no ser capaces de cerrar o vender una posición particular al último precio de mercado cotizado (o a un precio cercano a éste) debido a que la liquidez de mercado es inadecuada.

Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Banco Security, de moneda extranjera presentado en MM\$

	< A 1 MES		DE 1 A 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 3 AÑOS		DE 3 A 6 AÑOS		> 6 AÑOS		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fondos disponibles	88.078	89.177	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.078	89.177
Inversiones Financieras	108.497	105.495	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108.497	105.495
Créditos comerciales y consumo	110.850	87.070	94.853	106.326	89.634	99.323	45.639	42.848	37.412	31.127	29.384	3.048	407.772	369.742
Líneas de Crédito y sobregiros	192	185	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192	185
Otros activos	19.175	36.163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.175	36.163
Contratos de derivados	22.679	2.807	16.106	6.150	19.475	5.273	18.485	10.736	20.647	17.405	32.219	691	129.611	43.062
	349.471	320.897	110.959	112.476	109.109	104.596	64.124	53.584	58.059	48.532	61.603	3.739	753.325	643.824
Obligaciones Vista	69.878	66.318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69.878	66.318
Financiamiento otros bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y captaciones a plazo	137.351	101.031	105.674	107.000	33.114	29.975	6.504	941	-	5.822	-	-	282.643	244.769
Financiamiento externo	31.868	42.646	87.652	58.624	73.867	131.917	17	22	(17)	(22)	-	11	193.387	233.198
Otras Obligaciones	25.083	15.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.083	15.619
Contratos de Derivados	20.668	24.419	22.614	12.859	18.462	25.416	19.387	12.028	19.899	17.314	31.091	583	132.121	92.619
	284.848	250.033	215.940	178.483	125.443	187.308	25.908	12.991	19.882	23.114	31.091	594	703.112	652.523
Flujo neto	64.623	70.864	(104.981)	(66.007)	(16.334)	(82.712)	38.216	40.593	38.177	25.418	30.512	3.145	50.213	(8.699)
Flujo neto acumulado	64.623	70.864	(40.358)	4.857	(56.692)	(77.855)	(18.476)	(37.262)	19.701	(11.844)	50.213	(8.699)		
Límite Normativo	(308.283)	(283.517)												
Holgura / (exceso)	(372.906)	354.381												

Además se han implementado ratios que permiten controlar la cantidad de activos líquidos que soporten salidas netas de caja en un horizonte de 30 días, bajo escenarios de estrés, así como ratios que permiten controlar la adecuada relación entre financiamiento estable o de largo plazo con las necesidades de financiación de largo plazo.

Contabilidad de Coberturas

El Banco cubre contablemente partidas de activos o pasivos del balance a través de derivados, con el objetivo de minimizar los efectos en resultados de posibles movimientos en su valorización como los flujos de caja estimados.

En el momento inicial de la cobertura se documenta formalmente la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, describiendo los objetivos y estrategias de dichas coberturas y definiendo las metodologías relacionadas con las pruebas de efectividad.

La efectividad de la relación de cobertura es realizada mediante una evaluación prospectiva y retrospectiva, considerando que es altamente efectiva la cobertura contable si los resultados de las pruebas se encuentran entre un 80% a 125%.

Al 31 de diciembre del 2013, el banco no mantiene estrategias de cobertura contable, ya que producto del prepago del activo cubierto, se procedió a terminar con la relación de cobertura, de acuerdo a las normativas contables vigentes.

Al 31 de diciembre de 2012 se mantiene la siguiente cobertura contable:

COBERTURA	
Tipo cobertura	Valor Razonable
Objeto Cubierto	Activo tasa fija en CLP
Derivado	Swaps de Tasa de Interés en CLP
Propósito	Disminuir el riesgo de valor justo
Fecha Vencimiento	15/04/2014
Efectividad retrospectiva	99,9%

Derivados Implícitos

Estos derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (o contrato principal), por lo cual estos derivados son contabilizados a precio de mercado y separadamente del contrato principal, cuando este último no es llevado a valor razonable, dado que las características y riesgo económicos del derivado implícito no están relacionados con las características y riesgos económicos del contrato principal.

Actualmente el Banco contabiliza a valor razonable con efecto en resultados, derivados implícitos, originados por aquellos créditos hipotecarios a tasa variable, pero que incorporan una tasa fija después de cierto tiempo con un máximo o tasa techo, con lo cual los clientes obtienen una opción a su favor, que generará efectos negativos para el banco cuando las tasas de mercado estén por sobre la tasa techo de dichos créditos. Este efecto es determinado diariamente a través de sofisticadas metodologías de evaluación de opciones y es tratada la variación del fair value como un resultado del período (aumentos en el valor teórico de dicho derivado es una pérdida para el Banco).

Los datos relevantes de estos derivados implícitos son:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
Saldo MUF cartera hipotecaria	274	360
Tasa techo (promedio)	7,1%	7,2%
Valor Opción MM\$	9	3

5. RIESGO OPERACIONAL

- A) **Definición** : El Banco y Filiales Security define como riesgo operacional a todas aquellas pérdidas ocasionadas por errores, fallas, debilidades o falta de adecuación en procesos, controles y proyectos, sean estos causados por aspectos tecnológicos, de personal, organizacional o factores externos. Esta definición incluye al riesgo legal dentro del ámbito de definición de riesgo operacional y excluye al riesgo estratégico y reputacional de ella.

Adicionalmente, para complementar el párrafo anterior, se define como pérdida (castigo) a los efectos financieros negativos sobre activos físicos, financieros o intangibles del Banco y Filiales Security, causados por eventos asociados a la materialización de un riesgo operacional. En el caso que esta pérdida no genere efectos financieros negativos, será considerado como un incidente.

- B) **Objetivos y Principios Básicos** : Se establece como objetivo de la administración éste riesgo el definir un marco para la administración de riesgo operacional en Banco Security y Filiales, entendiendo por ello el establecimiento de principios para su identificación, evaluación, control y mitigación, que permitan una disminución de las pérdidas por riesgo operacional, cumpliendo así con los objetivos corporativos y con un adecuado nivel de exposición al riesgo operacional.

Los principios que sustentan la administración de riesgo operacional en Banco Security y Filiales corresponden a los siguientes:

- Se entiende el riesgo operacional como una categoría distinta a los riesgos bancarios tradicionales, el cual requiere una gestión proactiva de identificación, evaluación, control y mitigación.
- Debe existir una definición clara de lo que se considera riesgo operacional y su clasificación debe realizarse de acuerdo a los lineamientos establecidos en acuerdo de capitales de Basilea.
- Debe existir la definición de una estrategia a utilizar para la administración de riesgo operacional, que responda a la importancia relativa y volumen de operaciones del Banco y Filiales.
- El directorio y la alta administración asumen un rol relevante en la aprobación y supervisión del cumplimiento de la política y estrategia de administración de riesgo operacional.
- Deben existir definiciones precisas de lo que se entiende por pérdidas operacionales y niveles de tolerancia establecidos por el Banco y Filiales.
- Debe existir una posición independiente y específica encargada de la función de riesgo operacional.
- Consistencia con las normativas vigentes y con las mejores prácticas de la materia.

- C) **Estrategia para la Administración del Riesgo Operacional:** La estrategia de Riesgo Operacional debe ser consistente con el volumen y complejidad de las actividades del Banco y Filiales, considerando para ellos una definición de las líneas de acción en la gestión de riesgo operacional, incluyendo en estas los Productos o Procesos, los Proveedores, la Continuidad del Negocio y la Seguridad de la Información, considerando una implementación transversal en el Banco y Filiales.

La estrategia además debe considerar una definición del nivel de tolerancia al riesgo operacional asumido por el Banco, que permita administrar los esfuerzos de mitigación y monitoreo en los riesgos cuya exposición sea igual o superior a la tolerancia establecida.

- D) **Estructura de Riesgo Operacional:** La Subgerencia de Control de Riesgo Operacional se encuentra bajo dependencia de la División de Riesgo del Banco, con reporte directo al Gerente de la División.

Importante mencionar que de acuerdo a la política de riesgo operacional aprobada por el directorio, la gestión de riesgo se encuentra sustentada en: los responsables y ejecutores de los procesos, quienes son los gestores primarios del riesgo; el área de riesgo operacional, encargada de la gestión y monitoreo del riesgo operacional; el Directorio y Comité de Riesgo Operacional quienes tienen la responsabilidad de asegurar que el Banco tenga un marco de administración de riesgo operacional acorde con los objetivos definidos y las buenas prácticas, y además debiendo asegurar que existan las condiciones necesarias (personal capacitado, estructura organizacional, presupuesto) que permitan implementar dicho marco.

- E) **Gestión de Riesgo Operacional:** Para una adecuada gestión de riesgo y en base al cumplimiento de los objetivos definidos por el Banco enmarcados en la Política de Riesgo Operacional se han desarrollado una serie de actividades que se describen a continuación:

El Marco de Gestión del Riesgo Operacional se fundamenta en tres pilares básicos, los cuales son:

Cultura: Concientizar la importancia de la administración del riesgo operacional dentro de la organización, la cual debe cruzar la totalidad de la entidad e incorporar a todos los niveles.

Gestión Cualitativa: Gestión a través de la cual se detectarán los riesgos tanto actuales como potenciales, de manera tal de gestionarlos adecuadamente, vale decir, evitar, transferir, mitigar o aceptar dichos riesgos. La gestión cualitativa se sustenta en las siguientes actividades:

- Base de pérdidas e incidentes
- Auto-encuesta
- Indicadores claves de riesgo (KRI)
- Revisión de proveedores críticos
- Revisión de proyectos
- Revisión de procesos
- Otros

Gestión Cuantitativa: Gestión a través de la cual se crea conciencia en la organización sobre el nivel y naturaleza de los eventos de pérdidas operacionales. Lo anterior permitirá asignar fondos vía provisiones para aquellas pérdidas esperadas y asignar eficientemente capital para aquellas pérdidas inesperadas. La gestión cuantitativa se sustenta en las siguientes actividades:

- Captura y administración de datos.
- Cálculo de capital con modelo definido por el regulador y cuando las condiciones lo permitan, modelos avanzados.
- Integración de la Gestión Cualitativa y Gestión Cuantitativa.

F) Marco de Administración de Riesgo Operacional: El Marco de Administración de Riesgo Operacional se fundamenta en la aplicación de las siguientes etapas:

Establecer el Contexto: Establecer el contexto estratégico, organizacional y de administración de riesgos en el cual tendrá lugar el resto del proceso. Se deben establecer criterios contra los cuales se evaluarán los riesgos y definir la estructura de análisis.

Identificación de Riesgos: Asociar los riesgos a los distintos procesos y/o procedimientos ejecutados en las distintas actividades desarrolladas por el Banco.

Analizar Riesgos: Análisis particular de cada uno de los riesgos detectados en base al contexto establecido. Se determinaría si dicho riesgo tiene control asociado o bien necesita de un plan de acción o mitigación. Situación que será establecida de acuerdo a las prioridades del Banco.

Evaluar Riesgos: Evaluación de cada uno de los riesgos en base a una probabilidad de ocurrencia y nivel de impacto

Mitigación de riesgos: Una vez detectados y evaluados los riesgos, se hará un análisis de estos. Para lo cual se asignará un plan de acción, responsable de ejecución y una fecha de compromiso para dar solución.

Monitorear y revisar: Monitorear, revisar y mantener actualizado el levantamiento de riesgos y los compromisos de solución de parte de los responsables.

Comunicar y consultar: Comunicar y consultar con interesados internos y externos según corresponda en cada etapa del proceso de administración de riesgos, considerando al proceso como un todo.

6. COMITÉS DE RIESGO

Con el objetivo de administrar correctamente los riesgos, Banco Security posee distintos Comités de Riesgo, los que se detallan brevemente a continuación:

- A. **Comités de Riesgo de Crédito:** Existen 3 comités de riesgo de crédito, como se mencionó anteriormente, siendo estos el Comité de Crédito del Directorio, el Comité de Crédito de Gerentes y el Comité de Crédito de Circulación de Carpeta. Las condiciones que debe cumplir cada operación para determinar en que comité debe ser presentada están claramente especificadas en las políticas de riesgo de crédito banca personas y banca empresa del Banco. Es necesario comentar en este punto, que el área comercial por cuenta propia casi no posee atribuciones, debiendo casi siempre contar con la aprobación de las áreas de riesgo de crédito o los comités correspondientes para poder aprobar las correspondientes operaciones.

Composición del Comité de Riesgo de Crédito: El Comité de Riesgo de Crédito del Directorio está compuesto por dos Directores, dos asesores del directorio, el Gerente General del Banco, el Gerente de la División Riesgo del Banco y el Gerente de Admisión Empresas. Y por último el Comité de Crédito de Circulación de Carpeta lo componen los distintos gerentes comerciales y el subgerente de decisión correspondiente (personas o empresas).

Temas a cubrir: Estos Comités están a cargo de aprobar o rechazar las operaciones de crédito presentadas, dependiendo del monto y condiciones del crédito en el comité que le corresponda. También el Comité de Crédito del Directorio es quien aprueba las políticas de riesgo de crédito, las atribuciones y las distintas modificaciones a estas.

Periodicidad: El Comité de Riesgos de Crédito del Directorio sesiona todos los días martes y jueves (a excepción del segundo jueves de cada mes), mientras que el Comité de Riesgo de Crédito de Gerentes se junta todos los días miércoles. Por su parte, el Comité de Riesgo de Crédito de Circulación de Carpeta opera principalmente los días lunes y jueves en la mañana.

Interacción con el Directorio: Dado que el principal Comité de Riesgo de Crédito, que es donde se ven las operaciones más importantes, es el Comité de Riesgo de Crédito del Directorio, la interacción con el Directorio es total, ya que como se mencionó en este comité participan dos Directores y el Presidente del Directorio del Banco.

- B. **Comité de Reclasificación de Riesgo Crédito:** El objetivo es revisar clasificaciones de riesgo de los clientes por temas recientes que puedan implicar una caída o mejora de la clasificación de riesgo entregada por el sistema de clasificación.

La periodicidad es mensual y está integrado por:

- Gerente División Riesgo
- Gerente División Empresas (Dependiendo del caso a Evaluar)
- Gerente División Personas (Dependiendo del caso a Evaluar)
- Gerente de Gestión de Riesgos
- Agentes de Modulo Comercial (Dependiendo del caso a Evaluar)
- Jefe de Control y Seguimiento de Riesgo Crédito

- C. **Comités de Riesgo Financiero:** El objetivo de este comité es la evaluación conjunta de las posiciones y riesgos tomados por el Banco Security y sus filiales, definiendo la estrategia a adoptar y validando el grado de cumplimiento de la misma.

Dentro de sus principales funciones se encuentran el informar el estado de situación de cada unidad en relación a utilidades y márgenes frente a Presupuesto, el alineamiento de estrategias y el escalamiento en decisiones de inversión-desinversión.

Adicionalmente, entre las atribuciones del Comité de Finanzas, se encuentran el proponer al Directorio las políticas y metodologías asociadas a la gestión de las actividades financieras y velar por el cumplimiento de los límites de riesgo de mercado y liquidez fijados por el Directorio y los Organismos Supervisores.

Este Comité lo integran:

Presidencia del Comité:

- Gerente General Banco
- Presidente Banco
- Gerente General Grupo

- Gerente Planificación y Gestión
- Economista Jefe Grupo Security
- Gerente División Riesgo
- Gerente Riesgo Financiero
- Gerente División Finanzas y Corporativa
- Gerente de Trading e Inversiones
- Gerente General Valores Security
- Gerente de Inversiones Valores Security
- Gerente de Inversiones AGF

D. **Comités de Riesgo Operacional:** Composición del Comité de Riesgo Operacional: El Comité de Riesgo Operacional está constituido por el Gerente General o miembro del Directorio de Banco y Filiales Security, el Gerente de Operaciones y Tecnología, el Gerente de Control de Riesgos, un representante de Fiscalía, Gerente de Operaciones de Fondos Mutuos y Valores Security, el Oficial de Seguridad de la Información, el Gerente de la División de Riesgo del Banco y el Subgerente de Riesgo Operacional.

El Gerente Contralor del Grupo Security debe asistir a dicho Comité, sin embargo, no tiene responsabilidad alguna con respecto a la administración de riesgos, sino de observar que las eventuales medidas correctivas estén en función de las observaciones efectuadas a áreas auditadas.

Temas a cubrir: El Comité está a cargo, además, de la difusión de la política de riesgos operacionales, de la evaluación de los riesgos detectados y de la definición de planes de acción de acuerdo con el perfil de riesgos del Banco.

Periodicidad: El Comité de Riesgos Operacionales se reunirá periódicamente, idealmente en forma bimestral o según la necesidad que esto requiera.

Interacción con el Directorio: El Directorio está informado respecto de la implementación de la Política de Riesgo Operacional, así como también a la detección de incidentes, riesgos potenciales y mediciones asociados a riesgos operacionales en cuanto a su severidad y frecuencia de pérdida.

E. **Comité de Riesgos:** El objetivo es la revisión integral y transversal de los riesgos que está enfrentando el Banco, y aquellos que puedan verse afectado en un futuro, generando lineamientos y aprobando planes de acción, con el fin de cumplir con los objetivos definidos en presupuesto, y acorde al apetito de riesgo definido.

La periodicidad es bimestral y sus integrantes son los siguientes:

- Un director.
- Gerente General.
- Gerentes Divisionales (Comercial, Riesgo, Finanzas y Planificación).
- Gerente de Gestión de Riesgo Crédito.
- Gerente de Riesgo Financiero.
- Subgerente de Riesgo Operacional.
- Subgerente de Control de Gestión de Riesgo y Proyectos.

- F. **Comité Activos y Pasivos:** Este comité es responsable de la administración y control de (1) los calces estructurales en plazos y monedas del balance, (2) la liquidez y (3) el margen financiero del Banco, velando por la estabilización de este último, así como de (4) la definición y control de las políticas de gestión de capital.

Los integrantes permanentes de este comité son:

- Dos Directores
- Gerente General.
- Gerente División Finanzas y Corporativa.
- Gerente División Riesgo.
- Gerente Riesgos Financieros.
- Gerente Planificación y Gestión.
- Gerente Mesa Trading e Inversiones.
- Gerente Mesa Distribución.
- Gerente Mesa Balance.
- Gerente División Banca Empresas.
- Gerente División Banca Personas.
- Gerente Negocios Comex y Serv. Internacionales.

7. REQUERIMIENTO NORMATIVO DE CAPITAL

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de Patrimonio Efectivo a Activos Consolidados Ponderados por Riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Para estos efectos, el Patrimonio efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: a) se suman los bonos subordinados con tope del 50% del Capital Básico y, b) se deducen, el saldo de los activos correspondientes a goodwill o sobreprecios pagados y a inversiones en sociedades que no participan en la consolidación.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros Bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Los activos fijos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos.

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsa son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o "equivalente de crédito"). También se consideran por un "equivalente de crédito", para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	ACTIVOS CONSOLIDADOS		ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	
	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS DE BALANCE (NETO DE PROVISIONES)				
Efectivo y depósitos en bancos	292.911	264.245	-	-
Operaciones con liquidación en curso	67.197	66.370	15.639	12.078
Instrumentos para negociación	219.809	274.280	28.576	115.810
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	5.051	-	5.051
Contratos de derivados financieros	119.405	94.856	70.079	23.624
Adeudado por bancos	5.499	14.797	5.499	14.797
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.289.571	2.964.828	3.076.363	2.768.409
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	310.130	389.527	171.060	167.949
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	1.437	573	1.437	573
Intangibles	44.827	36.813	44.827	36.813
Activo fijo	24.209	24.558	24.209	24.558
Impuestos corrientes	769	572	77	57
Impuestos diferidos	9.230	7.263	923	726
OTROS ACTIVOS	80.885	88.237	80.885	88.237
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	412.873	364.963	247.724	218.978
TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	4.878.752	4.596.933	3.767.298	3.477.660
	MONTO 2013 MM\$	MONTO 2012 MM\$	RAZÓN 2013 %	RAZÓN 2012 %
Capital Básico	308.283	283.517	6,32	6,17
Patrimonio Efectivo	459.118	414.674	12,19	11,92

La determinación del patrimonio efectivo es la siguiente:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
Capital Básico	308.283	283.517
Bonos subordinados	150.756	131.081
Garantías fiscales	-	-
Patrimonio atribuible a interes minoritario	79	76
PATRIMONIO EFECTIVO	459.118	414.674

III Riesgos Asociados al Negocio de Seguros, Vida Security

A) Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo es el conjunto de prácticas y políticas establecidas por el Directorio de Grupo Security. Los principios de Gobierno Corporativo se orientan a fortalecer el cumplimiento de los objetivos y los valores de Grupo Security, acrecentando el valor de la compañía, mediante una autorregulación y cumplimiento de la normativa vigente, estableciendo directrices comunes para las empresas Security. Al mismo tiempo, el Gobierno Corporativo asegura que las actividades de las empresas del Grupo sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, la tolerancia y aversión por el riesgo. El Directorio de Grupo Security se encarga de que las políticas definidas a nivel corporativo se cumplan en todas las compañías y se verifica su cumplimiento a través de la Gerencia General Corporativa y el Comité de Directores. Así también en diferentes Comités a nivel Corporativo e individualmente en cada una de las empresas.

Vida Security (en adelante la Compañía) complementa los lineamientos e instancias Corporativas antes mencionadas, para lo cual dispone de los siguientes componentes propios de su Gobierno Corporativo, estos son:

- La Compañía dispone de un Código de Ética y de un Manual de Conducta, cuyo objetivo es dar a conocer los principales aspectos que consideramos parte de la integridad personal y que todo empleado de la Compañía debiera tener.
- La Compañía dentro de la estructura de gobierno corporativo dispone de la Junta Ordinaria de Accionistas.
- La Compañía cuenta con un Directorio, cuyo rol es velar por el control y seguimiento estratégico de la Compañía.
- La Compañía, a través de su Directorio, delega en la Alta Gerencia y en Comités de Directores las facultades y responsabilidades para la implementación, control y seguimiento de los lineamientos estratégicos entregados por el Directorio,
- La Compañía dispone de una plana ejecutiva profesional que cuenta con objetivos claramente definidos, la cual establece, vigila y controla el cumplimiento de las estrategias y sus políticas.
- La Compañía dispone de un proceso de evaluación de desempeño para la Alta Gerencia, el cual busca corroborar el cometido en el cumplimiento de los objetivos planteados por el Directorio.
- La Compañía a través de su Alta Gerencia dispone de una estructura organizacional que permite plasmar los objetivos estratégicos, mediante la definición de funciones o áreas de negocio y apoyo, las cuales cuentan con objetivos claramente definidos y con recursos adecuados para la consecución de sus metas.
- La Compañía desde el año 2007 cuenta con el Modelo de Gestión Integral de Riesgos, con el objetivo de minimizar potenciales pérdidas inherentes al negocio financiero. El modelo permite identificar los riesgos más importantes de la Compañía en forma dinámica, orientando adecuadamente la inversión mitigatoria necesaria. Permitiendo una administración coherente con las exigencias regulatorias, con un modelo de gobernabilidad integral, consistente y sinérgico, tomando en cuenta los objetivos estratégicos, operacionales, financieros y de cumplimiento.
- La Compañía cuenta con una Gerencia de Riesgos, la cual está alineada con el Modelo de Gestión Integral de Riesgos del Grupo, y es la encargada de la coordinación e integración de los riesgos en la Compañía. La gestión de los riesgos financieros, operacional y de cumplimiento radican en la Gerencia de Riesgos. A su vez, la Gestión de los Riesgos Técnicos del Seguro, residen en la Gerencia de División Técnica.
- La Compañía es auditada por la Contraloría Corporativa del Grupo Security en base a una planificación aprobada por el Comité de Auditoría y su Directorio, bajo un enfoque de riesgo, el cual es consistente y está alineado con el Modelo de Gestión Integral de Riesgos de Grupo Security.
- La Compañía dispone de políticas corporativas, tales como: Administración Integral de Riesgos y Seguridad de la Información, las cuales adopta y adicionalmente posee políticas internas propias a la realidad de la Compañía, las cuales son: Gestión de las Inversiones Financieras, Derivados y del Riesgo de Crédito, Gestión del Riesgo de Liquidez, Gestión del Riesgo de Mercado, Gestión del Reaseguro, Tarifación y Suscripción, Control y Gestión de las Reservas Técnicas, Gobierno Corporativo TI, Gestión de Siniestros, Proveedores de Servicios y Productos, Riesgo Operacional y Prevención Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Delitos de Cohecho. Todas las políticas antes mencionadas entregan los lineamientos generales y específicos respectivamente relacionados con las operaciones diarias de la Compañía, constituyendo estas el pilar fundamental para contar con un adecuado ambiente de control interno.
- La Compañía dispone de los siguientes Comités de Directores: Negocios, Inversiones y Riesgo Financiero, Cumplimiento y Riesgo

Operacional, Técnico Actuarial, Auditoría, Operaciones y TI, en los cuales participan al menos 3 Directores. El objetivo generales de estos comités es aprobar sus políticas, metodologías y monitorear la gestión de sus riesgos.

- La Compañía destaca que los servicios de auditoría externa son seleccionados dentro de las empresas de renombre internacional registradas en la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyo fin es emitir una opinión independiente sobre la razonabilidad de los estados financieros y el ambiente de control interno, lo cual es un aporte al fortalecimiento del Gobierno Corporativo de la Compañía, y además de ser un beneficio para los inversionistas, asegurados y reguladores.
- Durante el 2013 se realizó un completo diagnóstico del estado del sistema de gestión de riesgos y control interno, lo que nos permitió disponer de una Estrategia de Gestión de Riesgos y de un Plan Director para cada tipo de riesgo, que permite guiar a la Compañía en continuar mejorando y profundizando su sistema actual.

Estrategia de Gestión de Riesgos

Para dar cumplimiento a lo establecido en la NCG N° 325 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía ha formalizado una Estrategia de Gestión de Riesgos (en adelante EGR) que tiene por objetivo adoptar las mejores prácticas en Gestión de Riesgos, lo que le permite una adecuada identificación, análisis, evaluación, tratamiento y monitoreo de los riesgos, de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Grupo para estas materias, a lo establecido en la normativa de la industria, y en función de las necesidades individuales del negocio.

La Compañía a través de la EGR establece como objetivo gestionar de manera integrada los principales riesgos a los cuales se encuentra expuesta la Organización: Riesgos Financieros, Riesgos Técnicos del Seguro, y Riesgo Operacional y de Cumplimiento, los cuales se definen a continuación:

Riesgos Financieros

- Crédito: Potencial exposición a pérdidas económicas, debido al incumplimiento por parte de una contraparte de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio.
- Mercado: Potencial pérdida causada por cambios en los precios del mercado, sean estos de origen accionario, inflacionario, tasas de interés o tipos de cambio. También considera el riesgo por descalce y de reinversión.
- Liquidez: Incapacidad de la aseguradora para obtener los fondos necesarios para asumir el flujo de pago de sus obligaciones, sin incurrir en significativas pérdidas.

Riesgos Técnicos

- Tarificación: Desviaciones significativas, respecto de las estimaciones, en el valor de las variables utilizadas en la determinación de las tarifas de los productos. Se incluyen aquí los riesgos de longevidad en rentas vitalicias y el riesgo de caducidad de pólizas.
- Suscripción: Pérdidas potenciales asociadas a debilidades relevantes en los procesos de suscripción de riesgos o a la incorrecta apreciación respecto de las primas que deben cobrarse por aceptarlo.
- Diseño de Productos: Relacionado con la incursión de la Compañía en nuevas líneas de negocios desconocidas para la organización o de introducir nuevos o realizar cambios relevantes a productos existentes.
- Gestión de Siniestros: Incremento significativo de las pérdidas asociadas a siniestros por debilidades en los controles de procesos relacionados con la evaluación y gestión de estos.
- Insuficiencia de las Reservas Técnicas. Potenciales pérdidas y potencial debilitamiento de la posición de solvencia debido a una insuficiente determinación monetaria de las obligaciones futuras que la Compañía ha asumido con sus asegurados y de los costos que la administración debe incurrir para cumplirlos.

- Reaseguro: Relacionado con la transferencia de los riesgos de seguro aceptados por la Compañía y cedidos a un reasegurador. Este riesgo incluye el riesgo de crédito asociado a los reaseguradores, así como la correcta determinación de las coberturas de reaseguro; administración de los contratos y la aplicación de las directivas de suscripción de riesgos y siniestros acordadas con ellos.

Riesgos Operacionales y Cumplimiento

- Operacional Riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de una falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos o bien por causa de acontecimientos externos. Considera el Riesgo Tecnológico.
- Regulatorio / Legal: El riesgo de sufrir sanciones legales o normativas, pérdidas financieras materiales, o pérdida de reputación que puede afectar a la Compañía como resultado de incumplir leyes, regulaciones, normas estándares de auto-regulación de la organización, y códigos de conducta aplicables a sus actividades.
- Reputacional: Es la posibilidad de pérdida en la que incurre una entidad por desprestigio, problemas de imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocio, que cause pérdidas a sus clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.
- Grupo: El riesgo de Grupo deriva de la pertenencia de la aseguradora a un grupo económico o financiero, local o internacional, y está asociado a las pérdidas a que se expone la Compañía por inversiones, transacciones u operaciones con empresas relacionadas, y por el riesgo de contagio y reputacional ante problemas del grupo controlador de la Compañía, entre otros aspectos.

La EGR manifiesta que el proceso de monitoreo de los riesgos está de acuerdo a la definición de roles y responsabilidades de los distintos estamentos definidos en ésta, es inherente a la Compañía, y se establecen una serie de mecanismos que permiten realizar un monitoreo eficaz de los riesgos. Estos mecanismos utilizados transversalmente son:

- Responsabilidades de monitoreo asignadas a nivel ejecutivo, de Directorio y de otros roles en la estructura, para asegurar un seguimiento constante y efectivo de los riesgos y su exposición, de acuerdo a las definiciones de Gobierno Corporativo.
- Establecimiento de un rol en la Compañía (Función de Riesgos) encargado de asegurar que los mecanismos de monitoreo sean llevados a cabo.
- Consideración de actividades de monitoreo en las Políticas y Procedimientos de Gestión de Riesgos de la Compañía y el Grupo.
- Definición de límites y niveles de tolerancia para detectar preventivamente la materialización de potenciales riesgos del negocio.
- Herramientas de apoyo para la generación de reportes de riesgos, seguimientos de planes de acción, indicadores y límites.

El Gerente General reporta al Directorio, instancia que valida las estrategias y entrega las directrices sobre la materia. Asimismo, existe la Gerencia de Riesgos Corporativa de apoyo y de consolidación, que monitorea de manera agregada el riesgo de cada una de las compañías, reportando al Directorio de Grupo Security.

La EGR respecto a la estructura para la Gestión de Riesgos de la Compañía se realiza a través de la operación e interacción de los Comités con participación de Directores antes comentados y las distintas funciones involucradas en la gestión y control de los riesgos.

A continuación se abordarán los siguientes riesgos y otros tópicos, en donde en términos generales se planteara cuál es el proceso y monitoreo respectivo de ser necesario.

B) Riesgos Financieros

Vida Security cuenta con un área especializada e independiente para el control de los riesgos financieros, que reporta a la Gerencia General, cuyas principales funciones consisten en la identificación de los riesgos financieros, asociados a las carteras de inversiones financieras e inmobiliarias que mantiene la Compañía; la medición de los riesgos en término de las pérdidas potenciales asociadas; y el establecimiento de límites, con un monitoreo permanente y reporte periódico.

El principal desafío de los años 2012 y 2013 lo constituyeron el perfeccionamiento del modelo de gestión de riesgos financieros, a partir de las nuevas exigencias normativas, lo cual se traduce en nuevas Políticas, indicadores y reportes, entre los cuales destacan el control de deterioro de la cartera de renta fija, el VaR histórico para la cartera accionaria y cambiaria, el Credit VaR para los riesgos de crédito y los ejercicios de Capital Basado en Riesgo según la Metodología SVS.

Por otra parte, la principal instancia que vigila el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la gestión de los riesgos financieros es el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros, que sesiona mensualmente, donde se revisa el estado de los riesgos financieros, sobre la base de una serie de indicadores previamente determinados, normativos e internos, como también el cumplimiento de las políticas y el resultado de las inversiones.

1. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito consiste en la potencial exposición a pérdidas debido al incumplimiento de una contraparte, respecto de los términos y condiciones estipuladas en un contrato o convenio. Vida Security realiza un seguimiento y control de los riesgos de crédito mediante una compleja estructura de diversificación por instrumentos y calidad crediticia del emisor, junto a un monitoreo permanente de indicadores de alerta temprana para la detección oportuna de potenciales deterioros. La Política contiene los principios, el mapa de riesgos, los indicadores a monitorear y los límites a los cuales estarán sujetas las inversiones, como también se definen los principales roles y responsabilidades de los agentes involucrados.

En el contexto de la Política de Deterioro para instrumentos de renta fija, la Compañía ha realizado un monitoreo constante sobre indicadores de alerta temprana, tales como rebajas en la clasificación de riesgo de los emisores, movimientos abruptos en los precios de mercado, y de eventos no frecuentes como hechos esenciales con comunicados extraordinarios y noticias de alto impacto. El stock en provisión se explica en parte significativa al deterioro observado en La Polar, mientras que la diferencia corresponde a otros bonos, tal como lo expone el siguiente cuadro:

EMISOR	VALOR DE COMPRA M\$	VALOR DE MERCADO M\$	DIF. MONT M\$	PROVISIÓN M\$
La Polar	1.450.522	451.420	-999.102	1.186.562
Otros Bonos	2.103.425	1.573.232	-530.193	243.555
TOTAL	3.553.947	2.024.652	-1.529.295	1.430.117

La antigüedad (por tramos) de los activos financieros en mora, sin deterioro, es la siguiente (cifras en M\$):

	TRAMO	MUTUOS HIPOTECARIOS	LEASING
	1 a 3 meses	3.820.880	-
	4 a 6 meses	327.048	-
	7 a 9 meses	102.712	-
	10 a 12 meses	66.100	-
	13 a 24 meses	199.289	-
	> 24 meses	1.312.157	-
TOTAL DE MORA	MONTO (M\$)	5.828.186	-
	% PATRIMONIO NETO	8.2%	-
	Provisión (M\$)	2.128.849	-

El siguiente cuadro expone el detalle con clasificación de riesgo y por tipo de instrumento (cifras en M\$).

TIPO DE INSTRUMENTO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO(EN M \$)							TOTAL
	AAA	AA	A	BBB	BB	C	S/C	
Bono Emp. Nacional	77.454.609	140.283.332	169.226.716	37.529.441		1.457.992		425.952.090
Bono Estado	30.455.413							30.455.413
Bono Emp. Extranjero				35.855.591	2.465.433		4.601.656	42.922.680
Inmobiliario Renta Fija	22.685.174	12.878.776	13.210.982	629.538	1.230.720	872.705	77.091.184	128.599.079
Tesorería	6.009.517	3.651.814						16.960.508
TOTAL	136.604.713	156.813.922	182.437.698	74.014.570	3.696.153	2.330.697	81.692.840	644.889.770

Nota: Inmobiliario Renta Fija sin clasificación corresponde a mutuos hipotecarios y leasing, los cuales no tienen una clasificación de riesgo específica.

2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la potencial incapacidad de la aseguradora para obtener los fondos necesarios para asumir el flujo de pago de sus obligaciones, sin incurrir en significativas pérdidas. La Política contiene en detalle los principales indicadores y límites a monitorear, e identifica las principales fuentes de riesgo de liquidez que enfrenta la compañía, sean propias o externas a la gestión del negocio, tales como descalces entre activos y pasivos, para diferentes plazos y productos; elevadas concentraciones de capitales asegurados y ahorros en un grupo de clientes; deterioros reputacionales y crisis sistemáticas del sector financiero.

El principal objetivo del modelo de gestión de la liquidez consiste en mantener una holgura razonable entre activos y pasivos, de forma tal de minimizar los costos financieros que involucra dicho descalce. Lo anterior se manifiesta, por ejemplo, en la decisión de mantener una holgura de al menos el 5% entre los flujos de activos y pasivos del Tramo 1 normativo (hasta dos años) y un calce completo en los flujos de corto plazo, mensualmente proyectados, en el horizonte de un año. De manera complementaria, y como parte del plan de contingencia, la Política también establece que deben existir líneas de crédito suficientes para el pago de al menos un mes de pensiones y, adicionalmente, mantener un stock de activos de alta liquidez, alcanzando una cobertura de al menos el 20% de las obligaciones del tramo 1 normativo.

En general todas las inversiones de la Compañía cuentan con alta liquidez, a excepción de las inversiones en ciertos fondos de inversión inmobiliarios y bienes raíces. La liquidez que presentarían las restantes inversiones dice relación más bien con el monto necesario a liquidar, en un determinado momento, sin afectar de manera significativa el precio de mercado prevaleciente.

El siguiente cuadro expone el detalle de los vencimientos, por año, de las inversiones clasificables y sin deterioro ni mora (cifras en M\$):

INSTRUMENTO	VENCIMIENTO (PLAZO EN AÑOS Y MONTOS EN M \$)						TOTAL
	1	2	3	4	5	MÁS DE 5	
Bono Emp. Nacional	1.887.765	3.878.607	3.168.815	4.301.575	5.971.949	406.743.380	425.952.091
Bono Estado	3.220.577	479.557	12.787.683	7.541.291	1.531.720	4.894.586	30.455.414
Bono Emp. Extranjero	4.601.656	785.059	794.912	818.637	850.474	35.071.942	42.922.680
Inmobiliario Renta Fija	13.001.318	13.227.761	13.804.892	15.866.208	17.821.245	54.877.655	128.599.079
Tesorería	15.842.811	1.117.697					16.960.508
TOTAL	38.554.127	19.488.681	30.556.302	28.527.711	26.175.388	501.587.563	644.889.770

3. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado consiste en la pérdida potencial causada por cambios en los precios del mercado, sean estos de origen accionario, inflacionario, tasas de interés o tipos de cambio, la cual tiene un impacto en resultados y/o patrimonio. La Política establece los principales

tipos de riesgo, sus fuentes y el mapa de indicadores requerido para monitoreo y control de límites, e incluye bajo esta categoría a los riesgos de descalce (plazos y moneda) y el riesgo de reinversión.

El ejercicio de sensibilidad realizado por la Compañía, para cuantificar el impacto de los riesgos de mercado relevantes, es el siguiente para el cierre de diciembre 2013:

TIPO DE RIESGO	FACTOR DE SENSIBILIDAD	MONTO EN RIESGO BAJO EJERCICIO DE SENSIBILIDAD (M\$)	MONTO EN RIESGO (% PATRIMONIO NETO)
Riesgo Accionario	6,76%	3.754.189	5,27%
Riesgo Inmobiliario	10,00%	6.551.986	9,20%

La metodología utilizada para el cálculo del factor de sensibilidad accionario corresponde a uno de volatilidad anual histórica, para los vértices relevantes a la cartera de inversión de la Compañía.

Para el riesgo inmobiliario de bienes raíces se identificaron dos fuentes de riesgo: el valor de los bienes raíces en arriendo y los movimientos en el valor cuota de los fondos de inversión que mantienen inversiones inmobiliarias de rentas y desarrollo. Dado que no existen suficientes series históricas de precios, se procedió a seleccionar un valor arbitrario, bajo el supuesto que las inversiones inmobiliarias presentan una alta correlación con la actividad económica y el mercado bursátil. Por tanto, el factor de sensibilidad asignado es igual al 10%.

Es práctica general de Vida Security mantener el calce en moneda extranjera, pero la Política permite una holgura marginal, en términos nominales y mediante un VaR histórico.

Respecto al riesgo de reinversión, la Compañía realiza un monitoreo y control de este riesgo mediante la TSA, el cual a diciembre de 2013 es igual a 2,2,4688%.

