



# MEMORIA ANUAL 2014





# CONTENIDO

**PÁGINA 05**

Nuestra empresa

**PÁGINA 31**

Cultura corporativa

**PÁGINA 37**

Actividades y  
reconocimientos

**PÁGINA 43**

Contexto económico y  
financiero

**PÁGINA 49**

Nuestro negocio

**PÁGINA 69**

Información de la  
sociedad

**PÁGINA 89**

Estados financieros



## MISIÓN

Nuestra misión es satisfacer las necesidades de financiamiento, inversión, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios, a través de la entrega de un servicio integral, que supere sus expectativas y se distinga por su calidad.

## VISIÓN

En Grupo Security queremos ser un referente en todas nuestras relaciones, tanto en el ámbito de negocios como en el de recursos humanos, de manera de satisfacer integralmente las necesidades de nuestros clientes, accionistas, empleados y entorno social en el cual nos desenvolvemos, impulsando acciones que concilien familia y trabajo.





# NUUESTRA EMPRESA

# 01

COMPROMISO



# CARTA DEL PRESIDENTE

---

## Señores accionistas:

El 2014 fue un periodo de cambios e incertidumbre, en que Chile no solo se enfrentó a un entorno económico más desfavorable e impredecible que en años anteriores, sino también a un intenso proceso político, donde las discusiones sobre las reformas tributaria, educacional y laboral tuvieron un papel protagónico en la agenda pública.

Pese a ello, fue un año en que Grupo Security logró consolidar sus proyectos, ser reconocido por el mercado y crecer, cerrando el ejercicio con utilidades por \$61.010 millones, 22,4% por sobre las obtenidas en el año anterior. Su Ebitda, en tanto, aumentó 21,3% en el periodo enero-diciembre de 2014, totalizando \$101.265 millones, mientras su rentabilidad sobre patrimonio alcanzó a 12,3%. También fue un periodo de grandes desafíos, y concretar la fusión con las empresas Cruz del Sur era uno de ellos. Con mucha satisfacción podemos señalar que finalmente hemos concluido con éxito este proceso, tanto en la Compañía de Seguros de Vida como en la Administradora General de Fondos. Con esta transacción, extraordinariamente compleja, la AGF quedó en la cuarta posición del mercado, con 39 fondos mutuos nacionales, cuatro fondos de inversión y con más de \$1.845 mil millones en activos bajo administración. La Corredora de Bolsa, por su parte, una vez concluida su integración, contará con un mayor equipo de profesionales, permitiéndole ofrecer un servicio aún más personalizado a sus clientes. Producto de lo anterior, Inversiones Security finalizó el ejercicio 2014 con un total de activos bajo administración de \$2.886 mil millones.

Materializar legalmente la fusión entre Vida Security y Vida Cruz del Sur, cumpliendo con los objetivos trazados y con las sinergias de costos programadas, fue sin duda un gran logro para el Grupo. Esto permitió, a diciembre de 2014, mejorar la posición de la Compañía en términos de participación de mercado según la prima directa, pasando del noveno al octavo lugar.

**CON MUCHA SATISFACCIÓN PODEMOS SEÑALAR QUE FINALMENTE HEMOS CONCLUIDO CON ÉXITO ESTE PROCESO DE FUSIÓN, TANTO EN LA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA COMO EN LA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS.**

En el área de financiamiento, a pesar de factores externos más desfavorables y una percepción de mayor riesgo en el mercado, Banco Security tuvo un muy buen desempeño, sumando utilidades por \$55.908 millones, lo que representó un crecimiento de 70,4% en relación al periodo anterior. Las colocaciones totales fueron de \$3.709 mil millones, un 11,2% superiores a las registradas a diciembre del año anterior.

Estos buenos resultados nos permitieron incursionar en nuevos mercados. Es así que, como parte de los proyectos estratégicos que desarrolla el Banco y que refuerzan el compromiso con sus clientes, durante el ejercicio 2014 se concretó la apertura de la Oficina de Representación en Hong Kong, la primera que inaugura Banco Security fuera de Chile. Cabe destacar que China es hoy uno de los socios comerciales más importantes del país, con volúmenes de intercambio comercial que superan los US\$32.000 millones anuales.

También fue un buen año para Factoring Security, Travel Security, Inmobiliaria Security y Corredora de Seguros Security, las que cumplieron sus metas en medio de un mercado que sintió los efectos de una desaceleración más generalizada.



En esta realidad, Factoring Security obtuvo utilidades por \$7.444 millones, lo que implicó un crecimiento de 14,1% en relación al 2013. Esto se reflejó, a su vez, en un aumento en el stock de colocaciones que creció un 9,13%, llegando a \$249.708 millones. Es importante destacar que la participación de mercado de Factoring Security en las colocaciones de las empresas que participan en la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (Achef) ascendió a 9,7% a diciembre último.

En el caso de Travel Security, producto de mejores condiciones comerciales y un efecto favorable del tipo de cambio, las utilidades totalizaron \$3.671 millones, siendo un 21,5% superiores a las obtenidas el año anterior. En cuanto a la Inmobiliaria Security, las utilidades alcanzaron los \$4.004 millones a diciembre de 2014, muy por sobre los \$549 millones obtenidos en 2013. Este excelente resultado de la inmobiliaria se debió, en parte, a que durante 2014 se entregó la recepción final a proyectos que fueron terminados en 2013.

**POR MÁS DE 14 AÑOS, REGULARMENTE EL GRUPO SECURITY HA SIDO RECONOCIDO POR GREAT PLACE TO WORK COMO UNA DE LAS MEJORES EMPRESAS PARA TRABAJAR EN CHILE. EL AÑO 2014 NO FUE LA EXCEPCIÓN, YA QUE OBTUVIMOS UN HONROSO NOVENO LUGAR.**

Nuestra cultura corporativa centrada en las personas y con una inmensa valoración de la familia también dio frutos durante el año y nuevamente nos llevó a recibir importantes premios. Por más de 14 años, regularmente el Grupo Security ha sido reconocido por Great Place to Work como una de las mejores empresas para trabajar en Chile. El año 2014 no fue la excepción, ya que obtuvimos un honroso noveno lugar. Esto nos motiva a seguir trabajando para que nuestros colaboradores tengan una armoniosa conjugación entre vida laboral y familiar.

Asimismo, recibimos el Premio Nacional de Satisfacción de Clientes en la categoría Bancos. Este reconocimiento nos llena de orgullo porque es una recompensa al importante esfuerzo y dedicación por prestar un servicio de excelencia a cada uno de nuestros clientes.

Estos premios y los logros obtenidos en el ejercicio 2014 son el resultado del trabajo de todas las personas que forman parte del Grupo Security y que día a día colaboran lealmente para el cumplimiento de las metas y el crecimiento de nuestras empresas. El equipo humano es la clave de nuestro éxito y gracias a él avanzaremos hacia los nuevos desafíos.

Quisiera agradecer también a los accionistas, por su permanente apoyo a los proyectos que hemos emprendido. Nuestro compromiso es con ellos, con nuestros colaboradores y con nuestros clientes. Seguiremos trabajando día a día, de manera transparente, enfocados en crear valor, dar un servicio de primer nivel, con profesionalismo, para satisfacer sus necesidades y comprometidos con nuestros valores.



FRANCISCO SILVA  
Presidente Grupo Security

## 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
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>123.935</b>	<b>139.201</b>	<b>203.142</b>	<b>216.990</b>	<b>285.844</b>	<b>328.825</b>	<b>338.363</b>
Total pasivos circulantes	6.542	5.173	3.221	8.041	7.672	7.229	6.706
Total pasivos 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
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>123.935</b>	<b>139.201</b>	<b>203.142</b>	<b>216.990</b>	<b>285.844</b>	<b>328.825</b>	<b>338.363</b>

ESTADO DE RESULTADOS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-1.740</b>	<b>-1.325</b>	<b>-1.485</b>	<b>-2.508</b>	<b>-3.435</b>	<b>-4.421</b>	<b>-3.404</b>
Gasto de administración y ventas	-1.740	-1.325	-1.485	-2.508	-3.435	-4.421	-3.404
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>9.018</b>	<b>15.368</b>	<b>17.010</b>	<b>22.465</b>	<b>30.092</b>	<b>36.123</b>	<b>20.282</b>
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
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>7.278</b>	<b>14.043</b>	<b>15.525</b>	<b>19.956</b>	<b>26.657</b>	<b>31.702</b>	<b>16.878</b>
Impuesto a la renta	66	66	-19	254	90	316	782
Amortización mayor valor de inversiones	0	0	0	0	0	0	124
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>7.344</b>	<b>14.110</b>	<b>15.506</b>	<b>20.210</b>	<b>26.746</b>	<b>32.018</b>	<b>17.785</b>
<b>TOTAL PASIVOS/PATRIMONIO (VECES)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,32</b>	<b>0,26</b>	<b>0,25</b>	<b>0,36</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>
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

# RESUMEN FINANCIERO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS GRUPO SECURITY

Cifras en millones de pesos nominales

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Activos corrientes totales	4.294.336	3.967.917	4.752.901	5.181.497	6.370.038	7.101.898
Activos no corrientes totales	182.220	205.325	221.710	235.689	426.190	566.945
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>4.476.556</b>	<b>4.173.242</b>	<b>4.974.611</b>	<b>5.417.186</b>	<b>6.796.228</b>	<b>7.668.844</b>
Pasivos corrientes totales	3.908.543	3.582.463	4.319.805	4.696.348	5.917.494	6.603.976
Pasivos no corrientes totales	275.002	284.440	274.901	318.914	405.500	533.833
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>4.183.545</b>	<b>3.866.902</b>	<b>4.594.706</b>	<b>5.015.262</b>	<b>6.322.994</b>	<b>7.137.809</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	287.748	300.641	376.742	397.790	467.004	522.718
Participaciones no controladoras	5.263	5.699	3.163	4.134	6.230	8.317
Patrimonio total	293.011	306.340	379.905	401.924	473.234	531.035
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>4.476.556</b>	<b>4.173.242</b>	<b>4.974.611</b>	<b>5.417.186</b>	<b>6.796.228</b>	<b>7.668.844</b>

ESTADO DE RESULTADOS	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingreso de actividades ordinarias	307.179	348.044	436.553	584.193	710.361	808.422
Costo de ventas	-175.141	-199.319	-274.766	-389.761	-511.620	-556.117
<b>Ganancia bruta</b>	<b>132.038</b>	<b>148.725</b>	<b>161.787</b>	<b>194.431</b>	<b>198.741</b>	<b>252.304</b>
Otros ingresos	1.375	1.281	5.047	7.809	6.000	1.790
Gasto de administración	-90.949	-86.934	-93.962	-127.412	-154.805	-153.775
Otros gastos, por función	-21.106	-18.059	-16.701	-18.393	-11.211	-16.077
Otras ganancias (pérdidas)	1.353	2.366	4.385	1.760	2.655	5.576
<b>Ganancia de actividades operacionales</b>	<b>22.711</b>	<b>47.378</b>	<b>60.556</b>	<b>58.195</b>	<b>41.380</b>	<b>89.817</b>
Ingresos financieros	13	0	0	0	18	84
Costos financieros	-5.807	-4.122	-4.449	-4.950	-9.965	-12.729
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	3.116
Diferencias de cambio	12.669	4.583	-2.680	5.749	30.373	12.906
Resultados por unidades de reajuste	7.943	-1.980	-6.462	-2.256	-80	-12.866
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	-1.074
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>37.261</b>	<b>49.183</b>	<b>49.978</b>	<b>57.258</b>	<b>62.152</b>	<b>79.254</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-6.552	-7.327	-7.662	-10.103	-11.181	-16.284
<b>Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas</b>	<b>30.709</b>	<b>41.856</b>	<b>42.316</b>	<b>47.155</b>	<b>50.971</b>	<b>62.970</b>
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>30.709</b>	<b>41.856</b>	<b>42.316</b>	<b>47.155</b>	<b>50.971</b>	<b>62.970</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones controladas	29.986	40.852	41.883	46.561	49.843	61.010
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	723	1.004	433	594	1.128	1.960
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>30.709</b>	<b>41.856</b>	<b>42.316</b>	<b>47.155</b>	<b>50.971</b>	<b>62.970</b>
<b>TOTAL PASIVOS/PATRIMONIO BALANCE INDIVIDUAL (VECES)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,31</b>	<b>0,25</b>	<b>0,26</b>	<b>0,37</b>	<b>0,36</b>
Número de acciones en millones	2.550	2.550	2.882	2.882	3.184	3.232
Utilidad por acción	11,8	16,0	14,5	16,2	15,7	18,9
Rentabilidad Patrimonio Total Promedio	11,6%	13,9%	12,4%	12,0%	11,5%	12,3%

FUENTE: FECU SVS



FINANCIAMIENTO



INVERSIONES

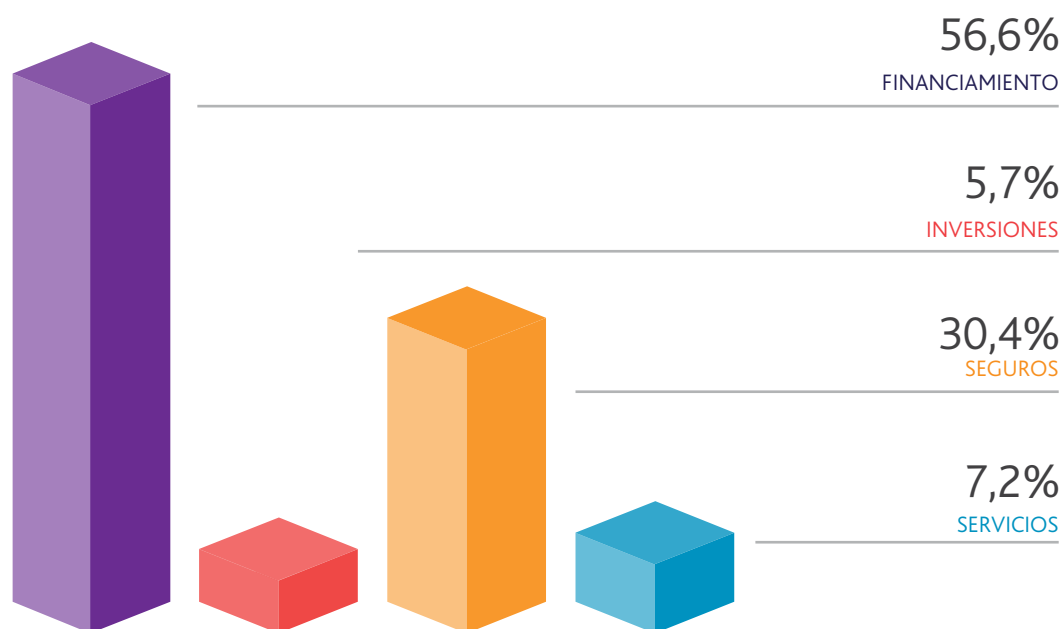
SEGUROS

SERVICIOS



## ÁREAS DE NEGOCIOS GRUPO SECURITY

### UTILIDADES POR ÁREA DE NEGOCIO



**Activos  
consolidados**  
MM\$7.668.843

### Patrimonio

ATRIBUIBLE A LAS PARTICIPACIONES  
CONTROLADAS

MM\$522.718

# EMPRESAS QUE COMPONEN CADA ÁREA

---



## FINANCIAMIENTO

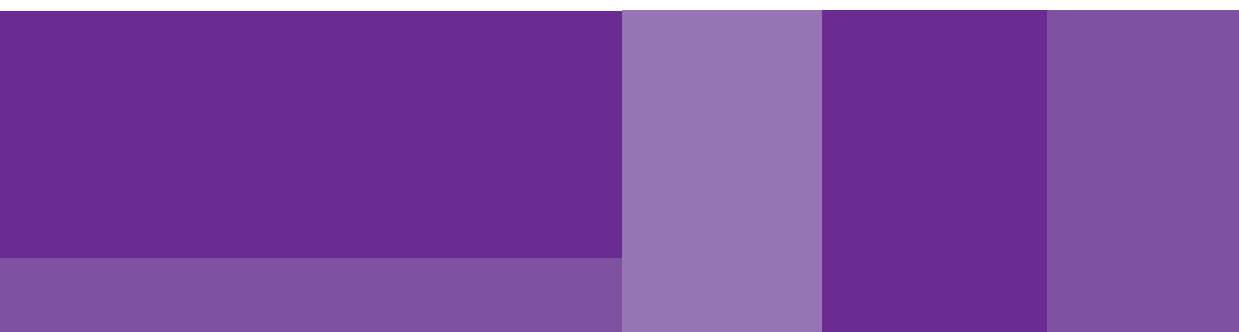
Factoring Security y Banco Security Individual, sin sus filiales Valores y AGF, son las empresas del Grupo que tienen la misión de ofrecer a los clientes los productos y servicios de financiamiento. A diciembre de 2014, ambos negocios registran utilidades por \$55.242 millones, lo que representa el 56,6% 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. El servicio de excelencia, además de una oferta de productos y servicios de valor para cada segmento de clientes, son los elementos diferenciadores que lo destacan en el mercado. A diciembre de 2014, las colocaciones de Banco Security exhibieron un crecimiento del 11,2%, mientras que la utilidad consolidada alcanzó \$55.902 millones y \$49.325 millones, sin considerar sus filiales.

### Factoring Security

Con un mercado objetivo que incluye pequeñas y medianas empresas que buscan alternativas de financiamiento distintas a las ofrecidas por la banca tradicional, Factoring Security entrega alternativas de financiamiento como factoring, leasing y servicios de cobranzas. A diciembre de 2014, las utilidades de Factoring Security alcanzaron los \$7.444 millones y sus colocaciones stock crecieron 9,1% en 12 meses.





## INVERSIONES

Al cierre de 2014, el área Inversiones aportó el 5,7% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas del Grupo, con un monto de \$5.597 millones. Esta área está conformada por Administradora General de Fondos Security S.A., Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Asesorías Security S.A. y Securitizadora Security S.A.

### Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

La Corredora de Bolsa entrega sus servicios a diversos segmentos de clientes, incluyendo medianos inversionistas, clientes de alto patrimonio, empresas e inversionistas institucionales. Así, la gama de productos y servicios que ofrece está especialmente diseñada para cada uno de estos grupos de personas, poniendo a su disposición una completa oferta de servicios de corretaje e intermediación de valores y de administración de activos.

Está previsto que durante el primer trimestre de 2015 se concrete la fusión con Cruz del Sur Corredores de Bolsa, con lo que Valores Security asumirá los activos y pasivos de esta última.

A diciembre de 2014, las utilidades de Valores Security alcanzan los \$2.171 millones y ocupa el séptimo lugar en el ranking de corredoras de Bolsa por montos transados en acciones.

### Administradora General de Fondos Security S.A.

Al cierre de Diciembre de 2014, las utilidades de AGF Security alcanzaron a los \$4.414 millones, administrando un patrimonio de \$1.814 mil millones, considerando fondos mutuos y fondos de inversión. El 19 de diciembre de 2014 se inscribió el 100% de las acciones de la sociedad Cruz del Sur Administradora General de Fondos a nombre de la Administradora General de Fondos Security S.A., concretándose así la fusión entre ambas empresas.

### 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. Durante el ejercicio de 2014, la Corredora presentó una pérdida de \$745 millones. Considerando los montos transados durante el 2014, la Corredora ocupa el lugar 25 en el ranking de corredores de Bolsa por montos transados en acciones.