Finalmente, el riesgo de tasas de interés no afecta de manera directa los resultados de la Compañía, sino más bien a través de i) el control de deterioro para la valorización de mercado de las inversiones de renta fija (relativo al control del riesgo de crédito); ii) los escenarios de sensibilización utilizados por la TSA y, iii) el proceso de tarificación realizada por el Área Técnica.

4. Utilización de productos derivados

La Política establece que se pueden realizar derivados de cobertura cuando exista descalce entre activos y pasivos en moneda extranjera, minimizando los riesgos cambiarios y su efecto en los resultados de la Compañía. Respecto a las operaciones en derivados con fines de inversión, la Política autoriza su realización bajo ciertos límites y controles, señalando que el total de inversiones de este tipo no debe ser superior al menor valor entre el 15% del Patrimonio Neto y el 27% del Patrimonio Libre; adicionalmente, si arrojaran un saldo pasivo este no puede ser superior al 1% de las reservas técnicas más el patrimonio en riesgo.

También contiene la Política una matriz de atribuciones para las operaciones financieras, señalando las facultades autorizadas a los agentes de la mesa de dinero, por instrumento y monto máximo, el cual dependerá de la responsabilidad del cargo que desempeña. En este contexto, se señala que la realización de los derivados de cobertura será bajo el mismo marco de atribuciones del objeto en cobertura, para todos aquellos instrumentos en moneda extranjera. Para los derivados de inversión, todas las propuestas de inversiones de este tipo deben ser autorizadas por el Comité de Gestión de Inversiones.

Cualquier operación en derivados que afecte negativamente el Patrimonio en un 5% o más deberá ser reportada al Comité de Inversiones y Riesgos Financieros. Para los derivados de cobertura los límites señalan un calce completo entre el objeto de cobertura y el derivado

de cobertura, para moneda extranjera, tasas de interés y renta variable. Para los derivados de inversión no existe un límite particular, exceptuando el límite general y global aplicado a este tipo de instrumentos.

Los límites por contraparte a los que estarán expuestas las inversiones, consideran aspectos tales como clasificación de riesgo, regulación y montos máximos por emisor, tanto para nacionales como extranjeros. Respecto a las operaciones en Bolsa, estas deben ser realizadas mediante Cámaras de Compensación formales, regidas bajo la Ley del Mercado de Valores o su equivalente; mientras que para operaciones fuera de bolsa, las contrapartes deben ser instituciones financieras con una alta clasificación crediticia (mínimo N1 y A para nacionales y mínimo A para extranjeros).

C) Riesgos de Seguros

1. Gestión de Riesgos de Seguros

i) Reaseguro

Se trata de gestionar el riesgo de seguro relacionado con las desviaciones, por mortalidad o morbilidad, en los resultados esperados, propias de la actividad aseguradora y ello a través de la adecuada cesión de parte de estos riesgos a reaseguradores. Además, se considera el riesgo de la adecuada elección y administración de los reaseguros incluyendo el riesgo de crédito y el de medir inadecuadamente las cesiones de la Compañía a dichos reaseguradores.

En lo que corresponde a la mitigación de los riesgos de mortalidad y morbilidad:

- Se definen las carteras o líneas de negocios que serán consideradas en un determinado reaseguro, las coberturas que serán incluidas en dicho reaseguro, los límites de retención que la Compañía ha definido para establecer los riesgos por los que correrá a cuenta propia.
-
- Se definen los responsables de la implementación de esta política de retención en la suscripción de los negocios que la Compañía este adquiriendo, esto es:
 - Los suscriptores autorizados de las distintas líneas de negocio y sujetos a las Políticas de tarificación y suscripción de la Compañía.
 - Los evaluadores autorizados de riesgo médico y financiero de los asegurados, y sujetos a las Políticas de tarificación y suscripción de la Compañía.

En lo que tiene que ver con la adecuada elección de los reaseguros, incluyendo el riesgo de crédito, se establece:

- El conjunto de condiciones que todo reasegurador debe cumplir.
- El conjunto de contenidos y exigencias que debe contener toda formalización de la transferencia de riesgos a un reasegurador a través de contratos de reaseguro y notas de cobertura.

Respecto de la administración de los reaseguros, se establece:

- El método y el responsable del resguardo y acceso a los contratos de reaseguro.
- El responsable de definir el conjunto de normas, procesos y procedimientos para la administración y control de las cesiones de reaseguro. El responsable es la Gerencia de División Técnica para lo cual:
 - Se dota de los medios necesarios.
 - Produce manuales de procedimiento y control adecuados, cuya aplicación estará sujeta a auditorias permanentes.

- Tiene la facultad de solicitar a otras áreas de la Compañía, que estén directa o indirectamente relacionados con el proceso de cálculo o de generación de información para el cálculo de reaseguros, para que modifique, refuerce o establezca controles o procesos para asegurar la inexistencia de errores o des coordinaciones.

ii) Cobranza

El objetivo de la cobranza es que el total de la prima comercializada se refleje en las respectivas deudas que los terceros mantienen con la compañía. Esta información, junto con la recaudación mensual (pagos) genera un efectivo modelo de gestión de cobranza, que permite mantener los niveles de incobrabilidad controlados.

La cobranza de primas en la compañía está centralizada en un departamento especializado en dicha función dependiente de la Gerencia de Operaciones.

El modelo es intensivo en uso de recursos, dependiendo del producto a gestionar. El SIS y las Rentas Vitalicias, productos que concentran más del 50% de la prima, tienen su modelo preestablecido y hay una constante comunicación entre las distintas partes y las AFP. La efectividad de esta vía es del 100% entre lo cobrado y lo recaudado.

En Vida Individual, la política es fomentar los pagos automáticos, ya sea a través de cargo en cuenta corriente (PAC) o cargo en tarjeta de crédito (PAT). En caso de ser rechazados los cobros por parte de estas instituciones (banco o Transbank), los agentes de venta son un canal efectivo de cobro.

Por último, en productos colectivos la gestión de cobranza se realiza a través de varias instancias, destacando la comunicación directa con los deudores vía telefónica o a través de e-mail.

iii) Distribución

La determinación del canal de distribución principal para cada línea de negocios se relaciona con factores tales como la modalidad y preferencias de compra del cliente; la especialización requerida; eficiencia del canal para la Compañía; las características del producto y la importancia relativa en el Plan de Negocios de la compañía, entre otros.

De esta forma, para los productos denominados Masivos, asociados a bancos o empresas de retail, se utilizan los canales de distribución propios del sponsor.

En el caso de los Créditos de Consumo, que se ofrecen exclusivamente a la cartera de Rentas Vitalicias, se utilizan canales propios como son las ejecutivas telefónicas y de las sucursales; canales no exclusivos, ya que la estandarización del producto no requiere un canal especializado.

Los seguros Colectivos de Vida y Salud se comercializan a través de Corredores de Seguros especializados en este tipo de productos. La atención del canal es realizada por Ejecutivos de Cuenta, lo que garantiza un servicio de alta calidad.

En el caso de los seguros Individuales, si bien ellos se comercializan tanto por canales externos como por canales propios, la Compañía privilegia la venta a través de su Fuerza de Ventas propia, que entrega una asesoría experta a los asegurados, detectando correctamente sus necesidades para ofrecerles el producto que se adapte a su situación particular. A lo anterior se suma la venta telefónica desde el año 2013, para sus productos de Accidentes Personales, de suscripción garantizada y muy baja complejidad.

Por último, la estrategia de comercialización de Rentas Vitalicias Previsionales considera el uso exclusivo del canal de Asesores Previsionales. La atención del canal es realizada por Asistentes Comerciales de Rentas Vitalicias, lo que garantiza un servicio de calidad tanto al canal como al cliente.

iv) Mercado objetivo

El mercado objetivo de Vida Security puede definirse por línea de negocio como sigue:

Seguros Individuales

Hombres y mujeres de los GSE B, C1, C2, C3 con interés asegurable, ya sea el de proteger la calidad de vida familiar ante imponderables, el patrimonio ante eventos de salud, los ingresos, calidad de vida pasiva o el logro de un objetivo de ahorro para los proyectos de vida. Este grupo objetivo posee más de 25 y menos de 60 años, un trabajo estable y generalmente es casado o tiene familia que depende de él.

Seguros Colectivos

Empresas e industrias de todo el país, de 50 trabajadores o más, interesados en proteger a sus trabajadores, generar nuevos beneficios para ellos y cuidar su productividad.

RRVV

Con su línea de Rentas Vitalicias Previsionales, el mercado objetivo de Vida Security, está formado por hombres y mujeres en edad de jubilación de GSE medio y medio-bajo, ubicados principalmente en las principales regiones con mayor fuerza de trabajo: Santiago, Antofagasta, Iquique, Valparaíso/Viña del Mar, Rancagua, Talca, Concepción, Temuco y Puerto Montt.

2. Gestión de Riesgos Financieros en los Contratos de Seguros

A continuación se revela la gestión de los Riesgos Financieros asociados a los Contratos de Seguro. Los riesgos propios de seguros en los Contratos de Seguros se exponen más adelante.

i) Riesgo de Crédito en los Contratos de Seguro

El Riesgo de Crédito asociado a los Contratos de Seguro está dado por el Reaseguro contratado para cada línea de negocio, cuyas especificaciones se encuentran descritas en la Política de Reaseguro de la Compañía debidamente aprobada por el Directorio, así como los requisitos que debe cumplir un reasegurador.

La exposición de la Compañía al reaseguro viene dado por el saldo de siniestros por cobrar a reaseguradores, el que se detalla en el cuadro a continuación por línea de negocio. La Revelación N° 17.3 proporciona información adicional al abrir los saldos, según mes de vencimiento.

LÍNEA DE NEGOCIO	SINIESTROS POR COBRAR A REASEGURADORES A DIC-13 (M\$)						TOTAL
	MUNCHENER RE	MAPFRE	SCOR RE	GENERAL RE	HANNOVER RE	SWISS RE	
CLASIFICACIÓN 1	A ⁺	AA-	A ⁺	A ⁺	A ⁺	A ⁺	
CLASIFICACIÓN 2	AA-	A-	A	AA ⁺	AA-	AA-	
Vida Individual	4.662	6.993	0	0	0	0	11.655
Flexibles (CUI)	0	0	69.929	0	0	29.802	99.731
Salud Individual	0	54.635	0	0	0	0	54.635
Vida Colectivos	126.150	423.533	0	0	0	0	549.683
Salud Colectivos	0	44.870	0	44.870	0	0	89.740
Acc. Personales Colectivos	10.247	13.622	0	0	0	0	23.869
Desgravamen Colectivos	1.704	80.822	0	0	0	0	82.526
SIS	0	0	0	0	184.251	0	184.251
	142.763	624.475	69.929	44.870	184.251	29.802	1.096.090

La participación del reaseguro en las distintas reservas técnicas se presenta en la Revelación N° 19 más adelante.

ii) Riesgo de Liquidez en los Contratos de Seguro

Las necesidades de liquidez asociadas a los Contratos de Seguro está dada básicamente por los flujos de los pasivos de Rentas Vitalicias, Rentas Privadas y Deudas por Reaseguro. Los flujos de pasivos se reportan en la Revelación N° 25.3. La deuda con reaseguradores se encuentra en la Revelación N° 26.2 y es de corto plazo.

DEUDA POR REASEGURO A DIC-2013 (M\$)			
REASEGURADOR	CLASIFICACIÓN 1	CLASIFICACIÓN 2	TOTAL GENERAL
GEN RE	A+	AA+	490.721
HANNOVER RE	A+	AA-	3.119.954
MAPFRE RE	AA-	A-	1.802.865
MUNICH RE	A+	AA-	399.690
SCOR RE	A+	A	292.836
SWISS RE	A+	AA-	54.634
TOTAL			6.160.700

Adicionalmente debe considerarse la eventualidad de rescates masivos de las cuentas de seguros con ahorro (CUI); la concentración de montos significativos de ahorros en clientes individuales sobre todo en lo que respecta a pólizas con garantías en las tasas de rentabilidad de los ahorros, que pudieran rescatar inesperadamente y la posibilidad de siniestros catastróficos o relevantes en contratos colectivos. En este último caso la compañía se ha dotado de contratos de reaseguro que minimizan este riesgo para la cartera completa, los que incorporan cláusulas de pronto pago de siniestros relevantes o acumulación importante de siniestros de menor cuantía que afectan mayoritariamente la retención de la Compañía. Por otra parte, la Política de Liquidez de la Compañía considera estos eventos al monitorear periódicamente indicadores de concentración sobre los capitales asegurados más altos en pólizas de seguros individuales y colectivos, y sobre los mayores valores póliza en cuentas CUI.

El detalle de la cartera de inversiones que respalda reservas CUI garantizadas y no garantizadas se reporta en la Revelación N° 11.

iii) Riesgo de mercado de los contratos de seguros

El Riesgo de Mercado en los Contratos de Seguro está principalmente dado por el Riesgo de Tasa y de Reinversión asociado a los flujos de Rentas Vitalicias mostrados en el cuadro anterior. En este sentido la Compañía considera que el Test de Suficiencia de Activos (TSA) es una medida adecuada y suficiente para el control del Riesgo de Reinversión de estos seguros. La Compañía comenzará con ejercicios de sensibilidad y de estrés sobre la TSA y TM el primer trimestre de 2013.

Riesgo de Mercado también se observaría en las inversiones garantizadas CUI en la medida que la Compañía no calce con adecuada precisión las inversiones de los clientes con las que efectivamente realiza, o bien, la garantía otorgada tenga un impacto adverso para la Compañía en situaciones particulares de mercado. En este sentido, la Compañía efectúa un control diario de calce por fondo y en el marco de una política que establece una reserva de descalce igual a 0.

Por el lado de los riesgos financieros asociados a las inversiones que respaldan las reservas de las distintas líneas de negocios, éstos fueron explicados en el Título I anterior. Es relevante aclarar que el Riesgo de Crédito y Mercado correspondientes a las carteras de inversiones que se llevan a costo amortizado por respaldar rentas Vitalicias, se mide por la Política de Deterioro de la Compañía y las provisiones por este concepto. Las inversiones que respaldan las reservas de Corto Plazo y CUI se llevan a valor de Mercado y enfrentan riesgo precio.

No se considera Riesgo de Moneda asociado a los Contratos de Seguro dado que la Compañía otorga seguros sólo en el mercado nacional y denominado en UF. Para los ahorros denominados en moneda extranjera, básicamente USD, la política establece un descalce máximo de USDM 700, manteniéndose normalmente un descalce muy inferior a esta cifra. Finalmente y según se mencionó anteriormente, el riesgo

de moneda asociado a las inversiones no CUI mantenidas en moneda extranjera es mitigado a través de contratos swap USD-UF y seguros de cambio tradicionales, permitiendo la política un descalce máximo de USDMM 3.

3. Concentración de Seguros

La prima directa de la Compañía ascendió en el año 2013 a M\$195.378.915 El 93% de ese total se comercializó en la zona central del país, principalmente Área Metropolitana. Debe mencionarse que dentro de ese total, el seguro de Invalidez y Sobrevivencia y las Rentas Vitalicias se asignan a esta zona. Si excluimos estos productos, el total comercializado en esta zona sería el 36% de la prima directa total.

Los seguros previsionales, SIS y rentas Vitalicias tienen el 57% de la prima directa total de la Compañía, con un 14% y un 43% respectivamente.

Lo siguen los productos individuales, incluyendo flexibles, CUI y APV, que representan el 17% del total.

Los productos colectivos (Vida + Salud + Desgravamen) tienen una importancia sobre la prima directa del 18%.

El siguiente cuadro muestra la distribución de la Prima Directa por zona geográfica y tipo de seguro:

RAMO	PRIMA DIRECTA AÑO 2013 POR ZONA GEOGRÁFICA				TOTAL GENERAL
	ZONA CENTRO	ZONA CENTRO NORTE	ZONA NORTE	ZONA SUR	
Colectivo	35.757.047	392.576	222.011	390.173	36.761.807
Individual	34.056.455	4.210.746	1.299.999	6.842.501	46.409.701
Rta. Vitalicia	27.885.100				27.885.100
SIS	84.322.308				84.322.308
TOTAL GENERAL	182.020.910	4.603.322	1.522.010	7.232.674	195.378.915

La zona geográfica no es un factor de análisis relevante para la Compañía, dada la alta concentración en la zona central. Por la misma razón, la Compañía no analiza la siniestralidad por este factor. Tampoco son relevantes para la Compañía el sector industrial ni la moneda.

El siguiente cuadro muestra la distribución de la Prima Directa por Canal de Distribución y tipo de seguro, donde se puede apreciar la relevancia del canal de Agentes de Venta en seguros individuales y de Corredores en seguros colectivos. El canal Corredores en Rentas Vitalicias corresponde a los Asesores Previsionales y el SIS no se comercializa, ya que se gana por licitación, pero se incluye en el cuadro como Otros para que totalice la Prima Directa total.

RAMO	PRIMA DIRECTA AÑO 2013 POR CANAL DE DISTRIBUCIÓN (M\$)				TOTAL GENERAL
	AGENTES	CORREDORES	ALIANZAS	OTROS	
Colectivo	7.238.577	28.950.453	572.777		36.761.807
Individual	43.020.481	3.389.219			46.409.700
Rta. Vitalicia	5.727.819	22.157.281			27.885.100
SIS				84.322.308	84.322.308
TOTAL GENERAL	55.986.877	54.496.953	572.777	84.322.308	195.378.915

D) Análisis de Sensibilidad.

El análisis de sensibilidad que a continuación se presenta tiene como objetivo el mostrar la forma en que el resultado y el patrimonio del año 2013 habrían sido afectados ante desviaciones razonables de algunas variables de riesgo.

a) Métodos e hipótesis utilizados en la elaboración del análisis de sensibilidad:

Respecto de la metodología, se consideró pertinente recurrir a la experiencia internacional y ello, considerando la falta de antecedentes históricos en la industria para este primer cálculo. Así, se consideraron en particular las recomendaciones hechas por el Canadian Institute of Actuaries. Los métodos e hipótesis utilizados fueron tanto cualitativos como cuantitativos, según lo ameritara la variable abordada. Para el caso referente al desempleo se recurrió al promedio histórico de la tasa de desocupación informada por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Se realizó un análisis de corto plazo, donde se determinó el efecto que tendría en el resultado del ejercicio de la Compañía, una variación porcentual de las variables de riesgo de seguros.

Del mismo modo, se llevó a cabo un análisis de largo plazo, donde se revisó el correspondiente impacto en las reservas. En este caso, puesto que la reserva de la Compañía es una combinación de reserva normativa establecida por la SVS y los correspondientes test de adecuación de pasivos (TAP), resulta que en algunas líneas existe un claro superávit de reservas normativas dado el TAP, como hay deficiencia de éstas en otras líneas. Los análisis al respecto se hicieron considerando este hecho, de modo que el efecto será nulo cuando la variable sensibilizada aún produce superávit de reserva en el correspondiente TAP respecto de las reservas normativas.

Finalmente, es necesario recalcar que los impactos que se exponen para cada una de las variables de riesgo no son aditivos ni están linealmente correlacionados y, por lo tanto, deben ser analizados por separado y no pueden ser, a priori, agregadas.

b) Cambios efectuados, desde el período anterior, en los métodos e hipótesis utilizados y razones de tales **cambios**:

Debido a la falta de antecedentes históricos suficientes a nivel de la industria aseguradora nacional, se mantuvo la metodología en base a las recomendaciones del Canadian Institute of Actuaries. Por lo anterior, no existen cambios en los métodos ni en las hipótesis utilizadas para este análisis.

c) Factores de riesgo relevantes para la Compañía:

i. Mortalidad

Para esta variable se evaluó el impacto que podría haber tenido una desviación del número de fallecidos sobre el resultado del año 2013 de la Compañía. Para ello, en base a las recomendaciones hechas por el Canadian Institute of Actuaries, se consideró un incremento de la mortalidad observada durante el año de un 2%. Los efectos considerados se detallan en el cuadro siguiente:

(CIFRAS EN M\$)	REAL A DIC. 2013	EFFECTO (%)	REAL A DIC. 2012	EFFECTO (%)
Siniestro Muerte	27.496.592	-2,85%	12.821.211	-2,26%
Ajuste Reservas	-8032129	1,61%	-7.968.872	1,37%
Pago Pensiones	52.652.932	5,45%	52.155.830	9,21%
TOTAL	72.117.395	4,21%	57.008.169	8,32%

El efecto está medido en este caso como un % del resultado total del año 2013, el cual es detallado por línea de negocio en el cuadro siguiente:

	EFEECTO 2013 (%)	EFEECTO 2012 (%)
RRVV	7,06%	10,58%
VI	-0,19%	-0,33%
Colectivos	-0,17%	-0,22%
Desgravamen	-0,03%	-0,10%
SIS	-2,46%	-1,63%
Masivos	0,00%	0,00%
Resultado de Seguros	4,21%	8,32%

ii. Morbilidad

Para esta variable, se revisó la repercusión que hubiera tenido una variación razonable de ésta sobre el resultado de la Compañía del año 2013. En base a lo propuesto por el Canadian Institute of Actuaries, se consideró un 5% de desviación de la morbilidad observada durante el período. Los efectos considerados se detallan en el cuadro siguiente:

Con ello, y dado que para mortalidad se usó la misma desviación porcentual la que tiene un efecto igual y de signo contrario al de longevidad, resulta que un incremento en la longevidad del 2% produciría un efecto en resultado de -4.21%.

iii. Longevidad

Para esta variable se calculó el impacto que podría haber tenido una desviación razonable sobre el resultado del año 2013, acudiendo nuevamente a las recomendaciones hechas por el Canadian Institute of Actuaries. Para ello, se consideró un incremento de la longevidad observada al cierre del ejercicio, de un 2% para cada línea de negocio.

iv. Tasas de interés

Para la cartera de productos de la Compañía esta variable no es relevante a la hora de analizar riesgos con impacto en resultados. Esto porque los productos con garantías en las tasas de interés de largo plazo tienen asociadas inversiones que están valoradas a precio de compra y para los productos de corto plazo o no hay garantía o la reserva involucrada es muy pequeña relativa al total que mantiene la Compañía.

v. Tipo de cambio

Dado que la cartera de seguros de la Compañía presenta mayoritariamente pólizas en moneda local indexada a la inflación, esta variable no es considerada como un riesgo relevante para el resultado del negocio.

vi. Inflación

Al igual que en el punto anterior, dado que la cartera de seguros de la Compañía ha sido comercializada mayoritariamente en moneda local indexada a la inflación, no se reconoce como un riesgo relevante a analizar para el resultado del negocio.

vii. Tasa de desempleo

Este riesgo tiene impacto relevante esencialmente en la cobertura del SIS. Considerando que no se cuenta con experiencia suficiente para generar un factor de correlación entre la tasa de desempleo y el resultado del negocio del SIS, la evaluación se basó en los siguientes supuestos:

- Ante una mayor tasa de desempleo, en el corto plazo, el número de afiliados cubiertos por el seguro se mantiene, disminuyendo el número de afiliados cotizantes, por lo que la prima recaudada se ve afectada negativamente.
- Se estima que el porcentaje de caída del empleo representa de buena manera la cuantía de desviación de prima que debiese considerarse.

- Se considera que el número de siniestros no se ve afectado ante desviaciones en el desempleo, esencialmente porque no existen restricciones laborales de tipo legal para quien se invalida. Esto es, ante aumentos de la tasa de desempleo no debiesen existir aumentos significativos de personas que se acojan a una condición de invalidez dado este hecho.
- La tasa histórica de desempleo desde el año 1986 bordea el 8.0% cuando se limitan los períodos de shock caracterizados por tasas superiores al 9.5%.

De este modo, la variación histórica en la tasa de desempleo respecto del correspondiente al año 2013 es aproximadamente de un 2.3%, que se traduce en un impacto de un 2.3% sobre la prima:

(PRIMAS EN M\$)	REAL A DIC. 2013	EFEECTO (%)	REAL A DIC. 2012	EFEECTO (%)
TOTAL	84.037.693	-10.04%	46.195.785	-8.71%

De nuevo, el efecto está medido como un % del resultado total del año 2013.

viii. Colocaciones de crédito

Riesgo no relevante para la Compañía

ix. Coberturas emanadas de contratos de seguros

La Compañía no presenta contratos de seguros con coberturas extraordinarias que carezcan de una cobertura de reaseguro que limite fuertemente este riesgo, de modo que no resulta ser un riesgo relevante de analizarse.

x. Gastos

Para evaluar el impacto que podría haber tenido una desviación de esta variable sobre el resultado del año 2013, a partir de las recomendaciones hechas por el Canadian Institute of Actuaries, se ha considerado un incremento del costo directo de administración de un 5% respecto al observado al cierre del ejercicio por línea de negocio. Los efectos considerados se detallan en el cuadro siguiente:

(CIFRAS EN M\$)	REAL A DIC. 2013	EFEECTO (%)	REAL A DIC. 2012	EFEECTO (%)
COSTO DIRECTO	8.497.569	-2.20%	4.831.156	-2.13%

Tal como para los casos anteriores, el efecto está medido como un % del resultado total del año 2013, el cual es detallado por línea de negocio en el cuadro siguiente:

	EFEECTO 2013 (%)	EFEECTO 2012 (%)
RRVV	-0,19%	-0,33%
VI	-0,37%	-0,62%
Colectivos	-0,66%	-1,00%
Desgravamen	-0,77%	-0,07%
SIS	-0,09%	-0,09%
Masivos	-0,13%	-0,02%
Resultado de Seguros	-2,20%	-2,13%

xi. Variación en el siniestro medio

Este riesgo sólo tendría impacto relevante sobre negocios donde el monto del siniestro es, a priori, desconocido, los que se concentran principalmente en las coberturas de salud. Los montos de siniestros de la cartera de seguros de salud de la Compañía, se encuentran acotados por los topes de cobertura y contratos de reaseguro vigentes, que hacen que esta variable no sea relevante para el análisis de sensibilidad.

xii. Ocurrencia de eventos catastróficos

Se cuenta con un contrato de reaseguro de catástrofes vigente, el cual hace que el riesgo al que la Compañía está expuesta, por este aspecto, no sea materia relevante para análisis de sensibilidad.

d) Impacto de largo plazo en reservas al cierre de año 2013 de factores de riesgo relevantes para la compañía:

i. Longevidad

Para evaluar el impacto que podría haber tenido una desviación de esta variable sobre las reservas de largo plazo a Diciembre de 2013 se analizó el efecto en el test de adecuación de pasivos (TAP) de un decrecimiento de un 2% de los qx de las tablas de mortalidad observadas en la cartera de la Compañía y ello tanto para Rentas Vitalicias (RRVV) como para Vida Individual VI, en lo que a productos con reserva matemática se refiere. Puesto que los efectos de longevidad afectan negativamente a la cartera de RRVV y positivamente a la de VI, se consideró el impacto conjunto, observándose que el neto, entre la mayor holgura del TAP para VI es anulada por la aparición de un déficit en RRVV, lo que se resume en un efecto de mayor reserva equivalente a un 0.46% del patrimonio, que resultó menor al del año anterior equivalente a 1,54%.

ii. Mortalidad

Como para longevidad, se consideró un crecimiento de un 2% de los qx de las tablas de mortalidad observadas en la cartera de la compañía y ello tanto para RRVV como para VI (reserva matemática). Lo anterior generaría una mayor holgura para el caso de RRVV y una menor para VI. De este modo el efecto sería nulo.

iii. Gastos

Finalmente, en términos del gasto considerado en los análisis involucrados en el TAP, se consideró un incremento del 5% de éste para evaluar el efecto correspondiente. Tanto para RRVV como para VI, el efecto corresponde a una disminución de la holgura, con respecto a las reservas normativas, **de modo que el efecto es nulo.**

E) Control Interno.

La Compañía aplica un procedimiento de control y monitoreo de los riesgos consistentes en la mantención de mapas de los procesos, la identificación de las debilidades de control, el establecimiento de planes de acción para mitigarlos y el seguimiento mensual de los avances.

Dentro del mismo proceso de control se agregan las observaciones detectadas por los Auditores Externos en la auditoría de los ciclos operacionales señalados en la Circular N° 1441 de la SVS y sus modificaciones. Por otra parte, las observaciones detectadas por Auditoría Interna también son incorporadas al proceso de control señalado.

La Compañía durante el ejercicio 2013 cumplió estrictamente con el procedimiento mensual de control de los riesgos descrito anteriormente. Respecto de los planes de acción que presentan atrasos respecto de los plazos comprometidos, estos son analizados, de manera de solicitar antecedentes que sustenten su demora y así poder ajustar los planes de acción a nuevos plazos comprometidos.

A) Riesgo Financiero

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito debido a que mantiene en su stock de inversiones para respaldar reservas y patrimonio de riesgo de los siguientes tipos de instrumentos

- i) Instrumentos de deuda e instrumentos de intermediación financiera de emisores nacionales e internacionales.
- ii) Activos inmobiliarios para arriendo y leasing.
- iii) Mutuos hipotecarios.
- iv) Instrumentos derivados con contrapartes bancarias y corredores.

El Riesgo de Crédito corresponde a la probabilidad que una contraparte no cumpla con los compromisos financieros en el tiempo y/o monto previamente acordado con la Compañía, y el riesgo de pérdida de valor de los activos debido a un deterioro en la calidad de crédito de éstos reflejado en una baja de rating de clasificación de riesgo. Más específicamente, para cada uno de los tipos de instrumentos anteriores el Riesgo de Crédito se produce por:

- i) Probabilidad de default y deterioro en la clasificación de riesgo.
- ii) Incumplimiento en los pagos pactados y deterioro en la calidad de los inmuebles.
- iii) Incumplimiento en los pagos pactados y deterioro en la calidad de la garantía.
- iv) Incumplimiento de la contraparte en la liquidación de los derivados.

La Política de Inversiones de la Compañía define, en primer lugar, el porcentaje máximo de inversión para cada uno de los tipos de instrumentos y clases de activos señalados en el punto anterior. Luego, a través del Proceso de Inversiones, se definen límites específicos para cada instrumento en función de distintas variables.

Para la inversión en instrumentos de deuda, se establecen límites de exposición por emisor y grupo económico, definiendo montos máximos de inversión como porcentaje del patrimonio y de los activos de la Compañía con el objetivo de tener una adecuada diversificación y de esa forma atenuar el riesgo de crédito. El parámetro fundamental para establecer límites globales y particulares es la clasificación de riesgo del emisor.

El proceso de inversiones considera la realización periódica de un análisis crediticio donde prima el carácter del emisor, su capacidad de pago, los resguardos financieros que contiene la emisión específica y el comportamiento de pago histórico del emisor.

El cumplimiento de estos límites se controla semanalmente por el área de Control de Inversiones, y se informa a la Alta Administración de la Compañía.

En relación a los riesgos de la cartera inmobiliaria de la Compañía, éstos están asociados a contratos de arriendo con terceros, básicamente leasing y propiedades. La selección de arrendatarios de activos inmobiliarios se realiza en base al análisis de su capacidad crediticia e historial de pago. Adicionalmente se mantiene una adecuada diversificación entre los distintos arrendamientos.

1. Riesgo de Crédito

Garantías

Los instrumentos que por su naturaleza tienen garantías asociadas son los Mutuos Hipotecarios Endosables. No hay garantías adicionales tomadas por la Compañía. En cuanto a la cobranza, se sigue un proceso de cobranza rigurosa, con seguimiento mensual del avance de las causas. El resultado histórico de ese proceso, es el que se ha utilizado como input para estimar las pérdidas por riesgo de crédito de los Mutuos Hipotecarios Endosables.

Calidad crediticia por tipo de instrumento

La Clasificación de los instrumentos financieros se expone en el cuadro anterior.

Valor Libro de los activos deteriorados

A diciembre se mantienen en cartera los siguientes Bonos deteriorados, los cuales se valorizan a Valor razonable.

ISIN	EMISOR	MONTO UF
US05955XAB73	Banco Cruzeiro do Soul	8.699
BCGEO-A	Corp Geo	7.350

Riesgo crediticio de contraparte

La Compañía mantiene un descalce de monedas entre sus pasivos y sus activos. Los primeros están fundamentalmente denominados en Unidades de Fomento, y por lo tanto se reajustan de acuerdo a la variación de la inflación. Entre los segundos, en cambio, hay un porcentaje denominado en pesos y dólares, por lo que se ven afectados por la inflación al no reajustarse como los pasivos, y por las fluctuaciones del tipo de cambio. Con el fin de mitigar estos riesgos, la Compañía suscribe contratos de "Cross Currency Swap", cuyo objetivo es cubrir la exposición que genera el tipo de cambio e inflación, considerando dentro del monto del ítem cubierto, tanto el capital como los intereses de la operación. Adicionalmente, la Compañía toma "forwards" de USD/CLP, con la finalidad de cubrirse de la exposición que genera el tipo de cambio, considerando dentro del monto del ítem cubierto, tanto el capital como los intereses de la inversión.

Para las inversiones en moneda extranjera, la Compañía mantiene "hedges" de cobertura por el equivalente a un 80% a 100%, de la posición total de activos extranjeros.

La exposición al riesgo se genera debido a la posibilidad de que alguna de las contrapartes no cumpla los contratos convenidos con la Compañía en tiempo y/o monto.

La Política de Inversiones de la Compañía establece en un acápite separado, los lineamientos para la utilización de instrumentos derivados para operaciones de cobertura y de inversión en productos financieros. En la misma se considera el riesgo asociado a la inversión en dichos instrumentos.

Con respecto a lo anterior la Compañía ha definido que la inversión total en derivados no puede superar el 2% de la Obligación de Invertir (Reservas Técnicas + Patrimonio de Riesgo).

Como una forma de acotar el riesgo de contraparte, se ha definido que la exposición en contratos de derivados con una institución financiera en particular no puede superar el 4% del patrimonio de riesgo más reservas técnicas de la Compañía. El cumplimiento de estos límites se controla diariamente por el área de Control de Inversiones, y se informa a la administración de la Compañía.

Al 31 de Diciembre éste indicador tenía el siguiente valor:

LÍMITE	DERIVADOS USD	2% R. TÉCNICA + P. RIESGO	HOLGURA USD
2% RT + PR	-3.401.657	32.604.208	29.202.551

En general, la compañía procura mantener líneas con contrapartes suficientes, para lograr una adecuada atomización de su exposición crediticia y a la vez mitigar su exposición a eventos de liquidez (por llamados de márgenes o de garantías), derivados de movimientos bruscos del tipo de cambio o tasas de interés. A la fecha no hay activos entregados en garantía.

En el caso de los custodios, Cruz del Sur utiliza BBH para sus inversiones extranjeras y DCV para las inversiones nacionales custodiables.

En el caso de los intermediarios, Cruz del Sur opera DVP, es decir, delivery vs payment para todas sus operaciones financieras en el extranjero y la mayoría de las operaciones nacionales. Los principales intermediarios nacionales corresponden a las principales corredoras de bolsa del país.

2. Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez se entiende como el riesgo que enfrenta la Compañía de no contar con el disponible necesario para cubrir el flujo de pago de sus obligaciones financieras y del negocio, tales como el pago de pactos, líneas de crédito, créditos comerciales, y del flujo de operaciones de pago habituales de seguros.

En el proceso de presupuesto anual, la Compañía proyecta todos los flujos operacionales y financieros, entre los que destacan: recaudación de prima, pago de prima a reaseguradores, pagos de siniestros, rescates de pólizas, pagos de pensiones, pagos de compromisos financieros, vencimientos de cupones en instrumentos de renta fija, flujos de arriendos, flujos de mutuos hipotecarios, etc.

El riesgo de liquidez se produce cuándo uno de los componentes señalados anteriormente tiene un comportamiento muy diferente al previamente estimado lo que puede resultar en una insuficiencia del disponible necesario para cubrir las obligaciones de la Compañía.

En cuanto a la Gestión del Riesgo de Liquidez, la cartera de inversiones considera niveles de liquidez que permiten el cumplimiento oportuno del pago de beneficios, compromisos financieros y demás gastos de operación de la Compañía. La adecuada planificación de flujos financieros y operacionales, es la fuente principal de liquidez, de manera de minimizar la necesidad de invertir en instrumentos de corto plazo, los que en general tienen un menor retorno.

Para administrar adecuadamente el riesgo de liquidez, la Compañía ha definido, a través de la Política de Inversiones, lo siguiente:

- a) Mantener al menos un 5% de la cartera invertida en instrumentos de fácil liquidación. Se consideran activos líquidos acciones nacionales e internacionales, ADR´s, fondos mutuos, e instrumentos estatales o con garantía estatal explícita.
- b) Mantener al menos, un monto igual o mayor a la deuda financiera, en instrumentos de fácil liquidación, esto es, instrumentos estatales o con garantía estatal explícita. Dentro de esta categoría se incluyen los bonos del Banco Central, de la Tesorería, de Ferrocarriles y del Metro, que cuenten con la mencionada garantía.
- c) Mantener una diversificación apropiada de contrapartes en pactos. Esto es, no más de UF 350.000, con una misma contraparte
- d) Escalonar los vencimientos, de forma tal que en una misma semana, no se concentre más de un 50% de la posición de activos líquidos
- e) Mantener líneas de pactos disponibles y no utilizadas mayor o igual a las líneas de pacto utilizadas
- f) Mantener, por parte de Control Financiero, el monitoreo constante del cumplimiento de esta Política. Semanalmente se genera un reporte con los parámetros a controlar. Este se envía a la Mesa de Dinero, como también a la Gerencia de Riesgos y a la Gerencia General de la Compañía.

3. Riesgo de Mercado

La Compañía respalda sus reservas manteniendo un portafolio de activos invertidos en instrumentos de renta fija, nacional e internacional, renta variable nacional e internacional, activos inmobiliarios y otros. Los activos antes mencionados están sujetos a variaciones en sus precios, principalmente fluctuaciones en los precios de las inversiones en renta variable, tipo de cambio y tasas de interés. La Compañía está afecta a las fluctuaciones de mercado y al riesgo de pérdidas por variaciones en los precios de mercado de los activos de la compañía.

La compañía mantiene inversiones accionarias y en fondos de inversión, las que están sujetas a riesgo de precios de mercado. Para gestionar este riesgo se utilizan principalmente medidas de valor en riesgo "Value at Risk" (VAR).

La Compañía acota los riesgos de mercado utilizando modelos de "Value at Risk (VAR)". Se ha fijado en la Política de Inversiones, que el valor en riesgo (VAR) normativo mensual no puede superar el mínimo entre el 80% del exceso patrimonial y el superávit de inversiones. El exceso patrimonial es medido como la diferencia entre patrimonio neto y patrimonio de riesgo de la Compañía.

$$\text{VAR} < \text{Min} (80\% * \text{Holgura Patrimonial}; \text{Superávit de Inversiones})$$

Adicionalmente, la compañía efectúa escenarios bajo situaciones de stress financiero. Se cuantifica la pérdida de la cartera de inversiones, dado escenarios de subidas de tasas de interés, de correcciones de mercado en los precios de la renta variable, y de pérdidas inmobiliarias.

El peso chileno está sujeto a variaciones con respecto al dólar estadounidense y otras monedas internacionales. Una parte de las inversiones de la Compañía está en moneda extranjera. Adicionalmente, la inversión en el extranjero está afectada por las variaciones en el nivel de inflación que tienen como resultado cambios en su valor en pesos. Con el fin de mitigar estos riesgos, la Sociedad suscribe contratos de "Cross Currency Swap", cuyo objetivo es cubrir la exposición que genera el tipo de cambio e inflación, considerando dentro del monto del ítem cubierto, tanto el capital como los intereses de la operación.

Adicionalmente, la Compañía toma "forwards" de USD/CLP, con la finalidad de cubrirse de la exposición que genera el tipo de cambio, considerando dentro del monto del ítem cubierto, tanto el capital como los intereses de la inversión.