# EMPRESAS QUE COMPONEN CADA ÁREA

---



## SEGUROS

Esta área, compuesta por Vida Security Seguros de Vida, Penta Security Seguros Generales, Corredora de Seguros Security y Europ Assistance Chile, registra en 2014 ganancias por \$29.682 millones, equivalentes al 30,4% del negocio.

### Seguros de Vida

La Compañía Vida Security ofrece productos para las ramas de seguros individuales, seguros colectivos y a partir del año 2012 participa activamente en seguros previsionales al iniciarse la venta de rentas vitalicias. En marzo de 2014 se concretó la fusión entre Vida Security y Cruz del Sur Seguros de Vida; ambas entidades se encuentran legalmente fusionadas.

A diciembre de 2014, las utilidades de Vida Security, incluyendo los tres últimos trimestres de la gestión de Cruz del Sur, alcanzaron los \$26.793 millones, con un crecimiento del 16,5% en prima directa.

Durante el primer trimestre de 2014 y mientras no se había concretado la consolidación de ambas empresas, los resultados de la compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur alcanzaron \$1.305 millones.

### Seguros Generales

La Compañía de Seguros Generales Penta Security ofrece principalmente los productos de seguros contra incendio, terremoto y daños a vehículos motorizados. Grupo Security posee una participación de 29,35% en la propiedad de esta aseguradora, que, a diciembre de 2014, presentó utilidades por \$3.942 millones.

### Corredora de seguros

Teniendo como mercado objetivo corporaciones y empresas, la Corredora de Seguros ofrece el servicio de corretaje de seguros generales y de vida, concentrados principalmente en corporaciones y empresas. A diciembre de 2014, las utilidades de la Corredora de Seguros Security alcanzaron los \$518 millones.





## SERVICIOS

Travel Security e Inmobiliaria Security ofrecen productos y servicios no financieros, que complementan la oferta del Grupo Security al estar dirigidos al mismo mercado objetivo que las demás empresas.

Las utilidades de estas empresas representan en 2014 el 7,2% de las utilidades provenientes de las empresas relacionadas del Grupo Security, con \$7.054 millones a diciembre.

### Travel Security

Travel Security es una agencia de viajes para clientes corporativos, empresas y personas que buscan una atención de excelencia e integral. Para satisfacer estos requerimientos cuenta con una amplia oferta de servicios y productos para viajes de incentivos, tours o vacaciones, viajes corporativos, así como para la organización de congresos y eventos que requieran traslados, hotelería, arriendo de automóviles o servicios de asistencia. A diciembre de 2014, las utilidades de Travel Security alcanzaron los \$3.671 millones. En tanto, Travex Security, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, reportó utilidades por \$487 millones.

### Inmobiliaria Security

Con una reconocida y destacada trayectoria en el mercado, Inmobiliaria Security, a través de su participación en inversión y desarrollo de proyectos tanto de viviendas como de oficinas, en el periodo enero–diciembre de 2014 obtuvo utilidades por \$4.004 millones.

# 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 Irarrázabal

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 Saíenz 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 Carvallo**

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 máster 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 • Ph.D. in Economics, University of Cambridge

RUT: 12.838.987-3

## GERENTE DE CONTABILIDAD CORPORATIVA

Fecha de nombramiento: 01/06/2014

**Rodrigo Carvacho Contreras**

Ingeniero comercial, Universidad Católica de Chile • Máster in Business Law, Universidad Adolfo Ibáñez • Máster en Finanzas

Internacionales, Instituto Español de Analistas Financieros

RUT: 13.434.182-3

## GERENTE CULTURA CORPORATIVA

Fecha de nombramiento: 01/01/2001

**Karin Becker Schmidt**

Pedagogía en Castellano, Universidad Católica de Chile • Bachelor of Arts Communications, Seton Hall University, South Orange • magíster en Dirección Estratégica de RR.HH. y Comportamiento Organizacional, Universidad Católica de Chile

RUT: 5.360.901-5

# NUESTRA HISTORIA

---

GRUPO SECURITY FUE FUNDADO EN 1991, POR UN CONJUNTO DE INVERSIONISTAS QUE SE ASOCIARON PARA COMPRAR BANCO SECURITY. DESDE ENTONCES HA AMPLIADO GRADUALMENTE SU BASE DE NEGOCIOS EN EL SECTOR FINANCIERO. A TRAVÉS DE LA IMPLEMENTACIÓN DE UNA ESTRATEGIA DE SEGMENTACIÓN E INNOVACIÓN HA DIVERSIFICADO SUS FUENTES DE INGRESOS E INCREMENTANDO, ADEMÁS, SU OFERTA DE SERVICIOS.



## 1994/97

- **Grupo Security adquiere 100% del Banco:** En 1994, Bank of America, sucesor de Security Pacific National Bank, vende el 40% restante del Banco a Grupo Security.
- **Grupo Security inicia la cotización bursátil de sus acciones:** En 1995 ocurre este hecho y después de un segundo aumento de capital adquiere un porcentaje mayoritario de AFP Protección y de las compañías de seguros Previsión y Previsión Generales.
- **Colocación de bonos:** En 1996, Grupo Security coloca bonos por UF 1 millón, correspondiente a la serie A.
- **Se realiza la compra del 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 además al Grupo, Merchant Security e Inmobiliaria Security.

## 1997/99

- **Incorporación de Securitizadora Security:** En octubre de 1997 se concreta un cambio de imagen corporativa y se incorpora al Grupo la empresa Securitizadora Security, filial de Merchant Security.
- **Venta de participación en AFP Protección.** En marzo de 1998, Grupo Security vende su participación en AFP Protección.
- **Traspaso de compañías Previsión Vida y Previsión Generales:** En diciembre de 1998 se traspasa a la matriz, Inversiones Seguros Security Limitada.
- **Adquisición de participación mayoritaria de agencia de viajes:** En 1999, Grupo Security adquiere una participación mayoritaria en la agencia de viajes Travel Security y se forma la Corredora de Seguros Security.

## 1981/90

- **Se crea el Banco Urquijo de Chile:** En 1981, como subsidiaria del Banco Urquijo de España.
- **Agencia de Valores Corredora de Bolsa:** 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.
- **Nace Banco Security Pacific:** Surge de la compra del 100% de las acciones del Banco Urquijo de Chile por parte de Security Pacific Corporation.
- **Leasing Security:** En 1990 se crea Leasing Security, que se incorpora a Banco Security en abril de 2001.

## 1991/93

- **Comienza Grupo Security:** 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, cuyo objetivo será efectuar inversiones de renta en toda clase de bienes, corporales e incorporales, muebles e inmuebles.
- **Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. y Factoring Security S.A.:** En 1992 se crea la Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. como filial de Banco Security, y Factoring Security como filial de Grupo Security.
- **Nace la filial Asesorías Security:** En 1993 se crea la filial Asesorías Security, que representa en Chile a Dean Witter Reynolds & Co. de Estados Unidos.



## 2000/01

- **Se crea Global Security:** El 2000 nace Global Security para concentrar la fuerza de venta de Grupo Security.
- **Centralización de diversos servicios:** 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.
- **Nacen nuevas filiales:** En 2001 se crean dos filiales de Servicios Security S.A. (filial, a su vez, de Inversiones Seguros Security Limitada), la Corredora de Reaseguros Security y la Agencia Security.

## 2002/03

- **Se crea Asesorías Security S.A.:** 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. Adopta el nombre de Asesorías Security S.A.
- **Aumento de participación en Inversiones Seguros Security Limitada:** El Grupo 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.
- **Exitosa colocación de bonos:** 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.

# NUESTRA HISTORIA

---

DESDE LOS ORÍGENES DE GRUPO SECURITY, SUS ACCIONISTAS FUNDADORES SE HAN CARACTERIZADO POR UN ALTO GRADO DE COMPROMISO EN LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA. ESTOS PARTICIPAN ACTIVAMENTE EN LAS DECISIONES DEL GRUPO, FORMANDO PARTE DE LOS DIRECTORIOS Y COMITÉS DE CADA UNO DE LOS NEGOCIOS.



## 2008/09

- **Adquisición de GMAC RFC Chile:** 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 empresa.
- **Exitoso aumento de capital:** En julio de 2009 se concreta el sexto aumento de capital por \$40.000 millones.
- **Firman alianza con American Express:** Gracias a este hecho, Travel Security se convirtió en 2009 en el representante exclusivo en Chile de la agencia de viajes más grande del mundo.
- **Se realiza compra de cartera de Seguros de Vida y Salud de Andueza y Compañía:** La Corredora de Seguros Security concretó en 2009 esta operación.
- **Importante colocación de bonos:** Grupo Security el mismo año coloca exitosamente una emisión de bonos por UF 750.000.

## 2010/12

- **El Grupo se acoge a Normas Internacionales de Información Financiera, IFRS:** 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.
- **Veinte años de la Compañía:** 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.
- **Adquisición de agencia de viajes en Perú:** Durante el mes de julio de 2012, Travel Security concretó en Perú la adquisición del 75% propiedad de Travex, la tercera agencia de viajes más importante de ese país.
- **Colocación de bonos serie F:** Durante el mes de agosto de 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%.

## 2004

- **Banco Security adquirió la sucursal chilena del Dresdner Bank:** 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.
- **Fusión de Seguros Generales Las Américas y Seguros Security Previsión Generales**
- **Aumento de capital:** En noviembre, Grupo Security realiza un nuevo aumento de capital por un monto cercano a US\$58,5 millones.
- **Nueva alianza con Europ Assistance:** 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

- **Adquisición de acciones:** En 2005, GMAC RFC Chile Limitada adquiere el 49% de las acciones de Securitizadora Security S.A.
- **Compra de Interamericana Rentas Seguros de Vida y aumento de capital:** 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.
- **Periodo de fusiones:** 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 unión 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.