El riesgo de variación en las tasas de interés corresponde al riesgo que los precios de los activos fluctúen frente a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía acota este riesgo invirtiendo en instrumentos de renta fija de plazos, moneda, y duraciones similares a las reservas y pasivos de la Compañía.

Por otra parte la Compañía está afectada al riesgo de descalce que se produce por la imposibilidad de invertir en activos cuyos flujos calcen perfectamente con los flujos de pasivos, en general más largos. Debido a este descalce y a las fluctuaciones en el valor relativo de activos y pasivos, por cambios en las tasas de interés, monedas y otros factores, la Compañía asume el riesgo de no poder hacer frente a sus compromisos en el futuro. Para mitigar este riesgo la Compañía aplica la administración conjunta de activos y pasivos (conocido por sus siglas en inglés como ALM – "Asset Liability Management") tomando en cuenta la volatilidad del exceso de valor de mercado de activos menos el valor actuarial de pasivos, y de esta forma se calcula si el patrimonio de la Compañía permite cumplir con los compromisos asumidos con los beneficiarios de las pólizas.

La Compañía está afectada a un riesgo de reinversión, que deriva del descalce en plazos entre activos y pasivos. Este se genera cuando el plazo al vencimiento de los activos es menor al plazo al vencimiento de los pasivos, lo que produce la necesidad de reinvertir los flujos de activos futuros a una tasa de interés desconocida.

Con el objetivo de administrar el riesgo de reinversión la política de la Compañía consiste en mantener un apropiado calce entre activos y pasivos, de tal forma de contar con una baja tasa de reinversión para dar cumplimiento al test de suficiencia de activos (TSA).

Con el fin de anticipar los riesgos y fluctuaciones presentes en los mercados en los que invierte, la Compañía ha desarrollado un Modelo de Requerimientos Patrimoniales, que le permite simular diferentes escenarios de variación de precios y riesgos de mercado, de manera de anticipar cualquier situación que pudiera afectar su situación patrimonial.

Para la determinación de cada inversión, el equipo de inversiones realiza un análisis de ésta, con el fin de estimar, de la forma más precisa posible, el aporte que le significa al retorno esperado de la cartera de inversiones, su correlación con el resto de la cartera, su volatilidad, y en general, el impacto particular en el riesgo de mercado acumulado.

La filosofía del Área de Inversiones es desarrollar análisis fundamentales de las empresas e instrumentos en los que se invierte, con un enfoque "bottom-up" de construcción de la cartera de inversiones, agregando consideraciones de diversificación/concentración,

que buscan minimizar el riesgo diversificable y medir correctamente la exposición residual al riesgo de mercado. Las posiciones de la Compañía en determinados emisores se revisan periódicamente por el departamento de estudios.

Para el VAR, este se calcula según lo establecido en la Norma de la SVS para estos efectos. Los escenarios utilizados para el análisis de sensibilidad, corresponden a eventos extremos históricos, como el del año 2008 y no han sido modificados.

B) Riesgo de Seguros

1. Reaseguros

Objetivos

Los objetivos de la política de reaseguros de la Compañía son los siguientes:

- i. Mantener una estabilidad en el resultado técnico de los productos comercializados por la Compañía sobre la base de limitar el impacto en resultado producto de desviaciones extraordinarias en la mortalidad o morbilidad de la cartera asegurada.
- ii. Cubrir el patrimonio de la Compañía producto de eventos catastróficos a que se vea sometida la cartera de asegurados, debido a variaciones muy significativas en la mortalidad.
- iii. Generar una mayor eficiencia en el uso del patrimonio de la Compañía por la vía de la transferencia de parte del riesgo técnico de los seguros.
- iv. Transferencia de conocimientos y tecnología asociada a la administración y comercialización de seguros.

Políticas

A través de la Política de Reaseguros se ha definido mantener contratos amplios sobre toda la cartera asegurada por la Compañía, ya sea a nivel de Ramo o productos específicos, que permitan dar cobertura a la totalidad de los riesgos asumidos por la Compañía a través de sus productos.

Se buscará la diversificación a través de la participación de varios reaseguradores en los contratos. La Compañía privilegiará las colocaciones con Reaseguradores de primer nivel, los cuales deben contar con una clasificación internacional de riesgo mínima de BBB estable según Standar&Poors y/o AMbest.

Adicionalmente existen capas de cobertura catastrófica, con la finalidad de proteger las retenciones que afectan a la Compañía de posibles eventos catastróficos que pudieran afectar a un gran número de asegurados de la Compañía.

Procesos

Dentro de la administración de los esquemas de reaseguro se generan diversos procesos tanto operativos como de seguimiento y control, dentro de los cuales los más relevantes son los siguientes

- i. Proceso de Cesión de primas. Este proceso es realizado por los distintos sistemas de producto en forma automática, lo cual disminuye el riesgo de cálculo al no existir intervención manual durante este proceso. No obstante lo anterior, existe un encargado del área que revisa los resultados obtenidos y realiza ajustes posteriores en caso de ser necesario.
- ii. Proceso de Cesión de Siniestros. Este proceso es realizado por el sistema en forma automática, lo cual disminuye el riesgo en el cálculo al no existir intervención manual durante este proceso. No obstante lo anterior, existe un encargado del área que revisa los resultados obtenidos y realiza ajustes posteriores en caso de ser necesario.

- iii. Proceso de Revisión periódica de la gestión de los contratos. Este proceso se realiza al menos en forma anual y puede determinar ajustes a los contratos de reaseguro de ser necesarios.
- iv. Proceso de Borderaux. Proceso que elabora cuentas periódicas a los reaseguradores con el detalle del resultado de las cuentas, los cuales son revisados por los responsables.

2. Cobranza

Objetivos

- i. Generar las cobranzas por los productos que mantienen los diferentes tipos de clientes, de forma adecuada y oportuna.
- ii. Implementar diferentes medios de pago de forma tal de otorgar un mejor servicio a los clientes y a la vez disminuir el riesgo de no pago.
- iii. Mantener un control que disminuya el riesgo de lavado de dinero.

Políticas

La Compañía ha definido distintas políticas y procesos de recaudación y cobranza de primas:

- i. En el caso de los seguros individuales, la Compañía privilegia el uso de medios de pago automáticos para disminuir el riesgo de no pago en estos seguros.
- ii. En el caso de los seguros de rentas vitalicias, y como es de uso y costumbre en la industria, sólo cuando la Compañía recibe la prima la póliza está vigente para comenzar con el pago de la pensión.
- iii. Para los seguros colectivos, la Compañía aplica el período de gracia de la póliza.

Procesos

Los procesos se abordan por línea de negocio a continuación:

Rentas vitalicias

Este tipo de seguros sólo entra en vigencia una vez que se ha recibido la prima cotizada por el futuro pensionado, la que es enviada directamente por la AFP, utilizando como medio de pago cheques o vale vista y el bono de reconocimiento, si corresponde.

En este producto es posible ajustar la pensión, si la prima recibida es distinta al valor considerado en la cotización.

Por otra parte, las AFP deben enviar la prima en los plazos normados por la SAFP, por lo tanto, la demora que pudiera existir en la recepción de la prima es acotada.

Seguros individuales

El proceso de generación de la cobranza es automático, lo que permite disminuir el riesgo en el cálculo al no existir intervención manual durante este proceso. No obstante, los resultados se revisan para corregir cualquier discrepancia que pudiera ocurrir producto de situaciones excepcionales.

Este tipo de seguros se recauda generalmente por medios de pagos automáticos, tales como cargo en cuenta corriente bancaria, tarjetas de créditos y descuento del empleador, en el caso de APV. Todos estos medios son de alta efectividad de recaudación.

Además se permite pagos por Caja, estableciendo que el medio de pago sea un documento bancario del contratante, de una AFP u otra entidad autorizada para efectuar traspasos de primas de APV.

El efecto de no pago de prima establecido en los contratos de seguros (póliza), minimiza el riesgo de otorgar cobertura sin tener la contrapartida de la prima, debido a que es posible descontar de los valores póliza el costo de las coberturas o caducar la póliza en los seguros tradicionales de vida o de salud.

Seguros colectivos

Los seguros colectivos son generalmente contratados por empresas para sus empleados por medio de un intermediario de seguros, quien es el encargado de recaudar y pagar la prima a la Compañía.

El proceso de generación de la cobranza es automático, lo que permite disminuir el riesgo en el cálculo al no existir intervención manual durante este proceso. No obstante, los resultados se revisan para corregir cualquier discrepancia que pudiera ocurrir debido a situaciones excepcionales.

El medio de pago en este tipo de seguros es generalmente vale vista de la empresa, o transferencia electrónica.

3. Distribución

Objetivos por Línea

En la Compañía se combinan objetivos en las líneas de negocios Rentas Vitalicias, Seguros Colectivos y Seguros Individuales, como una forma de diversificar las fuentes de ingreso de la Compañía y balancear los riesgos técnicos asumidos. La Estrategia Comercial también considera la comercialización de Créditos de Consumo para la cartera de pensionados e intermediación de Fondos Mutuos a través de la fuerza de venta propia, corredores de seguros y agentes colocadores que trabajan con la Compañía. En el tiempo se irán incorporando otros esquemas adicionales de venta cruzada. A continuación se describen los principales aspectos de la Estrategia Comercial por línea de productos.

Rentas Vitalicias

Es la principal línea de productos de la Compañía en términos de prima anual y de aporte al stock de reserva. La Compañía ha definido no tener una fuerza de venta propia ni agentes libres en la intermediación de esta línea por lo que la venta se realiza en un 80% a través de Asesores Previsionales y el 20% restante es venta directa de la Compañía.

Seguros Colectivos

El objetivo de la Compañía en esta línea es generar una base de negocios diversificada que sea un aporte al margen de contribución, con foco en los ramos de Vida, Salud y Accidentes Personales. El canal principal son los Corredores de Seguros tradicionales, que concentran más del 90% de la prima.

Seguros Individuales

La Compañía comercializa principalmente Seguros Flexibles, Seguros APV y Seguros Catastróficos de Salud, a través de fuerza de venta propia y canales externos como Corredores de Seguros o la fuerza de venta de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. en los productos con componente de inversión. Otro foco importante de la Compañía ha sido la captación de ahorros a través de las cuentas CUI (Cuenta Única de Inversión) como una manera de desarrollar una fuente de ingresos sin riesgo técnico para la Compañía.

Créditos de Consumo

Se ofrecen sólo a pensionados de la Compañía como una forma de entregar a nuestros clientes un servicio altamente valorado y con el objetivo de aumentar el margen proveniente de nuestra cartera de pensionados. Los créditos de consumo se comercializan a través de las ejecutivas de atención al cliente de la Compañía.

Canales de Distribución

El área comercial de la Compañía se estructura por canales de distribución. Cada canal es multiproducto lo que implica la comercialización de varias líneas de productos, existiendo una línea principal relacionada con la preponderancia que esa línea tiene en los intermediarios.

Canal Propio y Sucursales

Este canal administra por una parte la fuerza de venta propia de la Compañía, tanto las unidades multiproducto como las especialistas en algún negocio; y por otra toda la red de sucursales.

Canal Externo

Tiene su foco en la distribución a través de corredores de seguros tradicionales, cuyos clientes principales son las empresas. Por lo anterior, el producto fundamental son los seguros colectivos, pero también, distribuye el producto de fondos mutuos APVE (Ahorro Previsional Voluntario Empresas) y Seguros de Vida Individual. Adicionalmente, y como parte de la estrategia de crecimiento de la Compañía, se está desarrollando el canal de seguros masivos.

Canal Rentas Vitalicias

Este canal atiende a los asesores previsionales en los productos de Rentas Vitalicias fundamentalmente y en menor medida en Fondos Mutuos, Rentas Privadas y Seguros de Vida Individual. También es responsable de Crédito de Consumo para pensionados. Riesgo de Mercado en los contratos de Seguros

El riesgo de mercado comprenderá:

- a) Riesgo de Precios, que corresponde al riesgo de pérdidas por fluctuaciones de los precios de mercado de la cartera de activos de la Compañía. La exposición a este riesgo deriva de fluctuaciones de precios de inversiones de renta variable (por ejemplo acciones, fondos mutuos o de inversión), monedas, tasas de interés y bienes raíces, entre otros.

Objetivos

- Controlar adecuadamente la rentabilidad y tasa de interés ofrecida en los productos.
- Generar contratos de seguro en monedas que minimicen posibles pérdidas por tipo de cambio.
- Revisión permanente del resultado de los contratos de reaseguro para la obtención de condiciones adecuadas a la tarificación de los negocios.

Políticas

- Existe una política de parámetros de venta de rentas vitalicias la cual es fijada periódicamente por el Directorio.
- Para los seguros con ahorro, se privilegiará la comercialización de productos en que las fluctuaciones de rentabilidad de las inversiones son traspasadas a los clientes.
- La Compañía tiene por norma no emitir póliza en una moneda diferente de unidad de fomento (UF), salvo expresa autorización en contrario.

Procesos

- Comité de revisión de condiciones de precio y parámetros técnicos para la venta de seguros de rentas vitalicias.
 - Revisión mensual del resultado contable de los diferentes ramos.
 - Comité Técnico en el cual se analizan los resultados de los diferentes productos comercializados.
 - Evaluación anual del Embedded Value de rentas vitalicias y el resto de los productos que se reporta al Directorio.
 - Generación periódica de reportes que miden la rentabilidad comprometida a los clientes y la rentabilidad de la cartera de inversiones con la finalidad de gestionar adecuadamente los compromisos de rentabilidad con los clientes.
 - Proceso de revisión anual y trimestral de los resultados de los contratos de reaseguro y saldos adeudados.
- b) Riesgo de Descalce, que deriva de los movimientos adversos en el valor relativo de activos y pasivos, debido a cambios en las tasas de interés, monedas y otros factores. Se produce cuando existe un descalce entre activos y pasivos.

Objetivos

- Controlar adecuadamente el calce existente entre las rentabilidades de corto y largo plazo comprometidas con los clientes en sus pólizas y la rentabilidad obtenida por la Compañía en dichos plazos.

Políticas

- Mantener un adecuado calce entre activos y pasivos en el corto y largo plazo.
- La venta de productos se realiza en una misma moneda para primas y siniestros.
- Los contratos de reaseguro se establecen en la misma moneda de las pólizas.

Procesos

- Seguimiento periódico del calce de rentas vitalicias y otros productos.
- Seguimiento de reservas totales Compañía por tipo de producto vigente.
- Provisión diaria de reservas de rentas vitalicias.

- c) Riesgo de Reinversión. Se presenta fundamentalmente en aseguradoras del segundo grupo que tienen obligaciones por rentas vitalicias del D.L. N°3.500, de 1980 y deriva del descalce en plazos. El riesgo de reinversión se genera cuando los pasivos se emiten a una tasa fija garantizada (tasa de venta de la renta vitalicia) y el plazo al vencimiento de los activos es menor al plazo al vencimiento de los pasivos, lo que produce la necesidad de reinvertir los flujos de activos futuros a una tasa de interés incierta. El riesgo se genera por la posibilidad de escenarios futuros de tasas de interés menores a las comprometidas en sus obligaciones.

Objetivos

- Mantener un adecuado calce de los flujos de activos y pasivos para así disminuir la exposición a la reinversión.

Políticas

- Coordinar adecuadamente las políticas de inversión y comercialización de los diferentes productos de rentas vitalicias con el objetivo de minimizar el descalce entre ambos.
- Gestionar adecuadamente el proceso de cotización de rentas vitalicias con el objetivo de minimizar la tasa de venta ofrecida.
- Para los seguros con ahorro, la Compañía no comercializa en la actualidad productos con rentabilidad mínima garantizada.

Procesos

- Se calculan diferentes test de control entre activos y pasivos como el TSA.
- Se mantiene un control permanente sobre la actualización del vector de tasas de reinversión para diferentes plazos que se consideran en los modelos de tarificación de los seguros de rentas vitalicias.

Riesgo de Liquidez en los contratos de Seguros

Objetivos

El riesgo de liquidez implica una incapacidad de la Compañía para obtener los fondos necesarios para asumir el flujo de pago de sus obligaciones.

En función de ello, los objetivos de generar un adecuado manejo del riesgo de liquidez se pueden resumir en los siguientes puntos:

- (1) Contar con los recursos líquidos necesarios para afrontar los compromisos asumidos con los asegurados y otros acreedores.
- (2) Cumplir oportunamente con los compromisos asumidos con terceros.
- (3) Disminuir la incertidumbre en los flujos de pago de la Compañía tanto en tiempo como en monto.
- (4) Disminuir los costos de tener que mantener mayores fondos líquidos debido a dicha incertidumbre.

Políticas

Desde el punto de vista de los contratos de seguro, la Compañía considera los siguientes elementos como los más relevantes para el manejo del riesgo de liquidez:

1. Pago de Pensiones,
2. Pago de Siniestros y Rescates

En relación a los puntos anteriores, la Compañía contempla varios mecanismos para poder cumplir con sus obligaciones de forma oportuna:

- i. La Compañía mantiene las reservas técnicas necesarias para poder cumplir con el pago de pensiones, siniestros y rescates. Estas reservas se encuentran invertidas en instrumentos con distinto grado de liquidez dependiendo de las fechas de los compromisos asumidos por la Compañía, teniendo como uno de sus objetivos primordiales, contar con una adecuada coordinación entre las fechas y montos de vencimientos de los activos y las fechas y montos de los compromisos.
- ii. Existencia de diversos test de suficiencia o adecuación de las reservas, que proporcionan un grado adicional de confiabilidad en el tiempo respecto de las reservas constituidas. Los test de suficiencia se realizan en forma periódica sobre las reservas existentes y podrían generar reservas adicionales por este concepto, de ser éstas necesarias.
- iii. Disponer de un completo programa de reaseguro que proporciona a la Compañía una capacidad adicional de liquidez para hacer frente a variaciones inesperadas en el comportamiento de morbilidad o mortalidad de la cartera asegurada.
- iv. Por otra parte, y ante eventos que involucren un número importante de asegurados siniestrados o eventos catastróficos, existen mecanismos de resguardo como los contratos catastróficos que protegen la retención de la Compañía.
- v. Para el pago de rescates, la Compañía mantiene el nivel de reserva requerido de forma tal que está en condiciones de cumplir con esos compromisos y con el nivel de liquidez requerido para hacer frente a estos pagos.

Procesos

Dentro de la gestión de los diferentes procesos administrativos que regulan y controlan las diferentes etapas podemos mencionar los siguientes:

- (1) Generación de las reservas técnicas que debe mantener la Compañía. Este proceso se realiza en forma automática por el conjunto de sistemas que administran los diferentes productos, siendo testeados mensualmente por el Actuario de la Compañía. Así también las reservas de rentas vitalicias, son auditadas por una empresa externa especializada para verificar su cálculo.
- (2) Elaboración de informes con los flujos estimados de pasivos de los diferentes productos que son informados al área de Control de Inversiones y Área de Inversiones para la adecuada inversión y manejo del calce de las inversiones.
- (3) Confección y gestión de los controles normativos
- (4) Auditorías internas y externas revisoras de los diferentes procesos.
- (5) Elaboración periódica de borderaux a los reaseguradores con el detalle del resultado de los contratos, los cuales son revisados por los responsables respectivos.

Riesgo de Crédito en los contratos de Seguros

Objetivos

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de incumplimiento de deudores y contrapartes de la Compañía, y el riesgo de pérdida de valor de los activos, debido a un deterioro en la calidad de crédito de éstos. Desde el punto de vista de los contratos de seguro, la Compañía considera los siguientes elementos como los más relevantes para el manejo del riesgo de crédito:

- (1) Contar con clientes y contrapartes que tengan una calidad crediticia adecuada para hacer frente a los compromisos asumidos con la Compañía.
- (2) Disponer de un flujo esperado de activos conocido y predecible en el tiempo.
- (3) Disminuir los costos de tener que mantener mayores fondos líquidos necesarios en caso de no pago de las contrapartes.
- (4) Diversificar adecuadamente la exposición a este riesgo.

Políticas

Desde el punto de vista de los contratos de seguro, la Compañía considera los siguientes elementos como los más relevantes para el manejo del riesgo de crédito:

1. Recaudación de primas cobradas a los asegurados o contratantes, y
2. Recuperación de Siniestros Cedidos.

En relación a los puntos anteriores, la Compañía y la normativa contemplan varios mecanismos de resguardo que le permiten disminuir los riesgos de crédito:

En relación a la recaudación de las primas cobradas a los asegurados, la Compañía tiene diferente exposición dependiendo del tipo de seguro que se trate.

- a. En el caso de las Rentas Vitalicias, la vigencia de la póliza y en consecuencia el compromiso de la Compañía comienza sólo en el momento de recepción de la prima de la póliza, por lo que en estos casos no existe riesgo de crédito.
- b. En el caso de los seguros tradicionales existe siempre un período de gracia, pasado el cual, si el asegurado o contratante no paga la prima la póliza caduca automáticamente, con lo cual se limita el riesgo de crédito de no pago en seguros vigentes.
- c. En el caso del cobro de los costos de cobertura y gastos de las pólizas individuales, los seguros flexibles con ahorro o unit link descuentan los gastos sobre el valor póliza, por lo que la pérdida de ingresos en estos casos se limita sólo al período de gracia, pues pasado éste la póliza caduca automáticamente.
- d. Para los seguros colectivos, al igual que en los seguros individuales, se opera sobre la base del período de gracia para el pago de la prima, en el evento que el contratante no cumpla con sus obligaciones.

Adicionalmente, la venta nueva de seguros individuales tiene como requisito considerar como forma de pago el descuento automático de la cuenta corriente del asegurado o bien el cargo automático a alguna tarjeta de crédito, ambas formas de pago logran tener la mayor efectividad de cobro.

Respecto de la Recuperación de Siniestros Cedidos, ello se relaciona en forma directa con el riesgo de crédito de los reaseguradores, para lo cual la Compañía tiene una política de reaseguro que busca mantener acotados dichos riesgos. Dentro de sus principales características sobre éste tipo de riesgo destacan:

- i. Se privilegia mantener contratos amplios para todos los productos que maneja la Compañía, con excepción de Rentas Vitalicias.
- ii. Se busca la diversificación de los riesgos a través de la participación de varios reaseguradores en dichos contratos.
- iii. Se privilegia una adecuada clasificación de riesgo internacional de los reaseguradores.
- iv. Los bordereaux o cuentas periódicas se generan netas de primas y siniestros, lo cual permite a la Compañía evitar el proceso de cobro de éstos siniestros cedidos.

Procesos

Dentro de la gestión de los diferentes procesos administrativos que regulan y controlan las diferentes etapas podemos mencionar los siguientes:

- (1) Procesos automáticos de cobranza para todos los tipos de seguros que tiene la Compañía.
- (2) Seguimiento mensual de la recaudación de la Compañía,
- (3) Revisión periódica de la gestión de los contratos de reaseguro:
 - a. Se cuenta con sistemas que realizan el proceso de cesión de forma automática, los cuales a su vez son revisados por el encargado del área.
 - b. Se envían cuentas periódicas a los reaseguradores con el detalle del resultado de las cuentas, los cuales son revisados por los responsables.

Exposición al Riesgo de Seguros

La cartera de asegurados de la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de seguro, mercado, liquidez y crédito como ya se ha mencionado en esta nota, sin embargo consideramos que los riesgos se encuentran adecuadamente mitigados con diferentes mecanismos para cada uno de ellos.

Exposición al Riesgo de Liquidez

En relación al riesgo de liquidez al cual debe hacer frente la Compañía, éste proviene en términos generales de no poder cumplir con los compromisos con sus asegurados.

En este sentido, la exposición a la cual está expuesta la Compañía, corresponde a los montos que regularmente debe desembolsar para hacer frente a las operaciones de seguros, entre los cuales están los flujos de pensiones, pago de siniestros, comisiones de intermediación, rescates, etc.

Adicionalmente, la Compañía tiene flujos de activos con vencimientos mensuales que le permiten hacer frente a los compromisos. Por ello, el riesgo real de liquidez serían aquellos montos de pasivos que los flujos de activos e ingreso de primas no alcanzaran a cubrir.

Exposición al Riesgo de Crédito

Sobre la exposición al riesgo de crédito de los seguros, tenemos que el principal riesgo a que se ve enfrentada la Compañía se relaciona con la caducidad de las pólizas, pues ello afecta el flujo futuro esperado de ingresos por primas, sin embargo es importante tener presente que los seguros comercializados poseen cláusulas de terminación automática en caso de no pago, lo cual genera a su vez el término del pasivo u obligación de la Compañía sobre dicho asegurado. En tal sentido la exposición máxima sería equivalente al periodo de gracia que se indica en la póliza y que corresponde a un mes de primas.

Exposición al Riesgo de crédito del reasegurador

Adicional a lo anterior, la Compañía está expuesta al riesgo de crédito con los reaseguradores, en caso que éstos no pagasen sus compromisos con la Compañía. En este caso, y tal como se comentó en el punto anterior de esta nota, la Compañía genera bordereaux trimestrales, y en caso de pago hacia el reasegurador, dicho pago se genera neto de comisiones, impuestos y siniestros. En caso

contrario, en que el reasegurador sea quien deba pagar a la Compañía, estos cobros también se hacen netos, razón por la cual el grado de exposición se minimiza de forma importante.

La Compañía administra los diferentes riesgos según lo que se señala a continuación:

Riesgo de Seguros

Un primer grupo de riesgos identificados por la Compañía son los técnicos / actuariales. Entre estos destacan los riesgos de tarificación, suscripción, insuficiencia de reservas técnicas, longevidad, caducidad, aumento discreto (catastrófico) de mortalidad y aumento discreto (catastrófico) de morbilidad.

Para la adecuada gestión de los riesgos técnicos / actuariales, la Compañía cuenta con una Gerencia Técnica que reporta directamente al Gerente General.

El riesgo de tarificación se reconoce como uno de los más relevantes para la Compañía y por lo tanto se tienen dos estructuras especializadas en su gestión; una para los seguros tradicionales (Colectivos e Individuales); y la otra enfocada exclusivamente en Rentas Vitalicias. El objetivo central de ambas áreas es la correcta evaluación del riesgo de cada negocio y, en función de eso y de los márgenes exigidos, proceden a la fijación de las condiciones y precios por los cuales la Compañía está dispuesta a aceptar dicho riesgo.

Para la tarificación de los diferentes productos la Compañía cuenta con herramientas de tarificación y control de atribuciones que permiten un adecuado control de este proceso. Estas herramientas y sus parámetros son revisados periódicamente y auditados por la propia Compañía.

Como una forma de control adicional del riesgo de tarificación, se cuenta con un área distinta a las anteriores, encargada del seguimiento y testing de la evolución de los negocios y del adecuado soporte de reaseguro en función de la Política de Reaseguro.

Por su parte, para mitigar y controlar el riesgo de suscripción, la Compañía cuenta con Normas de Suscripción detalladas que permiten a todas las áreas, especialmente a las Comerciales, Técnicas y de Operaciones, tener a su disposición un completo manual técnico de cada producto que comercializa la Compañía con las características de cobertura, edades, capitales, condiciones y límites para cada uno.

En lo que respecta a los riesgos de insuficiencia de reservas técnicas y riesgo de longevidad, la Compañía cuenta con un equipo técnico actuarial que trabaja permanentemente en controlar la suficiencia de las reservas para cada producto por la vía de diversos test o pruebas, como son Test de Adecuación de Pasivos y Test de Suficiencia de Primas, los que reflejan el adecuado nivel de reservas. A estos test o pruebas se suma el control permanente sobre los resultados de los productos el cual es un buen predictor de la posible insuficiencia esperada para alguno.

Adicionalmente, se cuenta con procesos de auditoría y evaluación externa de las reservas, con empresas actuariales de reconocido prestigio, que controlan y verifican los niveles de reserva de la Compañía. Asimismo, la Compañía mantiene una estrategia de calce entre pasivos y activos tal que permite un mayor nivel de certidumbre respecto de los flujos de activos para hacer frente a los pasivos derivados de la longevidad, el cual es permanentemente medido a través de la adecuada administración de ALM.

La Compañía cuenta con procedimientos de transferencia de riesgo hacia los reaseguradores, lo que permite una mayor estabilidad en el resultado técnico, mitigando el impacto negativo de eventuales shock de siniestralidad, bajando de esta forma la exigencia sobre el patrimonio ante estos eventos.

Un segundo grupo de riesgos técnicos son los de evaluación de riesgos, como parte del proceso de suscripción, y gestión de siniestros. Para un correcto proceso de evaluación, la Compañía cuenta con un área que realiza la evaluación médica y no médica de los

diferentes riesgos en función de los requisitos establecidos en las Normas de Suscripción, pudiendo el evaluador en función de su experiencia tomar decisiones respecto de un mayor nivel de exigencias si el caso lo amerita.

Para controlar y mitigar el riesgo de gestión de siniestros se cuenta con una serie de procedimientos estandarizados e instancias de análisis de casos, adecuados para cada producto y grado de severidad de los siniestros. La gestión de siniestros también depende de la Gerencia de Operaciones, por lo que la Gerencia Técnica, a través de los análisis de siniestralidad por productos, genera un control por oposición respecto a la forma en que se gestiona el área de Beneficios.

Por último, un tercer grupo de riesgos técnicos son los de riesgo de desarrollo de productos y se diferencia de los dos grupos técnicos anteriores, en que en este riesgo son varias las áreas que interactúan en el desarrollo de un producto. La Compañía cuenta con un área específica de Desarrollo de Productos, dependiente de la Gerencia de Clientes, encargada de la coordinación y seguimiento de los nuevos productos. El área de Desarrollo de Productos coordina la participación de las áreas comerciales, técnicas, operativas, legales y de riesgo en todo el proceso de diseño y lanzamiento de un producto, lo que garantiza un control adecuado de todas las etapas.

La Compañía mantiene adicionalmente una estrategia diversificada de productos y seguros que implica una diversificación de los riesgos de mortalidad y longevidad, que permite un grado de compensación entre ambos riesgos en la medida de que alguno de ellos sufra desviaciones no previstas.

Riesgo de Crédito - Contraparte Reasegurador

Hoy en día la Compañía cuenta con una Política de Reaseguro que define los parámetros claves que deben ser considerados en la contratación, administración y liquidación de contratos de reaseguro.

Los reaseguradores vigentes en los contratos y lo que se encuentran aún con riesgo con la Compañía, son monitoreados permanentemente en función de su clasificación de riesgo, según lo establecido en la Política de Reaseguro.

Los límites de exposición al riesgo de crédito de reaseguro y riesgo de contraparte se establecen en la Política de Reaseguro.

La Política de Reaseguro ha sido aprobada por el Directorio de la Compañía por lo que cualquier cambio que se realice a ésta debe ser previamente aprobado y toda excepción a la política requiere una aprobación especial según establece la misma Política.

La Compañía cuenta con un área de Cuentas Corrientes de Reaseguro, que lleva el control de los pagos y cobros a cada reasegurador, así como el saldo adeudado al, o por el, reasegurador.

Esta área también realiza un seguimiento de la calidad crediticia de cada reasegurador en función de la oportunidad y totalidad de los pagos que realiza a la Compañía.

Anualmente se establece un proceso formal de revisión de las condiciones de los contratos de reaseguro en el que se recoge el resultado de los contratos anteriores, como también la calidad crediticia de cada reasegurador en el último año, evaluándose así la permanencia de un reasegurador en los contratos en la medida que tenga obligaciones pendientes con la Compañía, según lo establece la Política de Reaseguro.

Respecto de los saldos adeudados por reaseguradores, trimestralmente en el Comité Técnico de la Compañía se ve el estado de los saldos adeudados por los distintos reaseguradores y se discuten las acciones a seguir en caso de ser necesarias.

Concentración de seguros, en función de la relevancia para las actividades de la Compañía

- a) Prima directa por zona geográfica/producto/línea de negocios/sector industrial/moneda

- b) Siniestralidad zona geográfica/producto/línea de negocios/sector industrial/moneda
- c) Canales de distribución (prima directa)
 - a. Agente
 - b. Corredores
 - c. Alianzas
 - d. Otros

En virtud de la forma de comercialización de los seguros, la Compañía observa que las actividades consideradas como relevantes en su operación son aquellas relacionadas al producto y línea de negocios y no en base a los otros factores mencionados en este punto.

4. Análisis de Sensibilidad

Informar los métodos y las hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad

Metodología empleada

1. Determinación de la relevancia de las variables a sensibilizar por producto:

Para cumplir con lo anterior, se generó una matriz por producto y variable a sensibilizar, evaluando en qué aspecto podría impactar al producto en cuestión cada una de las variables definidas. Dependiendo del nivel de impacto esperado, se determina si la variable será o no sensibilizada. En virtud de ello la Compañía determinó las siguientes combinaciones producto / variables a sensibilizar

VARIABLE SENSIBILIZAR NOTA 6	RENTAS
	RRVV
iii. Longevidad	Sensibilizar por variaciones en la expectativa de vida de la cartera de RRVV
iv. Tasas de interés	Para stock vigente afecta la variación respecto a los activos que respaldan los pasivos asociados. Efecto como tasa de reinversión.

2. La medición del impacto para el caso del riesgo de longevidad, se realiza calculando una eventual reserva adicional a constituir versus la reserva actual. Para la variable de tasa de interés se mide la variación en el valor de los activos relacionados antes y después de la sensibilización.
3. La sensibilización se realizó aplicando el efecto de forma permanente sobre el stock de pólizas vigentes hasta la extinción de cada una de ellas.
4. Las sensibilizaciones se realizaron de una variable por vez, manteniendo las demás en sus valores esperados "best estimate".
5. La evaluación se centró en dos escenarios:
 - a) Generación de escenario Best Estimate.
 - b) Escenario con aumento de parámetro en porcentajes fijos de un 1%.

Considerar al menos los siguientes Factores de riesgo, cuando sean relevantes para la aseguradora

El cuadro siguiente muestra los efectos de las sensibilizaciones realizadas por la Compañía en términos de las variables de longevidad y tasa de interés vía tasa de reinversión.

El impacto de la variable de longevidad se midió como la reserva adicional necesaria que sería requerida en caso que esa variable aumentara un 1% parejo por sobre lo señalado en las tablas de mortalidad normativas.

El impacto de la tasa de reinversión, se midió como el flujo que la Compañía dejaría de percibir debido a un vector de tasas más ajustado respecto del escenario base.

Considerar al menos los siguientes Factores de riesgo, cuando sean relevantes para la aseguradora
Resultados:

		SENSIBILIZACIÓN 1%	OBSERVACIONES
Longevidad	Absoluto	82,214%	El escenario corresponde a la variación en la longevidad en un 1% parejo por toda la vigencia de la pensión
	Porcentual	0,250%	
		SENSIBILIZACIÓN 1%	OBSERVACIONES
Reinversión	Absoluto	49,920%	Se sensibilizó un vector de tasas de reinversión a través de TSA
	Porcentual	0,150%	

B) Control Interno

La Compañía cuenta con herramientas de control interno tales como Políticas, Procedimientos, Procesos, las cuales ayudan al logro de los objetivos institucionales, facilitando la eficiencia de las operaciones, contribuyendo a la efectividad del manejo de los riesgos. Todas ellas son conocidas por las diferentes personas de la Compañía, en sus respectivos niveles.

El Directorio es responsable de establecer y vigilar la adecuada implementación de un buen sistema de control interno, el cual, periódicamente está revisando, a través de diferentes herramientas y reportes, tales como, Reportes de la Alta Administración, Reportes de Auditoría Interna y Externa, Reportes de los diferentes Comités establecidos en la Compañía, Reportes de los Clasificadores de Riesgos, etc.

El Directorio se asegura que la Alta Administración tome las acciones necesarias para corregir cualquier problema o deficiencia material que pueda afectar el control interno de la Compañía.

NOTA 35 - PATRIMONIO

a) Capital Emitido, Suscrito y Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2013 es M\$ 287.764.743, y al 31 de diciembre de 2012 es M\$ 227.481.181, representado por 3.183.675.369 (2.882.258.605 en 2012) acciones sin valor nominal.

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Única	3.183.675.369	3.183.675.369	3.183.675.369	287.764.743	287.764.743

Aumento de Capital

Con fecha 8 de Abril de 2013, en junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Grupo Security se acordó, entre otras materias, aumentar el capital de la Sociedad de la suma de \$227.481.180.501 dividido en 2.882.258.605 acciones, a la cantidad de \$327.481.180.501 dividido en un total de \$3.382.258.605 acciones nominativas, ordinarias de una serie única y sin valor nominal, mediante la emisión de 500 millones de nuevas

acciones de pago, también nominativas ordinarias, de la misma serie existente y sin valor nominal, las que deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la junta. En la junta ya citada se acordó asimismo delegar en el Directorio de la Sociedad conforme al Artículo 23 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad para fijar el precio final de colocación de las acciones que se emitan con cargo al aumento de capital y facultar al Directorio para que adopte los acuerdos que correspondan destinados a entre otras cosas emitir en una o varias oportunidades o etapas y el la o las fechas que el propio Directorio determine, las 500 millones de nuevas acciones de pago con cargo al aumento de capital antes referido.

Acto seguido y en sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con igual fecha se acordó por la unanimidad de los directores asistentes, entre otras materias emitir 377.741.395 nuevas acciones de pago, todas ellas nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento del capital social acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas antes citada.

El capital estatutario de la sociedad al día 8 de abril de 2013 ascendía a M\$272.045.274 dividido en 3.251 millones de acciones nominativas ordinarias de una serie única y sin valor nominal según fue acordado en la última junta extraordinaria de accionistas, celebrada el 24 de marzo de 2011. Del total antes indicado a esta fecha, se encuentran efectivamente suscritas y pagadas 2.882.258.605 acciones quedando un saldo no suscrito de 368.741.395 acciones. Por lo tanto dicha junta acordó dejar sin efecto, conforme a lo dispuesto en el inciso segundo del artículo 20° del reglamento de Sociedades Anónimas este saldo de acciones no suscritas y pagadas.

b) Primas de Emisión

El detalle de las Primas de Emisión que conforman el patrimonio es el siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Sobreprecio venta de acciones propias	33.723.489	36.861.860
TOTAL	33.723.489	36.861.860

c) Otras reservas

El detalle de otras participaciones en el patrimonio es el siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Reserva rentas seguros y pensiones	13.145.542	8.244.726
Reserva patrimonio norma Banco	4.661.303	916.322
Otras reservas	4.985.064	5.048.096
Ajuste Patrimonio primera aplicación IFRS	9.754.655	9.753.757
Coberturas contables (Banco)	4.233	212.093
TOTAL	32.550.797	24.174.994

d) Dividendos

La política acordada por los accionistas es distribuir el 30% de la utilidad líquida en dinero efectivo que Grupo Security S.A. haya recibido de sus Filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo. Adicionalmente se ha facultado al Directorio

para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas, siempre y cuando las condiciones financieras de Grupo Security S.A., a juicio del Directorio, así lo permitan.

Con fecha 15 de marzo de 2013 el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad con fecha 30 de abril de 2013 y proponer a la Junta repartir un dividendo de \$7 por acción, el cual sumado al dividendo provisorio de \$1,0 y al dividendo adicional de \$2,25 ya pagados al 25 de octubre de 2012, determina un dividendo definitivo de \$10,25 para el período 2012.

El Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas como fecha de pago de los dividendos el 30 de mayo del año en curso, para el caso que la Junta apruebe en el pago de los dividendos en los mismos términos antes propuestos por el Directorio.

Con fecha 30 de octubre el directorio facultado por la junta de accionistas decidió entregar un dividendo total de \$2,50 desglosados en \$1 por acción como dividendo provisorio y de \$1,5 como dividendo adicional

e) Gestión de Riesgo de Capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las filiales en el Grupo estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La estructura de capital del Grupo consiste en la deuda neta (bonos, préstamos como se detallan en la Nota 18 y Nota 23) y patrimonio del Grupo (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas).