## 2013

- **Venta de participación en Cooper Gay:** Grupo Security vende su participación en Cooper Gay Chile a corredora global de seguros y reaseguros mayoristas Cooper Gay Swett & Crawford. La venta se concreta en abril.
- **Grupo Security adquiere empresas Cruz del Sur:** En junio, Grupo Security adquiere 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.
- **Importante aumento de capital:** En 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 septiembre se colocan bonos serie K por un monto total de UF 3 millones a una tasa 4,04% y a un plazo de 25 años.

## 2014

- **Fusión de Vida Security y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.** en marzo de 2014.
- **Fusión de Cruz del Sur Capital S.A. con Invest Security** en diciembre de 2014. La empresa fusionada toma el nombre de Capital S.A.
- **Fusión de la Administradora General de Fondos Security con Cruz del Sur Administradora General de Fondos,** que se lleva a cabo en diciembre de 2014.
- **Banco Security inaugura oficina de representación en Hong Kong:** Es el primer paso de Banco Security en el extranjero, con lo cual se concreta su decisión de impulsar el negocio de comercio exterior e internacional.
- **Emisión de bonos corporativos:** Con el objetivo de refinanciar pasivos y el financiamiento de otros proyectos del holding, en diciembre Grupo Security emitió bonos corporativos en el mercado local por UF 3 millones. La demanda alcanzó a 1,15 veces el monto colocado.

# GOBIERNO CORPORATIVO

---

El objetivo del Gobierno Corporativo es asegurar que las actividades de las empresas del Grupo Security sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, la tolerancia y la aversión al riesgo, acrecentando el valor de la Compañía mediante la autorregulación y cumplimiento de la normativa vigente.

## 1. INSTANCIAS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

### • JUNTA DE ACCIONISTAS

De acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas, es la máxima instancia del gobierno corporativo. El 16 de abril de 2014 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, cuyas principales actividades fueron:

- o Aprobación de memoria, balances y estados financieros del ejercicio de 2013.
- o Distribución de utilidades y reparto de dividendos.
- o Aprobación de políticas de dividendos.
- o Fijación de remuneración del Directorio.
- o Información sobre las actividades, gestión anual y gastos del Comité de Directores durante 2013.
- o Determinación de la remuneración del Comité de Directores y aprobación del presupuesto para este comité.
- o Información de los gastos del directorio durante 2013.
- o Designación de los auditores externos.
- o Designación de clasificadoras de riesgo.
- o Información sobre transacciones con partes relacionadas en conformidad a la ley sobre sociedades anónimas.

### • DIRECTORIO

Elegido por la Junta de Accionistas, es la principal instancia de gobierno de la empresa. El directorio del Grupo está compuesto por nueve directores, uno de los cuales es independiente, y no tiene directores suplentes. Los directores del Grupo Security son elegidos cada tres años. La última elección tuvo lugar el 30 de abril del 2013 y la próxima se llevará a cabo en abril de 2016.

En 2014, el directorio tuvo 12 reuniones ordinarias y tres extraordinarias. En estas instancias se abordaron temas relacionados al desempeño de los negocios de Grupo Security, entre los cuales se destacan:

- Informes mensuales sobre la evolución de los resultados en cada una de las unidades de negocio de la sociedad.
- 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.
- Toma de conocimiento de la opinión de los EEFF por parte de los auditores externos.
- 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 2014.
- 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 Informe Circular N° 979 de la SVS, emitido por los auditores externos.
- Revisión de presupuesto 2015-2017.
- Toma de conocimiento de avances en el proceso de fusión de Seguros Vida Security Previsión S.A. con Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.
- Toma de conocimiento de avances de integración de Cruz del Sur Administradora General de Fondos.
- Aprobar informe de autoevaluación de Gobiernos Corporativos, según lo dispuesto en la NCG N° 341 de la SVS.
- Revisión de correspondencia recibida de la SVS.
- Toma conocimiento de la estructura de personal de Grupo Security, su coordinación con las demás empresas del Grupo y la Política de Incentivos en el Rol Privado.
- Toma conocimiento de temas tratados por el Comité de Directores.
- Toma conocimiento de efectos de la reforma tributaria en Grupo Security.
- Aprobar actualización de la Política de Prevención de Delitos (Ley 20.393).
- Informe sobre los cambios en las normas del periodo.
- Los directores participan activamente en los principales Comités de Gestión de las empresas del Grupo y sus filiales.

#### • DIRECTORES

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN U OFICIO	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO O ÚLTIMA REELECCIÓN
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 GARCÍA	Constructor civil, Universidad Federico Santa María	Director	30-04-13
4.818.243-7	BRUNO PHILIPPI IRARRÁZABAL	Ingeniero civil, Universidad Católica de Chile	Director	30-04-13
5.759.348-2	ÁLVARO VIAL GAETE	Ingeniero comercial, Universidad de Chile	Director	30-04-13
6.381.765-1	HERNÁN DE LAS HERAS MARÍN	Ingeniero comercial, Universidad de Chile	Director	30-04-13
7.639.707-4	JORGE MARÍN CORREA	Administrador de empresas	Director	30-04-13
9.901.478-4	JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECART	Ingeniero comercial, Universidad Católica de Chile	Director	30-04-13
48.128.454-6	ANA SAÍNZ DE VICUÑA	BSc Honours Degree Agricultural Economics, Reading University U.K.	Director	30-04-13

# GOBIERNO CORPORATIVO

---

- **COMITÉS**

El Directorio delega ciertas funciones y actividades en instancias ejecutivas o comités, algunos de ellos compuestos por directores.

- **Comité de Directores**

Esta instancia es responsable de dar cumplimiento a lo exigido en el Art. 50 bis de la Ley 18.046. Durante los dos últimos años, el Comité de Directores estuvo integrado por los siguientes directores:

CARGO	NOMBRE	PROFESIÓN U OFICIO	RUT
Director independiente	HERNÁN DE LAS HERAS MARÍN	Ingeniero comercial, Universidad de Chile	6.381.765-1
Director	ÁLVARO VIAL GAETE	Ingeniero comercial, Universidad de Chile	5.759.348-2
Director	JORGE EDUARDO MARÍN CORREA	Administrador de Empresas	7.639.707-4

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. Esta remuneración no ha tenido cambios durante los últimos dos años. Este comité no incurrió en gastos de administración ni de asesorías en 2014. En el ejercicio 2014, el comité sesionó en ocho oportunidades.

Temas tratados por el Comité de Directores:

1. Revisión y aprobación del informe de los auditores independientes, balance y demás estados financieros dirigidos a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre de 2013.
2. Solicitó cotización de los servicios de auditoría externa para el ejercicio 2014 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 2014.
3. Así, también, respecto de las Clasificadoras de Riesgo, el Comité solicitó cotizar los servicios de Clasificación de Riesgo a Fitch Ratings, ICR y Feller Rate. Luego de haber conocido y evaluado las propuestas recibidas, acordó proponer al Directorio de Grupo Security S.A. para solicitar a la Junta Ordinaria de Accionistas que designe a las Clasificadoras de Riesgo ICR y Fitch Ratings.
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 para el año 2013, para 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 presentado por el Gerente de Contraloría y Riesgo de Negocios del Grupo. El plan

anual de auditoría incorpora nuevas empresas y procesos por la adquisición de empresas de Cruz del Sur.

6. En cumplimiento del N°6 del Art. 50 Bis de la Ley 18.046, propone al Directorio que se ratifique la contratación de Deloitte para que preste asesoría para FATCA, precisando que sea contratado por cada empresa del Grupo, en forma individual, independiente de la existencia de un coordinador a nivel corporativo.
7. 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 como también, de los progresos en la implementación de FATCA.
8. Toma de conocimiento de la reunión de los directores e integrantes del Comité de Auditoría del Banco con la jefa del Departamento de Supervisión de la SBIF y el director de Supervisión de la SBIF, donde se abordaron los temas de:
  - a) Independencia y continuidad del Comité,
  - b) El rol del Comité de Auditoría del Banco y el apoyo que éste debe prestar a la auditoría interna.
  - c) Evidencia de materias tratadas en el Comité,
  - d) Evaluación del Rol Privado,
  - e) Seguimiento de observaciones de auditoría y
  - f) Evolución del Gobierno.
9. 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.
10. Revisión periódica de los eventos de pérdidas y reclamos reportados por las distintas sociedades del Grupo.
11. 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.
12. Toma de conocimiento de los cambios normativos efectuados durante el periodo por los organismos fiscalizadores.
13. Toma de conocimiento de los juicios que afectan a las filiales de Grupo Security.
14. Toma de conocimiento de la propuesta de actualización de la Política de Prevención de Delitos de Grupo Security y Filiales, a ser presentada a consideración y aprobación del Directorio de Grupo Security.
15. Revisión de los sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de Grupo Security.

16. 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.
17. Toma de conocimiento del Informe a la Administración presentado por los auditores externos, emitido por la empresa auditora Deloitte con fecha 28 de noviembre de 2014, 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 2014.
18. 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.
19. Recomendaciones a los accionistas:  
No hay comentarios y proposiciones de accionistas.

- **Comité de Compensaciones**

A través del Comité de Compensaciones y el Comité de Directores, el Directorio 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, que establece la responsabilidad penal de las empresas en delitos de lavado de activos, financiamiento de terrorismo y cohecho, y establecer controles propios más allá de la norma, el Directorio del Grupo nombró al gerente contralor como encargado de prevención de delitos, el cual coordina todas las materias relacionadas con esta Ley.

El objetivo principal del comité es planificar, coordinar y establecer los lineamientos de las actividades de cumplimiento respecto de las políticas y procedimientos en los cuales se sustenta la adopción, implementación y operación del Modelo de Prevención de Delitos de Grupo Security y sus Empresas, de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas. Es liderado por el encargado de Prevención y en él participan los oficiales de Cumplimiento de todas las empresas y el área de Cumplimiento Corporativo.