NOTA 36- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Juicios y procedimientos legales

- Contingencias judiciales normales a la industria. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus Filiales en relación con operaciones propias del giro. En opinión de la Administración y basados en lo señalado por sus asesores legales, no se estima que el Banco y sus Filiales puedan incurrir en pérdidas significativas no contempladas en los presentes estados financieros.

b) Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Compromisos y responsabilidades en cuentas de orden	14.781.978.057	7.111.789.311
Créditos y pasivos contingentes	834.736.941	741.944.259
Garantías Otorgadas	45.081.438.190	21.416.399.038
	60.698.153.188	29.270.132.608

NOTA 37 - REGLA DE PROTECCIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2013, Grupo Security S.A. tiene como restricción emanada de la colocación de bonos los siguientes índices y restricciones:

Endeudamiento: Grupo Security S.A. debe mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, y Patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento IFRS"). El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security S.A., excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security S.A. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security S.A., individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor.

En el cuadro siguiente se muestra la información financiero-contable señalado en el párrafo anterior.

	GRUPO INDIVIDUAL	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO SECURITY / AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	1.993.557	3.956.460.380	3.958.453.937
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-12.626	1.775.708.911	1.775.696.285
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	934	934
Otras provisiones a corto plazo	676.342	69.432.408	70.108.750
Pasivos por Impuestos corrientes, corrientes	-	12.257.299	12.257.299
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	129.153	4.572.397	4.701.550
Otros pasivos no financieros corrientes	12.576.508	83.698.775	96.275.283
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	15.362.934	5.902.131.104	5.917.494.038
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	15.362.934	5.902.131.104	5.917.494.038
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	156.275.084	172.679.969	328.955.053
cuentas por pagar no corrientes	-	45.487.078	45.487.078
Pasivo por impuestos diferidos	33.216	31.024.227	31.057.443
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	156.308.300	249.191.274	405.499.574
TOTAL DE PASIVOS	171.671.234	6.151.322.378	6.322.993.612
PATRIMONIO			
Capital emitido	287.764.743	-	287.764.743
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	178.066.693	-	178.066.693
Primas de emisión	33.723.489	-	33.723.489
Otras reservas	(32.550.797)	-	(32.550.797)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	467.004.128	-	467.004.128
Participaciones no controladoras	-	6.230.362	6.230.362
PATRIMONIO TOTAL	467.004.128	6.230.362	473.234.490
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	638.675.362	6.157.552.740	6.796.228.102
TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL GRUPO SECURITY			171.671.234
PATRIMONIO TOTAL (PATRIMONIO NETO TOTAL) GRUPO SECURITY			467.004.128
LEVERAGE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL/ PATRIMONIO TOTAL)			36,76%

Propiedad: Mantener un 51% de propiedad del Banco Security

Al cierre de estos Estados Financieros, no se han superado los índices de endeudamiento exigidos y se mantienen los porcentajes de propiedad requeridos.

NOTA 38 - HECHOS RELEVANTES

Grupo Security S.A.

- a) Con fecha 13 de marzo de 2013, se acordó comunicar como hecho esencial la celebración por instrumento privado de fecha 14 de marzo de 2013, de un contrato de promesa de compraventa entre Grupo Security S.A., por una parte como promitente comprador, e Inversiones Siemel S.A. e Inversiones Angelini y Compañía Limitada, por la otra parte como promitentes vendedores, el que tiene por objeto la adquisición por parte del promitente comprador y/o de una o más de subsidiarias, de las siguientes sociedades: Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada.

Los principales términos y condiciones del contrato de promesa de compraventa son los siguientes:

El precio total de las compraventas prometidas a ser pagado a Inversiones Siemel S.A. e Inversiones Angelini y Compañía Ltda. asciende a la suma de UF 6.210.011

Adicionalmente y con igual fecha, la Sociedad ha realizado una oferta para adquirir la totalidad de la participación que Inversiones Siemel S.A. tiene en la compañía Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., la cual representa aproximadamente el 51% de su capital accionario. El precio ofrecido por esta adquisición es de UF 63.396.

La celebración de las compraventas prometidas en virtud del contrato de promesa antes indicado se encuentra sujeta al cumplimiento, entre otras, de las siguientes condiciones suspensivas:

- A) Que se realicen las notificaciones y se obtengan las autorizaciones reglamentarias correspondientes de parte de las entidades de gobierno competentes y bolsas de valores en caso de ser procedente; y
- B) Que los Accionistas de Inversiones Siemel S.A. aprueben la transacción en Junta Extraordinaria de Accionistas, como consecuencia de lo dispuesto en los Art. 57 y 67 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Como consecuencia de la celebración del contrato de promesa de compraventa señalado precedentemente, el Directorio ha acordado eliminar el carácter de reservado del acuerdo adoptado en la sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 24 de enero de 2013, informado a la Superintendencia de Valores y Seguros por carta de fecha 24 de enero del mismo año. En consecuencia, dicho acuerdo será incorporado al libro de sesiones de Directorio, dejándose constancia en el libro de acuerdos reservados de la fecha de incorporación y del folio o página respectiva.

- b) Con fecha 15 de Marzo de 2013, se informó que en sesión de Directorio de la Sociedad, se acordó por la unanimidad de los asistentes, entre otras materias, citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día martes 30 de Abril de 2013, a las 09:00 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en Av. Apoquindo 3150 piso zócalo; y proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo de \$7 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1 por acción y al dividendo adicional de \$2,25 por acción ya pagados el 25 de octubre 2012, determina un dividendo definitivo de 10,25 por acción para el periodo 2012.

La Junta Ordinaria de Accionistas antes indicada será oportunamente citada dentro de los plazos y en cumplimiento de los demás requisitos previos al efecto de la Ley de Sociedades Anónimas y el la normativa aplicable de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Se acordó también proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas como fecha de pago de los dividendos, el día 30 de mayo del año en curso, para el caso que al Junta apruebe el pago de los dividendos en los mismos términos antes propuestos por el Directorio. Tendrán derecho al pago de este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 24 de mayo 2013.

Asimismo, se acordó emitir e inscribir en el Registro de Valores de la Superintendencia Valores y Seguros una línea de bonos al portador, dirigida al mercado en general, con las siguientes características generales

- A) Monto máximo de la línea: equivalente de hasta UF 3 millones;
 - B) Plazo máximo de la línea: hasta 25 años contados desde la fecha de la escritura pública que de cuenta de la emisión de la línea;
 - C) Intereses: la tasa de interés definitiva de los bonos que se emitan, así como su forma y periodicidad de pago, serán fijadas en cada emisión por los apoderados de la Compañía, de acuerdo a las condiciones de mercado al momento de cada emisión;
 - D) No convertibilidad: los bonos que se emitan con cargo a la línea no serán convertibles en acciones de la Sociedad;
 - E) Moneda de pago: los bonos que se emitan con cargo a la línea serán pagaderos en pesos moneda de curso legal en Chile;
 - F) Uso de los fondos: los fondos provenientes de la colocación de los bonos, se destinarán al financiamiento de inversiones de la Compañía y/o al pago o prepago de pasivos financieros de la misma.
- c) Con fecha 8 de Abril de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Grupo Security S.A. se acordó, entre otras materias, aumentar el capital de la Sociedad de la suma de \$227.481.180.501 dividido en 2.882.258.605 acciones, a la cantidad de \$327.481.180.501 dividido en un total de 3.382.258.605 acciones nominativas, ordinarias de una serie única y sin valor nominal, mediante la emisión de 500 millones de nuevas acciones de pago, también nominativas ordinarias, de la misma serie existente y sin valor nominal, las que deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la junta. En la junta ya citada se acordó asimismo delegar en el Directorio de la Sociedad conforme al Artículo 23 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad para fijar el precio final de colocación de las acciones que se emitan con cargo al aumento de capital y facultar al Directorio para que adopte los acuerdos que correspondan destinados a entre otras cosas emitir en una o varias oportunidades o etapas y el la o las fechas que el propio Directorio determine, las 500 millones de nuevas acciones de pago con cargo al aumento de capital antes referido.

Acto seguido y en sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con igual fecha, se acordó por la unanimidad de los directores asistentes, entre otras materias emitir 377.741.395 nuevas acciones de pago, todas ellas nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento del capital social acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas antes citada.

- d) Con fecha 30 de Abril de 2013, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Grupo Security S.A. se acordó, entre otras materias, la aprobación de la memoria, el balance y los estados financieros de la sociedad correspondiente al ejercicio concluido el 31 de Diciembre de 2012 y la renovación total del Directorio, quedando este integrado por los Señores Francisco Silva Silva, Hernan de las Heras Marín, Juan Cristóbal Pavez Recart, Jorge Marín Correa, Naoshi Matsumoto Takahaski, Horacio Pavez García, Ana Sainz de Vicuña, Alvaro Vial Gaete y Bruno Philippi Irrazabal, de los cuales el Señor Hernan de las Heras fue elegido como director independiente. Además se designó como nuevo presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Francisco Silva Silva.

Asimismo en dicha junta se acordó designar como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2013 a la compañía Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

- e) Con fecha 30 de Octubre de 2013, se informó como hecho esencial que conforme a lo autorizado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2013, el directorio de la compañía en su sesión de 30 de octubre del presente, acordó pagar un dividendo total de 2,50 por acción, que se desglosa de la siguiente manera:
- 1) Un dividendo provisorio por un monto de \$1,00 por acción a ser pagado en dinero en efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2013, y

- 2) Un dividendo adicional por un monto de \$1,50 por acción, a ser pagada en dinero en efectivo con cargo las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.
 - 3) El dividendo total anterior será puesto a disposición de los señores accionistas a contar del día 20 de Noviembre de 2013, en la oficina Banco Security ubicada en Agustinas 621 1º piso.
 - 4) Conforme a lo previsto en el artículo 81 de la ley N°18.046, tendrán derecho a percibir estos dividendos aquellos titulares de acciones inscritas en el registro respectivo al quinto día hábil anterior a la fecha establecida para el pago
- f) Con fecha 05 de Abril de 2013 la filial indirecta Servicios Security S.A. vendió su participación del 49,999% de la compañía Cooper Gay Chile S.A.

Banco Security

- a) Con fecha 10 de Abril de 2013, en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Banco Security se acordó, entre otras materias:
1. La aprobación de la memoria, el balance y los estados financieros de la sociedad correspondiente al ejercicio concluido el 31 de Diciembre de 2012
 2. La reelección total del Directorio quedando este integrado por los Señores Hernán Felipe Errázuriz Correa, Jorge Marín Correa, Gustavo Pavez Rodríguez, Horacio Pavez García, Renato Peñafiel Muñoz, Francisco Silva Silva y Mario Weiffenbach Oyarzún. Además se designó como Presidente del Directorio y de la sociedad al señor Francisco Silva Silva.
 3. Destino de las Utilidades y Política de Dividendos, se acordó distribuir el 100% de la utilidad del año 2012, lo que representa la suma de \$35.226.861.339, correspondiendo a un dividendo de \$198,11430421501 por acción.
 4. Acoger la proposición del Directorio y designar Empresas Clasificadoras de Riesgo del Banco a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y a ICR Clasificadora de Riesgo
 5. Asimismo en dicha junta se acordó designar como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2013 a la compañía Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- b) Con fecha 11 de Abril de 2013 el Directorio de Banco Security tomó conocimiento de la renuncia del Gerente General Sr. Ramón Eluchans Olivares, la que será efectiva a contar del día 1 de Junio de 2013, así mismo, de la designación del Sr. Bonifacio Bilbao Hormaeche en su reemplazo a contar de la misma fecha.

Seguros Vida Security Previsión S.A.

- a) Con fecha 26 de Marzo de 2013, se informó que con fecha 25 de Marzo de 2013, se celebró válidamente la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se determinó informar los siguientes acuerdos,
1. Destino de las Utilidades y Política de Dividendos: se acordó distribuir un 99,6574% de la utilidad del año 2012, lo que representa la suma de \$11.068.419.551, correspondiendo a un dividendo de \$59,5 por acción.

La Junta acordó como políticas de futuros dividendos, la distribución de un mínimo de 50% de la utilidad líquida del ejercicio, condicionando a las utilidades que realmente se obtengan y a la situación económica y financiera de la empresa, y facultando al Directorio para pagar dividendos provisorios con cargo a la utilidad del ejercicio y para repartir hasta el 100% de las utilidades retenidas, reparto que deberá ser

acordado y efectuado en cualquier época del presente ejercicio, fijando dividendos extraordinarios, de acuerdo a la situación económica y financiera de la empresa.

2. Auditores: la junta acordó designar para el ejercicio del año 2013 como auditores externos a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada, en consideración a la experiencia y conocimiento del negocio, su presencia y participación como auditores en la industria del seguro, experiencia en IFRS, su prestigio, calidad y costo de los servicios que ella ofreció.
 3. Clasificación de Riesgo: la junta acordó designar para el ejercicio del año 2013 a la siguiente clasificadora de riesgo Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. e ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., en consideración al prestigio, calidad y costo de los servicios que dichas entidades ofrecieron.
- b) Con fecha 30 de mayo 2013 se informó en carácter de hecho esencial que el Directorio ha autorizado efectuar una operación relacionada del Título XVI de la Ley N°18.046, sobre sociedades anónimas traspasando fondos al accionista mayoritario y controlador Inversiones Seguros Security Ltda., por hasta la suma de \$33.500 millones, en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. Dicha suma se destinara a adquirir la sociedad Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.
- c) Con fecha 30 de mayo de 2013, se informó como hecho esencial que el Directorio ha acordado adquirir el 51% de las acciones de la sociedad Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., lo que fue informado con fecha 14 de marzo 2013, de acuerdo al contrato de promesa de compraventa celebrado por Grupo Security S.A. con Inversiones Siemel S.A. Inversiones Angelini y Compañía Ltda. y Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.
- d) Con fecha 11 de junio 2013, se informó como hecho esencial que Seguros Vida Security Previsión S.A. ha adquirido de Inversiones Siemel S.A. 230.874 acciones de la compañía Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., equivalente al 51% de su capital accionario, a un precio total de 63.396 unidades de fomento. Dicha compraventa fue celebrada por escritura pública otorgada en la notaria de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna.
- e) Con fecha 26 de Septiembre 2013, se acordó por el Directorio en su sesión de fecha 25 de Septiembre 2013 citar a Junta Extraordinaria de Accionistas, con el objeto de proponer a la junta las siguientes materias:
1. Aumento de capital social de la compañía en \$138.859.905.968, mediante la emisión de 354.234.454 de nuevas acciones y su colocación.
 2. Modificación de los estatutos sociales en la parte pertinente para adecuarlos al aumento de capital que se acuerde.
 3. Los acuerdos necesarios y convenientes a fin de llevar a cabo las resoluciones que se adopten con motivo de las proposiciones referidas precedentemente.
 4. La eliminación de las disposiciones transitorias que perdieron su vigencia y las nuevas necesarias para materializar las reformas que acorde la junta y la readecuación de la numeración de las disposiciones transitorias que permanecen.
 5. Facultades entregadas al directorio para que las acciones que no fueron suscritas y pagadas por los accionistas con derecho a ellas, dentro periodo opción preferente, sean colocadas por el Directorio.
 6. La aprobación del informe pericial emitido por don Gonzalo Edwards Guzman, respecto de la valoración de 4.419.569 acciones de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., de propiedad del accionista Inversiones Seguros Security Ltda.
 7. El acuerdo de autorizar al accionista Inversiones Seguros Security Ltda. para que pueda pagar las acciones que le correspondan en el aumento de capital acordado, en dinero efectivo o mediante el aporte de las acciones que posee en la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., en el plazo y con las condiciones y modalidades acordadas en la junta.

8. Producida la fusión y aumentado el capital en \$138.859.905.968, quedando en \$192.417.493.176, disminuirlo a \$120.221.343.975. La disminución que asciende a \$72.196.149.201 tiene por propósito capitalizar las pérdidas acumuladas de la compañía fusionada.

El Directorio acordó además informar que el propósito del aumento de capital, tiene por objeto que el accionista mayoritario y controlador de la Compañía, la sociedad Inversiones Seguros Security Limitada, pueda suscribir y pagar las nuevas acciones, aportando la totalidad de las acciones que posee en la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., produciéndose por esta vía, en conformidad al artículo 107 de la ley N° 18.046, sobre sociedades anónimas, una fusión entre ambas compañías, sujeta a la aprobación de ese organismo fiscalizador.

Finalmente se informa que, tendrán derecho a participar en la Junta Extraordinaria los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación al día de su celebración. La calificación de poderes, si procediere, se practicara el mismo día de la Junta, a la hora en que esta debe iniciarse.

- f) Con fecha 20 de Noviembre 2013 en el sitio web de la compañía fueron publicados los estados financieros de la Compañía y de la Compañía Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. correspondiente al período finalizado al 30 de junio de 2013, auditado.
- g) Con fecha 20 de noviembre se informa en carácter de hecho esencial que en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó entre otras materias lo siguiente: (a) aumentar el capital de la sociedad de \$56.582.936.646, a la suma de \$195.441.499.442, lo cual supone un aumento de \$138.858.562.796, mediante la emisión de 200.662.663 nuevas acciones de pago las que deberían quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde la fecha de la Junta. Las nuevas acciones de pago serán ofrecidas preferentemente a los accionistas y serán pagaderas al contado a razón de \$692 por acción, valor que deberá corregirse por la variación del índice de precios al consumidor desde septiembre y hasta el mes anterior al de la fecha de pago; (b) autorizar al accionista Inversiones Seguros Security Ltda., para pagar las acciones que le correspondan, además de contado con el aporte de 4.419.569 acciones que posee de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. las que son avaluadas por los accionistas a un valor total de \$135.833.071.106, el aporte de las acciones queda sujeto a ciertas condiciones incluyendo entre otras (i) que Seguros Vida Security Previsión S.A. haya comprado o compre en el mismo acto de materialización del aporte, las acciones restantes de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., de tal forma que la materialización de este aporte produzca necesariamente la fusión de ambas compañías y (ii) que la Superintendencia de Valores y Seguros apruebe la fusión de ambas compañías.
- h) Con fecha 20 de noviembre de 2013, se informa en carácter de hecho esencial que el accionista mayoritario y controlador de la compañía Inversiones Seguros Security Ltda., mediante carta de fecha 20 de Octubre de 2013 solicitó al directorio de la Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. que cite a junta extraordinaria de accionistas de la misma, a fin de tratar en ellas un aumento de capital que permita en definitiva fusionarla con la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. bajo las condiciones y modalidades que se señalan

En efecto la sociedad Inversiones Seguros Security Limitada, es dueña de 4.419.621 acciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., esto es del 99,9999% del total de las acciones emitidas por dicha compañía, y la intención del accionista señalado es poder fusionar ambas Compañías de Seguros con el propósito de alcanzar un mayor desarrollo del negocio de seguros y mejorar los niveles de eficiencia por la vía de realizar economías de escala. Lo anterior concretaría por esta vía de aumento de capital social de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A., aumento que se pagaría en la pro rata correspondiente por Inversiones Seguros Security Limitada, mediante el aporte en dominio del total de las acciones que posee en Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., y la compra por parte de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. a Invest Security Ltda., las restantes 52 acciones.

Para el proceso de fusión señalado precedentemente, y a fin de que todos los accionistas cuenten con los antecedentes necesarios y suficientes para votar de manera informada, a solicitud de Inversiones Seguros Security Limitada, el Directorio encargó al Gerente General de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. (a) auditar los últimos estados financieros de la compañía (aquellos al 30 de septiembre de 2013 y que fueron enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros al final del mes de octubre), y (b) practicar a igual fecha un balance fusionado proforma de los estados financieros de la compañía a fusionar (Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.), con el propósito de ser presentados a los accionistas en la junta extraordinaria de accionistas que se cite al efecto.

Asimismo y a fin de dar cumplimiento a lo prescrito en el artículo 15 y Título XVI, ambos de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio encomendó al Gerente General de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. que serían aportadas a Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. Dicho informe debía también pronunciarse sobre las condiciones de la operación, sus efectos y potencial impacto para Compañía de Seguros Vida Previsión S.A.

Conforme a lo anterior, y de acuerdo a lo previsto en el Art 147, N° 5) de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa en carácter de hecho esencial, que con fecha 19 de noviembre de 2013 en la sociedad de han recibido los estados financieros y balances proforma de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y Compañía de Seguros Vida Previsión S.A., auditados al 30 de septiembre de 2013 por la empresa auditora Deloitte Auditores y Consultores Ltda., así como informe pericial preparado por el evaluador independiente don Gonzalo Edwards Guzman, todos los cuales se encuentran a disposición de los señores accionistas en las oficinas de la Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. ubicada en Avenida Apoquindo 3150, piso 8, de la comuna de Las Condes, y en el sitio web www.vidasecurity.cl.

- i) Con fecha 26 de noviembre de 2013 se informa en carácter de hecho esencial que el accionista mayoritario y controlador de la compañía Inversiones Seguros Security Ltda., mediante carta de fecha 23 de noviembre de 2013 solicitó al directorio de la Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. que cite a junta extraordinaria de accionistas de la misma, a fin de tratar en ellas un aumento de capital que permita en definitiva fusionarla con la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. bajo las condiciones y modalidades que se señalan

En efecto la sociedad Inversiones Seguros Security Limitada, es dueña de 4.419.621 acciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., esto es del 99,9999% del total de las acciones emitidas por dicha compañía, y la intención del accionista señalado es poder fusionar ambas Compañías de Seguros con el propósito de alcanzar un mayor desarrollo del negocio de seguros y mejorar los niveles de eficiencia por la vía de realizar economías de escala. Lo anterior concretaría por esta vía de aumento de capital social de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A., aumento que se pagaría en la pro rata correspondiente por Inversiones Seguros Security Limitada, mediante el aporte en dominio del total de las acciones que posee en Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., y la compra por parte de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. a Invest Security Ltda., las restantes 52 acciones.

Para el proceso de fusión señalado precedentemente, y a fin de que todos los accionistas cuenten con los antecedentes necesarios y suficientes para votar de manera informada, a solicitud de Inversiones Seguros Security Limitada, El Directorio encargó al Gerente General de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. (a) auditar los últimos estados financieros de la Compañía (aquellos al 30 de septiembre de 2013 y que fueron enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros al final del mes de octubre), y (b) practicar a igual fecha un balance fusionado proforma de los estados financieros de la compañía a fusionar (Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.), con el propósito de ser presentados a los accionistas en la junta extraordinaria de accionistas que se cite al efecto.

Asimismo y a fin de dar cumplimiento a lo prescrito en el Artículo 15 y Título XVI, ambos de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio encomendó al gerente General de Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. para que solicite un informe pericial independiente respecto de la valoración de las acciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. que serían aportadas a Compañía de Seguros Vida Previsión S.A. Dicho informe debía también pronunciarse sobre las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para Compañía de Seguros Vida Previsión S.A..

Con fecha 20 de noviembre de 2013 la Compañía junto con poner a disposición de los señores accionistas el informe pericial, los estados financieros y el balance proforma de ambas compañías envió a los señores Directores dichos antecedentes para que según lo dispone el N°6 del Artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, cuando los Directores deban pronunciarse respecto de una operación entre partes relacionadas deberán (a) explicar la relación que tuvieren con la contraparte de la operación o el interés que en ella tengan; (b) hacerse cargo de las conveniencias de la operación para el interés social, de los reparos u objeciones que hubiese expresado el Comité de Directores, en su caso y (c) hacerse cargo de las conclusiones de los informes de los evaluadores o peritos.

- j) Con fecha 28 de noviembre de 2013 se informa que en carácter de hecho esencial que en sección de Directorio de fecha 27 de noviembre en curso, se acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes

Relacionadas, que corresponde a su giro y que tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

k) Con fecha 28 de noviembre de 2013 se informa en carácter de hecho esencial que se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas, a efectuarse el día 19 de diciembre de 2013 a las 11 horas, en avenida Apoquindo N°3150 piso cero, las condes, Santiago con el objeto de proponer a la junta la siguiente materia:

1. Aumento del capital social de la compañía en \$ 138.858.562.796, mediante la emisión de 200.662.663 de nuevas acciones y su colocación a un precio de \$692 por acción.
2. Modificación de los estatutos sociales en la parte pertinente para adecuarlos al aumento de capital que se acuerde.
3. Los acuerdos necesarios y convenientes a fin de llevar a cabo las resoluciones que se adopten.
4. La eliminación de las disposiciones transitorias que perdieron vigencia y las nuevas necesarias para materializar las reformas que acorde la Junta y la readecuación de la numeración de las disposiciones transitorias que permanecen.
5. Facultades entregadas al directorio para que las acciones que no fueron suscritas y pagadas por los accionistas con derecho a ellas, dentro de periodo de opción preferente sean colocadas por el Directorio.
6. La aprobación del informe pericial emitido por don Gonzalo Edwards Guzman, respecto de la valorización de 4.419.569 acciones de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., propiedad del accionista Inversiones Seguros Security Limitada.
7. El acuerdo de autorizar al accionista Inversiones Seguros Security Ltda., para que pueda pagar las acciones que le corresponden al aumento de capital acordado, en dinero efectivo o mediante el aporte de las acciones que posee en la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., en el plazo y con las condiciones y modalidades acordadas en la junta.
8. Aprobar la operación entre partes relacionadas que se origina con el aumento de capital y posterior fusión de la Compañía con la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

El Directorio acordó además informar que el propósito del aumento de capital, tiene por objeto que el accionista mayoritario y controlador de la Compañía, la Sociedad Inversiones Seguros Security Ltda., pueda suscribir y pagar las nuevas acciones aportando la totalidad de las acciones que posee en la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A..

Tendrán derecho a participar en la Junta Extraordinaria los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación al día de la celebración.

l) Con fecha 10 de octubre se informa en carácter de hecho esencial la suspensión de la junta Extraordinaria de Accionistas de la compañía originalmente citada para el día 11 de octubre de 2013 a las 08:30 hrs, en el domicilio social de Av. Apoquindo N° 3150, piso cero, Las Condes, Santiago. La antedicha suspensión se produce en razón de no haberse cumplido con todas las formalidades contempladas en el Artículo 147 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en atención a que una de las materias de la situación involucraba la realización de una operación entre partes relacionadas, y de esta manera evitar cualquier defecto en la posterior tramitación de los acuerdos que eventualmente se hubieren adoptado en la Junta.

Se hace presente que la administración de la Compañía adopta todas las medidas que sean necesarias para subsanar a la brevedad posibles defectos de forma detectada y así volver a citar a la Junta de Accionistas a fin de que se pronuncie sobre las materias en cuestión.

Factoring Security S.A.

- a) Con fecha 10 de enero de 2013, se informó que con fecha 9 de enero de 2013 Factoring Security S.A. materializó la colocación de la totalidad de los bonos de la Serie A, por un monto de 1 millón de Unidades de Fomento, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia bajo el número N° 740 con fecha 6 de diciembre de 2012.

Los fondos provenientes de la colocación se destinarán en un 75% al refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo de Factoring Security S.A., y en un 25% al financiamiento del crecimiento de las colocaciones del emisor.

- b) En Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad Factoring Security S.A., celebrada el día 26 de Marzo de 2013, se tomaron los siguientes acuerdos:
1. Se aprobaron todas las materias sometidas a la aprobación de la Junta Ordinaria y que constan en la citación que se hizo llegar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a los Accionistas.
 2. Los Accionistas acordaron que la totalidad de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012, se destine a incrementar el Fondo de Utilidades Acumuladas.
 3. Se eligió al nuevo Directorio de la compañía, el que quedó integrado por los señores: Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Mario Weiffenbach Oyarzún, Francisco Juanicotena Sanzberro y Ramón Eluchans Olivares. Además se designó como nuevo presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Francisco Silva Silva.

Valores Security Corredora de Bolsa S.A.

- a) Con fecha 10 de Abril de 2013 en junta ordinaria de accionistas se aprobó la memoria, balance y estado de resultados e informe de los auditores externos relativos al ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2012.
- b) La junta acordó destinar la totalidad de la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, al fondo de futuros dividendos.
- c) La junta acordó designar a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2013.
- d) Se reeligieron la totalidad de los directores señores Ramón Eluchans Olivares, Enrique Menchaca Olivares, Nicolás Ugarte Bustamante, Gonzalo Baraona Bezanilla y Fernando Salinas Pinto. Además se designó como nuevo presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Ramón Eluchans Olivares.

Administradora General de Fondos Security S.A.

- a) Con fecha 10 de Abril de 2013 en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó la memoria, balance y estado de resultados e informe de los auditores externos relativos al ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2012.
- b) La junta acordó destinar la totalidad de la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, al fondo de futuros dividendos.
- c) La junta acordó designar a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2013.
- d) Se reeligieron la totalidad de los directores señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Carlos Budge Carvallo, Bonifacio Bilbao Hormaeche y Felipe Larraín Melo. Además se designó como nuevo presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Francisco Silva Silva.

- e) Con fecha 2 de agosto de 2013, se comunicó hecho esencial en relación al fondo mutuo que se indica. El día 31 de julio con motivo de la suspensión de la oferta pública, cotización y transacción de las acciones de la sociedad "Corporación GEO SAB serie B", decretada por la bolsa mexicana de valores y de acuerdo a la normativa vigente el Fondo Mutuo Security Index Fund Latam Small Cap tuvo que valorizar en cero las acciones de dicha compañía en su respectiva cartera de inversiones. A la fecha de la suspensión de la oferta pública dicha acción representaba un 0.32% del total de la cartera del fondo.

Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.

- a) En sesión extraordinaria de fecha 12 de junio de 2013 el Directorio de la sociedad, ha decidido por la unanimidad de los directores asistentes comunicar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores del país, con carácter de hecho esencial la adquisición directa e indirecta del 100% de las acciones en que se divide el capital de la sociedad, por parte de las sociedades Inversiones Seguros Security Ltda., que adquirió el 99,999% del capital accionario de la sociedad Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., que a su vez es dueña del 60% de Cruz del Sur Capital S.A., matriz directa de la sociedad en un 99,9999%; Grupo Security S.A. que adquiere el 40% del capital accionario de Cruz del Sur Capital S.A.; E Inversiones Invest Security Limitada que adquirió directamente el 0,001% del capital accionario de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y el 0,0001% del capital accionario de la Sociedad. La adquisición antes referida tuvo lugar con fecha 11 junio.

Asimismo se acordó ante el cambio de propiedad modificar el Directorio de la sociedad quedando este conformado por los directores titulares señor Jose Miguel Bulnes Zegers, Antonio Alonso Muga y Alejandro Leonardo Parraguez Botello.

Por último se acordó designar como nuevo Presidente del Directorio y de la sociedad al señor Jose Miguel Bulnes Zegers, así como la designación de Alejandro Leonardo Parraguez Botello como nuevo Gerente General en remplazo del señor Juan Pablo Orellana Composto.

- b) Con fecha 30 de junio de 2013, ha dejado de prestar servicios como Gerente General, don Juan Pablo Orellana Composto.

Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.

- a) Con fecha 12 de junio 2013, se ha decidido con la unanimidad de los directores asistentes comunicar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores del país con carácter de hecho esencial la adquisición directa e indirecta del 100% de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad por parte de Inversiones Seguros Security Ltda., e Inversiones Invest Security Ltda. adquisición que tuvo lugar con fecha 11 junio.

Asimismo se acordó ante el cambio de propiedad modificar el Directorio de la sociedad quedando este conformado por los directores señores Sergio Candia Aliaga, Alejandro Alzerreca Luna, Andres Valenzuela Ugarte, Gonzalo Ferrer Aladro, Alejandro Arteaga Infante, Jorge Contreras Wachtendorff y Cristian Sinclair Manley. Además se designo como nuevo Presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Sergio Candia Aliaga.

- b) Con fecha 31 de Julio de 2013 se comunicó en carácter de hecho esencial respecto del fondo denominado Fondo de Inversión Cruz del Sur Deuda Latinoamericana, administrado por Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., se acordó, disolver anticipadamente a Fondo de Inversión Cruz del Sur Deuda Latinoamericana y como consecuencia de ello proceder a su liquidación.

Designar a Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., como liquidadora de Fondo y aprobar el proceso de liquidación del Fondo propuesto por la administradora.

- c) Con fecha 28 de Agosto de 2013 se comunico en carácter de hecho esencial respecto del fondo denominado Fondo de Inversión Cruz del Sur Deuda Latinoamericana en Liquidación, administrado por Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. , donde se acordó:

1. La cuenta final referida al proceso de liquidación del Fondo, dándose por terminado dicho proceso.
2. La disminución final y total del capital del Fondo

3. Se adoptaron acuerdos adicionales para tramitar, autorizar y legalizar los acuerdos señalados precedentemente.

Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.

- a) Con fecha 12 de junio 2013, se ha decidido con la unanimidad de los Directores asistentes comunicar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país con carácter de hecho esencial la adquisición del 51% de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad por parte de la sociedad Seguros Vida Security Previsión S.A. adquisición que tuvo lugar con fecha 11 junio.

Asimismo se acordó ante el cambio de propiedad modificar el Directorio de la Sociedad quedando este conformado por los directores titulares señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Alejandro Alzerreca Luna, Pedro Atria Alonso y Rodrigo Gonzalez Oteiza y por sus respectivos suplentes los señores Andres Valenzuela Ugarte, Carlos Andres Tagle Domínguez, Jose Miguel Arteaga, Martin Mujica Ossandon y Pablo Cruzat Arteaga. Además se designo como nuevo presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Francisco Silva Silva.

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

- a) En sesión extraordinaria de Directorio de fecha 12 de junio de 2013, ha decidido comunicar a la Superintendencia de Valores y Seguros con carácter de hecho esencial la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad, por parte de las sociedades Inversiones Seguros Security Ltda. (En un 99,999%; e inversiones Invest Security Limitada en el restante 0,001%). La adquisición antes referida tuvo lugar con fecha 11 junio.

Asimismo se acordó ante el cambio de propiedad modificar el Directorio de la Sociedad quedando este conformado por los directores señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Álvaro Eduardo Santa Cruz Goecke, Horacio Pavez García, Jose Álvaro Vial Gaete, Carlos Andres Tagle Domínguez y Juan Cristóbal Pavez Recart. Además se designo como nuevo presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Francisco Silva Silva, además de la designación de Alejandro Alzerreca Luna, como nuevo Gerente General de la Sociedad en reemplazo del Señor Jose Antonio Llana Torrealba.

- b) Con fecha 30 de junio de 2013, han dejado de prestar servicios a la Compañía:

- i) Don Roberto Eugenio Correa Vergara, fiscal.
- ii) Don José Antonio Llana Torrealba, Gerente General.
- iii) Don Andres Lehuedé Bromley, Vicepresidente Corporativo

- c) Con fecha 31 de julio 2013, han dejado de prestar servicios a la compañía:

- i) Don Felipe Alfredo Alcaino Bentham, Gerente de Riesgo.
- ii) Don Claudio Alejandro Amenábar Moreno, Gerente de Canales Externos.
- iii) Doña Janina Stella Rodriguez Arancibia, Gerente de Rentas Vitalicias.
- iv) Don Roberto Américo Opazo Perez, Gerente de Ventas y Sucursales.
- v) Doña Eliana Elizabeth Mac-Evoy Busch, Gerente de Operaciones.
- vi) Don Carlos Alberto Bussinger Núñez, Gerente de Operaciones y Sistemas.

- d) Con fecha 14 de agosto 2013, ha dejado de prestar servicios a la compañía:

- i) Don Pedro José Luis Laborde Pizarro, Gerente de Inversiones.

- e) Con fecha 10 de Octubre 2013 se informó que por Resolución Exenta N°355, la Superintendencia de Valores y seguros ha resuelto suspender la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía para el día 11 de octubre de 2013. La antedicha suspensión se produce a razón de no

haberse cumplido en forma íntegra y oportuna con todas la formalidades contempladas en el Artículo 147 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en atención a que una de las materias de la citación involucraba la realización de una operación entre partes relacionadas, y de esta manera evitar cualquier defecto en la posterior tramitación de los acuerdos que eventualmente se hubieren adoptado en la junta.

- f) Con fecha 28 de noviembre se acordó comunicar como hecho esencial de conformidad con lo dispuesto en el literal (b) del inciso 2° del artículo 147 de la ley de Sociedades Anónimas, el Directorio de la Compañía Vida Cruz del Sur S.A., en su sesión celebrada el día 27 de noviembre en curso, se acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes Relacionadas, que correspondan a su giro y que tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de Enero de 2014 hasta la fecha de emisión de los estados financieros (5 de marzo de 2014). Grupo Security y sus filiales no presentan otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de los mismos.

NOTA 40 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio en reunión extraordinaria celebrada el miércoles 5 de marzo de 2014.

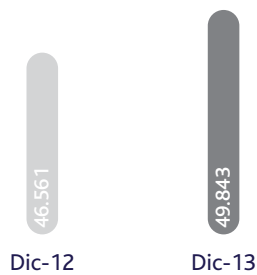
HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS RELEVANTES

- En el año 2013, la utilidad distribuible de Grupo Security -aquella atribuible a los accionistas- alcanzó \$49.843 millones, 7,1% superior al año 2012. En tanto, el Ebitda del ejercicio 2013 aumentó 12,1% con respecto al 2012, totalizando \$79.693 millones.
- El resultado de Banco Security Consolidado alcanzó \$32.801 millones en 2103, 6,9% inferior al año anterior, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$27.458 millones, 11,1% menos que el resultado individual registrado en el año 2012. El descenso en el resultado de Banco Security Consolidado respondió principalmente al mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito.
- La utilidad de Vida Security en el ejercicio 2013 alcanzó \$19.286 millones, 74% superior al año anterior. Este incremento respondió principalmente a las dos cuotas del Seguro de Invalidez y Supervivencia adjudicadas en 2012, vigentes por dos años a partir de julio de ese año.
- El día 11 de junio de 2013, Grupo Security adquirió las empresas que operan bajo la marca de Cruz del Sur. En términos de participación de mercado proforma, la adquisición implicó que en prima directa de seguros de vida, Security pasó a representar el 8,7% del mercado a septiembre de 2013; un 6,5% en patrimonio administrado de fondos mutuos y 5,2% en montos transados de acciones, a diciembre de 2013.
- El día 24 de julio concluyó el período de opción preferente del aumento de capital de Grupo Security. De las 377.741.395 acciones ofrecidas a los accionistas de la compañía, 301.408.069 fueron colocadas a \$190 por acción durante dicho período. Las 76.333.326 acciones no colocadas, quedaron disponibles para ser ofrecidas a los accionistas que suscribieron durante la primera ronda a prorrata de lo adquirido, por un período de 2 años al mismo valor nominal de \$190 por acción.
- El día 5 de septiembre Grupo Security realizó la colocación de la Serie K de Bonos Corporativos, por un total de UF 3 millones, con un plazo de 25 años con 21 de gracia. Los bonos fueron colocados en la Bolsa de Comercio de Santiago. La demanda superó los UF 4,4 millones, con una tasa de colocación de un 4,04%, un spread de 158 bps y duration de 15,19 años.
- El día 24 de septiembre, Grupo Security concretó un aumento de capital por \$30.000 millones en Banco Security, correspondiente a la primera etapa de un proceso de capitalización por \$75.000 millones aprobados en la Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco del 5 de agosto de 2013. Esto permitirá a Banco Security fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia, para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.
- El día 30 de octubre de 2013, el Directorio del Grupo Security acordó pagar un dividendo total de \$2,50 por acción, que se desglosa como (i) un dividendo provisorio por \$ 1,00 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2013; y (ii) un dividendo adicional por de \$1,50 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.
- A partir del 1 de enero de 2014, la acción de Grupo Security forma parte del IPSA -principal índice accionario chileno- con 1,31% de ponderación.

RESULTADOS GRUPO SECURITY DICIEMBRE 2013

En el año 2013, la utilidad distribuible de Grupo Security -aquella atribuible a los accionistas- alcanzó \$49.843 millones, 7,1% superior al año 2012. En términos trimestrales, la utilidad distribuible de Grupo Security descendió 10,7%, alcanzando \$13.402 millones. En tanto, el Ebitda del ejercicio 2013 aumentó 12,1% con respecto al 2012, totalizando \$79.693 millones, mientras que en el cuarto trimestre el Ebitda¹ disminuyó 3,5% en relación al año anterior.

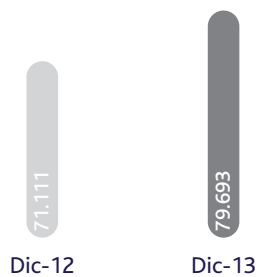
utilidad grupo security
EN MILLONES \$



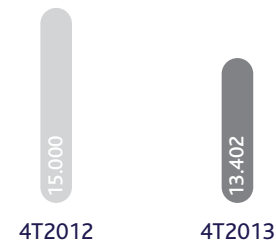
EBITDA trimestral grupo security
EN MILLONES \$



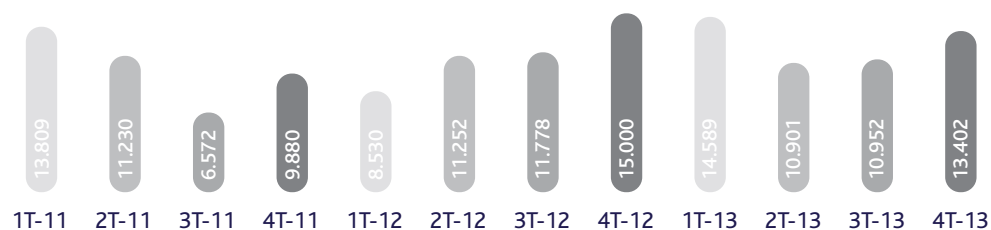
EBITDA grupo security
EN MILLONES \$



utilidad trimestral grupo security
EN MILLONES \$



evolución utilidad trimestral grupo security
EN MILLONES \$



¹ Ebitda = Ut. Antes de Impuestos - (Costo Financiero) + Depreciación

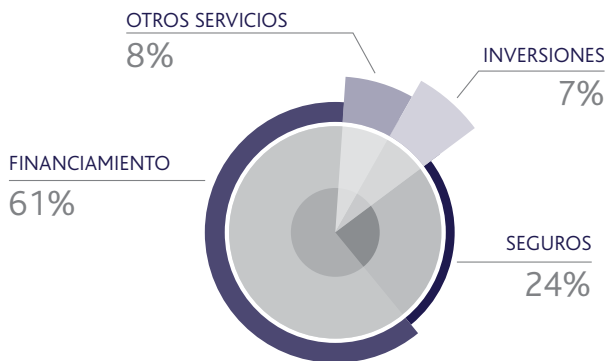
ÁREAS DE NEGOCIOS²

Durante el año 2013, la utilidad atribuible a las propiedades controladas generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumuló \$63.610 millones, exhibiendo un incremento de 9,0% en relación al año anterior, junto con una importante diversificación en términos de las fuentes de ingresos, con el Área Seguros representando un 34% de la Utilidad de Áreas de Negocios de Grupo Security en el año 2013.



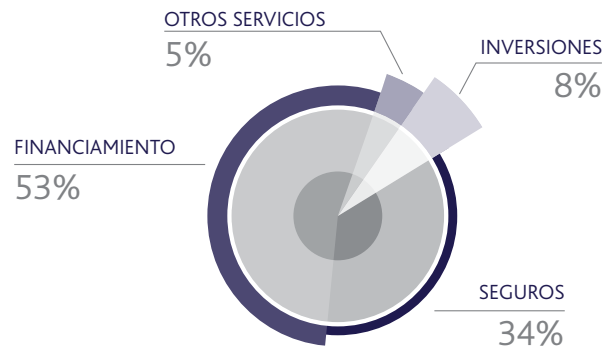
diciembre 2012

\$ 58.356 MILLONES



diciembre 2013

\$ 45.253 MILLONES



MILLONES DE \$	DIC-12	DIC-13	VAR. %	DIF. SEP13-SEP12
Área Financiamiento	35.732	33.982	-4,9%	(1.750)
Área Inversiones	4.207	4.791	13,9%	584
Área Seguros	14.129	21.723	53,7%	7.594
Área Otros Servicios	4.287	3.113	-27,4%	(1.174)
UTILIDAD ÁREAS DE NEGOCIOS	58.356	63.610	9,0%	5.254



aporte marginal áreas de negocio a utilidad empresas relacionadas



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

FOCO ESTRATÉGICO: CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS COMERCIALES³

En 2013 los ingresos comerciales de las empresas Security totalizaron \$366.805 millones, 16% superiores al año 2012, impulsados principalmente por el crecimiento de la prima directa de Vida Security, el ingreso operacional neto de Banca Empresas y Banca Personas, y los ingresos netos de Factoring Security.

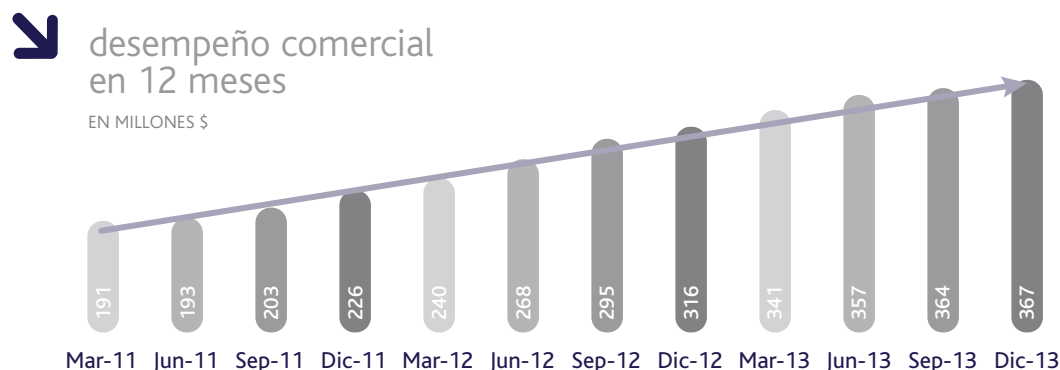
En Banco Security, el ingreso comercial (medido como el ingreso operacional neto de Banca Personas y Banca Empresas publicado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) registró un incremento interanual de 3,9% en el ejercicio 2013. Lo anterior se sustentó en un crecimiento en el margen de interés y mayores ingresos por comisiones, tanto por mayores colocaciones como por mayor uso de tarjeta de crédito en el segmento Personas.

Ingresos comercial es empresas security

EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	"%VAR. 13/12"	DIF. 13/12
Banco (Ing. Op. Personas y Empresas)	98.912	102.727	3,9%	3.815
Factoring (Ingresos Netos antes de Gastos)	14.969	18.189	21,5%	3.221
Vida (Prima Directa)	156.462	193.569	23,7%	37.107
Travel (Margen de Contribución)	9.968	11.212	12,5%	1.244
Valores (Ing. Op. Clientes)	4.202	3.723	-11,4%	-479
AGF (Margen de Explotación)	9.736	10.644	9,3%	908
Corredora (Ing. Operacionales)	4.483	4.521	0,8%	38
Inmobiliaria (Ventas)	17.366	22.221	28,0%	4.855
TOTAL INGRESOS COMERCIALES	311.613	362.284	16,3%	50.671

En Factoring Security el ingreso neto antes de gastos aumentó 21,5% con respecto de diciembre de 2012. El crecimiento de los ingresos refleja un incremento del stock de colocaciones de 16,5% hasta \$228.826 millones, lo cual se compara favorablemente con descenso de 1,0% exhibido por la industria.

Valores Security Corredores de Bolsa presentó una caída interanual de sus ingresos comerciales en 2013, influida por el volátil entorno financiero que dominó el período y una desaceleración de la actividad bursátil. Los ingresos de operaciones con clientes en Valores Security descendieron 11,4% en comparación con el año anterior. El margen de explotación en AGF Security aumentó 9,3% en comparación con el ejercicio 2012, alcanzando \$10.644 millones.

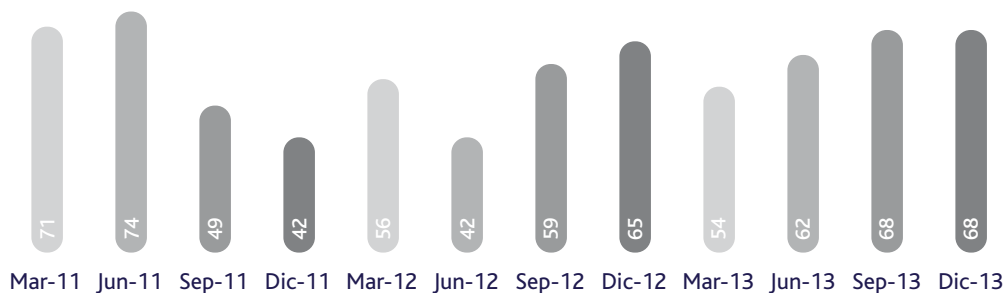


³ Se consideran ingresos comerciales para Banco Security los ingresos operacionales netos de Banca Empresas y Banca Personas, según la nota de Segmentos de Negocios publicada trimestralmente en la FECU de Banco Security; en Factoring Security los ingresos netos; como medida de actividad comercial en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



ingresos financieros en 12 meses

EN MILLONES \$



En Vida Security, la prima directa creció 23,7% interanual en 2013, totalizando \$193.569 millones, principalmente por las cuotas del Seguro de Invalidez y Supervivencia adjudicadas en abril de 2012, vigentes por dos años a partir de julio del mismo año. Por su parte, los ingresos operacionales de Corredora Security acumulados a diciembre de 2013 se mantuvieron en línea con el año anterior, alcanzando \$4.521 millones. En Travel Security el margen de contribución totalizó \$11.212 millones, 12,5% que el año 2012, producto de mayores ventas, particularmente en productos terrestres y seguros. En cuanto a Inmobiliaria Security, las ventas aumentaron 28%, alcanzando \$22.221 millones en 2013.

Ingresos financieros empresas security

EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	"%VAR. 13/12"	DIF. 13/12
Vida (Resultado Inversiones)*	52.230	52.794	1,1%	564
Banco (Ing. Op. Tesorería)	10.557	13.121	24,3%	2.564
Valores (Ing. Posición Propia)	1.836	2.260	23,1%	424
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	64.623	68.175	5,5%	3.917

En cuanto a los ingresos financieros⁴ de las empresas Security, en Banco Security, el ingreso operacional neto de Tesorería (reportado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) aumentó 24,3% en comparación con 2012, debido a un mejor desempeño del margen financiero, desde -\$11.676 millones en de 2012 hasta -\$6.517 millones al cierre de 2013. En tanto, el resultado de inversiones en Vida Security se mantuvo en línea con el año anterior, alcanzando \$52.794 millones en 2013.

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

Utilidad acumulada empresas security

UTILIDADES ACUMULADAS EMPRESAS RELACIONADAS (1) (EN MILLONES DE \$)	DIC-12	DIC-13	%VAR. 13/12
BANCO & FILIALES (2)	35.227	32.798	-6,9%
Banco Security	30.895	27.456	-11,1%
Factoring Security	4.838	6.527	34,9%
ÁREA FINANCIAMIENTO			
Valores Security	826	875	5,9%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa*		(268)	
AGF Security	3.506	4.470	27,5%
AGF Cruz del Sur*		257	-
Asesorías Security	(105)	(303)	-
Securizadora Security	(24)	(159)	-
ÁREA INVERSIONES			
Vida Security (3)	11.106	19.286	73,6%
Vida Cruz del Sur*		3.151	-
Penta Security (4)	1.919	2.506	30,6%
Servicios Security(5)	838	1.690	101,6%
ÁREA SEGUROS			
Inmobiliaria	2.237	549	-75,4%
Travel (6)	2.411	3.022	25,3%
Travex (7)	368	385	4,4%
ÁREA SERVICIOS			
UTILIDAD EMPRESAS RELACIONADAS GRUPO SECURITY	58.356	63.610	9,0%
UTILIDAD GRUPO SECURITY	46.561	49.843	7,1%

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

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

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

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

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

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

(7) Travel Security controla el 75% de Travel Security.

* Resultados correspondientes al período junio-diciembre de 2013.

Banco Security

En el año 2013, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 10,3% con respecto al año anterior, totalizando \$ 147.291 millones. El incremento se explicó en gran medida por un Margen de Interés Neto en Banco Security Individual 20,4% superior al año anterior, alcanzando \$85.730 millones, debido principalmente al crecimiento de las colocaciones (10,6% interanual). Adicionalmente, el ítem Comisiones Netas presentó un incremento de 26,1% en Banco Security Individual y de 20% en Banco Security Consolidado, por comisiones atribuible a mayor uso de tarjeta de crédito.

Según lo reportado en la Nota 5 de los EEEF Anuales de Banco Security, la utilidad de la Banca Empresas alcanzó \$28.688 millones en 2013, 6,9% inferior a 2012, con ingresos superiores por comisiones, margen financiero y operaciones financieras, compensado por un mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito. En tanto, el resultado de Banca Personas aumentó 30%, principalmente debido a un crecimiento ingreso por comisiones, debido al mayor uso de tarjetas de crédito. En tanto, el área Tesorería incrementó su resultado, por un mejor margen financiero, debido a mayores registros inflacionarios en comparación con el año anterior.

Indicadores de Banco Security

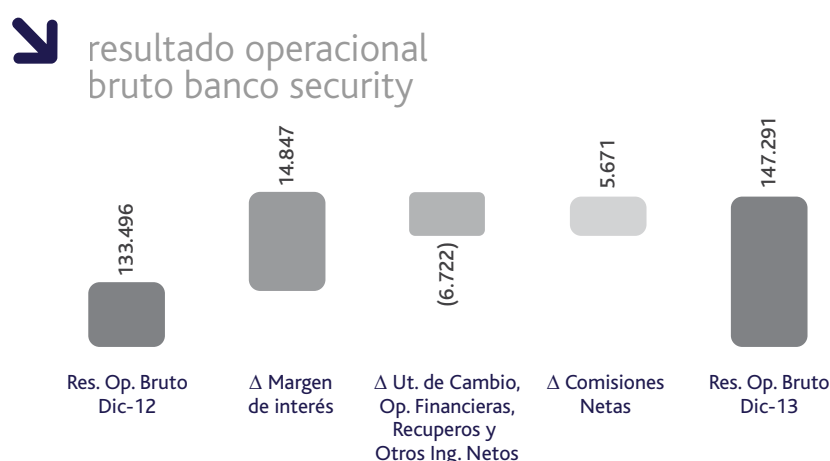
	DIC-12	DIC-13	% VAR. 13/12
Colocaciones Totales Sistema (\$ mil millones)	100.011	110.251	10,2%
Colocaciones Totales Bancos Pares* (\$ mil millones)	22.289	25.058	12,4%
Colocaciones Totales Security (\$ mil millones)	3.021	3.341	10,6%
Col. Comerciales Security (\$ millones)	2.304.263	2.556.509	10,9%
Col. Personas (Consumo+Hipotecario) Security	702.380	779.149	10,9%
Participación de Mercado en Colocaciones Totales	3,02%	3,03%	0,01 p
Cuentas Corrientes (stock)	60.999	66.334	8,7%
Gastos de Apoyo (\$ millones)	73.005	78.448	7,5%
Resultado Operacional Bruto (\$ millones)	133.495	147.291	10,3%
Índice de Eficiencia (Gtos. Apoyo/Res.Op. Bruto)	54,7%	53,3%	-1,43 p
Provisiones Constituidas (\$ millones)	41.815	46.087	10,2%
Provisiones Colocaciones Comerciales	37.474	40.625	8,4%
Provisiones Colocaciones Personas	4.341	5.462	25,8%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,38%	1,39%	0,00 p
Utilidad Consolidada (\$ millones)	35.229	32.801	-6,9%
Patrimonio (\$ millones)	283.593	308.362	8,7%
Patrimonio Promedio UDM (\$ millones)	275.528	295.978	7,4%
ROE SBIF (Utilidad Anualizada / Patrimonio)	12,42%	10,64%	-1,79 p
ROE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	12,79%	11,08%	-1,70 p
Capital Básico	283.517	308.283	8,7%
Provisiones Voluntarias y Otros	76	79	3,7%
Bonos Subordinados para Cálculo de Basilea	131.081	150.757	15,0%
Activos que se deducen	0	0	-
Total Patrimonio Efectivo	414.674	459.118	10,7%
Activos Ponderados por Riesgo	3.477.660	3.767.514	8,3%
Índice de Basilea I Tier 1	6,17%	6,32%	0,15 p
Índice de Basilea I Tier 2	11,92%	12,19%	0,27 p

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

Resultado operacional bruto

En el año 2013, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 10,3% con respecto al año anterior, totalizando \$ 147.291 millones. El incremento se explicó en gran medida por un Margen de Interés Neto en Banco Security Individual 20,4% superior al año anterior, alcanzando \$85.730 millones, debido principalmente al crecimiento de las colocaciones (10,6% interanual). Adicionalmente, el ítem Comisiones Netas presentó un incremento de 26,1% en Banco Security Individual y de 20% en Banco Security Consolidado, por comisiones atribuible a mayor uso de tarjeta de crédito.

En tanto, la Utilidad Neta de Operaciones Financieras de Banco Security Consolidado registró un descenso desde los \$29.143 millones registrados en el año 2012 hasta \$13.701 millones este año, explicado principalmente por un menor tamaño de cartera de renta fija en el área Tesorería. Este descenso fue compensado por el mejor resultado de la Utilidad de Cambio Neta, la cual alcanzó \$15.824 millones en diciembre de 2013, superando los \$5.497 millones del año anterior. La cuenta Otros Ingresos Operacionales Netos registró una pérdida por \$2.389 millones, por la ausencia de efectos favorables extraordinarios presentes en 2012, que llevaron a esta cuenta a alcanzar \$29 millones.



Resultado Consolidado Banco Security en formato SBIF

Gastos de apoyo y eficiencia

Los Gastos de Apoyo de Banco Security Consolidado en el año 2013 aumentaron 7,5% en comparación con el año anterior, desde \$73.005 millones hasta \$78.448 millones, como consecuencia de una mayor dotación en relación al año anterior. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 53,3% a diciembre de 2013, mejor que el 54,7% reportado a fines del año anterior.

Provisiones por riesgo de crédito

El Gasto en Provisiones de Banco Security Consolidado totalizó \$29.614 millones en 2013, 58,8% superior al año 2012, lo cual se explica por el crecimiento de las colocaciones de Banco Security (+10,6% interanual en colocaciones totales; +11% interanual en créditos a empresas y +11% en préstamos a personas), junto con un efecto de una vez, por la realización de provisiones adicionales por cerca de \$1.200 millones adicionales en el primer trimestre, debido a un cambio metodológico, que implicó provisionar la cartera no morosa en stock, y con el paulatino deterioro de las expectativas macroeconómicas que implicó el incremento de las provisiones realizadas en el año 2013 en comparación con 2012.

El Indicador de Riesgo de Banco Security -medido como provisiones constituidas sobre colocaciones- alcanzó 1,39%. Cabe destacar que los indicadores de riesgo de Banco Security se encuentran consistentemente entre los más bajos de la industria.

DIC-13	RIESGO DE CRÉDITO							
	PROVISIONES / COLOCACIONES (%)				CARTERA C/MOROSIDAD DE 90 DÍAS O MÁS (%)			
	TOTALES	COMERCIALES	CONSUMO	VIVIENDA	TOTALES	COMERCIALES	CONSUMO	VIVIENDA
Banco Security	1,39	1,59	2,01	0,10	1,10	1,17	0,84	0,92
Comp.Relevante	1,58	1,63	3,99	0,27	1,40	1,10	1,53	1,82
Sistema Bancario	2,39	2,19	6,31	0,75	2,12	1,68	2,11	3,26

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

Capital

En diciembre de 2013, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$308.362 millones. El día 24 de septiembre, se concretó un aumento de capital por \$30.000 millones en Banco Security, correspondiente a la primera etapa de un proceso de capitalización por \$75.000 millones aprobados en la Junta Extraordinaria de accionistas el 5 de agosto de 2013. Este aumento de capital permitirá a Banco Security fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia, para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

La rentabilidad sobre el Patrimonio Total ascendió a 10,64%, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio Promedio alcanzó 11,08%. Por otra parte, el índice de Basilea de Banco Security a diciembre de 2013 fue de 12,19%, superior al 11,9% registrado en el mes de septiembre del mismo año.

Resultados banco security y filiales

DICIEMBRE 2013	BANCO SECURITY INDIVIDUAL	AGF SECURITY	VALORES SECURITY	BANCOH SECURITY CONSOLIDADO
Margen de intereses	85.730	0	-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	132.625	8.617	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	32.738	5.664	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 EJERCICIO	27.458	4.468	875	32.801

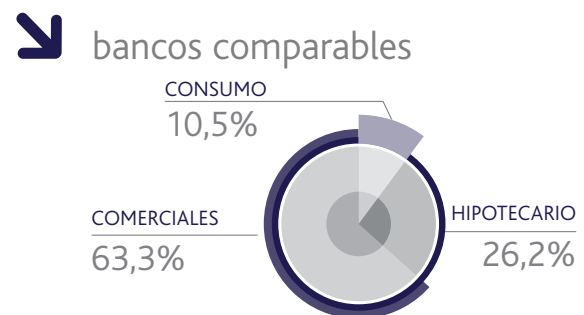
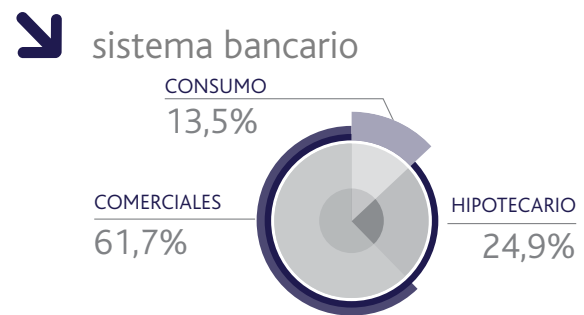
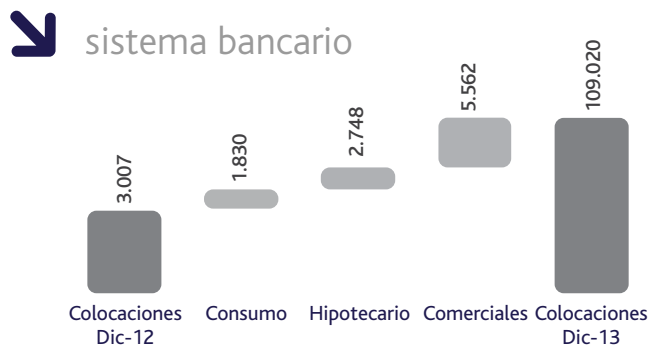
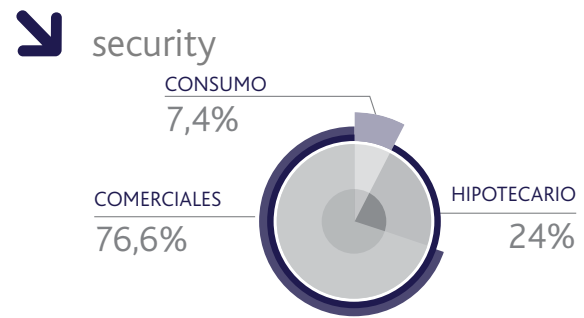
DICIEMBRE 2012	BANCO SECURITY INDIVIDUAL	AGF SECURITY	VALORES SECURITY	BANCO SECURITY CONSOLIDADO
Margen de intereses	71.227	-186	-3.203	67.838
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	28.713	1.151	7.209	37.073
Comisiones Netas	19.833	6.565	2.186	28.584
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	119.773	7.530	6.192	133.495
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-18.645	0	0	-18.645
Gastos de Apoyo	-64.218	-3.307	-5.480	-73.005
RESULTADO OPERACIONAL NETO	36.910	4.223	712	41.845
Resultado por Inversiones en Sociedades	16	0	102	118
Resultado Antes de Impuestos	36.926	4.223	814	41.963
Impuestos	-6.027	-720	13	-6.734
RESULTADO DEL EJERCICIO	30.899	3.503	827	35.229

DICIEMBRE 2013 - DICIEMBRE 2012	BANCO SECURITY INDIVIDUAL	AGF SECURITY	VALORES SECURITY	BANCO SECURITY CONSOLIDADO
Margen de intereses	20,4%	-	-4,0%	21,9%
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	-23,8%	0,2%	1,5%	-18,1%
Comisiones Netas	26,1%	13,7%	-18,8%	19,8%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	10,7%	14,4%	-2,8%	10,3%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	58,8%	-	-	58,8%
Gastos de Apoyo	9,4%	-10,7%	-4,7%	7,5%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	-11,3%	34,1%	11,9%	-6,3%
Resultado por Inversiones en Sociedades	-12,5%	-	45,1%	37,3%
Resultado Antes de Impuestos	-10,6%	29,0%	16,1%	-6,1%
Impuestos	-8,1%	36,3%	-	-2,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-11,1%	27,5%	5,8%	-6,9%

Colocaciones

Banco Security totalizó \$3.341 mil millones en créditos a diciembre de 2013, lo cual representa un crecimiento de 10,6% con respecto igual mes del año anterior. Al excluir el saldo adeudado por bancos, las colocaciones de Banco Security alcanzan \$3.336 mil millones, con un crecimiento de 10,9%.

Colocaciones por segmento⁵



Agregado de Banco Itaú Chile, Banco BICE, Scotiabank, y Banco Security
 Nota: Colocaciones del Sistema excluyen inversión de Corpbanca en Colombia
 Evolución colocaciones banco security, comparables y sistema
 En \$ miles de millones

⁵ Excluye Saldo Adeudado por Bancos

SECURITY	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	"VAR. % DIC13/ DIC12"	CREC. ANUAL COMPUESTO 2008-13
Comercial	1.697	1.544	1.569	2.014	2.304	2.557	10,9%	8,5%
Consumo	79	86	107	171	211	246	16,2%	25,6%
Hipotecario	215	247	300	398	491	534	8,7%	19,9%
Personas (Hip+Consumo)	294	332	408	569	702	779	10,9%	21,5%
TOTALES	2.085	2.189	1.989	2.615	3.021	3.341	10,6%	9,9%

COMPARABLES	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	"VAR. % DIC13/ DIC12"	CREC. ANUAL COMPUESTO 2008-13
Comercial	11.539	10.015	10.357	12.264	14.036	15.773	12,4%	6,5%
Consumo	1.230	1.280	1.465	2.026	2.385	2.620	9,9%	16,3%
Hipotecario	3.443	3.636	4.098	4.757	5.634	6.532	15,9%	13,7%
Personas (Hip+Consumo)	4.674	4.916	5.564	6.783	8.019	9.152	14,1%	14,4%
TOTALES	16.469	15.698	16.110	19.286	22.289	25.058	12,4%	8,8%

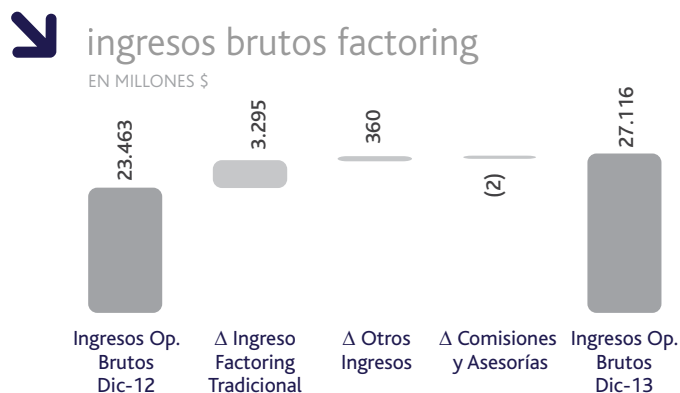
Comparables: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

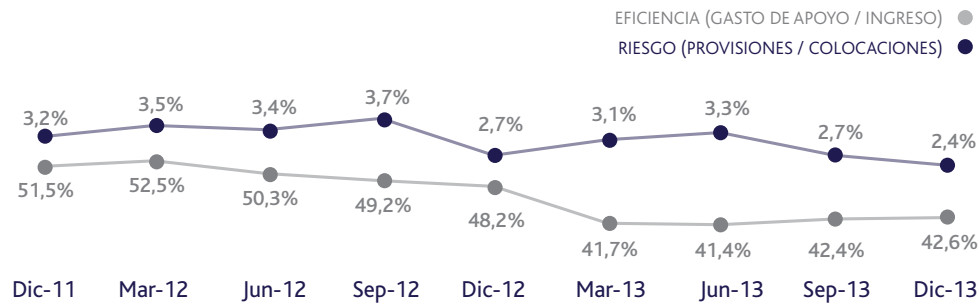
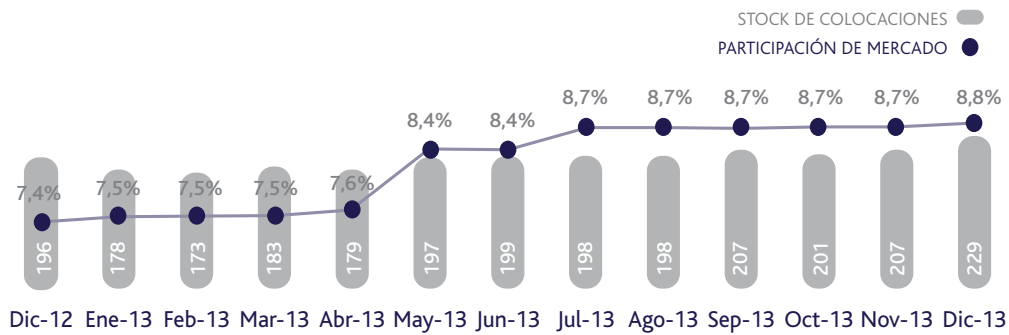
SISTEMA*	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	"VAR. % DIC13/ DIC12"	CREC. ANUAL COMPUESTO 2008-13
Comercial	45.292	42.689	45.629	54.466	61.652	67.214	9,0%	8,2%
Consumo	8.589	8.701	9.739	11.488	12.846	14.676	14,2%	11,3%
Hipotecario	16.370	17.548	19.586	21.993	24.381	27.129	11,3%	10,6%
Personas (Hip+Consumo)	24.959	26.249	29.325	33.481	37.228	41.806	12,3%	10,9%
TOTALES	71.792	70.553	75.979	89.161	100.011	110.251	10,2%	9,0%

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

Factoring Security

El año 2013, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$6.527 millones, 35% superiores al año anterior. Esto responde al crecimiento de 16,5% en el stock de colocaciones de Factoring Security en el período hasta \$228.826 millones, con un mejor desempeño que las empresas de factoring pertenecientes a la ACHEF, las cuales reportaron un descenso interanual de 1,0% en diciembre de 2013. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- mejoró desde 48,2% al cierre de 2012 hasta 42,6% en 2013. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- disminuyó hasta 2,4% en diciembre de 2013 en comparación con igual mes del año anterior, cuando registró 2,7%. La participación de mercado de Factoring ascendió a 8,8% a diciembre de 2013.





Área financiamiento: resumen

Banco Security En Formato Sbif, Factoring Según Gestión Security

RESULTADOS BANCO SECURITY CONSOLIDADO EN \$ MILLONES	DIC-12 MAR-11	DIC-13 MAR-11	%VAR. 13/12
Margen de intereses	67.838	82.685	21,9%
Ut. de Cambio, Op. Fin. y Otros Ing. Netos	37.073	30.351	-18,1%
Comisiones Netas	28.584	34.255	19,8%
Resultado Operacional Bruto	133.495	147.291	10,3%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-18.645	-29.614	58,8%
Gastos de Apoyo	-73.005	-78.448	7,5%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	41.845	39.229	-6,3%
Resultado por Inversiones en Sociedades	118	162	37,3%
Resultado Antes de Impuestos	41.963	39.391	-6,1%
Impuestos	-6.734	-6.590	-2,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	35.229	32.801	-6,9%

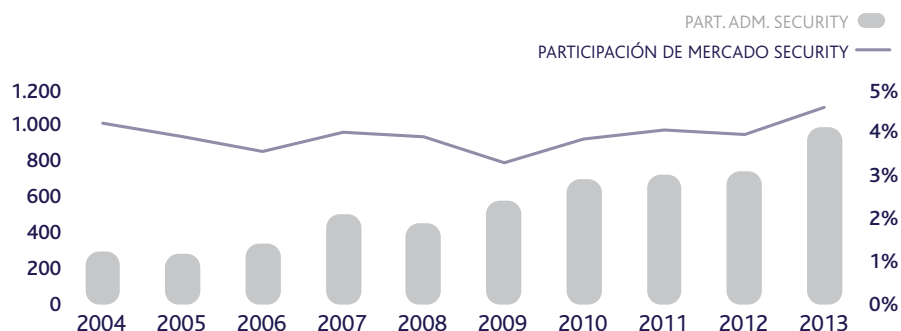
ESTADO DE RESULTADOS FACTORING SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-12 MAR-12	DIC-13 MAR-12	%VAR. 13/12
Ingreso Operacional	23.463	27.116	15,6%
Costo Operacional	-8.495	-8.927	5,1%
INGRESO OPERACIONAL NETO	14.969	18.189	21,5%
Gtos. Apoyo Operacional	-7.213	-7.750	7,4%
UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES	7.755	10.440	34,6%
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-1.865	-2.231	19,6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	5.891	8.208	39,3%
Impuesto Renta	-1.053	-1.681	59,7%
UTILIDAD NETA	4.838	6.527	34,9%

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 \$4.470 millones a diciembre de 2013, 27,5% superior a los resultados del año anterior. Esto respondió al crecimiento del patrimonio promedio administrado por la AGF Security en 33,7% en comparación con diciembre de 2012, alcanzando \$988.390 millones en el último mes del 2013. La participación de mercado de la Administradora ascendió 4,6% al cierre del período, con 37.144 partícipes.



Administradora general de fondos CRUZ DEL SUR

La Administradora General de Fondos Cruz del Sur registró pérdidas por \$231 millones a diciembre de 2013. Cabe destacar que este resultado incorpora provisiones por los gastos de reestructuración, y consolida con Grupo Security en un 60% a través del área Seguros y un 40% a través de Invest Security sólo entre junio y diciembre⁶ (en proporción desde que se encontraba bajo su propiedad), con un resultado por \$257 millones. El patrimonio administrado de AGF Cruz del Sur alcanzó \$409.214 millones, con una participación de mercado de 1,9% y 36.671 partícipes.

En términos proforma, el patrimonio administrado por AGF Security y Cruz del Sur totalizó \$1.398 mil millones a diciembre de 2013, con una participación de mercado proforma de 6,5%, alcanzando el cuarto lugar en el ranking de las administradoras de fondos locales.

Valores security Corredores de bolsa

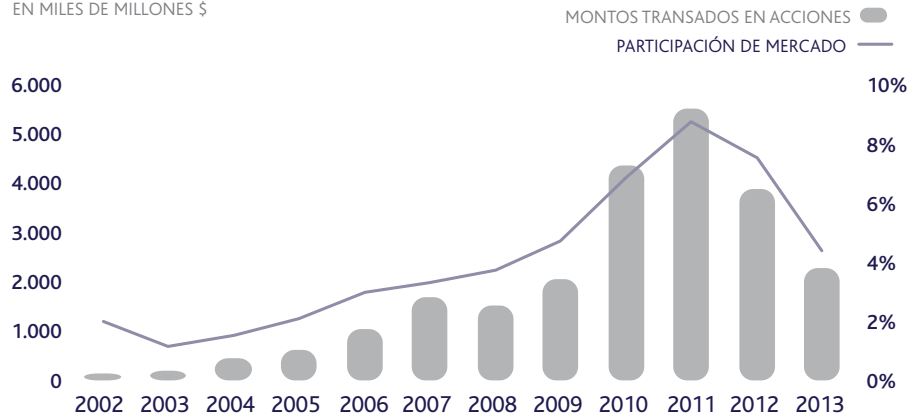
El año 2013, las utilidades de Valores Security alcanzaron \$875 millones, 5,8% por sobre los \$826 millones obtenidos el año anterior. El mejor resultado respondió a mayores ingresos provenientes de posiciones propias en el último trimestre del año. Los montos transados en acciones acumulados a diciembre de 2013 alcanzaron \$2.271 mil millones, por debajo de los \$3.891 mil millones de 2012. La participación de mercado de Valores Security alcanzó 4,4% en el año 2013, ubicándose en el séptimo lugar del ranking de montos transados en acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

⁶ Ver Anexo 8, página 39.



valores security

EN MILES DE MILLONES \$



Cruz del Sur Corredora de Bolsa

En el año 2013, Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró una pérdida por \$523 millones. El descenso respondió a montos transados en acciones 25,2% inferiores a igual período del año anterior, alcanzando \$442.970 millones a diciembre de 2013, con una participación de mercado de 0,9%. Cabe destacar que los resultados que consolidan con Grupo Security en un 60% a través del área Seguros y el 40% restante directamente en Grupo Security⁷, y corresponden a los resultados correspondientes a junio-diciembre. Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró una pérdida por \$268 millones en este período.

En términos proforma, los montos transados por Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa sumaron \$2.714 mil millones el año 2013, lo cual representa una participación de mercado de 5,2%.

⁷ Ver Anexo 8, página 39.

ÁREA INVERSIONES: RESUMEN

Según gestión Security

ESTADO DE RESULTADOS AGF SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	%VAR. 13/12
Margen De Explotacion	9.736	10.644	9,3%
TOTAL GASTOS DE ADM. Y VENTAS	-6.676	-6.584	-1,4%
Resultado Operacional	3.060	4.060	32,7%
RESULTADO NO OPERACIONAL	1.167	1.391	19,2%
RESULTADO ANTES IMPUESTO	4.227	5.451	29,0%
Impuestos	-720	-981	36,2%
RESULTADO DEL EJERCICIO AGF SECURITY	3.507	4.470	27,5%

ESTADO DE RESULTADOS VALORES SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	%VAR. 13/12
Ingresos Operacionales Pos. Propias	1.836	2.260	23,1%
Ingresos Operacionales Clientes	4.202	3.723	-11,4%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	6.037	5.982	-0,9%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-5.600	-5.320	-5,0%
Resultado Operacional	438	663	51,4%
RESULTADO NO OPERACIONAL	375	282	-24,8%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTES	1	1	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	813	945	16,3%
Impuestos	13	-71	-
RESULTADO VALORES SECURITY	826	875	5,8%

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.

SEGUROS

La utilidad de Vida Security en 2013 alcanzó \$19.286 millones, 73,6% más que los \$11.106 millones registrados a fines del año anterior, producto del buen desempeño del Seguro de Invalidez y Supervivencia, tanto por el incremento de la prima directa como por una mejor siniestralidad en este ramo. Cruz del Sur Seguros de Vida registró utilidades por \$303 millones en el ejercicio 2013 y \$3.151 millones entre junio y diciembre, período en el cual Grupo Security incorpora el resultado de la compañía través de la matriz Inversiones Seguros Security Ltda. (ver Anexo 8 de este documento). Por otra parte, Penta Security -donde Grupo Security participa con el 29,35% de la propiedad- presentó un resultado de \$2.506 millones, lo cual se compara positivamente con los \$1.919 millones registrados en el año 2012. En tanto, la utilidad de Corredora de Seguros Security alcanzó \$612 millones en el ejercicio 2013. 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. En tanto, Europ Assistance, la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial, reportó utilidades por \$152 millones a diciembre de 2013.