- **Comité de Planificación y Desarrollo**

Las principales funciones de este comité son:

- Definir y supervisar la política corporativa de control de gastos y calendarización del presupuesto.
- Gestionar el modelo de Gobierno Corporativo.
- Tiene su foco en la planificación y control de gestión financiera y comercial en todas las empresas del Grupo, así como monitorear iniciativas estratégicas a nivel corporativo.

- **Comité de Marketing y Calidad**

La gestión del Comité de Marketing está basada en métricas que son monitoreadas a través de comités y sus principales funciones 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 empresas, alineados con el Modelo de Experiencia del Cliente Security.
- Estructurar un modelo común de gestión de solicitudes, quejas y reclamos.

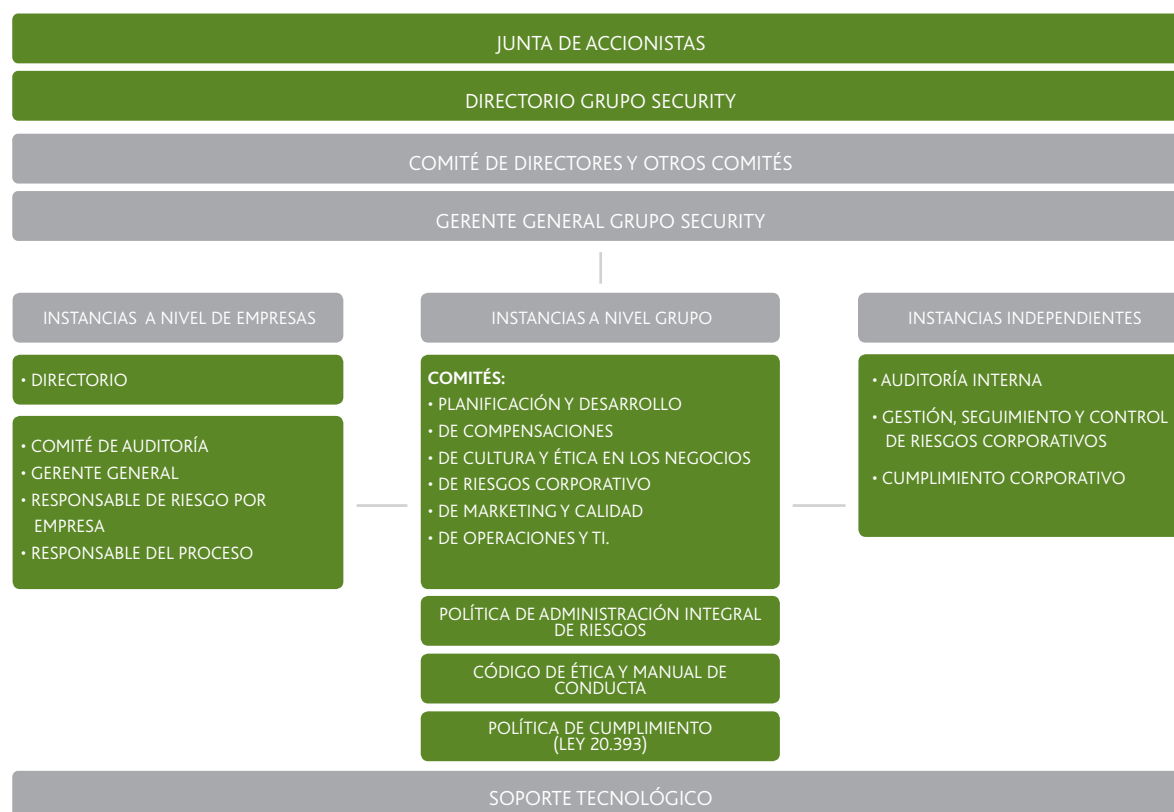
- **Comité de Operaciones y TI.**

Es un comité clave en el establecimiento y desarrollo de procesos operacionales y tecnológicos. Entre sus funciones específicas están:

- Planificación y seguimiento de los temas operacionales y de tecnología.
- Revisión de la continuidad operacional y tecnológica.
- 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.



# GOBIERNO CORPORATIVO

---

## 2. GESTIÓN CORPORATIVA

La gestión corporativa del Grupo Security está a cargo de Gerencia General, que tiene como objetivo definir y planificar metas conjuntas con las distintas empresas Security, reportando al directorio. Se preocupa de asegurar el adecuado cumplimiento de los objetivos estratégicos de crecimiento y desarrollo, involucrándose directamente en la gestión financiera y comercial de las áreas de negocio, participando en los directorios de cada compañía, así como en los comités de gastos y comerciales, instancias de coordinación de las gerencias de las empresas del Grupo.

- Comités de Gastos: Compuesto por la administración del Grupo y de cada una de las empresas, sesiona bimensualmente para controlar la ejecución presupuestaria y revisar las políticas de gastos, las variables críticas y los centros de costos definidos en el presupuesto anual.
- Comités Comerciales: Integrados por el gerente general del Grupo, el presidente del directorio y los gerentes de cada empresa, sesiona una vez al mes para revisar detalladamente los planes de negocio, detectar desvíos e implementar planes de acción, además de detectar el estado de las iniciativas estratégicas.

La estructura operativa del Grupo está compuesta por cuatro gerencias corporativas y un departamento de estudios.

### **GERENCIA DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO**

Entregar lineamientos corporativos para la gestión comercial y financiera de las empresas Security, así como para el desarrollo estratégico de los planes de negocios es la función principal de esta área. Reporta mensualmente a la Gerencia General de Grupo Security el desempeño comercial y financiero de las compañías, junto con generar información para los inversionistas respecto del funcionamiento de las empresas.

### **GERENCIA DE MARKETING Y CALIDAD CORPORATIVA**

Con el fin de que las empresas del grupo 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, esta área cumple la función de alinear a las empresas Security en torno a los objetivos, a la estrategia de marca, calidad de servicio, integración comercial y fidelización.

### **GERENCIA DE CULTURA CORPORATIVA**

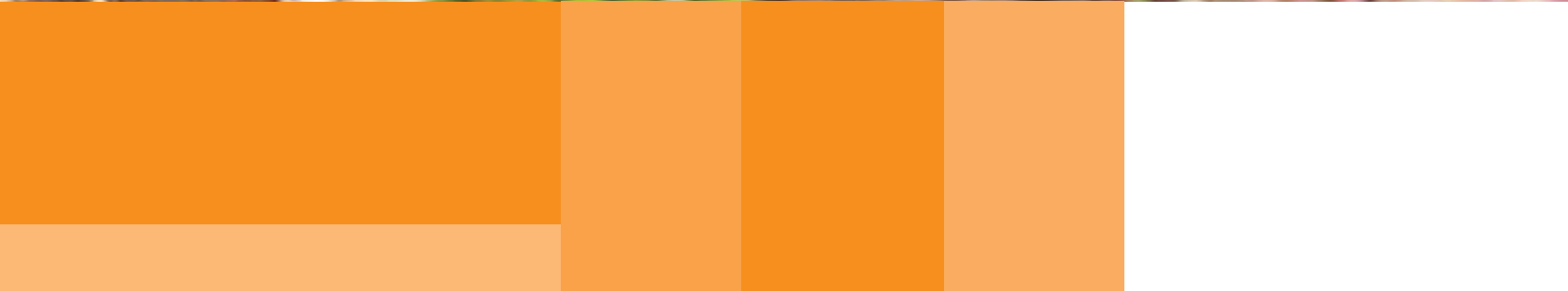
La misión de esta gerencia es contribuir a las buenas prácticas laborales que le han permitido al Grupo Security convertirse en un gran lugar para trabajar y una empresa con la acreditación de Responsabilidad Familiar Corporativa (EFR), permitiendo la conciliación trabajo-familia, el crecimiento profesional y personal de los empleados del Grupo. Gestionar el desafío de mantener la cultura interna en el tiempo, inspirar a los empleados a trabajar cada día en los valores que caracterizan a las empresas Security, garantizando la disponibilidad del capital humano para asegurar el cumplimiento de la estrategia corporativa son también deberes contemplados en su gestión.

### **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. Busca 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 entrega información macroeconómica y financiera a las empresas Security 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.







# CULTURA CORPORATIVA

# 02

CERCANÍA



# LAS PERSONAS AL CENTRO DEL NEGOCIO

Desde sus inicios, hace 24 años, Grupo Security ha puesto a las personas al centro del negocio y se ha enfocado en la conciliación trabajo – familia, trabajando cada día para que todos los empleados puedan compatibilizar su vida personal y laboral exitosamente. Esta visión consistente y con una mirada de largo plazo ha permitido a la compañía consolidarse como un gran lugar para trabajar. Como reconocimiento de ello, ha recibido importantes premios.



Durante 14 años consecutivos ha sido destacada como una de las mejores empresas para trabajar en Chile por el ranking Great Place to Work y el año 2014 obtuvo el 9° lugar, gracias a los excelentes puntajes que tuvieron Banco, Corredora, Factoring, Inmobiliaria, Inversiones, Mandatos, Travel y Vida en las cinco dimensiones que mide el estudio (credibilidad, imparcialidad, respeto, orgullo y camaradería).



*“Estamos convenidos que lograr ser un gran lugar para trabajar es un gran atributo y lo miramos como una inversión a largo plazo”, afirma Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security. Tal como se expresa en la visión y misión de la compañía, “queremos ser una referencia en todas nuestras relaciones, tanto en el ámbito de negocios como en el de recursos humanos de manera de satisfacer integralmente las necesidades de nuestros clientes, accionistas, empleados y entorno social en el cual nos desenvolvemos, impulsando acciones que concilien familia y trabajo. De esta manera nuestra misión es satisfacer las necesidades de financiamiento, inversión, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios, a través de la entrega de un servicio integral, que supere sus expectativas y se distinga por su calidad”.*

Entre los innumerables reconocimientos que ha recibido el Grupo destaca además como la primera empresa en Chile distinguida como familiarmente responsable, de acuerdo al índice IFREI (IESE Family-Responsible Employer Index), desarrollado por el IESE Business School junto a la colaboración del ESE Business School.