Vida security

La Prima Directa de Vida Security totalizó \$193.596 millones⁸ en el año 2013, 23,7% superior a lo registrado durante el año anterior. El incremento respondió principalmente a la adjudicación de las nuevas cuotas del Seguro de Invalidez y Supervivencia vigentes a partir de julio de 2012. En los seguros Tradicionales, el crecimiento de la Prima Directa de 12,1% hasta \$83.696 millones estuvo impulsado por los ramos Colectivo Salud e Individuales, con un crecimiento de 17,5% en la Prima Directa. Adicionalmente, en seguros Tradicionales se registró un mejor comportamiento de la tasa de siniestralidad, junto con un menor ajuste de reservas y mayor resultado de inversiones. En Individuales, el mejor desempeño respondió a mayor prima directa como a un mejor resultado de inversiones. En los seguros Previsionales, el mejor resultado respondió principalmente a la mayor prima en el Seguro de Invalidez y Supervivencia, junto con una tasa de siniestralidad menor en este ramo y la ausencia de reaseguro en las nuevas cuotas adjudicadas a mediados de 2012, vigentes por dos años (hasta junio de 2014). En tanto, el resultado de inversiones total (asignado y no asignado) se mantuvo en línea con el año anterior, alcanzó \$52.794 millones.

Apertura Vida Security por línea de negocio

	TRADICIONALES		PREVISIONALES		"TOTAL VIDA SECURITY"		VAR. % 2012/2013
	COLECTIVOS* + MASIVOS + PF + APV + RRPP + CUI + INDIVIDUALES		RENTAS VITALICIAS + SIS		DIC-12	DIC-13	
	DIC-12	DIC-13	DIC-12	DIC-13	DIC-12	DIC-13	
Prima Directa	74.695	83.696	81.767	109.873	156.462	193.569	23,7%
Prima Directa Neta	73.290	82.165	81.767	109.873	155.057	192.038	23,9%
Prima Retenida Neta	69.829	78.309	77.757	109.588	147.586	187.897	27,3%
Costos de Intermediación	-11.378	-12.808	-428	-345	-11.806	-13.153	11,4%
Costos de Siniestro	-36.184	-40.115	-92.488	-124.340	-128.672	-164.455	27,8%
Siniestros Directos	-24.066	-27.713	-44.697	-71.877	-68.764	-99.590	44,8%
Pensiones	-4.747	-3.370	-51.107	-52.653	-55.854	-56.023	0,3%
Siniestros Cedidos	1.597	1.641	3.317	190	4.914	1.832	-62,7%
Otros Costos de Siniestros	-8.968	-10.674	0	0	-8.968	-10.674	19,0%
Ajuste Reserva	-20.064	-23.390	-10.371	-2.606	-30.435	-25.997	-14,6%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.203	1.996	-25.530	-17.702	-23.327	-15.707	-32,7%
Costo Administración	-10.337	-11.662	-5.280	-5.040	-15.617	-16.702	6,9%
Resultado Operacional	-8.134	-9.667	-30.810	-22.743	-38.944	-32.409	-16,8%
Resultado Inversiones Asignado	6.026	9.604	45.796	43.100	51.822	52.704	1,7%
RESULTADO DE SEGUROS ASIGNADO	-2.109	-62	14.987	20.357	12.878	20.295	57,6%
		Resultado Inversiones No Asignado			408	90	-78,0%
		Unidades de Reajuste y Otros Ingresos			-309	1.491	-582,6%
		Impuestos			-1.871	-2.589	-
		RESULTADO NETO			11.106	19.286	73,6%

*Colectivos: Vida, Desgravamen y Salud

VIDA SECURITY	TRADICIONALES		PREVISIONALES		TOTAL VIDA SECURITY	
	DIC-12	DIC-13	DIC-12	DIC-13	DIC-12	DIC-13
"Tasa de Retención (Prima Retenida Neta / PD Neta)"	95,3%	95,3%	95,1%	99,7%	95,2%	97,8%
"Tasa de Siniestralidad Retenida Neta (Costo de Siniestros / PR Neta)"	51,8%	51,2%	118,9%	113,5%	87,2%	87,5%
"Tasa Costo Administración (Costo de Administración / PD Neta)"	14,1%	14,2%	6,5%	4,6%	10,1%	8,7%
"Resultado de Inversiones (Resultado de Inversiones / PD Neta)"	8,2%	11,7%	56,0%	39,2%	33,7%	27,5%

⁸ La Prima Directa aquí presentada difiere de la presentada en la FECU, ya que no incorpora la Devolución por Experiencia Favorable (-\$876 millones a septiembre de 2013, -\$961 millones en 2012) ni Traspasos (\$2.291 millones en 2013 y \$2.230 millones el año anterior).

Cruz del Sur seguros de vida

La Prima Directa de Cruz del Sur Seguros de Vida totalizó \$115.225⁹ millones en el año 2013. En seguros Tradicionales la prima directa alcanzó \$63.200 millones. Cabe destacar que a mediados de 2012 venció la fracción del Seguro de Invalidez y Supervivencia que tenía Cruz del Sur, lo cual implicó un descenso en este ramo. Por otra parte, el costo de administración de la compañía alcanzó \$17.009 millones, lo cual incorpora el provisionamiento de costos de reestructuración por la adquisición en el período enero-mayo de 2013. Entre los meses de junio y diciembre de 2013 -período en que consolida con Security-, la utilidad de Cruz del Sur Seguros de Vida fue \$3.151 millones.

Apertura cruz del sur seguros de vida por línea de negocio

	TRADICIONALES	PREVISIONALES	TOTAL
	COLECTIVOS* + MASIVOS + PF + APV + RRPP + CUI +INDIVIDUALES DIC-13	RENTAS VITALICIAS + SIS DIC-13	VIDA CRUZ DEL SUR DIC-13
Prima Directa	63.200	52.025	115.225
Prima Directa Neta	63.200	52.025	115.225
Prima Retenida Neta	58.768	53.312	112.079
Costos de Intermediación	-3.861	-552	-4.414
Costos de Siniestro	-38.891	-50.600	-89.491
Ajuste Reserva	-13.315	-33.505	-46.820
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.187	-30.832	-28.645
Costo Administración	-13.297	-3.712	-17.009
RESULTADO OPERACIONAL	-9.114	-36.540	-45.654
	Resultado Inversiones		41.178
	Unidades de Reajuste y Otros Ingresos		3.844
	Impuestos		935
	RESULTADO NETO		303

*Colectivos: Vida, Desgravamen y Salud

CRUZ DEL SUR SEGUROS DE VIDA	TRADICIONALES DIC-13	PREVISIONALES DIC-13	TOTAL CRUZ DEL SUR DIC-13
Tasa de Retención (Prima Retenida Neta / PD Neta)	93,0%	102,5%	97,3%
Tasa de Siniestralidad Retenida Neta (Costo de Siniestros / PR Neta)	66,2%	94,9%	79,8%
Tasa Costo Administración (Costo de Administración / PD Neta)	21,0%	-	14,8%
Resultado de Inversiones (Resultado de Inversiones / PD Neta)	-	-	71,5%

⁹ La Prima Directa aquí presentada difiere de la presentada en la FECU, ya que no incorpora la Devolución por Experiencia Favorable (-\$1.326 millones a diciembre de 2013).

Resultado de inversiones

RESULTADO DE INVERSIONES EN MILLONES DE \$	SECURITY		% VAR. 13/12	CDS ENE-DIC 2013
	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2013		
Renta Fija	27.890	29.066	4,2%	26.499
Inmobiliario	12.540	13.511	7,7%	8.701
Renta Variable	8.052	3.450	-57,1%	4.606
TOTAL CARTERA PROPIA	48.482	46.027	-5,1%	39.806
TOTAL CARTERA CUI	3.931	6.767	72,1%	1.372
TOTAL COMPAÑÍA	52.413	52.794	0,7%	41.178

En términos proforma, el stock de inversiones de Vida Security y Cruz del Sur Seguros de Vida alcanzó \$1.847 mil millones a diciembre de 2013, de la cual el 89% corresponde a cartera propia y el 11% a CUI.

ÁREA SEGUROS: RESUMEN

Según gestión pro-forma security

ESTADO DE RESULTADOS VIDA SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	%VAR. 13/12
Prima Directa	156.462	193.569	23,7%
Prima Retenida Neta	147.586	187.897	27,3%
Costo de Intermediación	-11.806	-13.154	11,4%
Costos de Siniestros	-128.672	-164.455	27,8%
Ajustes de Reservas	-30.435	-25.997	-14,6%
Costo de Administración	-15.617	-16.702	6,9%
RESULTADO DE OPERACIÓN	-38.944	-32.411	-16,8%
RESULTADO DE INVERSIONES	52.230	52.794	1,1%
RESULTADO DE SEGUROS	13.286	20.383	53,4%
Otros Ingresos (Egresos)	-309	1.492	-583,2%
Impuestos	-1.871	-2.589	38,4%
UTILIDAD VIDA SECURITY	11.106	19.286	73,6%

ESTADO DE RESULTADOS SERVICIOS SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	%VAR. 13/12
Resultado Inversión Corredora	534	612	14,5%
Resultado Europ Assistance	68	74	9,1%
Resultado Cooper Gay	385	1.799	367,7%
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	8,0	53,0	566,2%
TOTAL INGRESOS	995	2.539	155,1%
Total Gastos	-18,5	141,4	-
Total Gastos Apoyo Operacional	-198	-290	46,5%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	779	2.390	206,9%
Impuesto	41,8	-700,7	-
RESULTADO NETO FINAL	821	1.690	105,9%

OTROS SERVICIOS

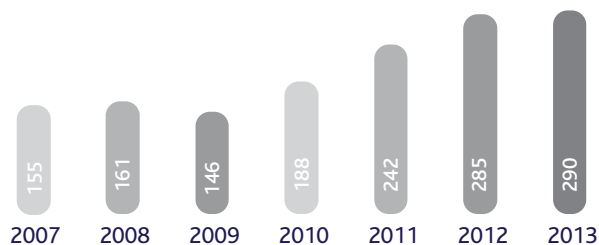
Travel security

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 290 millones en 2013, 1,8% superiores al año anterior. La utilidad neta alcanzó \$3.022 millones, 25,3% superior a 2012. En tanto Travex, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas por US\$ 64 millones en 2013, 8,9% superior al año anterior.



ventas travel security

EN MILLONES US \$



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

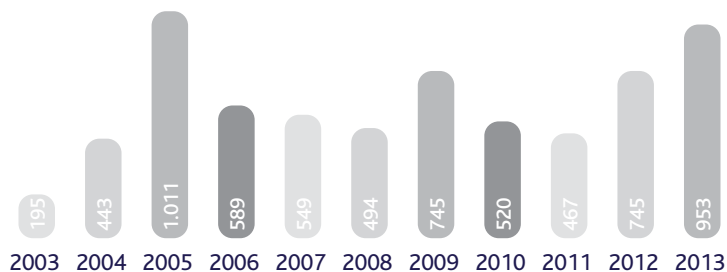
Inmobiliaria security

Durante 2013, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 953.280. La utilidad de Inmobiliaria Security en el período fue \$549 millones, inferior a los \$2.237 millones registrados el año 2012. La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados a septiembre por UF 2.001.677.



ventas inmobiliaria security

EN MILES DE UF



ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

Según formato gestión security

ESTADO DE RESULTADOS TRAVEL SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	%VAR. 13/12
Margen De Contribución	9.968	11.212	12,5%
Resultado Operacional	3.608	4.184	16,0%
Resultado No Operacional	-658	-486	-26,2%
Resultado Antes Impuestos	2.950	3.698	25,4%
Impuesto A La Renta	-539	-676	25,5%
RESULTADO NETO FINAL	2.411	3.022	25,3%

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

ESTADO DE RESULTADOS INMOBILIARIA SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-12	DIC-13	%VAR. 13/12
Total Ingresos	1.532	1.608	5,0%
Total Gastos	-1.576	-1.855	17,7%
Resultado Antes Impuestos	2.244	547	-75,6%
Impuesto A La Renta	-7	2	-131,9%
RESULTADO EJERCICIO	2.237	549	-75,4%

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, Seguros de Vida Cruz del Sur y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros y rentas vitalicias, así como Corredora de Seguros Security que operan en la industria de corredores de seguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security Corredora de Bolsa, Cruz del Sur Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Asesorías Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo con Travel Security, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. De esta manera, la filial Invest Security provee a partir del año 2001 una serie de servicios, tales como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security.

Industria Bancaria

A diciembre de 2013, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 23 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 17 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$110.251 mil millones excluyendo la inversión de Corpbanca en Colombia, \$115.442 mil millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó \$12.902 mil millones y su utilidad del ejercicio a diciembre fue \$1.859 mil millones sin la inversión en Colombia, \$1.916 mil millones contabilizándola, con una rentabilidad sobre el patrimonio de 14,85%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó 46,63%, y un 2,15% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,39%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,12% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre de 2013, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los \$3.341 mil millones, que deja al Banco en el 9º lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno.

Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. La industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años: los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a diciembre de 2013 alcanzaron los \$2.612 mil millones, 1,0% inferior al stock de colocaciones registrado en igual período del ejercicio anterior. En diciembre de 2013, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$229 mil millones equivalentes a un 8,8% de participación de mercado.

Industria de Fondos Mutuos

A diciembre de 2013, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 21.637 mil millones y 1.826.443, respectivamente. Entre los hechos destacados del último tiempo está la consolidación en la participación de los Fondos Mutuos en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) y la creación de la figura de inversionistas calificados, que permitirá crear fondos especialmente diseñados para este tipo de clientes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$988.390 mil millones a diciembre de 2013, mientras que la Administradora General de Fondos Cruz del Sur alcanzó un patrimonio promedio de \$409.214 mil millones en igual período, alcanzando así una participación de mercado conjunta de 6,5%, ocupando el 4º lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

Industria de Corretaje de Bolsa

Durante el año 2013, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones se mantuvo en línea con 2012. El monto transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló \$2.271 mil millones, y el de Corredora de Bolsa Cruz del Sur acumula \$443 mil millones, con lo cual ambas alcanzan una participación de mercado conjunta de 5,2%. 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 septiembre de 2013 existían 33 compañías de seguros de vida y 28 compañías de seguros generales (considerando las compañías de crédito). Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron a septiembre de 2013 los \$2.891 mil millones y \$1.387 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$136.831 millones y \$53.145 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, a septiembre de 2013. Entre enero y septiembre de 2013, Vida Security, Cruz del Sur Seguros de Vida y Penta Security alcanzaron participaciones de mercado de 5,1%, 3,6% y 10,8%, respectivamente.

Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercado de los principales activos.

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y la Compañía de Seguros Penta Security y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A diciembre de 2013, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,18% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a diciembre de 2013 alcanza los \$112.963 millones, equivalentes al 1,66% 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 abril de 2013 Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$35.203 millones (correspondientes al 100% de las utilidades de 2012). La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por International Credit Ratings como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

En abril 2013, Vida Security repartió dividendos a Grupo Security por \$10.814 millones, equivalentes al 100% de las utilidades de 2012. Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y AA por Internacional Credit Ratings.

En abril 2013, Inmobiliaria Security repartió dividendos a Grupo Security por \$1.500 millones, equivalentes al 67% de las utilidades de 2012. En marzo 2013, Travel Security repartió dividendos a Grupo Security por \$1.700 millones, equivalentes al 83% de las utilidades de 2012. En abril 2013, Servicios Security repartió dividendos a Grupo Security por \$1.500 millones.

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

Otros factores de riesgos

Riesgos de desempeño general de la economía.

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

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

Cambios regulatorios

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa el Grupo, están reguladas por entidades estatales que están sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial se estima que este riesgo debiera ser bajo.

Riesgos asociados al negocio financiero

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 se apreció un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevados. A partir del tercer semestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo. Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objetivo, Grupo Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo con sus propios objetivos y límites que impone la regulación. En particular, el Banco, sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales producto de la crisis financiera europea pueden afectar negativamente el desempeño de los activos internacionales y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013, 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 EN \$ MILLONES	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2013
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	305.087	349.620
Otros activos financieros corrientes	1.463.681	2.188.511
Otros Activos No Financieros, Corriente	14.009	26.494
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.331.979	3.681.164
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.558	61.254
Inventarios	22.669	46.658
Activos por impuestos corrientes	9.338	12.055
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.179.321	6.365.756
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.510	4.283
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	2.510	4.283
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	5.181.831	6.370.038
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	22.399	24.294
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.370	11.917
Activos intangibles distintos de la plusvalía	39.410	47.606
Plusvalía	40.421	112.963
Propiedades, Planta y Equipo	42.996	59.754
Propiedad de inversión	41.923	120.624
Activos por impuestos diferidos	37.836	49.032
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	235.355	426.190
TOTAL DE ACTIVOS	5.417.186	6.796.228

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), Vida Security y Vida Cruz del Sur.

ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

Bajo normas contables ifrs

PASIVOS Y PATRIMONIO EN \$ MILLONES	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2013
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	3.700.953	3.958.454
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	826.934	1.775.696
Otras provisiones a corto plazo	60.028	70.109
Pasivos por Impuestos corrientes	8.996	12.257
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.102	4.702
Otros pasivos no financieros corrientes	95.335	96.275
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.696.348	5.917.493
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	4.696.348	5.917.494
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	236.753	328.955
Pasivo por impuestos diferidos	32.702	31.057
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	318.914	405.500
TOTAL PASIVOS	5.015.262	6.322.994
PATRIMONIO		
Capital emitido	227.481	287.765
Ganancias (pérdidas) acumuladas	157.622	178.067
Primas de emisión	36.862	33.723
Otras reservas	(24.175)	(32.551)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	397.790	467.004
Participaciones no controladoras	4.134	6.230
PATRIMONIO TOTAL	401.924	473.234
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.417.186	6.796.228

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 y Vida Cruz del Sur.

ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS

Bajo normas contables IFRS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (MM\$)	DIC-12	DIC-13
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	584.193	710.361
COSTO DE VENTAS	(389.761)	(511.620)
Ganancia bruta	194.431	198.741
Otros ingresos, por función	7.809	7.809
Gasto de administración	(127.412)	(154.805)
Otros gastos, por función	(18.393)	(11.211)
Otras ganancias (pérdidas)	1.760	2.655
Costos financieros	(4.950)	(9.965)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.094	1.387
Diferencias de cambio	5.749	30.373
Resultado por unidades de reajuste	-2.256	-80
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(574)	(960)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	57.258	62.152
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.103)	(11.181)
GANANCIA (PÉRDIDA)	47.155	50.971
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	46.561	49.843
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	594	1.128
GANANCIA (PÉRDIDA)	47.155	50.971
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	8.903	7.576
EBITDA	71.111	79.693

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

El proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Banco Security y Filiales, Factoring Security, Securitizadora Security, Asesorías Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales, Inmobiliaria Security y Filiales e Invest Security y Filiales, excluyendo de este proceso a las Filiales Europ Assistance, CooperGay Corredores de Reaseguros y Compañía de Seguros Generales Penta Security, las cuales son reconocidas en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación del activo.

ANEXO 4: INDICADORES DE GESTIÓN

Principales indicadores financieros

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

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. El aumento de este ratio es transitorio, debido a la provisión en el Patrimonio y reconocimiento en el Pasivo del dividendo anunciado el 24 de marzo de 2011.

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

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

Indicadores de cruce: clientes empresas

EMPRESAS	DICIEMBRE 2012			DICIEMBRE 2013		
	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE
Banco Security	7.381	2.619	35%	7.620	2.833	37%
Corredora Security	1.106	390	35%	959	342	36%
Travel Security	4.668	1.358	29%	4.663	1.273	27%
AGF Security	2.956	2.063	70%	3.274	2.271	69%
Factoring Security	2.983	1.495	50%	3.100	1.601	52%
Vida Security	772	426	55%	987	361	37%
Valores Security	1.180	897	76%	1.179	907	77%
TOTAL GRUPO	15.631	3.477	22%	16.162	3.605	22%

Indicadores de cruce: clientes personas

EMPRESAS	DICIEMBRE 2012			DICIEMBRE 2013		
	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE
Banco Security	64.508	17.750	28%	71.063	20.760	29%
Corredora Security	5.297	1.731	33%	4.228	1.512	36%
Travel Security	10.286	2.532	25%	12.198	3.875	32%
Fondos Mutuos Security	17.576	10.951	62%	18.666	11.632	62%
Factoring Security	209	49	23%	256	64	25%
Vida Security	57.366	6.732	12%	53.296	8.377	16%
Valores Security	5.425	4.448	82%	5.427	4.468	82%
TOTAL GRUPO	137.179	20.345	15%	138.005	23.198	17%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

RAZONES DE LIQUIDEZ		31-DIC-13	31-DIC-12	31-DIC-11
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,08	1,10	1,10
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,06	0,06	0,07
NIVELES DE ACTIVIDAD		31-DEC-13	31-DEC-12	31-DEC-11
Total de Activos	\$ millones	6.796.228	5.417.186	4.974.182
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		31-DEC-13	31-DEC-12	31-DEC-11
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,37	0,26	0,25
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,94	0,94	0,94
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,06	0,06	0,06
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸	veces	7,24	12,57	12,14
RESULTADOS		31-DEC-13	31-DEC-12	31-DEC-11
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	710.361	584.193	436.553
Costos de Ventas	\$ millones	(511.620)	(389.761)	(274.771)
Ganancia Bruta	\$ millones	198.741	194.431	161.782
Gastos de Administración	\$ millones	(154.805)	(127.412)	(94.386)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	41.380	58.195	60.127
Costos Financieros	\$ millones	(9.965)	(4.950)	(4.449)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	62.152	57.258	49.550
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	49.843	46.561	41.491
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	79.693	71.111	59.869
RENTABILIDAD		31-DEC-13	31-DEC-12	31-DEC-11
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	11,53%	12,03%	12,26%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,82%	0,90%	0,91%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4y7}	%	0,72%	1,17%	1,38%
Utilidad por Acción ⁵	\$	15,66	16,15	14,40
Retorno Dividendos (Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	5,37%	5,35%	5,57%

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 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012	31-DIC-13 MM\$	31-DIC-12 MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	67.318	68.353
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(185.172)	(44.057)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	162.361	(30.596)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	44.507	(6.300)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	26	(62)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	44.533	(6.362)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	305.087	311.449
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	349.620	305.087

Estado de resultados trimestrales

RESULTADOS TRIMESTRALES EN \$ MILLONES	4TO TRIM 2013	4TO TRIM 2012	3ER TRIM 2013	3ER TRIM 2012	2DO TRIM 2013	2DO TRIM 2012	1ER TRIM 2013	1ER TRIM 2012
Ingresos de Actividades Ordinarias	198.756	177.546	204.310	144.421	151.754	121.108	155.542	141.118
Costos de Ventas	(149.401)	(118.219)	(153.837)	(96.975)	(108.158)	(75.887)	(100.225)	(98.680)
Ganancia Bruta	49.355	59.327	50.473	47.446	43.597	45.221	55.317	42.438
Gastos de Administración	(39.688)	(36.412)	(40.888)	(32.010)	(41.045)	(29.858)	(33.184)	(29.133)
Ganancia de Actividades Operacionales	11.155	17.832	8.727	14.876	4.508	15.099	16.990	10.388
Costos Financieros	(4.379)	(1.320)	(2.163)	(1.382)	(2.099)	(1.143)	(1.323)	(1.105)
Ganancias antes de Impuesto	16.928	18.445	13.391	14.696	13.962	13.557	17.870	10.561
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	13.402	15.000	10.952	11.778	10.901	11.252	14.589	8.530
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	23.394	24.255	17.442	17.567	17.919	16.033	20.936	13.256

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 (international)		BBB-/A-3		

ANEXO 6: NOTA DE SEGMENTOS GRUPO SECURITY

	FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA		INVERSIONES		SEGUROS		SERVICIOS		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN, ÁREAS DE APOYO Y GASTOS DE GRUPO		TOTAL GRUPO SECURITY	
	DIC-12 MM\$	DIC-13 MM\$	DIC-12 MM\$	DIC-13 MM\$	DIC-12 MM\$	DIC-13 MM\$	DIC-12 MM\$	DIC-13 MM\$	DIC-12 MM\$	DIC-13 MM\$	DIC-12 MM\$	DIC-13 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	313.509	322.342	24.531	38.452	215.855	322.381	30.566	27.350	-267	-165	584.193	710.361
COSTO DE VENTAS	-186.404	-205.705	-8.390	-12.537	-179.222	-280.890	-13.171	-10.298	-2.574	-2.190	-389.761	-511.620
Ganancia bruta	127.104	116.638	16.141	25.915	36.633	41.490	17.395	17.052	-2.842	-2.355	194.431	198.741
Otros ingresos, por función	17	43	430	781	5.047	2.714	654	670	1.660	1.791	7.809	6.000
Gasto de administración	-73.295	-80.255	-11.329	-20.518	-26.506	-33.200	-11.609	-12.820	-4.672	-8.011	-127.412	-154.805
Otros gastos, por función	-15.907	-9.714	-245	-1.197	-1.296	-203	-227	-95	-719	-2	-18.393	-11.211
Otras ganancias (pérdidas)	-0	0	-305	-1.083	1.144	1.576	66	618	856	1.544	1.760	2.655
Costos financieros	0	0	-0	-201	-2	-3.587	-1.026	-1.201	-3.922	-4.976	-4.950	-9.965
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	97	1.038	776	43	31	13	483	1.094	1.387
Diferencias de cambio	5.348	15.796	168	129	181	14.265	60	191	-9	-9	5.749	30.373
Resultado por unidades de reajuste	19	37	25	19	-166	2.194	10	42	-2.143	-2.372	-2.256	-80
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-473	-1.342	-100	382	0	0	0	0	0	0	-574	-960
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	42.812	41.203	4.784	4.326	16.073	26.042	5.366	4.489	-11.777	-13.907	57.258	62.152
Gastos por impuestos a las ganancias	-7.080	-7.220	-568	-737	-1.702	-3.063	-763	-851	10	690	-10.103	-11.181
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	35.732	33.982	4.216	3.588	14.371	22.979	4.602	3.638	-11.767	-13.217	47.155	50.971
Ganancia (pérdida), atribuible a Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	35.732	33.982	4.207	4.791	14.129	21.723	4.287	3.113	-11.795	-13.217	46.561	49.843
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	9	-1.203	242	1.257	315	524	28	550	594	1.128
GANANCIA (PÉRDIDA)	35.732	33.982	4.216	3.588	14.371	22.979	4.602	3.638	-11.767	-13.217	47.155	50.971

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 31 DE DICIEMBRE		BANCA PERSONAS 31 DE DICIEMBRE		TESORERÍA		OTROS		TOTAL BANCO		FILIALES		TOTAL CONSOLIDADO	
	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$
Margen financiero ¹	50.924	55.987	35.578	40.335	-11.676	-6.517	-3.599	-3.830	71.227	85.975	-3.389	-3.290	67.838	82.685
Comisiones netas	10.798	13.882	10.231	12.719	-429	-414	-767	-1.171	19.833	25.016	8.751	9.239	28.584	34.255
Cambios y otros ingresos netos ²	7.754	8.811	416	244	22.757	20.745	-4.247	-8.461	26.680	21.339	8.360	8.472	35.040	29.811
Pérdidas por Riesgo y BRP ³	-9.551	-18.665	-7.238	-10.586	-95	-693	272	870	-16.612	-29.074	0	0	-16.612	-29.074
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES NETOS	59.925	60.015	38.987	42.712	10.557	13.121	-8.341	-12.592	101.128	103.256	13.722	14.421	114.850	117.677
Gastos de Apoyo ⁴	-23.114	-25.540	-34.849	-37.307	-7.187	-7.858	932	432	-64.218	-70.273	-8.787	-8.175	-73.005	-78.448
RESULTADO OPERACIONAL	36.811	34.475	4.138	5.405	3.370	5.263	-7.409	-12.160	36.910	32.983	4.935	6.246	41.845	39.229
Resultado inversiones sociedades	0	0	0	0	0	0	16	14	16	14	102	148	118	162
Resultado antes impuesto renta	36.811	34.475	4.138	5.405	3.370	5.263	-7.393	-12.146	36.926	32.997	5.037	6.394	41.963	39.391
Impuestos	-6.009	-5.787	-675	-907	-550	-884	1.207	2.039	-6.027	-5.539	-707	-1.051	-6.734	-6.590
Resultado consolidado del ejercicio	30.802	28.688	3.463	4.498	2.820	4.379	-6.186	-10.107	30.899	27.458	4.330	5.343	35.229	32.801
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	3	2	3
RESULTADO ATRIBUIBLE PROPIETARIOS BANCO	30.802	28.688	3.463	4.498	2.820	4.379	-6.186	-10.107	30.899	27.458	4.328	5.340	35.227	32.798
PATRIMONIO	151.635	161.594	50.502	56.024	28.212	32.151	0	1	230.349	249.770	53.168	58.513	283.517	308.283
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO PROMEDIO	20,9%	18,3%	7,3%	8,4%	9,0%	14,5%	-	-	13,7%	11,4%	8,8%	9,6%	12,8%	11,1%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	20,3%	17,8%	6,9%	8,0%	10,0%	13,6%	-	-	13,4%	11,0%	8,1%	9,1%	12,4%	10,6%

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

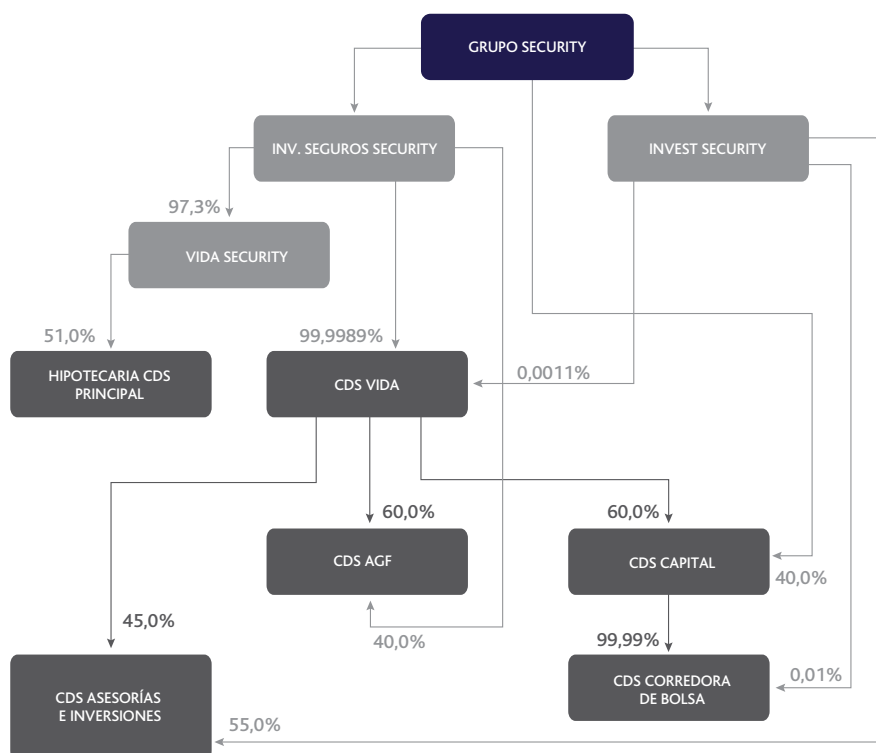
ANEXO 8: ADQUISICIÓN CRUZ DEL SUR

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 de 2013. Las 76.333.326 no colocadas, quedan disponibles para ser ofrecidas a los accionistas que suscribieron durante el período de opción preferente a prorrata de lo adquirido, por un período de 2 años al mismo valor nominal de \$190 por acción.

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

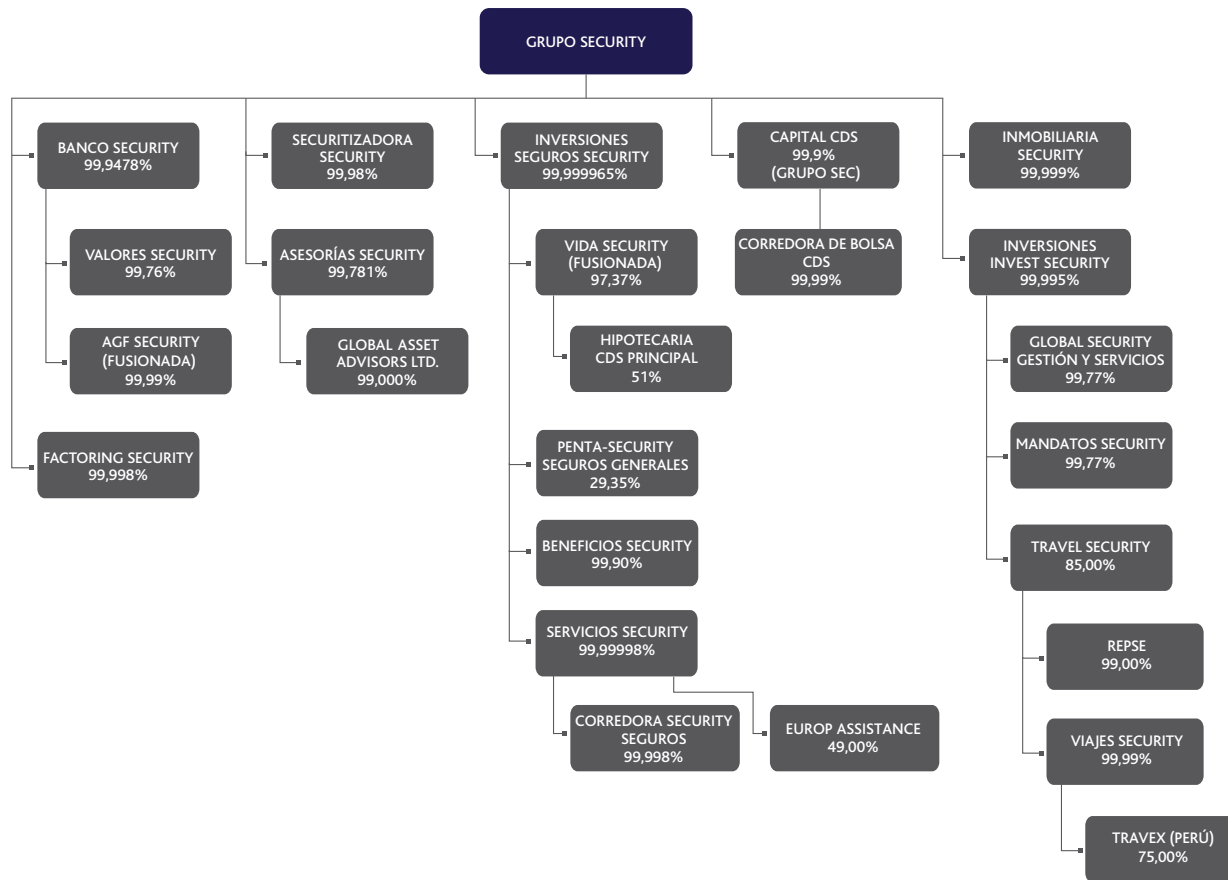


Si bien la estructura de propiedad actual es de transición y los resultados de las empresas de Inversiones Security todavía no consolidan el desempeño las empresas del área inversiones de Cruz del Sur (Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa), la Nota de Segmentos de Negocios de la FECU de Grupo Security sí considera los resultados de las compañías adquiridas en el área que corresponde según la gestión del negocio. En el caso de Cruz del Sur Seguros de Vida y el 51% de

Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., la consolidación de los resultados sí se encuentra reflejada en los resultados del área Seguros, ya que actualmente pertenece a Vida Security.

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

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



CDS = CRUZ DEL SUR
SEC = SECURITY

relacioninversionistas@security.cl

twitter: @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 sujetos 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.

6.3. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

BANCO SECURITY Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Bancaria.

RUT

97.053.000-2

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Banco Security no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Ejecutar todos los actos, contratos, operaciones y actividades propias correspondientes a un banco comercial, de acuerdo a la legislación vigente.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública del 26 de agosto de 1981 ante el Notario Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución de la sociedad fue publicado en el Diario Oficial al 23 de septiembre de 1981.