La preocupación por los empleados y sus familias, no solo se manifiesta por los premios recibidos, sino que además se ve reflejada con las bajas tasas de egreso voluntario (5,5% anual) y de licencias médicas no maternales (2,4% de ausentismo anual).

Al igual como el mercado nos reconoce, nosotros reconocemos a los empleados con el programa Tarjeta de Trabajo Bien Hecho, que premia los desempeños de excelencia y aquellos comportamientos que fortalecen la cultura organizacional que caracteriza a la empresa.

#### CULTURA CORPORATIVA

La compañía tiene una estructura sólida de Capital Humano (Cultura Corporativa), que depende directamente de la Gerencia General de Grupo Security y que se preocupa día a día de inspirar a los empleados en el cumplimiento de los objetivos del negocio y de asegurar un clima laboral estable y positivo. Se trabaja para garantizar que la compañía disponga de las personas idóneas para cumplir con la estrategia del Grupo y así contribuir a la misión y a los valores de la compañía para asegurar la continuidad del negocio y de la cultura organizacional a través del tiempo.

En Grupo Security se busca impulsar el desarrollo personal de los empleados y alinearlos con los objetivos estratégicos de cada compañía, potenciando el talento y garantizando las mejores oportunidades de crecimiento. Los programas y planes de capacitación contribuyen a hacer realidad la visión y expresan el compromiso de la empresa con todos aquellos que forman parte de él.

Cultura Corporativa está constantemente preocupada de entregar lo mejor a sus empleados, quienes fueron seleccionados no solo por sus competencias técnicas necesarias para realizar un trabajo de excelencia, sino que además con un fuerte énfasis en la vocación de servicio.

#### BENEFICIOS SECURITY

Grupo Security tiene un 65% de mujeres trabajando en las distintas empresas, por lo que antes de que saliera el nuevo post natal, ofrecía el regreso paulatino para la madre y flexibilidad laboral para el primer mes del padre. Actualmente, una vez cumplidos los 6 meses de post natal, las madres cuentan además con un mes extra con horario de salida flexible, recibiendo la totalidad de su renta. Sumado a eso, si después de ese tiempo las madres no quieren llevar a su hijo a la sala cuna, por razones de salud o comodidad del menor, calificadas por ellas según su exclusiva incumbencia, y si por causa de tal decisión no hacen uso de este beneficio, se les entrega un bono mensual para que contraten una auxiliar de párvulos o de enfermería para que cuide a su hijo en la casa. En el caso de los padres, a ellos también se les entrega un bono de auxiliar de párvulos o de enfermería para el cuidado del recién nacido durante el primer mes.

# LAS PERSONAS AL CENTRO DEL NEGOCIO

---

Pensando también en la importancia de la vida sana, el Grupo implementó hace 7 años el programa Yo Elijo Salud y Sustentabilidad, que fomenta la vida saludable y el cuidado del medio ambiente a través de cuatro importantes pilares: nutrición, salud, sustentabilidad y motivación. Este programa agrupa distintas actividades como la Feria de la Salud, la Corrida Familiar, la construcción de plazas, campañas de reciclaje, entre otros.

Dentro de los beneficios con que cuentan los empleados se encuentra la opción de acceder o postular a distintos bonos, becas y subsidios. Además, se entregan una gran cantidad de atenciones durante todo el año como el regalo de nacimiento, cumpleaños, navidad, fiestas patrias, etc. y se realizan diversos eventos como la Fiesta de Fin de Año y el Paseo Familiar a Fantasilandia.

A través de la Intranet Corporativa los empleados se pueden enterar de todos los beneficios. Destaca además entre sus secciones la Biblioteca Security que contiene una completa colección de libros organizados en 5 categorías: Educación, Empresa, Infantiles, Novelas y Temas Diversos. Todos los empleados pueden solicitar los libros electrónicamente y en menos de 24 horas le llegará a su escritorio y podrán disponer de él por dos semanas de manera completamente gratuita.



PRINCIPIOS VALÓRICOS DE GRUPO SECURITY

El compromiso de Cultura Corporativa es esforzarse cada día por construir relaciones de confianza y colaboración, poniéndose en el lugar del otro y haciendo que todos se sientan escuchados y valorados. Es fundamental identificar las necesidades de los demás, respondiendo a ellas de manera rápida y efectiva, con un trato sencillo y cálido.

*"Nuestra responsabilidad social es centrarnos en el bienestar de 15 mil personas, que son nuestros empleados y familias",* asegura Renato Peñafiel.

PROFESIONALISMO

Lealtad y compromiso con los objetivos de nuestra Compañía y motivación para realizar un "trabajo bien hecho" a la primera.



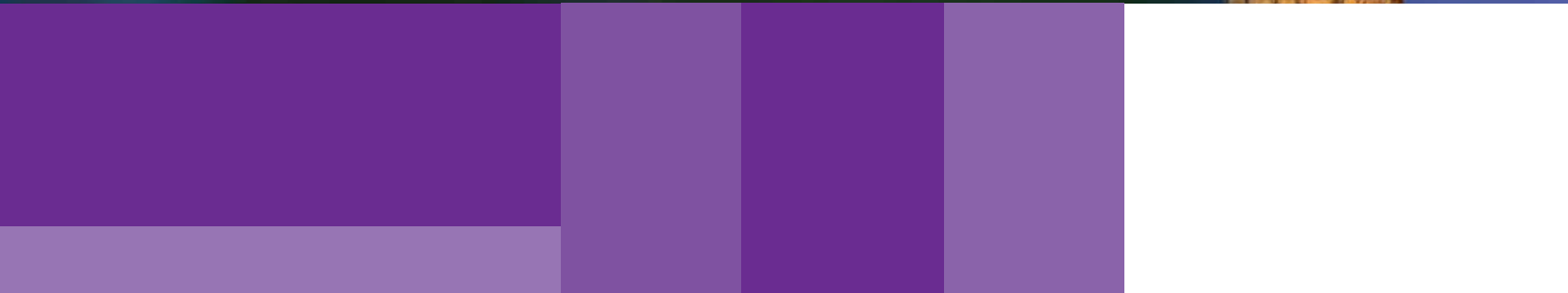
CERCANÍA

Inspirados por una fuerte vocación de servicio y preocupación por el otro, escuchar a los demás y responder a sus requerimientos.

TRANSPARENCIA

Amor por la verdad, transparencia en las relaciones y comportamiento honorable.







ACTIVIDADES Y  
RECONOCIMIENTOS

03

ACTITUD  
DE SERVICIO





**Seminario Económico de Grupo Security**



**Almuerzo con economistas Juan Andrés Fontaine y Ricardo Caballero**



**Security Movietour 2014**

“Soplan vientos de cambio, ¿estamos preparados para enfrentarlos?”. Ese fue el nombre del Seminario Económico que Grupo Security realizó por décimo año consecutivo. En la ocasión expuso el destacado economista y director del World Economic Laboratory en MIT, Ricardo Caballero, quien junto al ex ministro de Hacienda Andrés Velasco analizaron el panorama económico y entregaron perspectivas macroeconómicas de Chile y el mundo. Asistieron cerca de mil personas, entre ellas diversos clientes del conglomerado, ejecutivos de las principales empresas del país, académicos y líderes de opinión. Asimismo, el seminario fue seguido vía streaming por un número récord de personas, quienes, a través del sitio de Grupo Security y Emol, pudieron ver las exposiciones, logrando un total de 255.892 visitas.

Con la asistencia de más de 150 destacados empresarios, economistas, autoridades y clientes, Inversiones Security realizó un almuerzo privado en el Club El Golf 50, en el cual Juan Andrés Fontaine y Ricardo Caballero plantearon sus visiones respecto de la reforma tributaria y sus impactos en inversión y crecimiento, así como sus perspectivas sobre nuestra economía y la del mundo.

Durante enero y febrero se desarrolló la novena versión de Security Movietour, ciclo de cine al aire libre que todos los años realiza Grupo Security, con el fin de fomentar la cultura y entretenimiento 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, Pelluhue, Dichato, Pingueral, Zapallar, Las Tacas, Puerto Velero y Santo Domingo.





Eventos para clientes premium



Funciones de estreno en el Teatro Municipal de Las Condes



Grupo Security dentro de las mejores empresas para trabajar en Chile

Durante 2014 se realizaron diversos eventos para favorecer la fidelización, el vínculo y la cercanía con los clientes.

Las actividades realizadas contaron con la participación de ejecutivos y clientes de las distintas empresas de Grupo Security que compartieron y disfrutaron diversos momentos, como el "Taller de cocina con Emilio", donde el reconocido chef Emilio Peschiera compartió recetas, sugerencias y secretos de la exitosa gastronomía peruana; "Tertulias Culturales", en las que se profundizó sobre interesantes temas de contingencia y actualidad. En el "Taller Valles de Chile y sus vinos Premium", se recorrió el país a través de 14 vinos de distintos valles, apreciando las virtudes de cada lugar y conociendo cómo las características geográficas impactan en el sabor, aroma y textura de cada vino.

La gala de estreno del musical "Cats" y la nueva rutina de Stefan Kramer, "Mil Disculpas", fueron dos de los exclusivos eventos que se organizaron para agradecer la confianza y preferencia de los clientes más importantes de las empresas del Grupo Security.

En "Cats", los invitados pudieron disfrutar de la música y el talento de un elenco nacional e internacional que interpretó una de las obras más destacadas, aplaudidas y reconocidas a nivel mundial.