ANTECEDENTES RELEVANTES

El 1 de abril de 2001 Leasing Security S.A. se fusionó con Banco Security a su valor libro sin generar efecto en resultados. El 1 de octubre de 2004, Banco Security se fusionó con Dresdner Bank Lateinamerika, luego que Grupo Security tomara el control del 99,67% de la sociedad Dresdner Bank Lateinamerika AG y el 100% de la sociedad Dresdner Bank Lateinamerika Corredora de Bolsa, operación que fue financiada principalmente a través de un aumento de capital entre los accionistas del Grupo.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$275.482 millones y el patrimonio total es de \$308.283 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Banco Security y filiales representan un 64,7% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ (*)

Banco Security provee de servicios bancarios (cuenta corriente mercantil, captaciones, líneas de crédito y sobregiro, servicios de pagos, etc.) a la matriz, filiales y coligadas de Grupo Security S.A. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

(*) Las cifras representativas de las operaciones de la matriz con sus filiales y coligadas se encuentran en los Estados Financieros de Grupo Security.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Hernán Errázuriz C.	RUT: 4.686.927-3
	Jorge Marín C.	RUT: 7.639.707-4
	Gustavo Pavez R.	RUT: 4.609.215-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Horacio Pavez G.	RUT: 3.899.021-7
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Gerente General:	Bonifacio Bilbao H.	RUT 9.218.210-K

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Por los ejercicios terminados al

	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	6	292.911	264.245
Operaciones con liquidación en curso	6	67.197	66.370
Instrumentos para negociación	7	219.809	274.280
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	8	-	5.051
Contratos de derivados financieros	9	49.061	42.779
Adeudado por bancos	10	5.499	14.797
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	11	3.289.571	2.964.828
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	12	310.130	389.527
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento		-	-
Inversiones en sociedades	13	1.437	573
Intangibles	14	44.827	36.813
Activo Fijo	15	24.209	24.558
Impuestos corrientes	16	769	572
Impuestos diferidos	16	9.230	7.263
Otros activos	17	80.885	88.237
TOTAL ACTIVOS		4.395.535	4.179.893
PASIVOS			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	18	425.450	395.301
Operaciones con liquidación en curso	6	35.563	38.650
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	8	63.112	67.210
Depósitos y otras captaciones a plazo	18	2.298.991	2.306.100
Contratos de derivados financieros	9	39.482	37.400
Obligaciones con bancos	19	193.206	232.399
Instrumentos de deuda emitidos	20	940.052	712.004
Otras obligaciones financieras	20	27.608	32.097
Impuestos corrientes	16	568	2.223
Impuestos diferidos	16	7.420	7.856
Provisiones	21	18.164	18.864
Otros pasivos	22	37.557	46.196
TOTAL PASIVOS		4.087.173	3.896.300
PATRIMONIO			
De los propietarios del banco:			
Capital		215.207	185.207
Reservas		22.224	22.224
Cuentas de valoración		(3.054)	480
Utilidades retenidas			
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores		50.947	50.947
Utilidad del período		32.798	35.227
Menos: Provisión para dividendos mínimos		(9.839)	(10.568)
		308.283	283.517
Interés no controlador		79	76
TOTAL PATRIMONIO		308.362	283.593
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.395.535	4.179.893

ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO

Por los ejercicios terminados al

	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	25	252.844	231.344
Gastos por intereses y reajustes	25	(170.159)	(163.506)
INGRESO NETO POR INTERESES Y REAJUSTES		82.685	67.838
Ingresos por comisiones	26	38.600	32.873
Gastos por comisiones	26	(4.345)	(4.289)
INGRESO NETO POR COMISIONES		34.255	28.584
Utilidad neta de operaciones financieras	27	13.701	29.143
Utilidad (pérdida) de cambio neta	28	15.824	5.497
Otros ingresos operacionales	34	8.517	16.872
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		154.982	147.934
Provisiones por riesgo de crédito	29	(26.399)	(16.241)
INGRESO OPERACIONAL NETO		128.583	131.693
Remuneraciones y gastos del personal	30	(35.338)	(31.567)
Gastos de administración	31	(38.600)	(37.387)
Depreciaciones y amortizaciones	32	(4.510)	(4.051)
Deterioros	33	(1.939)	(1.180)
Otros gastos operacionales	34	(8.967)	(15.663)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		(89.354)	(89.848)
RESULTADO OPERACIONAL		39.229	41.845
RESULTADO POR INVERSIONES EN SOCIEDADES	13	162	118
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		39.391	41.963
Impuesto a la renta	16	(6.590)	(6.734)
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS		32.801	35.229
Resultado de operaciones descontinuadas		-	-
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL PERIODO		32.801	35.229
ATRIBUIBLE A:			
Propietarios del banco		32.798	35.227
Interés no controlador		3	2
UTILIDAD POR ACCIÓN DE LOS PROPIETARIOS DEL BANCO:		\$	\$
Utilidad básica	24	179	198
Utilidad diluída	24	179	198

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS DEL PERIODO

Por los ejercicios terminados al

	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL PERIODO	32.801	35.229
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Valoración de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(4.683)	2.521
Valoración coberturas contables	264	(63)
Otros resultados integrales	-	-
Resultados integrales antes de impuesto renta	(4.419)	2.458
Impuesto renta relacionado con otros resultados integrales	885	(485)
TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(3.534)	1.973
OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL PERIODO	29.267	37.202
ATRIBUIBLE A:		
Propietarios del banco	29.264	37.200
Interés no controlador	3	2
UTILIDAD INTEGRAL POR ACCIÓN DE LOS PROPIETARIOS DEL BANCO:	\$	\$
Utilidad básica	160	209
UTILIDAD DILUÍDA	160	209

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013

	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS							INTERÉS NO CONTROLADOR	TOTAL
	CAPITAL PAGADO	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS			TOTAL		
				EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS			
MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	185.207	22.224	(1.493)	36.941	35.016	(10.505)	267.390	73	267.463
Reclasificación utilidad del período	-	-	-	35.016	(35.016)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(21.010)	-	-	(21.010)	-	(21.010)
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	10.505	10.505	-	10.505
Otros movimientos a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-	2.017	-	-	-	2.017	-	2.017
Coberturas contables	-	-	(44)	-	-	-	(44)	-	(44)
Utilidad del período	-	-	-	-	35.227	-	35.227	2	35.229
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(10.568)	(10.568)	-	(10.568)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	185.207	22.224	480	50.947	35.227	(10.568)	283.517	76	283.593
Reclasificación utilidad ejercicio	-	-	-	35.227	(35.227)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(35.227)	-	-	(35.227)	-	(35.227)
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	10.568	10.568	-	10.568
Otros movimientos a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	30.000	-	-	-	-	-	30.000	-	30.000
Inversiones disponibles para la venta	-	-	(3.746)	-	-	-	(3.746)	-	(3.746)
Coberturas contables	-	-	212	-	-	-	212	-	212
Utilidad del período	-	-	-	-	32.798	-	32.798	3	32.801
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(9.839)	(9.839)	-	(9.839)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	215.207	22.224	(3.054)	50.947	32.798	(9.839)	308.283	79	308.362

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al

(En millones de pesos)

	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 MM\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
UTILIDAD CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTO RENTA		39.391	41.963
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Provisiones por riesgo de crédito	29	26.399	16.241
Depreciación y amortización	32	4.510	4.051
Deterioros	33	1.939	1.180
Otras provisiones	34	1.929	2.286
Cambios en activos y pasivos por impuesto diferido		(2.403)	1.917
Valorización Inversiones Libro de Negociación		1.780	573
Valorización Contratos Derivados Financieros de Negociación		(3.908)	(7.028)
Utilidad por inversión en sociedades	13	(162)	(118)
Pérdida (Utilidad) venta bienes recibidos en pago		463	(1.011)
Ingresos neto por comisiones	26	(34.255)	(28.584)
Ingresos neto por intereses y reajustes	25	(82.685)	(67.838)
Otros cargos y abonos que no significan movimiento de efectivo		(13.738)	(5.618)
VARIACIÓN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:			
(Aumento) disminución adeudado por bancos		8.481	17.294
(Aumento) disminución neto en cuentas por cobrar a clientes		(318.543)	(410.101)
(Aumento) disminución de inversiones		126.487	75.059
(Aumento) disminución de activos en leasing		(5.728)	2.221
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados		2.715	5.724
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		30.151	41.686
Aumento (disminución) de contratos de ventas con pacto y préstamos de valores		(4.089)	(53.828)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		(13.009)	272.337
Variación neta de letras de crédito		(6.691)	(5.036)
Variación neta de bonos corrientes		198.388	87.086
(Aumento) disminución de otros activos y pasivos		(18.372)	(23.003)
Impuesto recuperado		418	3.628
Intereses y reajustes recibidos		244.043	218.180
Intereses y reajustes pagados		(150.682)	(166.451)
Comisiones recibidas		38.600	32.873
Comisiones pagadas		(4.345)	(4.289)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		67.084	51.394
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compra de activos fijos	15	(1.293)	(2.433)
Adquisición de intangibles	14	(12.106)	(11.016)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(13.399)	(13.449)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos del país		13	(8.517)
Aumento (disminución) aumento de obligaciones con bancos del exterior		(38.729)	(48.025)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(4.504)	(5.236)
Variación neta de bonos subordinados		22.293	42.499
Aumento de capital		30.000	-
Dividendos pagados	24	(35.227)	(21.010)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(26.154)	(40.289)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		27.531	(2.344)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	6	297.016	299.362
EFFECTO INTERES NO CONTROLADOR		(3)	(2)
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	6	324.544	297.016

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

RUT

96.515.580-5

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Valores Security se encuentra inscrito en el registro de Valores bajo el número 0111.

OBJETO SOCIAL

Se dedica a realizar actividades en varias áreas de negocios, como son la renta Variable (Intermediación de acciones), Renta Fija, Moneda Extranjera, Administración de Cartera y Asesorías Financieras.

ANTECEDENTES GENERALES

Fue constituida según Escritura Pública del 10 de abril de 1987. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes relativas al mercado de valores y sociedades anónimas, la sociedad se encuentra inscrita en el registro de Comercio de Santiago con el N° 3.630 de 1987.

ANTECEDENTES RELEVANTES

Además está inscrita en el registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores con fecha 2 de junio de 1987, bajo el número 0111. El 16 de octubre de 1997, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar el nombre de la sociedad por "Valores Security S.A. Corredores de Bolsa". El 27 de agosto de 2004, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó la fusión entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa. Sin embargo, por Oficio Ordinario N° 10098 del 27 de octubre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa en Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, absorbiendo esta última la totalidad de los activos y pasivos de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a contar del 1 de octubre de 2004.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$30.802 millones y el patrimonio total es de \$31.676 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa representan un 1,8% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Valores Security provee de diferentes servicios a las filiales y coligadas de Grupo Security S.A., así como a la matriz. En Banco Security realiza asesorías, intermediación de renta fija, compra y venta de dólares y forwards. Asimismo, provee de servicios de compra y venta de instrumentos financieros y de acciones para la Administradora General de Fondos S.A. y también para Asesorías Security, a quien además ofrece compra y venta de dólares, asesorías y contratos forward. En el área de seguros del Grupo, Valores Security realiza operaciones relacionadas con pólizas de seguros en el caso de Penta-Security Seguros Generales S.A. y Seguros Vida Security Previsión S.A., y con corretaje de pólizas para la Corredora de Seguros Security. En Travel Security S.A. opera en la compra de pasajes y en Global Security presta servicios de tramitación de antecedentes financieros. Asimismo, presta servicios de procesamiento de datos y servicios de telefonía, servicios de auditoría y contabilidad en Inversiones Invest Security Ltda. Por último, realiza servicios financieros para Inversiones Seguros Security Ltda. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Directores:	Nicolás Ugarte B.	RUT: 7.033.564-6
	Enrique Menchaca O.	RUT: 6.944.388-5
	Gonzalo Baraona B.	RUT: 7.054.341-9
	Fernando Salinas P.	RUT: 8.864.773-4
Gerente General:	Rodrigo Fuenzalida B.	RUT: 10.328.181-4

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	119.245,4	116.654,7
Activos No Corrientes	1.549,6	1.326,8
Total Activos	120.795,0	117.981,5
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	89.119,3	87.180,3
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	31.675,7	30.801,2
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	120.795,0	117.981,5
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	5.599,9	5.505,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(4.654,6)	(4.691,6)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	945,4	814,0
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(70,8)	13,4
Ganancia (pérdida)	874,6	827,4
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	874,6	827,4
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
Flujo de Efectivo		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	3.758,7	1.786,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(215,6)	(79,8)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(2.006,3)	(710,7)
Incremento Neto del Efectivo	1.536,7	995,8
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.536,7	995,8
Estado de Cambios en el Patrimonio		
Capital Emitido	2.185,4	2.185,4
Otras Reservas	65,3	65,3
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	29.425,0	28.550,5
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	31.675,7	30.801,2
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	31.675,7	30.801,2

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Administradora General de Fondos Security S.A. se encuentra inscrito en el registro de Valores bajo el número 0112.

RUT

96.639.280-0

OBJETO SOCIAL

Administradora general de fondos.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 26 de mayo de 1992, y con fecha 2 de junio de 1992 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó su existencia, según resolución exenta N° 0112. La sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas del DL 1.328 y su reglamento. En la resolución N° 288 del 17 de septiembre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de julio de 2003. Tal reforma de estatutos consiste en un cambio en el tipo de Sociedad Administradora, pasando ésta a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme a lo dispuesto en el Título XXVII de la Ley N° 18.045. Los fondos administrados por la Sociedad se encuentran sujetos a la normativa jurídica especial contenida en el Decreto Ley N° 1.328 y su respectivo reglamento y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$22.307 millones y el patrimonio total es de \$26.837 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de la Administradora General de Fondos Security S.A. representan un 0,4% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Administradora General de Fondos Security S.A. provee servicios de captación de inversión, para compra de cuotas de Fondos a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A., así como a la matriz. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
	Felipe Larraín M.	RUT: 5.196.190-0
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Bonifacio Bilbao H.	RUT: 9.218.210-K
Gerente General	Juan Pablo Lira T.	RUT: 7.367.430-1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	28.087,2	23.759,4
Activos No Corrientes	694,4	295,0
Total Activos	28.781,5	24.054,4
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	1.944,8	1.687,8
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	26.836,8	22.366,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	28.781,5	24.054,4
Estado de Resultados por Función		
Ganancia (pérdida) Bruta	8.971,3	8.082,5
Ganancia (pérdida) No Operacional	(3.520,6)	(3.855,5)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.450,8	4.227,0
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(980,5)	(719,9)
Ganancia (pérdida)	4.470,2	3.507,1
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	4.470,2	3.507,1
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	1.659,3	1.460,9
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(5.519,7)	3.020,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	(3.860,4)	4.481,6
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(3.860,4)	4.481,6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	1.525,3	1.525,3
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	25.311,5	20.841,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	26.836,8	22.366,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	26.836,8	22.366,5

FACTORING SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

96.655.860-1

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Factoring Security S.A. se encuentra inscrito en el registro de Valores bajo el número 1003.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad es la compra, venta e inversión en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, letras, pagarés, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, sean civiles, comerciales o mineras, comunidades o asociaciones, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; efectuar operaciones de "factoring", entre las que se comprenderán la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuentas por cobrar, documentadas con facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente y adelantado o no el valor de dichos documentos; otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos y también la simple administración de las cuentas por cobrar; prestar servicios de administración, estudios de mercado, investigación y clasificación de clientela y asesorías en general; administrar inversiones y percibir sus frutos o rentas; y, las demás actividades que sean complementarias de dichos objetos.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida el 26 de noviembre de 1992, en la Notaría de Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial del 12 de diciembre de 1992 y fue inscrito en el registro de Comercio de Santiago. Por escritura pública de fecha 20 de octubre de 1997, la sociedad pasó a llamarse Factoring Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$27.398 millones y el patrimonio total es de \$33.925 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Factoring Security S.A. representan un 3,4% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Juanicotena S.	RUT: 5.201.352-6
	Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Gerente General	Ignacio Prado R.	RUT: 7.106.815-3

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	227.400,6	194.021,3
Activos No Corrientes	1.609,5	2.137,4
TOTAL ACTIVOS	229.010,1	196.158,7
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	172.044,0	168.253,4
Pasivos No Corrientes	23.040,6	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	33.925,5	27.905,3
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	229.010,1	196.158,7
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	18.123,5	14.949,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(9.915,0)	(9.058,5)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	8.208,4	5.890,7
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(1.681,5)	(1.053,0)
Ganancia (pérdida)	6.526,9	4.837,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	6.526,9	4.837,6
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(4.930,8)	(13.672,3)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(101,3)	(142,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	7.908,0	8.646,7
Incremento Neto del Efectivo	2.875,8	(5.168,5)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	2.875,8	(5.168,5)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	15.217,7	15.217,7
Primas de Emisión		0,0
Otras Reservas	(1.958,1)	(1.451,3)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	20.665,9	14.138,9
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	33.925,5	27.905,3
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	33.925,5	27.905,3

ASESORÍAS SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

96.803.620-3

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Asesorías Security S.A. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es efectuar asesorías financieras, económicas, de negocios, contables, legales, de reestructuración de deudas y de empresas, efectuar estudios de todo tipo relacionados con las asesorías anteriores; efectuar inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles, corporales o incorporeales; para estos efectos la Sociedad podrá adquirir, conservar, vender, enajenar y negociar en cualquier forma y a cualquier título toda clase de acciones, bonos, debentures, valores mobiliarios y percibir sus frutos y rentas, efectuar inversiones para formar, integrar, participar y representar todo tipo de sociedades o empresas nacionales o extranjeras que exploten un giro similar a los anteriores y que sean de interés para la Sociedad.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, según escritura pública de fecha 30 de agosto de 1996. Durante el año 2002 se produjo una reestructuración de los negocios de Merchant Security S.A. y sus filiales Securitizadora Security GMACRFC S.A. y Asesorías Security. Asesorías Security asumió la totalidad de los negocios de asesoría en inversiones internacionales y se tomó la decisión de discontinuar la actividad de asesoría financiera a empresas desarrollada por Merchant Security, lo cual implicó un proceso de cierre de actividades y cumplimiento de obligaciones y mandatos en curso, el cual se completó en los últimos meses del año 2002. Adicionalmente, Merchant Security S.A. adquirió la totalidad de las acciones de su filial Asesorías Security que aún no se encontraban bajo su propiedad, constituyéndose así en el propietario del 100% del capital accionario de dicha filial, produciéndose una fusión por absorción. Luego de lo anterior, se cambió el nombre de Merchant Security S.A. al de Asesorías Security S.A. En noviembre de 2005 Asesorías Security S.A. vendió su participación en Securitizadora Security GMACRFC S.A., adquiriendo su participación Grupo Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$1.102 millones y el patrimonio total es de \$799 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Asesorías Security S.A. y filiales representan un 0,02% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Asesorías Security realiza asesorías de inversiones internacionales a Grupo Security, Administradora General de Fondos y Vida Security. Además, pasó a ser agente colocador de cuotas de fondos mutuos administrados por Administradora General de Fondos Security y, a su vez, distribuidor de los productos de Valores Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
Gerente General:	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	1.155,8	2.411,6
Activos No Corrientes	83,4	56,7
TOTAL ACTIVOS	1.239,2	2.468,2
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	431,9	1.403,9
Pasivos No Corrientes	2,2	4,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	798,9	1.053,6
Participaciones no controladoras	6,2	6,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.239,2	2.468,2
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	462,1	624,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(780,2)	(784,6)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(318,2)	(160,0)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	25,7	65,6
Ganancia (pérdida)	(292,4)	(94,4)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(303,2)	(103,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	10,7	8,9
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(142,8)	(88,1)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	3,3	(1,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	(139,4)	(89,7)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	37,7	(62,1)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(101,7)	(151,8)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	1.030,7	1.030,7
Otras Reservas	20,4	(28,0)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(252,2)	50,9
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	798,9	1.053,6
Participaciones no controladoras	6,2	6,7
PATRIMONIO TOTAL	805,1	1.060,3

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

96.847.360-3

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Securizadora Security S.A. se encuentra inscrito en el registro de Valores bajo el número 640.

OBJETO SOCIAL

El objeto social exclusivo de adquirir los créditos a que se refiere el artículo N° 135 de la Ley N° 18.045 del año 1981 y las normas legales complementarias, y la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 21 de octubre de 1997, otorgada ante el notario Álvaro Bianchi Rosas. Por resolución exenta N° 369 de fecha 12 de diciembre de 1997 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la existencia de esta sociedad y se aprobaron sus estatutos. El certificado emitido por esa superintendencia conteniendo un extracto de los estatutos sociales fue inscrito a fojas 31.310 N° 25.367 en el registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1997 y fue publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de diciembre de ese mismo año. En noviembre de 2005 Securizadora Security S.A. fue adquirida por Grupo Security S.A. pasando a ser filial directa. En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de noviembre de 2005, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, pasando a ocupar a contar de esta fecha, el nombre de Securizadora Security GMAC-RFC S.A. En agosto 2008 Grupo Security S.A. adquirió de GMAC-RFC Chile Inversiones Limitada 2.065 acciones de Securizadora Security GMAC-RFC. Como consecuencia Grupo Security es propietario del 99,98% de la sociedad y el 0,02% corresponde Asesorías Security S.A. En Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de septiembre de 2008, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, pasando a ocupar, a contar de esta fecha, el nombre de "Securizadora Security S.A.", escritura protocolizada con fecha 25 de septiembre de 2008 en notaría de Guillermo Le-Fort Campo. Con fecha 29 de diciembre de 2009, se celebró sesión ordinaria de directorio, y se acordó aceptar la renuncia presentada por el director señor Ramón Eluchans Olivares, y fue comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros a través de Hecho Esencial. Con fecha 30 de diciembre de 2009, se celebró sesión de directorio extraordinaria, y se acordó por unanimidad aprobar una Política General Transitoria relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes relacionadas, que correspondan a su giro y que tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado. De conformidad con lo dispuesto en el literal b) de inciso 2° del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por el N° 20.382 de octubre de 2009), comunicado como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros el 4 de enero de 2010. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2010, se aprobó la designación de los nuevos auditores externos de la Sociedad a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el ejercicio 2010, y se designó como nuevo director al Sr. Andrés Tagle Domínguez. La sociedad tiene su domicilio social y oficina central (casa matriz) ubicado en la ciudad de Santiago en Av. Apoquindo N°3.150 Piso 7, y su página web es www.securizadorasecurity.cl.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$1.413 millones y el patrimonio total es de \$1.253 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Securizadora Security S.A. representan un 0,02% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

A futuro, existe la posibilidad de ofrecimiento de sus servicios a clientes de las filiales y coligadas de la Matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Christian Sinclair M.	RUT: 6.379.747-2
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
Gerente General:	Juan Enrique Montes M.	RUT: 9.253.937-7

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	943,9	1.141,3
Activos No Corrientes	372,3	315,3
TOTAL ACTIVOS	1.316,2	1.456,6
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	63,1	44,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.253,1	1.412,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.316,2	1.456,6
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	123,2	121,2
Ganancia (pérdida) No Operacional	(342,3)	(218,0)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(219,1)	(96,7)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	59,7	73,1
Ganancia (pérdida)	(159,4)	(23,6)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(159,4)	(23,6)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	575,6	(274,8)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(0,8)	(3,7)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	574,8	(278,5)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	574,8	(278,5)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	2.086,1	2.086,1
Primas de Emisión	25,6	25,6
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(858,5)	(699,2)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.253,1	1.412,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	1.253,1	1.412,5

GLOBAL ASSET ADVISORS

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad anónima cerrada, limitada por acciones

RUT

BVI 1.052.532 de G.A.A

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Es una BVI Company N°1.052.532 registrada el 21 de septiembre de 2006

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad fue constituida por escritura pública el 21 de Septiembre de 2006 en las Islas Vírgenes Británicas.

ANTECEDENTES RELEVANTES

La Compañía tiene un Capital dividido en 50.000 acciones de las cuales Asesorías Security S.A. RUT 96.903.620-3 controla el 99% y el 1% restante está en manos de Global Security Gestión y Servicios Ltda. RUT: 76.181.170-3

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$-455 millones y el patrimonio total es de \$619 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Global Asset Advisors Ltd. representan un 0,01% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Directores:

Enrique Menchaca

RUT: 6.944.388-5

Juan Adell Soto

RUT: 8.344.097-K

Carlos Budge C.

RUT: 7.011.490-9

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	624,9	675,8
Activo Fijo	0,0	0,0
Otros Activos	0,0	0,0
TOTAL ACTIVOS	624,9	675,8
PASIVOS		
Pasivo Circulante	6,4	5,3
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	618,5	670,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	624,9	675,8
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	1.104,6	880,1
Resultado No Operacional	(31,3)	(2,6)
Resultado antes de Impuesto	1.073,3	877,5
Impuesto a la Renta	0,0	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.073,3	877,5
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	51,5	(88,1)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	0,0	(1,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	(56,1)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	51,5	(145,8)
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	51,5	(145,8)

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LIMITADA Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de responsabilidad Limitada.

RUT

78.769.870-0

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Seguros Security Ltda. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es la administración de todo tipo de negocios, sea por cuenta propia o ajena, la prestación de servicios de administración de empresas, la adquisición y mantención permanente de todo tipo de bienes corporales o incorporales, raíces o muebles, sean ellos reales o personales, valores mobiliarios, efectos de comercio o títulos de crédito; la cesión temporal del uso o goce de cualesquiera de estos bienes, a cualquier título: la enajenación a cualquier título de los bienes indicados o de sus frutos naturales o civiles, sea que se encuentren devengados, pendientes o percibidos al tiempo de la enajenación, y la explotación de los frutos civiles y naturales de los bienes adquiridos por la Sociedad.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública del 28 de noviembre de 1995, en la notaría de Raúl Undurraga Laso. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago en la misma fecha a Fojas 29.562 N°23.698 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 5 de diciembre de 1995. Por escritura pública del 29 de diciembre de 1998, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 4 de enero de 1999, se modificó la razón social por la actual "Inversiones Seguros Security" y se aumentó su capital social.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$172.426 millones y el patrimonio total es de \$194.198 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Inversiones Seguros Security Limitada y filiales representan un 30,4% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Por tratarse de una sociedad que controla filiales, las relaciones comerciales se realizan a través de sus propias filiales.

MANDATARIOS

Renato Peñafiel M.

RUT: 6.350.390-8

Francisco Silva S.

RUT: 4.103.061-5

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	1.790.224,4	858.110,2
Activos No Corrientes	277.594,1	92.737,7
TOTAL ACTIVOS	2.067.818,5	950.847,9
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	1.841.783,1	825.862,3
Pasivos No Corrientes	26.387,1	24.468,4
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	194.197,6	98.958,0
Participaciones no controladoras	5.450,8	1.559,2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.067.818,5	950.847,9
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	50.707,4	36.632,9
Ganancia (pérdida) No Operacional	(26.095,6)	(20.560,3)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	24.611,8	16.072,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(2.834,2)	(1.701,6)
Ganancia (pérdida)	21.777,6	14.371,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	21.771,2	14.371,0
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	32.354,0	42.183,6
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(149.248,6)	(35.755,3)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	134.938,4	(5.001,0)
Incremento Neto del Efectivo	18.043,9	1.427,3
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	18.043,9	1.427,3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	162.456,8	83.456,8
Otras Reservas	(29.493,9)	(24.593,0)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	61.234,7	40.094,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	194.197,6	98.958,0
Participaciones no controladoras	5.450,8	1.559,2
PATRIMONIO TOTAL	199.648,4	100.517,1

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta.

RUT

99.301.000-6

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Seguros Vida Security Previsión S.A. se encuentra inscrito en el registro de Valores bajo el número 22.

OBJETO SOCIAL

Seguros de Vida.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura del 24 de agosto de 1981, en la notaría de Eduardo Avello Arellano y se decretó su existencia por resolución N° 561-S del 29 de septiembre de 1981. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago el 31 de octubre de 1981 a Fojas 18.847 N° 10.385 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 10 de octubre de 1981. Con fecha 16 de enero de 1998 se inscribió en el registro de Comercio la reforma a los estatutos por el cambio de razón social a "Seguros Previsión Vida S.A.", publicándose el extracto en el diario oficial con fecha 20 de enero de 1998. La compañía se encuentra inscrita en el registro de Valores con el N° 022 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El 11 de marzo de 2002, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de la razón social por Seguros Vida Security Previsión S.A., entrando dicho cambio en vigencia en mayo de 2002.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$53.920 millones y el patrimonio total es de \$73.314 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Seguros Vida Security Previsión S.A. representan un 14,5% sobre los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Vida Security provee el servicio de pólizas de seguros de vida para los empleados de Banco Security, Factoring Security, Asesorías Security, Inmobiliaria Security, Administradora de Fondos Mutuos, Grupo Security, Valores Security, Securitizadora Security, Global Security, Inversiones Invest Security. Además Vida Security vende seguros de asistencia en viaje para clientes corporativos y particulares de Travel Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Vice-presidente del Directorio:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Directores:	Juan Cristóbal Pavez R.	RUT: 9.901.478-4
	Álvaro Santa Cruz G.	RUT: 3.557.209-0
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Álvaro Vial G.	RUT: 5.759.348-2
	Horacio Pavez G.	RUT: 3.899.021-7
Gerente General:	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	910.281,4	862.774,8
Cuentas activos de seguros	30.439,4	27.582,6
Otros Activos	43.364,5	7.699,6
TOTAL ACTIVOS	984.085,3	898.057,0
PASIVOS		
Reservas Técnicas	864.555,8	809.651,3
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	24.036,8	1.350,4
Otros Pasivos	22.178,3	15.577,6
Patrimonio Total	73.314,5	71.477,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	984.085,3	898.057,0
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Resultado de Explotación	19.311,2	12.464,2
Resultado Fuera de Explotación	2.684,3	513,0
Resultado antes de Impuesto	21.995,5	12.977,2
Impuesto a la Renta	(2.601,2)	(1.870,7)
RESULTADO DEL EJERCICIO	19.394,3	11.106,5
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Flujo Netos Originado por Actividades de Operación	27.612,6	40.761,9
Flujo Netos Originado por Actividades de Inversión	(1.472,5)	(36.675,3)
Flujo Netos Originado por Actividades de Financiamiento	(23.995,8)	(4.642,5)
Flujo Neto del Año	2.144,2	(555,8)
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.144,2	(555,8)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	56.582,9	56.582,9
Otras Reservas	4.140,8	7.839,2
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	11.018,0	7.055,6
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	71.741,8	71.477,7
Participaciones no controladoras	1.572,7	0,0
PATRIMONIO TOTAL	73.314,5	71.477,7

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta.

RUT

96.683.120-0

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Seguros Penta-Security Previsión S.A. se encuentra inscrito en el registro de Valores bajo el número 898 de fecha 02 de mayo 2005.

OBJETO SOCIAL

Seguros Generales.

ANTECEDENTES GENERALES

La existencia de la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante resolución N° 221 de fecha 27 de octubre de 1993 y se encuentra inscrita en el registro de Valores, Fojas N° 898 de fecha 2 de mayo de 2005. Mediante resolución Exenta N° 427 de fecha 16 de septiembre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Seguros Security Previsión Generales S.A., sociedad fusionada, en Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A., sociedad absorbente, adquiriendo esta última todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. La fusión tuvo efecto a partir del 1° de enero de 2004. Por motivo de esta fusión, la Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. pasó a denominarse Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$36.439 millones y el patrimonio total es de \$38.945 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. representa un 5,1% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Cía de Seguros Generales Penta-Security S.A. provee el servicio de pólizas de seguros generales a Seguros Vida Security Previsión S.A., Banco Security, Factoring Security, Corredores de Seguros Security, y Travel Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Carlos Eugenio Lavín G.	RUT: 4.334.605-9
Vicepresidente del Directorio:	Hugo Bravo L.	RUT: 4.709.421-6
Directores:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Juan Carlos Delano O.	RUT: 4.103.003-8
	Carlos Alberto Délano A.	RUT: 4.773.758-3
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1
Gerente General:	Fernando Cambara L.	RUT: 5.862.380-6

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

BALANCE GENERAL	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	65.609,7	53.676,5
Cuentas activos de seguros	269.776,7	250.666,8
Otros Activos	12.944,0	9.205,9
TOTAL ACTIVOS	348.330,4	313.549,1
PASIVOS		
Reservas Técnicas	292.707,2	268.838,3
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	23,9	-
Otros Pasivos	16.653,9	13.161,2
Patrimonio Total	38.945,3	31.549,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	348.330,4	313.549,1
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado de Explotación	(517,0)	(721,4)
Resultado Fuera de Explotación	3.414,8	2.860,3
Resultado antes de Impuesto	2.897,8	2.139,0
Impuesto a la Renta	(391,4)	(220,0)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.506,4	1.918,9
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	3.152,3	6.056,7
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(1.559,6)	(506,0)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	5.060,3	(5.301,1)
Flujo Neto del Año	6.653,0	249,6
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
Efecto Diferencia de Cambio	653,9	250,1
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.306,9	499,7
Capital Emitido	26.578,8	20.553,2
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	12.366,5	10.996,4
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	38.945,3	31.549,6
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	38.945,3	31.549,6

SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

96.849.320-5

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Servicios Security no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Inversión en toda clase de negocios, empresas o actividades, sea en bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales; y la prestación de servicios de consultoría y asesoría en el ámbito financiero, económico y comercial.

ANTECEDENTES GENERALES

Servicios Security S.A. se constituyó según consta en escritura pública de fecha 17 de enero de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Álvaro Bianchi rosas, otorgándose la administración de la sociedad a un Directorio compuesto por 7 miembros elegidos por la Junta de Accionistas. En abril de 2006, Servicios Security S.A. absorbió a su filial Agencia Security S.A., siendo la continuadora legal de sus derechos y obligaciones. La fusión tiene efecto y vigencia desde el 28 de abril de 2006. En Octogésima primera sesión de Directorio celebrada en el mes de diciembre de 2006 se aprobó la división de Servicios Security S.A. para lo cual se constituyó la nueva sociedad Nueva Servicios S.A. En el mismo acto, se acordó un aumento de Capital de \$1.200.000.123. para lo cual se emitieron 19.047.621 pagaderas en tres años.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$2.185 millones y el patrimonio total es de \$3.874 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Servicios Security S.A. y filiales representan un 0,1% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Por tratarse de una sociedad que controla filiales las relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz de Servicios Security S.A. se realizan a través de sus propias filiales.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Claudio Berndt C.	RUT: 4.775.620-0
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Horacio Pavez A.	RUT: 9.737.844-4
	Cristián Solís de Ovando	RUT: 7.483.251-2
	Alejandro Mandiola P.	RUT: 8.684.673-K
Gerente General	Alejandro Mandiola P.	RUT: 8.684.673-K

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	4.991,3	3.502,6
Activos No Corrientes	376,8	1.591,2
TOTAL ACTIVOS	5.368,1	5.093,9
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	1.493,7	959,5
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.874,4	4.134,3
Participaciones no controladoras	0,0	0,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.368,1	5.093,9
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	3.956,6	3.966,8
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.401,7)	(2.914,2)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	2.554,9	1.052,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(865,1)	(98,6)
Ganancia (pérdida)	1.689,8	953,9
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	1.689,7	953,9
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	2.142,8	1.028,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(579,5)	338,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(1.500,0)	(0,0)
Incremento Neto del Efectivo	63,2	1.366,6
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	63,2	1.366,6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	2.499,8	2.356,5
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	2,1	(90,0)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.372,4	1.867,8
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	3.874,4	4.134,3
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	3.874,4	4.134,3

EUROPASSISTANCE CHILE S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima cerrada

RUT

99.573.400-1

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

EuropAssistance S.A. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Prestación de servicios de asistencia.

ANTECEDENTES GENERALES

EuropAssistance S.A. se constituye como sociedad anónima cerrada el 13 de agosto de 2004, según consta en escritura pública otorgada por la 2ª Notaría de Santiago. El objeto de la Sociedad es la prestación por cuenta propia o ajena, directa o indirecta, de todo tipo de servicios de asistencia, médica, dental, de gasfitería, de reparaciones, etc., a todo tipo de personas, naturales o jurídicas, ya sea de asistencia en viajes a vehículos, hogares, etc., o de cualquier otro servicio relacionado con los antes indicados.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$216 millones y el patrimonio total es de \$360 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

EuropAssistance S.A. representa un 0,03% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

EuropAssistance S.A. provee servicio a Seguros Vida Security Previsión S.A., Banco Security, Corredores de Seguros Security, Travel Security y Inversiones Invest Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Manrico Iachia	(Extranjero)
	Martín Vial	(Extranjero)
	Juan Carlos Guzmán	(Extranjero)
Gerente General	Ricardo Bahamondes L.	RUT: 9.910.788-K

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	1.428,3	1.105,9
Activos No Corrientes	312,4	205,1
TOTAL ACTIVOS	1.740,7	1.311,1
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	1.379,8	1.164,7
Pasivos No Corrientes	0,7	1,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	360,2	145,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.740,7	1.311,1
Estado de Resultados por Función		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.126,4	913,8
Ganancia (pérdida) No Operacional	(949,3)	(761,1)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	177,1	152,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(32,7)	(16,8)
GANANCIA (PÉRDIDA)	144,4	135,9
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios		
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras		
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	649,6	579,2
Otras Reservas	(11,4)	(11,4)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(278,0)	(422,4)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	360,2	145,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	360,2	145,4

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de responsabilidad Limitada.

RUT

77.371.990-K

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Corredores de Seguros Security Ltda. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Corredores de Seguros.

ANTECEDENTES GENERALES

Corredores de Seguros Security Limitada se constituyó según consta en escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1999, otorgada en la notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y representación judicial y extrajudicial de la sociedad y el uso de la razón social al socio Servicios Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$2.179 millones y el patrimonio total es de \$2.715 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Corredores de Seguros Security Limitada representan un 0,1% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Corredora de Seguros Security provee servicios de corretaje de seguros a Grupo Security, Banco Security, Administradora General de Fondos, Valores Security, Factoring Security, Inmobiliaria Security, Asesorías Security, Securitizadora Security, Inversiones Seguros Security, Servicios Security, Invest Security, Travel y Global Security. Además realiza la intermediación de pólizas de seguros generales con Penta Security, de vida y salud con Vida Security. La Corredora ha realizado también corretaje de seguros para clientes de Banco Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatarios:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Representante Legal:	Alejandro Mandiola P.	RUT: 8.684.673-K

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	1.849,3	2.204,3
Activo Fijo	82,1	78,4
Otros Activos	1.840,0	1.420,5
TOTAL ACTIVOS	3.771,4	3.703,2
PASIVOS		
Pasivo Circulante	1.056,0	978,6
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	2.715,4	2.724,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.771,4	3.703,2
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	471,6	525,6
Resultado No Operacional	229,114	165,3
Resultado antes de Impuesto	700,7	690,9
Impuesto a la Renta	(164,5)	(143,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO	536,2	547,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	260,9	1.097,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiamiento	(580,2)	(222,3)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(23,9)	57,6
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	(343,2)	932,4
Efecto Corrección Monetaria	(11,8)	(22,5)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(355,0)	909,9

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.

INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

96.786.270-3

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inmobiliaria Security no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Asesorías e inversiones inmobiliarias, corretaje de propiedades y administración de fondos de inversión privados.

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada con el nombre original de Inversiones y rentas SH S.A., con el objeto principal de efectuar inversiones permanentes y de rentas, en toda clase de bienes muebles o inmuebles, según escritura pública del 14 de diciembre de 1995, otorgada ante el notario público don Enrique Morgan Torres. El objeto de la Sociedad fue ampliado en la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 19 de abril de 1996 y reducida a escritura pública el 4 de julio de 1996, a efectuar todo tipo de inversiones y asesorías inmobiliarias y corretaje de propiedades. El 14 de octubre de 1997 se modificó, según escritura pública otorgada ante el notario público don Enrique Morgan Torres, la razón social de Inversiones y Rentas SH S.A. a Inmobiliaria Security S.A. El objeto de la Sociedad fue modificado en la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de enero de 2004 y reducida a escritura pública el 27 de enero del 2004, en la cual se decidió ampliar el giro de Inmobiliaria Security S.A., incorporando la Administración de Fondos de Inversión Privados, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.815.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$13.054 millones y el patrimonio total es de \$13.603 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Inmobiliaria Security S.A. y filiales representan un 0,8% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Inmobiliaria Security ha prestado servicios de asesorías inmobiliarias a Banco Security y Seguros Vida Security Previsión S.A. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Gustavo Pavez R.	RUT: 4.609.215-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1
	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0
Gerente General:	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	50.858,7	34.016,2
Activos No Corrientes	968,4	737,2
TOTAL ACTIVOS	51.827,1	34.753,4
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	34.827,9	17.319,2
Pasivos No Corrientes	2.713,3	1.909,8
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13.603,2	14.827,9
Participaciones no controladoras	682,8	696,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	51.827,1	34.753,4
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	3.079,9	4.773,2
Ganancia (pérdida) No Operacional	(2.594,5)	(2.628,4)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	485,4	2.144,7
Gastos por Impuestos a las Ganancias	32,9	(20,2)
Ganancia (pérdida)	518,3	2.124,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	549,3	2.237,9
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(31,0)	(113,3)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(12.429,4)	(10.169,5)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	311,3	1.074,9
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	10.867,5	11.020,0
Incremento Neto del Efectivo	(1.250,6)	1.925,3
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1.250,6)	1.925,3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	11.012,1	11.012,1
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	2.591,1	3.815,8
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	13.603,2	14.827,9
Participaciones no controladoras	682,8	696,5
PATRIMONIO TOTAL	14.286,0	15.524,4

INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

RUT

77.461.880-5

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Invest Security Ltda. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

El objeto social es realizar toda clase de inversiones en bienes muebles corporales e incorporales, explotarlos, enajenarlos, percibir e invertir sus frutos; invertir, adquirir y enajenar a cualquier título y explotar en cualquier forma bienes raíces; administrar toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, por cuenta propia o ajena; prestar toda clase de asesorías, consultorías y servicios de carácter financiero, económico, de marketing, contable y administrativos, y en general celebrar todos los actos y negocios que directa e indirectamente se relacionen al objeto social.