En el segundo encuentro, los clientes de Grupo Security se divertieron con las renovadas interpretaciones de jugadores de fútbol, animadores, cantantes y nuevos personajes que realizó el reconocido comediante nacional.

Grupo Security obtuvo el noveno lugar dentro de las mejores empresas para trabajar del país, según el ranking realizado por Great Place to Work Institute. Gracias a las excelentes calificaciones que obtuvieron Banco, Corredora, Factoring, Inmobiliaria, Inversiones, Mandatos, Travel y Vida en las cinco dimensiones que mide el estudio (credibilidad, imparcialidad, respeto, orgullo y camaradería), por decimocuarto año, Grupo Security vuelve a estar dentro de los destacados de este concurso.



Premio Carlos Vial Espantoso



Ganadores en Premios QuéVeo



Premios Salmón y Morningstar

Como parte de la celebración de los 15 años del Premio Carlos Vial Espantoso, la fundación invitó a las empresas que han sido finalistas del certamen y por lo tanto referentes en la construcción de relaciones laborales de excelencia, con prácticas destacadas que representan un ejemplo para otras compañías. Grupo Security fue convocado a participar, lo que representó un reconocimiento al esfuerzo que se realiza por fomentar ambientes laborales sanos y donde prima el respeto por las personas.

Consistentes con el compromiso de promover y fomentar valores que motiven a las personas a proponerse metas y alcanzarlas, en 2014 Grupo Security desarrolló la campaña publicitaria "Estadísticas". Esta pieza fue galardonada en los Premios QuéVeo, en su versión 2014, en la categoría Calidad de Vida y Familia. En la premiación se evaluaron elementos como la novedad, la calidad artística y aspectos técnicos, pero, por sobre todo, el aporte valórico de los trabajos presentados en los distintos formatos: programas de televisión, piezas publicitarias para televisión y sitios web, entre otros.

Fundación QuéVeo es una organización privada sin fines de lucro, cuya misión es generar conciencia en la sociedad chilena, fomentando la reflexión, pensamiento crítico y valores para motivar el buen uso de las pantallas de televisión, sitios web y apps, entre otros.

Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos distinguieron a la Administradora General de Fondos Security con cuatro Premios Salmón, otorgados a los fondos Security Index Fund US, Cruz del Sur Brasil, Cruz del Sur Confianza y Cruz del Sur Previsión. Adicionalmente, Morningstar y Diario Pulso reconocieron con dos premios Morningstar a los Fondos Mutuos Cruz del Sur Brasil y Cruz del Sur Diversificación.

**PXI** > praxis  
xperience  
index



**Mejor empresa en Calidad de Servicio**



**Reconocidos por Satisfacción de Clientes**

**Banco Security en Ranking de Experiencias de Clientes**

Por segundo año consecutivo, Banco Security fue considerada una de las mejores marcas en experiencia de servicio, según el Ranking de Experiencias de Clientes. Este estudio fue elaborado por la consultora Praxis y midió un total de 106 marcas de industrias clave, 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 fue galardonado como la mejor empresa de todo Chile en Calidad de Servicio y también se le reconoció como Mejor Banco, en el sector Bancos Medianos por Procalidad, una organización conformada por la Universidad Adolfo Ibáñez y Praxis, quienes crearon en 2000 el Índice Nacional de Satisfacción de Clientes.

Anualmente, ProCalidad y Revista Capital premian a las grandes empresas o instituciones mejor evaluadas por sus clientes, abarcando la industria financiera, telecomunicaciones, educación, retail y servicios públicos, entre otras.

De acuerdo al estudio Servitest realizado por Ipsos, que considera a los nueve principales bancos de Chile, Banco Security se ubicó por séptimo año consecutivo dentro de los tres primeros lugares de la Industria Bancaria en Mejor Satisfacción Global de Clientes. Durante los últimos cinco años se ha ubicado dentro de los dos mejores de la industria según este sondeo.





CONTEXTO  
ECONÓMICO  
Y FINANCIERO

04

TRANSPARENCIA



# CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

---

## ENTORNO EXTERNO: RECUPERACIÓN DE LOS DESARROLLADOS, MODERACIÓN DE LOS EMERGENTES

El 2014 se caracterizó por ser un año en el cual se consolidó la recuperación en EE.UU., mientras que la Eurozona dejó atrás dos años de contracción económica y logró crecer. Los países emergentes continuaron con moderación gradual en su ritmo de expansión, liderados por China. Latinoamérica, en tanto, tuvo un desempeño muy por debajo de lo previsto (1% y 3%, respectivamente). De esta forma, el PIB global tuvo un alza levemente sobre 3% (por tercer año consecutivo), acentuando la aceleración de los países industriales y la moderación de los en vías de desarrollo. No obstante, las economías industrializadas continuaron con amplias brechas de capacidad, por lo que las presiones inflacionarias siguieron muy acotadas. Es más, el riesgo de la deflación estuvo presente a lo largo del año, principalmente en Europa.

En particular, Estados Unidos logró un crecimiento de 2,4%, sustentado en el dinamismo del consumo privado, que pudo ser mayor, ya que tuvo una contracción de 2,1% t/t anualizada en el primer cuarto del año, asociada a un invierno extremadamente crudo, que mermó la actividad de manera muy significativa. La solidez de la recuperación vino por la fortaleza del mercado laboral. Por un lado, la creación de empleos fue la mejor desde 1999, por lo que la tasa de desempleo continuó disminuyendo, al pasar desde 6,7% al cierre de 2013 a cerca de 5,5% a fines de 2014. Este buen desempeño se tradujo en que la Reserva Federal moderó los estímulos monetarios no convencionales a lo largo del año, finalizándolos en diciembre. No obstante, a diferencia de lo previsto, el rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años tuvo una trayectoria descendiente, al pasar desde 3% a 2,2% en el mismo lapso. Lo que sí se dio acorde a lo previsto fue un fortalecimiento adicional del dólar respecto del resto de las monedas del orbe, destacando el yen y el euro dentro de las desarrolladas (12% cada una), y el rublo ruso (45%), el peso argentino (23%), el peso colombiano (19%) y el chileno (14%) en las emergentes.

En Europa continuó el proceso de recuperación muy gradual, con marcadas diferencias entre Alemania y el resto. Mientras, la principal economía de la región tuvo un desempeño sólido, con una expansión de 1,6% del PIB en el año en su conjunto, Francia apenas logró un crecimiento de 0,4%, mientras que Italia tuvo una nueva contracción, esta vez de 0,4%, aunque menor a la observada en 2012 (-2,4%) y 2013 (-1,9%). Las economías de la periferia también tuvieron un comportamiento dispar: España e Irlanda exhibieron una marcada recuperación pero, Portugal y Grecia registraron nuevas caídas en su actividad. En este contexto de frágil recuperación, y del riesgo latente de una deflación, el Banco Central Europeo aumentó los estímulos monetarios con una baja en la tasa de política monetaria en junio y otra en septiembre, llevándola a su mínimo histórico de 0,05%. Eso sí, los riesgos asociados a un colapso financiero siguieron disminuyendo con el correr del año, dado el actuar de las autoridades y la capitalización de los bancos.

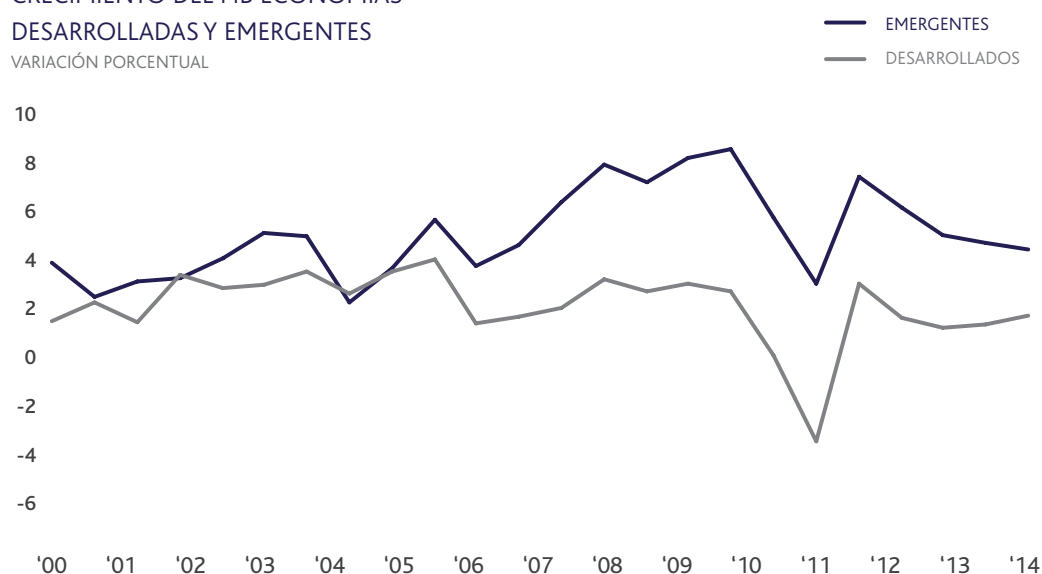
En tanto, China fue de menos a más. Tras un magro comienzo de año, con una expansión del PIB de solo 1,5% t/t desestacionalizado (6,1% anualizado), con el correr de los trimestres se fue ratificando que la actividad exhibió una moderación gradual y no un aterrizaje duro como pensaba parte del mercado. Así, finalizó el año con una expansión de 7,4%. Es más, la flexibilización del sistema financiero dio frutos, retomando el dinamismo del crédito formal y disminuyendo el informal (shadow banking).