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad fue constituida el 28 de junio de 2000, como una sociedad de inversiones de responsabilidad limitada, denominada Inversiones Invest Security Ltda. ante el notario Señor Enrique Morgan Torres.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$12.505 millones y el patrimonio total es de \$14.842 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Inversiones Invest Security Limitada y filiales representan un 0,6% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Invest Security provee de servicios de asesorías en las áreas de Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Compras, Asesorías Económicas, Marketing y Cultura Corporativa, servicios de procesamiento de datos y servicios de telefonía a cada una de las filiales del grupo, así como a la matriz respectivamente.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN:

Mandatario:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Gerente de Cultura Corporativa:	Karin E. Becker S.	RUT: 5.360.901-5
Gerente de Contabilidad:	Sergio Candia A.	RUT: 6.053.341-5
Gerente de Riesgo de Negocio y Contraloría:	Alfonso Verdugo R.	RUT: 7.097.708-7
Gerente de UST:	Loreto Herrera	RUT: 9.979.883-1
Gerente de Compras:	Rodrigo Carvacho	RUT: 13.434.182-3

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	33.955,5	26.674,2
Activos No Corrientes	8.446,8	7.742,0
TOTAL ACTIVOS	42.402,3	34.416,2
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	24.148,9	17.798,2
Pasivos No Corrientes	1.181,0	718,7
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.842,1	14.190,1
Participaciones no controladoras	2.230,2	1.709,2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	42.402,3	34.416,2
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	34.073,6	32.386,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(30.509,6)	(29.543,4)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	3.564,0	2.843,3
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(615,6)	(681,6)
Ganancia (pérdida)	2.948,4	2.161,7
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	2.337,3	1.733,1
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	611,1	428,6
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	721,6	(4.809,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	1.994,7	(2.827,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(1.520,0)	5.199,0
Incremento Neto del Efectivo	1.196,3	(2.437,8)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.196,3	(2.437,8)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	8.987,4	8.987,4
Otras Reservas	321,6	306,9
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	5.533,1	4.895,8
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	14.842,1	14.190,1
Participaciones no controladoras	2.230,2	1.709,2
PATRIMONIO TOTAL	17.072,3	15.899,3

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

85.633.900-9

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Travel Security Ltda. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Agencia de Viajes. Prestación de servicios turísticos de toda índole y la realización de otros servicios vinculados o no con lo anterior que los socios convengan, incluyendo la inversión de los fondos sociales.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada el 3 de julio de 1987 por escritura pública extendida en la notaría de Víctor Manuel Correa Valenzuela. En 1989 se amplió su giro al de venta de servicio de transporte aéreo de personas, obteniendo su acreditación como agente IATA. El 16 de septiembre de 1993 se transforma la sociedad de responsabilidad limitada en sociedad anónima, aumentándose el capital de la sociedad y a principios de 1995 se vendió la división de carga aérea. En abril de 1997 se incorporan nuevos accionistas a la propiedad de la sociedad, los que profesionalizan la administración de la empresa. En septiembre de 1999 se incorpora Grupo Security a través de Inversiones Seguros Security Ltda., pasando a controlar el 75% de las acciones de la compañía y cambiando su razón social a Travel Security S.A. En Octubre del 2000 Inversiones Seguros Security Ltda. vende sus acciones a Inversiones Invest Security Ltda. En diciembre de 2006 se acordó la fusión de Travel Security con Turismo Tajamar S.A., la que se perfeccionó con fecha 22 de enero del 2007. En Enero de 2011 Inversiones Invest Security Ltda. adquiere a SMYTSA, Servicios Marítimos y Transporte Limitada el total de sus acciones pasando a controlar el 85% de las acciones de la compañía. En diciembre 2013 Carmen Mackenna y Cía. Ltda e Inversiones y Asesorías Ana María Limitada adquieren un 1% adicional cada uno a Invest Security Limitada.

La distribución accionaria es:

- Inversiones Invest Security Ltda.: 83%
- Carmen Mackenna y Cía. Ltda.: 10%
- Inversiones y Asesorías Ana María Limitada: 7%

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$7.842 millones y el patrimonio total es de \$10.863 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Travel Security S.A. y filial representan un 0,5% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Travel Security presta los servicios de organización de viajes a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Guillermo Correa S.	RUT: 7.741.851-2
Directores:	Oswaldo Barzelatto S.	RUT: 2.300.044-K
	Naoshi Matsumoto C.	RUT: 9.496.299-9
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Gerente General:	Eduardo Correa S.	RUT: 8.628.777-3

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	27.901,6	22.046,6
Activos No Corrientes	3.918,5	3.256,6
TOTAL ACTIVOS	31.820,2	25.303,2
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	19.810,1	15.864,6
Pasivos No Corrientes	763,2	321,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.863,4	8.715,8
Participaciones no controladoras	383,6	401,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	31.820,2	25.303,2
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	13.972,1	12.621,5
Ganancia (pérdida) No Operacional	(9.968,6)	(9.400,5)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	4.003,4	3.221,0
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(884,0)	(743,3)
Ganancia (pérdida)	3.119,4	2.477,7
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	3.021,8	2.410,5
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	97,6	67,2
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	662,1	(1.731,5)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	136,0	(2.100,1)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	447,7	2.511,9
Incremento Neto del Efectivo	1.245,7	(1.319,7)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.245,7	(1.319,7)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	5.262,0	5.262,0
Otras Reservas	717,9	685,6
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	4.883,5	2.768,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	10.863,4	8.715,8
Participaciones no controladoras	383,6	401,7
PATRIMONIO TOTAL	11.246,9	9.117,6

TRAVEX

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada

OBJETO SOCIAL

Agencia de Viajes Prestación de servicios turísticos individuales y colectivos, aéreos y terrestres, la organización de giras y/o excursiones, obtención de alojamientos y en general cualquier actividad ligada al turismo.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida, como sociedad anónima con fecha 23 de septiembre de 2002 en Lima Perú. Su domicilio actual es Av. Santa Cruz 873 – 875 Pisos 6 y 7, Miraflores, Lima 18. Con fecha 10 de Julio de 2012, se incorpora como accionista el Grupo Security de Chile, que pasa a controlar el 75% de las acciones, a través de su filial Viajes Security S.A.C. de Perú, que consolida en Travel Security S.A., la segunda agencia de viajes de Chile.

La distribución accionaria es:

- Viajes Security S.A.C.de Perú 75%
- Pedro Pazos Pastor 25%

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$1.135 millones y el patrimonio total es de \$1.524 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Travex Security y filial representan un 0,1% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Travex presta los servicios de organización de viajes principalmente a clientes corporativos y empresas. Inicialmente se espera ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de Travel Security para luego acceder a los clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Guillermo Correa S.	RUT: 7.741.851-2
	Eduardo Correa S.	RUT: 8.628.777-3
	Pedro Pazos	(Extranjero)
Gerente General:	Pedro Pazos	(Extranjero)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	2.893,0	1.050,9
Activos No Corrientes	1.872,0	1.796,7
TOTAL ACTIVOS	4.765,0	2.847,6
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	2.566,0	1.040,0
Pasivos No Corrientes	675,0	210,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.524,0	1.597,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.765,0	2.847,6
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	741,0	2.359,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(151,0)	(1.828,9)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	590,0	530,2
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(201,0)	(195,0)
Ganancia (pérdida)	389,0	335,2
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	389,0	335,2
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	254,0	135,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	0,0	0,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	254,0	135,5
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	254,0	135,5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	422,0	419,9
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	671,0	(79,6)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	432,0	1.257,0
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.525,0	1.597,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	1.525,0	1.597,4

MANDATOS SECURITY LIMITADA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de responsabilidad limitada.

RUT

77.512.350-8

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Mandatos Security Ltda. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Ejecución de mandatos civiles vinculados a la obtención de antecedentes de terceros.

ANTECEDENTES GENERALES

Global Security Mandatos Limitada se constituyó según consta de escritura pública de fecha 5 de octubre de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y el uso de la razón social al socio Inversiones Invest Security Ltda. Con fecha 1 de septiembre de 2004 en la notaría de doña Linda Scarlett Boschi Jiménez, bajo el repertorio 4711/2004 se realizó la modificación de sociedad y división de Global Security Mandatos Limitada a Mandatos Security Ltda. y Gestión y Servicios Security Ltda., respectivamente.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$71 millones y el patrimonio total es de \$-16 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Mandatos Security Limitada representan un 0,002% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Global Mandatos Security provee de servicios de tramitación para la obtención de antecedentes para productos financieros a Banco Security y Factoring Security.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatario:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Representante Legal:	Luis Gil V.	RUT: 10.077.185-3

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	87,3	197,3
Activos No Corrientes	82,5	79,7
TOTAL ACTIVOS	169,8	277,1
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	185,3	206,1
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	(15,5)	70,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	169,8	277,1
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	3.293,5	2.294,4
Ganancia (pérdida) No Operacional	(3.386,6)	(2.285,0)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(93,1)	9,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6,6	(1,9)
Ganancia (pérdida)	(86,5)	7,5
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(86,5)	7,5
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(59,2)	95,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(18,0)	(1,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	(77,2)	93,4
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(77,2)	93,4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	17,2	17,2
Otras Reservas	6,9	6,9
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(39,7)	46,8
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(15,6)	70,9
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	(15,6)	70,9

GLOBAL SECURITY LIMITADA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de responsabilidad Limitada.

RUT

76.181.170-3

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Global Security Gestión y Servicios Ltda. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Ejecución de mandatos civiles vinculados a la obtención de antecedentes de terceros y conducir la tramitación administrativa preparatoria de solicitudes tendientes a la preevaluación de dichos antecedentes, que posibilite a los mandantes celebrar actos y contratos directamente con dichos terceros, sin ulterior intervención de la sociedad; y en general celebrar todos los actos y negocios que directa e indirectamente se relacionen al objeto social o que los socios acuerden.

ANTECEDENTES GENERALES

Global Security Mandatos Limitada se constituyó según consta de escritura pública de fecha 5 de octubre de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y el uso de la razón social al socio Inversiones Invest Security Ltda. Con fecha 1 de septiembre de 2004 en la notaría de doña Linda Scarlett Boschi Jiménez, bajo el repertorio 4711/2004 se realizó la modificación de sociedad y división de Global Security Mandatos Limitada a Mandatos Security Ltda. y Gestión y Servicios Security Ltda., respectivamente.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$-53 millones y el patrimonio total es de \$-45 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Global Security Gestión y Servicios Limitada y filial representan un 0,02% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Gestión y Servicios Security provee de servicios de asesorías, comercialización y venta de productos financieros a Valores Security y Administradora General de Fondos Security y Vida Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatario:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
Representante Legal:	Juan Pablo Lira T.	RUT: 7.367.430-1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	1.303,7	2.293,8
Activos No Corrientes	55,3	63,2
TOTAL ACTIVOS	1.359,0	2.357,0
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	1.404,3	2.409,8
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	(45,3)	(52,8)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.359,0	2.357,0
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	4.380,4	4.188,7
Ganancia (pérdida) No Operacional	(4.376,5)	(4.296,2)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	3,9	(107,5)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	3,6	18,1
Ganancia (pérdida)	7,5	(89,4)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	7,5	(89,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(2.227,9)	(2.292,0)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	27,4	2,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	2.630,0	2.390,0
Incremento Neto del Efectivo	429,5	100,0
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	429,5	100,0
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	83,0	83,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(128,3)	(135,8)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(45,3)	(52,8)
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	(45,3)	(52,8)

CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima

RUT

96.905.260-1

OBJETO SOCIAL

Asesoría y consultoría a terceros en materias relacionadas con la operación de Fondos Abiertos Extranjeros cuya intermediación sea permitida en Chile; la representación de los referidos Fondos Abiertos en el país; participación en otras personas jurídicas pudiendo administrarlas; actuación como corredor y comercializador de seguros generales, de vida y previsionales; prestación de asesorías financieras, previsionales y tributarias; actuación como agente colocador de cuotas de Fondos Mutuos; inversión por cuenta de terceros en todo tipo de bienes muebles; y la realización de otras actividades afines, conexas o complementarias.

ANTECEDENTES GENERALES

Se constituyó el 30 de Septiembre del año 1999 en la Notaría de Álvaro Bianchi Rosas, repertorio N° 5.030 / 99 y se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago bajo el número 19.502 de 1999.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2013 el capital pagado de la sociedad es de \$5.796 millones y el patrimonio total es de \$4.722 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Cruz del Sur Capital representan un 0,4% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Cruz del Sur Capital presta servicios de gerenciamiento y back office a su filial Cruz del Sur Corredora de Bolsa y a Cruz del Sur Administradora General de Fondos.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
	Carlos Budge C	RUT: 7.011.490-9
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1
Gerente General:	Alejandro Parraguez B.	RUT: 6.861.451-1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013

	2013 MM\$
ACTIVOS	
Activos Corrientes	18.725,5
Activos No Corrientes	6.582,5
TOTAL ACTIVOS	25.307,9
PASIVOS	
Pasivos Corrientes	20.585,7
Pasivos No Corrientes	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.722,2
Participaciones no controladoras	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	25.307,9
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	
Ganancia (pérdida) Bruta	5.891,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(7.128,4)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(1.236,8)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	162,7
Ganancia (pérdida)	(1.074,1)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(1.074,1)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(0,0)
FLUJO DE EFECTIVO	
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(259,1)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	43,8
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(355,1)
Incremento Neto del Efectivo	(570,4)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	56,9
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(513,4)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	
Capital Emitido	22.390,5
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(17.668,3)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	4.722,2
Participaciones no controladoras	0,0
PATRIMONIO TOTAL	4.722,2

CRUZ DEL SUR CRUZ CORREDORA DE BOLSA S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima

RUT

96.929.300-5

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE CORREDORES DE BOLSA DE LA SVS

Cruz del Sur Corredora de Bolsa se encuentra inscrita bajo el número 174.

OBJETO SOCIAL

Efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta de terceros y cuenta propia como Corredor de Bolsa, realizando toda clase de operaciones propias de los corredores de bolsa de acuerdo a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice a los corredores de bolsa.

ANTECEDENTES GENERALES

Se constituyó el 24 de Agosto del año 2000 en la Notaría de Álvaro Bianchi Rosas, repertorio N° 4.303 / 00 y se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago bajo el número 18.142 del año 2000. La sociedad se encuentra sujeta a la normativa establecida en la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2013 el capital pagado de la sociedad es de \$ 4.371 millones y el patrimonio total es de \$ 3.848 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Cruz del Sur Corredora de Bolsa representan un 0,3% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Cruz del Sur Corredora de Bolsa es agente colocador de los fondos mutuos administrados por Cruz del Sur Administradora General de Fondos y Administradora General de Fondos Security. Además provee de servicios de intermediación de valores a Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur y Cruz del Sur Capital. Por otra parte, Global Security es agente colocador de todos los productos intermediados por Cruz del Sur Corredora de Bolsa, mientras que Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur es colocador de los fondos mutuos nacionales intermediados por la Corredora.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	José Miguel Bulnes Z.	RUT: 10.202.654-3
Directores:	Antonio Alonso M.	RUT: 10.335.461-7
	Alejandro Parraguez B.	RUT: 6.861.451-1
Gerente General:	Alejandro Parraguez B.	RUT: 6.861.451-1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2013 MM\$
ACTIVOS	
Activos Corrientes	15.494,0
Activos No Corrientes	3.250,0
TOTAL ACTIVOS	18.744,1
PASIVOS	
Pasivos Corrientes	14.896,3
Pasivos No Corrientes	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.847,8
Participaciones no controladoras	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	18.744,1
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	
Ganancia (pérdida) Bruta	4.036,4
Ganancia (pérdida) No Operacional	(4.711,1)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(674,8)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	151,7
Ganancia (pérdida)	(523,1)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(523,1)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(0,0)
FLUJO DE EFECTIVO	
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	80,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	56,6
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0
Incremento Neto del Efectivo	137,3
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	56,5
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	193,8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	
Capital Emitido	5.462,5
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(1.614,8)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	3.847,8
Participaciones no controladoras	0,0
PATRIMONIO TOTAL	3.847,8

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

96.628.780-2

OBJETO SOCIAL

Seguros de Vida

ANTECEDENTES GENERALES

Constituida por escritura pública de fecha 20 de Enero de 1992, otorgada en la notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia mediante Resolución N° 020 de fecha 4 de Febrero de 1992. Un extracto de la resolución referida fue inscrito a fs. 5.197 N° 2.522 en el registro de Comercio del año 1992 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y Publicado en el Diario Oficial del día 13 de Febrero de 1992.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$71.649 millones y el patrimonio total es de \$71.951 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. representan un 14,6% sobre los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Cruz del Sur Vida provee el servicio de pólizas de seguros de vida para los empleados de Cruz del Sur Capital, Cruz del Sur Administradora General de Fondos y Cruz del Sur Corredora de Bolsa. Además Cruz del Sur Vida es colocador de los fondos mutuos nacionales intermediados por Cruz del Sur Corredora de Bolsa y gestionados por Cruz del Sur Administradora General de Fondos. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz de Grupo Security.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Vice-presidente del Directorio:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Directores:	Juan Cristóbal Pavez R.	RUT: 9.901.478-4
	Álvaro Santa Cruz G.	RUT: 3.557.209-0
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Álvaro Vial G.	RUT: 5.759.348-2
	Horacio Pavez G.	RUT: 3.899.021-7
Gerente General:	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013

	2013 MM\$
ACTIVOS	
Inversiones	948.415,0
Cuentas activos de seguros	12.308,9
Otros Activos	29.717,8
TOTAL ACTIVOS	990.441,7
PASIVOS	
Reservas Técnicas	869.783,9
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	21.417,5
Otros Pasivos	27.289,1
Patrimonio Total	71.951,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	990.441,7
ESTADO DE RESULTADO	
Resultado de Explotación	(11.514,7)
Resultado Fuera de Explotación	10.223,2
Resultado antes de Impuesto	(1.291,5)
Impuesto a la Renta	975,3
Ganancia (pérdida) atribuible a la no controladora	618,9
RESULTADO DEL EJERCICIO	302,7
FLUJO DE EFECTIVO	
Flujo Originado por Actividades de Operación	9.212,1
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(6.407,3)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	6.608,3
Flujo Neto del Año	9.413,1
Efecto Corrección Monetaria	0,0
Efecto Diferencia de Cambio	26,2
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.439,3
Capital Emitido	86.381,7
Reservas	5.121,3
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(21.868,5)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	69.634,5
Participaciones no controladoras	2.316,8
PATRIMONIO TOTAL	71.951,3

HIPOTECARIA CRUZ DEL SUR PRINCIPAL S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

96.538.310-2

OBJETO SOCIAL

Agente Administrador de Mutuos Hipotecarios

ANTECEDENTES GENERALES

Constituida por escritura pública de fecha 9 de Agosto de 1988, otorgada en la notaría de Santiago de don Jaime Morandé Orrego. Un extracto de dicha constitución fue inscrito a fs. 18.818 N° 10.020 en el registro de Comercio del año 1988 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y Publicado en el Diario Oficial del día 17 de Agosto de 1988.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$2.912 millones y el patrimonio total es de \$3.228 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Seguros Vida Security Previsión S.A. representan un 0,3% sobre los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. provee servicios de Agente Administrador de Mutuos Hipotecarios a Cruz del Sur Vida. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz de Grupo Security.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1
	Pedro Atria A.	RUT: 9.908.083-3
	Rodrigo González O.	RUT: 8.555.049-7
	Directores Suplentes:	Andrés Valenzuela U.
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Jose Miguel Arteaga I.	RUT: 6.374.576-6
	Martín Mujica O.	RUT: 8.668.398-9
	Pablo Cruzat A.	RUT: 13.067.212-4
Gerente General:	Máximo Silva I.	RUT: 8.016.530-7

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013

	2013 MM\$
ACTIVOS	
Activos Corrientes	21.268,3
Activos No Corrientes	607,2
TOTAL ACTIVOS	21.875,5
PASIVOS	
Pasivos Corrientes	18.432,2
Pasivos No Corrientes	215,6
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.227,7
Participaciones no controladoras	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	21.875,5
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	
Ganancia (pérdida) Bruta	(110,7)
Ganancia (pérdida) No Operacional	477,1
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	366,5
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(50,9)
Ganancia (pérdida)	315,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	160,9
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	154,6
FLUJO DE EFECTIVO	
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	2.192,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(41,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(3.351,2)
Incremento Neto del Efectivo	(1.199,9)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1.199,9)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	
Capital Emitido	2.936,4
Primas de Emisión	
Otras Reservas	(164,1)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	437,3
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	3.209,6
Participaciones no controladoras	0,0
PATRIMONIO TOTAL	3.209,6

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

RUT

99.518.380-3

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. se encuentra en el registro de Valores bajo el número 6668

OBJETO SOCIAL

Administradora general de fondos

ANTECEDENTES GENERALES

Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 16 de enero de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash y su existencia fue autorizada por Resolución Exenta N° 67 de fecha 28 de marzo de 2003, de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicha Resolución fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 8474, número 6668 del año 2003 y se publicó en el Diario Oficial del miércoles 2 de abril de 2003

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital es de \$1.300 millones y el patrimonio total es de \$1.070 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. representan un 0,03% sobre los activos consolidados totales de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

La Compañía. de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y la sociedad Global Security, son Agentes Colocadores de las cuotas de los fondos mutuos gestionados por la Administradora.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente	Sergio Candia A.	RUT: 6.053.341-5
Director	Alejandro Arteaga I.	RUT: 6.374.576-6
	Christian Sinclair M.	RUT: 6.379.747-2
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1
	Gonzalo Ferrer A.	RUT: 7.471.130-8
	Andrés Valenzuela U.	RUT: 9.601.417-1
Gerente General	Jorge Contreras W.	RUT: 10.476.387-1
	Nelson Medel L.	RUT: 5.880.125-9

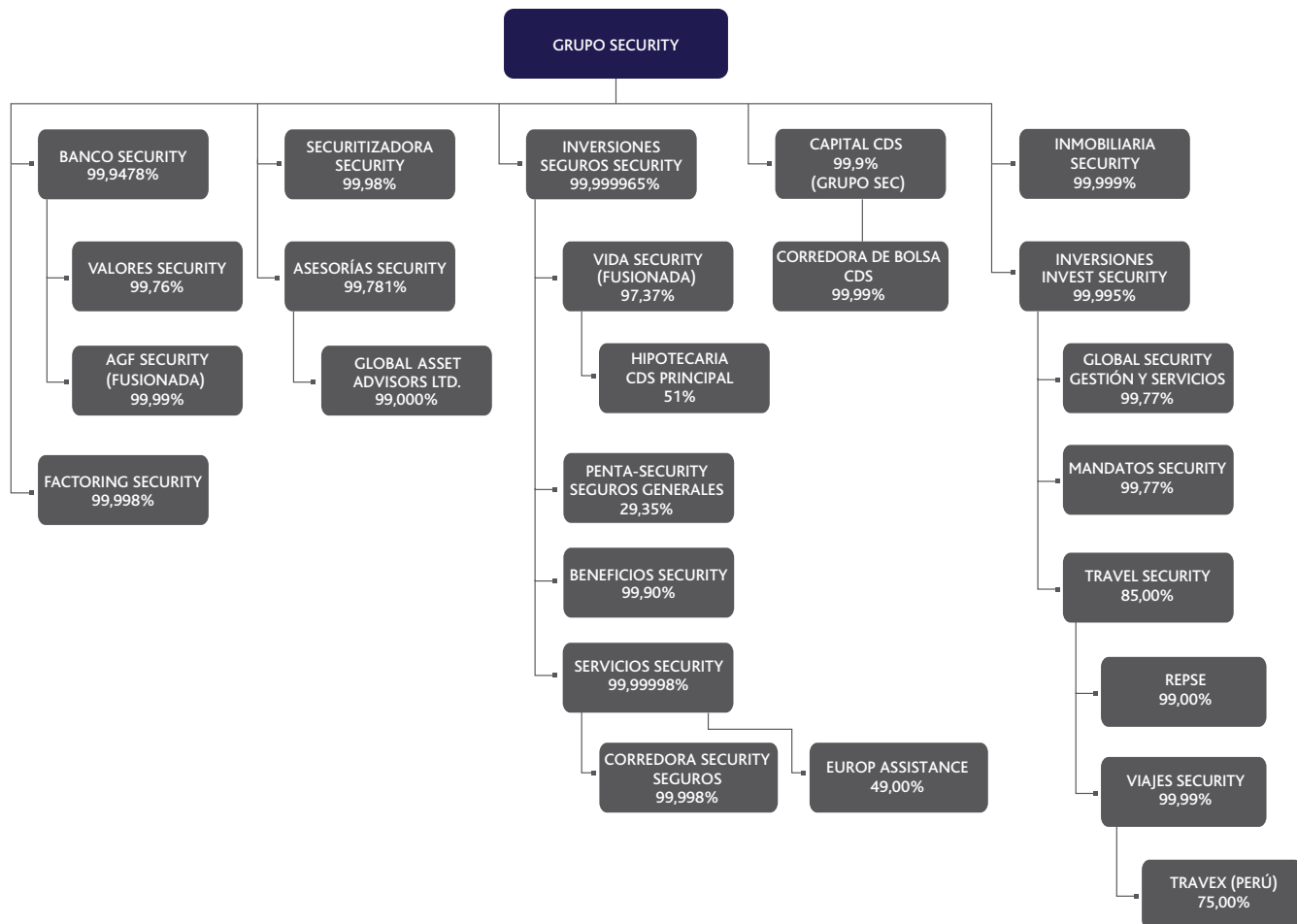
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2013

	2013 MM\$
ACTIVOS	
Activos Corrientes	1.167,9
Activos No Corrientes	749,4
TOTAL ACTIVOS	1.917,3
PASIVOS	
Pasivos Corrientes	847,5
Pasivos No Corrientes	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.069,8
Participaciones no controladoras	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.917,3
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	
Ganancia (pérdida) Bruta	3.262,4
Ganancia (pérdida) No Operacional	(3.559,0)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(296,5)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	65,9
Ganancia (pérdida)	(230,6)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(230,6)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0
FLUJO DE EFECTIVO	
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(537,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(332,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(61,2)
Incremento Neto del Efectivo	(931,7)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(931,7)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	
Capital Emitido	2.219,9
Otras Reservas	(205,1)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(945,0)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.069,8
Participaciones no controladoras	0,0
PATRIMONIO TOTAL	1.069,8

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DEL HOLDING

El siguiente cuadro esquemático detalla la estructura y la relación de propiedad entre Grupo Security y sus filiales:



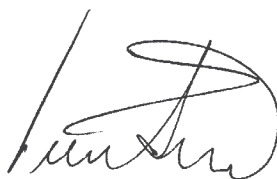
CDS = CRUZ DEL SUR
SEC = SECURITY

Nota: Durante el año 2013 se incorporaron a Grupo Security las filiales Cruz del Sur Vida, Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Cruz del Sur Capital, Cruz del Sur Corredora de Bolsa e Hipotecaria Cruz del Sur Principal.

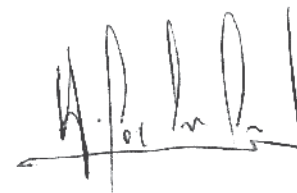


DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores y Gerente General de Grupo Security, domiciliados en Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile, declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria anual es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente



FRANCISCO SILVA SILVA
RUT: 4.103.061-5
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



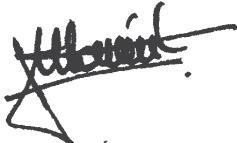
HERNÁN DE LAS HERAS MARÍN
RUT: 6.381.765-1
DIRECTOR



JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECARTE
RUT: 9.901.478-4
DIRECTOR



BRUNO PHILIPPI IRARRÁZABAL
RUT: 4.818.243-7
DIRECTOR



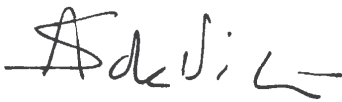
JORGE MARÍN CORREA
RUT: 7.639.707-4
DIRECTOR



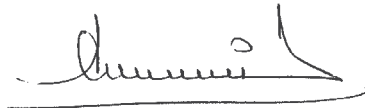
NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI
RUT: 3.805.153-9
DIRECTOR



HORACIO PAVEZ GARCÍA
RUT: 3.899.021-7
DIRECTOR



ANA SAÍNZ DE VICUÑA
RUT: 48.128.454-6
DIRECTOR



ÁLVARO VIAL GAETE
RUT: 5.759.348-2
DIRECTOR



RENATO PEÑAFIEL MUÑOZ
RUT: 6.350.390-8
GERENTE GENERAL

DIRECCIONES EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

GRUPO SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4000
Fax: (56-2) 2 584 4035
Web: www.security.cl
E-mail: grupo@security.cl

BANCO SECURITY

Av. Apoquindo 3100, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4060
Fax: (56-2) 2 584 4058
SecurityPhone: (56-2) 2 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: banco@security.cl

VALO RES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4601
Fax: (56-2) 2 584 4015
Security Phone: (56-2) 2 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: valores@security.cl

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4700
Fax: (56-2) 2 584 4015
SecurityPhone: (56-2) 2 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: fmutuos@security.cl

FACTORING SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 9, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 3700
Fax: (56-2) 2 584 3714
Web: www.security.cl
E-mail: factoring@security.cl

ASESORÍAS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, oficina 701,
Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4990
Fax: (56-2) 2 584 4807
Web: www.security.cl
E-mail: asesorias@security.cl

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 7, Oficina 701,
Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4615
Fax: (56-2) 2 584 4009
Web: www.securitizadorasecurity.cl

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 12, oficina 1202,
Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4151
Fax: (56-2) 2 584 4159
Web: www.inmobiliariasecurity.cl
E-mail: inmobiliaria@security.cl

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 8, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 2400
Fax: (56-2) 2 584 2418
Web: www.vidasecurity.cl

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

PENTA SECURITY S.A.

Av. El Bosque Norte 0440, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 339 0000
Fax: (56-2) 2 339 0400
Web: www.pentasecurity.cl

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA .

Isidora Goyenechea 3621, piso 4, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 3000
Fax: (56-2) 2 584 3191
Web: www.corredorasecurity.cl

GLOBAL SECURITY LTDA.

Av. Apoquindo 3150, piso 6, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 4700
Fax: (56-2) 2 584 4015
Web: www.security.cl

TRAVEL SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3180, piso 1, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 584 3400
Fax: (56-2) 2 584 3505
Web: www.travelsecurity.cl

TRAVEX SECURITY S.A.

Av. Santa Cruz 873-875, Lima Perú
Teléfono: (51-1) 630 9800
Fax: (51-1) 630 9822
Web: www.travex.com.pe

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Avda. El Golf 150, Piso 2, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 461 8000
Web: www.cruzdelsur.cl

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Avda. El Golf 150, Piso 4, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 461 8800
Fax: (56-2) 2 461 8822
Web: www.cruzdelsur.cl

CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.

Magdalena 121, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 461 8800
Fax: (56-2) 2 461 8822
Web: www.cruzdelsur.cl

CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.

Magdalena N° 121 Las Condes (Santiago)
Teléfono: N° (56-2) 2 461 8800
Fax : (56-2) 2 461 8822

HIPOTECARIA CRUZ DEL SUR PRINCIPAL S.A.

Avda. El Golf 150, Piso 3, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 461 8680
Web: www.cruzdelsur.cl

DIRECCIONES BANCO SECURITY Y FILIALES

Mesa Central: (56-2) 2584 4000
Servicio Atención Clientes Security: (56-2) 2584 4060
Security Phone: (600) 2584 4040 - Lunes a Domingo las 24 horas
Web: www.security.cl
e-mail: banco@security.cl

Emergencias Bancarias: 800 200717, desde celulares: (56-2) 2462 2117 - Lunes a Domingo las 24 horas

Bloqueo de Tarjeta MasterCard
En Chile:
Llamar a Emergencias Bancarias: 800 200717, desde celulares: (56-2) 2462 2117, o a Transbank al (56-2) 2782 1386
Desde el extranjero:
En USA y Canadá 1 800 307 7309, en otro país 1 636 722 7111

Casa Matriz (El Golf)

Apoquindo 3100 – Las Condes
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4000
Fax: (56-2) 2584 4058

Sucursal Agustinas

Agustinas 621 – Santiago
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4321
Fax: (56-2) 2584 4012

Sucursal Alcántara

Av. Alcántara 44 – Las Condes
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4438
Fax: (56-2) 2584 2266

Sucursal Chicureo

Camino Chicureo Km 1.7 – Colina
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2581 5003

Sucursal Ciudad Empresarial

Av. del Parque 4023 – Huechuraba
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4683
Fax: (56-2) 2584 4871

Sucursal El Cortijo

Av. Américo Vespucio 2760 C – Conchalí
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2581 5534

Sucursal Estoril

Av. Estoril 50 – Las Condes
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 2292
Fax: (56-2) 2584 2200

Sucursal La Dehesa

Av. La Dehesa 1744 – Lo Barnechea
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4465
Fax: (56-2) 2584 4676

Sucursal La Reina

Av. Carlos Ossandón 1231 – La Reina
Horario: 8:00 - 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 3252
Fax: (56-2) 2584 3267

Sucursal Los Cobres

Av. Vitacura 6577 – Vitacura
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2581 5516
Fax: (56-2) 2581 5523

Sucursal Moneda

Moneda 877 – Santiago
Horario: 9:00 - 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2581 5630
Fax: (56-2) 2584 4012

Sucursal Los Trapenses

José Alcalde Délano 10.398, local 3 – Lo Barnechea
Horario: 8:00 - 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2581 5568
Fax: (56-2) 2581 5573

Sucursal Plaza Constitución

Agustinas 1235 – Santiago
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4832
Fax: (56-2) 2584 4161

Sucursal Providencia

Av. 11 de Septiembre 2289 – Providencia
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4688
Fax: (56-2) 2584 4699

Sucursal Quilicura

Av. Presidente E. Frei M. 9950 Of. 4 – Quilicura
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4690
Fax: (56-2) 2584 4698

Sucursal Santa Elena

Santa Elena 2400 – San Joaquín
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4761
Fax: (56-2) 2584 4750

Sucursal Santa María de Manquehue

Santa María 6904 local 15 – Vitacura
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: 2581 5555
Fax: 2581 5550

Sucursal Vitacura

Av. Vitacura 3706 – Vitacura
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 4735
Fax: (56-2) 2584 5507

Sucursal Presidente Riesco

Presidente Riesco 5335 Local 101 – Las Condes
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 2584 3220
Fax: (56-2) 2584 3238

Sucursal Antofagasta

Av. San Martín 2511 – Antofagasta
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (55) 253 6500
Fax: (55) 253 6512

Sucursal Copiapó

Atacama 686 – Copiapó
Horario de atención: 8:00 - 14:00 hrs.
Tel.: (52) 235 7200

Sucursal Viña del Mar

Av. Libertad 1097 – Viña del Mar
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: Banca Personas: (32) 251 5100
Tel.: Banca Empresas: (32) 251 5128
Fax: (32) 251 5120

Sucursal La Serena

Calle Huanhualí 85, local 6 – La Serena
Horario de Atención: 8:00 - 14:00 hrs.
Tel.: (51) 247 7400
Fax: (51) 247 7426

Sucursal Rancagua

Carretera Eduardo Frei Montalva 340, local 6 – Rancagua
Horario de Atención: 8:00 - 14:00 hrs.
Tel.: (72) 274 6600
Fax: (72) 274 6632

Sucursal Talca

Av. Circunvalación Oriente 1055, Local B-2
Horario: 8:00 - 14:00 hrs.
Tel.: (71) 234 4600

Sucursal Concepción

Av. Bernardo O'Higgins 428 – Concepción
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: Banca Personas: (41) 290 8003
Tel.: Banca Empresas: (41) 290 8096
Fax: (41) 290 8021

Sucursal Temuco

Manuel Bulnes 701 – Temuco
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: Banca Personas: (45) 294 8400
Tel.: Banca Empresas: (45) 294 8421
Fax: (45) 294 8416

Sucursal Puerto Montt

Guillermo Gallardo 132 – Puerto Montt
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: Banca Personas: (65) 256 8300
Tel.: Banca Empresas: (65) 256 8313
Fax: (65) 256 8311

FACTORING SECURITY S.A.

Casa Matriz

Apoquindo 3150, piso 12, Las Condes
Teléfono: (56-2) 2 5843 600

Sucursal El Cortijo

Av. Américo Vespucio Norte 2880, piso 10, Of. 1007,
Conchalí
Teléfono: (56-2) 2 5843 706

Sucursal Santa Elena

Santa Elena 2392, Of. 507-508, San Joaquín
Teléfono: (56-2) 2 5843 606

Sucursal Antofagasta

Arturo Prat N° 461, piso 14 Oficina 1408
Teléfono: (56-55) 536 513

Sucursal La Serena

Av. El Santo 1360
Teléfono: (56-51) 470 030

Sucursal Viña Del Mar

1 Oriente 1063, Of. 403
Teléfono: (56-32) 2766 060

Sucursal Rancagua

Campos 423, Of. 406
Teléfono: (56-72) 740990

Sucursal Talca

1 Norte 801, oficina 508
Teléfono: (56-71) 340 021

Sucursal Concepción

O'Higgins 420, piso 2, oficina 21
Teléfono: (56-41) 2908 050

Sucursal Los Ángeles

Valdivia 300, piso 10 oficina 1002
Tel.: (56-43) 450095
Fax: (56-43) 450097

Sucursal Temuco

Antonio Varas 838, piso 2
Teléfono: (56-45) 941 227

Sucursal Valdivia

Independencia 521, Of. 305, Piso 3 Edificio Libertad
Tel.: (56-63) 360290
Fax: (56-63) 360292

Sucursal Osorno

Manuel Antonio Matta 549, oficina 90
Teléfono: (56-64) 450 012

Sucursal Puerto Montt

Benavente 405, oficina 601
Teléfono: (56-65) 560 020

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.**Casa Matriz**

Av. Apoquindo 3150, piso 8
Teléfono: (56-2) 2 584 2400

Sucursal Arica (Oficina Delegada)

7 de Junio 268 Of.230 piso 2
Teléfono: (56-58) 2231 502

Sucursal Iquique

Baquedano 632 Plaza Prat
Teléfono: (56-57) 2360 010

Sucursal Antofagasta

Almirante Juan José Latorre 2280
Teléfono: (56-55) 2536 600

Sucursal Copiapó

Atacama 686, piso 2
Teléfono: (56-52) 350 010

Sucursal La Serena

Av. El Santo 1616
Teléfono: (56-51) 2470 010

Sucursal Viña del Mar

Av. Libertad 877
Teléfono: (56-32) 2766 070

Sucursal Reyes Lavalle

Reyes Lavalle 3194
Teléfono: (56-2) 2 584 2400

Sucursal Santiago

Reyes Lavalle 3194
Teléfono: (56-2) 2 584 2400

Sucursal Santiago (Oficina Comercial)

Nva. De Lyon 072, piso 7
Teléfono: (56-2) 2 584 2400

Sucursal Santiago Centro (Oficina Comercial)

Huérfanos 835, Oficinas 2001
Teléfono: (56-2) 2 584 2858

Sucursal Rancagua

José Manuel Astorga 596
Teléfono: (56-72) 2740 993

Sucursal Curicó (Oficina Delegadas)

Merced 255, Of. 203
Teléfono (56-75) 2544 142

Sucursal Talca

4 Oriente 1309
Teléfono: (56-71) 2340 010

Sucursal Chillán (Oficina Representación)

18 de septiembre 661, local D y E
Teléfono: (56-42) 2212 152

Sucursal Concepción

O'Higgins 420, piso 3
Teléfono: (56-41) 2908 151

Sucursal Los Angeles

Colo-Colo 451, Of. 104, piso 2
Teléfono (56-43) 2349 943

Sucursal Temuco

Antonio Varas 823, 2° Piso
Teléfono: (56-45) 940 010

Sucursal Valdivia

Independencia 521, Of. 305, piso 3
Teléfono: (56-63) 2360 010

Sucursal Osorno

Av. Matta 549 Ofc. 905, piso 9
Teléfono: (56-64) 2450 010

Sucursal Pto Montt

Antonio Varas 510, piso2
Teléfono: (56-65) 2560 010

Sucursal Pta Arenas

Lautaro Navarro 1139
Teléfono: (56-61) 2247 946

Atención Cliente:

vida@security.cl
800 222 100

TRAVEL SECURITY S.A.

Santiago

Casa Matriz
Av. Apoquindo 3180, Las Condes
Teléfono: (56-2) 2 584 3400

Sucursal Isidora

Isidora Goyenechea 3365, pisos 1,2 y 10, Las Condes
Teléfono: (56-2) 2 581 3537 – 2 581 5237

Sucursal Aeropuerto

Aeropuerto Comodoro Arturo Merino Benítez, nivel 3,
Pudahuel
Teléfono: (56-2) 2 584 3339

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Sucursal Isidora

Av. Magdalena N° 121 Piso 2° Las Condes (Santiago)
Teléfono N°: (56-2) 2 461 8800
Fax: (56-2) 2 461 8822

CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.

Sucursal El Golf

El Golf N° 100 Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 2 461 8020
Fax: (56-2) 2 461 8069

HEAD OF INVESTOR RELATIONS

Marcela Villafaña Ferrer

relacioninversionistas@security.cl
Tel: (562) 25844540

memo
MEMO

www.security.cl