En definitiva, 2014 fue un año en el cual se prolongó la divergencia entre las mejores perspectivas para los países desarrollados, y el panorama menos favorable para las economías emergentes. El

desempeño de los activos riesgosos reflejó muy bien esta situación. El mercado bursátil global exhibió un alza de 2% en dólares (medido por el índice MSCI), impulsado por el incremento en los países desarrollados (2,9%) que compensó la caída de los emergentes (-4,6%). En los primeros, destacó el rendimiento de EE.UU. (11%), que incidió más que las caídas de Europa (-8,6%) y de Japón (-5,7%). Por su parte, en los segundos resaltó el aumento en China (4,7%) en un contexto de caída del resto, como por ejemplo América Latina (-15%). En tanto, en renta fija los bonos estadounidenses con mayor riesgo (high yield) avanzaron 2,2% y los más seguros (high grade) lo hicieron en 7,8%, mientras que los soberanos de países emergentes (EMBI) subieron 3,6% y los corporativos (Cembi), 5,5%.

### CRECIMIENTO DEL PIB ECONOMÍAS DESARROLLADAS Y EMERGENTES

VARIACIÓN PORCENTUAL



### CHILE: DESACELERACIÓN DE LA ACTIVIDAD FUE MÁS PERSISTENTE Y PRONUNCIADA

Al igual que la mayoría de los países emergentes, el menor impulso externo continuó moderando el crecimiento del PIB en la economía local durante 2014. Eso sí, la desaceleración fue mucho más prolongada y profunda de lo que se pensó inicialmente. De hecho, a fines de 2013 el consenso de los analistas preveía una expansión del producto cercana a 4%, cifra que fue disminuyendo a lo largo del año, para finalizar con un alza de solo 1,8% (con datos preliminares). Es más, la demanda interna habría exhibido contracciones anuales en los cuatro trimestres, finalizando con una caída del orden de 1% en el año en su conjunto.

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 ha venido disminuyendo en su nivel desde que alcanzó su peak a fines de 2012. Así, habría caído cerca de 7% en el año. Dentro de las razones que explicaron este magro desempeño está la maduración del ciclo de inversión minera, el significativo deterioro de las expectativas empresariales, 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 de manera gradual, partiendo el año con un alza interanual de 3,5% y cerrándolo con un incremento cercano a 1%.

# CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

---

Al desagregar por rama de actividad económica, la mayor contribución al crecimiento del producto habría venido de servicios públicos (con una contribución de 0,4 puntos porcentuales), seguido de servicios financieros y empresariales (0,3 pp) y eléctrico (0,3 pp), siendo los más dinámicos pesca y eléctrico. El sector industrial destacó negativamente durante 2014, al ser el único que se habría contraído (-1%).

Este magro desempeño de la economía no se tradujo en un deterioro muy marcado del mercado laboral. Y si bien la creación de empleos creció menos que en 2013 (1,5% y 2,1%, respectivamente), sorprendió positivamente a los analistas que anticipaban una moderación mayor. En tanto, la fuerza de trabajo subió en torno a 2% en el año en su conjunto, por lo que la tasa de desempleo promedio aumentó desde 5,9% en 2013 hasta 6,4% el año 2014.

Por el lado del comercio exterior, las exportaciones registraron prácticamente el mismo nivel que un año atrás al totalizar US\$ 76.650 millones. Lo anterior se descompone de una caída de 4,6% en los envíos mineros (-3,5% los de cobre), que fue compensado por el aumento de los despachos industriales (7,2%) y agrícolas (1%). Eso sí, medidas en cantidad, las exportaciones crecieron 2,6%, explicadas por un alza similar tanto en las de cobre como las del resto. Por su parte, las importaciones exhibieron un fuerte descenso en valor (-8,7%), sumando US\$68.090 millones, derivadas de una caída de 20% en las internaciones de bienes de capital, de 8,9% en las de petróleo y de 6,7% en las de consumo. En volumen, las internaciones de bienes cayeron 5%. Con esto, la balanza comercial terminó el ejercicio con un saldo positivo de US\$8.560 millones.

Por su parte, tras el leve saldo negativo de 0,6% del PIB en 2013, el resultado fiscal habría cerrado el año pasado con un déficit cercano a 2% del PIB, como consecuencia del menor dinamismo de la actividad económica y a la caída en el precio del cobre, que mermaron los ingresos.

En materia de precios, el IPC finalizó el año con un alza de 4,6% medido en 12 meses, aunque alcanzó un peak de 5,7% en octubre. Gran parte de este incremento respondió a la depreciación cambiaria que se observó durante 2014 (15%), por lo que se consideró un alza transitoria. En efecto, en la última parte del año mostró una reversión, en parte asociada a la caída de combustibles que se observó en el último trimestre. En la misma línea, los precios de los transables mostraron una aceleración al pasar desde un alza interanual de 1,9% en enero hasta 6,2% en octubre, y finalizando en 4,1% en diciembre. En tanto, los precios de los no transables tuvieron un alza mucho más acotada, partieron el año en 4,1%, finalizando en 5,3%. En el caso de los indicadores subyacentes, la variación del IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- cerró en 5,1%, mientras que la del IPCX1 -que además excluye las tarifas reguladas y otros precios volátiles- lo hizo en 4,6%.

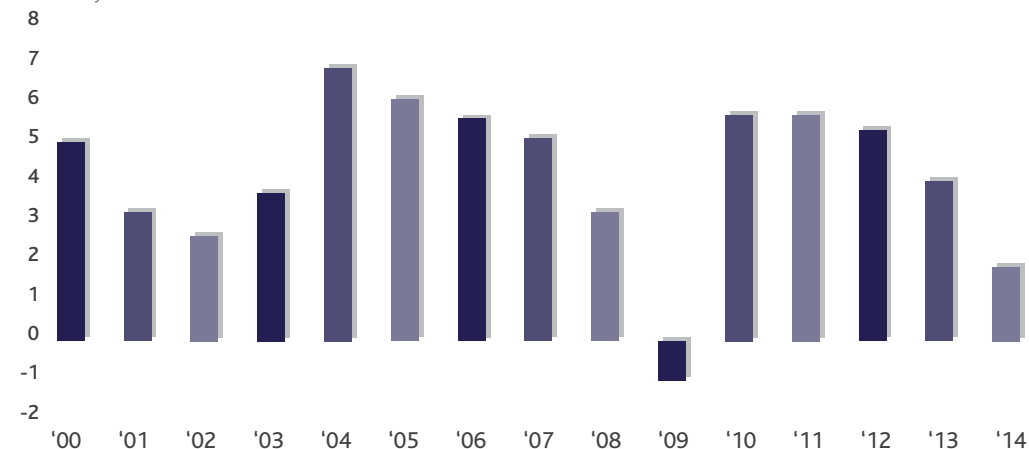
En este contexto de desaceleración de la demanda interna con presiones inflacionarias contenidas, el Banco Central continuó con el proceso de expansión monetaria iniciado en octubre de 2013, reduciendo la tasa de interés de referencia en febrero, marzo, julio, agosto, septiembre y octubre en 25 puntos cada vez.

En el ámbito cambiario, durante 2014 el peso -con vaivenes- prolongó la tendencia a la depreciación en línea con la evolución del dólar a nivel global, la caída en los términos de intercambio y la debilidad de la economía. Así, tras comenzar 2014 en torno a \$525, el tipo de cambio finalizó el año pasado cerca de \$610, equivalente a una depreciación del orden de 15% en relación a 2013.



## CRECIMIENTO DEL PIB EN CHILE

PORCENTAJE



PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (P)
PIB (MM US\$)	179,6	172,3	217,6	251,0	266,4	277,0	257,8
PIB Per Cápita (US\$)	10715	10180	12727	14552	15308	15779	14554
PIB (Var. %)	3,3	-1,0	5,8	5,8	5,4	4,1	1,8
Gasto Interno (Var. %)	8,3	-5,7	13,6	9,3	6,9	3,4	-0,8
Consumo Privado	5,2	-0,8	10,8	8,9	6,0	5,6	2,0
Inversión en Capital Fijo	17,9	-12,1	12,2	14,4	12,2	0,4	-7,1
Exportaciones (Var. real %)	-0,7	-4,5	2,3	5,5	1,1	4,3	2,6
Importaciones (Var. real %)	11,2	-16,2	25,9	15,6	5,0	2,2	-4,9
Crecimiento Mundial PPP (%)	3,0	0,0	5,4	4,1	3,4	3,3	3,1
Términos de Intercambio (2008=100)	100,0	105,1	123,3	123,0	117,2	113,5	113,9
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	316	234	342	400	361	332	311
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom.)	100	62	79	95	94	98	93
Tasa de Fondos Federales (fdp, %)	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Libor 180d (fdp, %)	1,8	0,4	0,5	0,8	0,5	0,3	0,3
Bono del Tesoro EE.UU 10 años (fdp, %)	2,2	3,8	3,3	1,9	1,8	2,9	2,2
Euro (fdp, US\$)	1,40	1,43	1,34	1,30	1,32	1,37	1,21
Yen (fdp, ¥/US\$)	90,6	93,0	81,1	76,9	86,8	105,3	119,8
Balanza Comercial (MM US\$)	6,1	15,4	15,7	11,0	2,5	2,1	8,6
Exportaciones (MM US\$)	64,5	55,5	71,1	81,4	78,0	76,7	76,6
Importaciones (MM US\$)	58,4	40,1	55,4	70,4	75,5	74,6	68,1
Cuenta Corriente (MM US\$)	-5,8	3,5	3,6	-3,1	-9,1	-9,5	-2,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,2	2,0	1,6	-1,2	-3,4	-3,4	-0,9
Ahorro total (nacional + externo), % del PIB	26,0	20,3	22,4	23,7	25,1	23,9	21,1
Ahorro Nacional Bruto	22,4	22,5	24,3	22,9	22,1	20,9	19,9
Gobierno Central	6,4	-2,4	1,4	3,2	2,5	1,0	0,1
Sector Privado	15,9	24,9	22,9	19,7	19,7	19,9	19,8
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	3,6	-2,2	-2,0	0,8	3,0	3,0	1,2
Balance Gobierno Central (% del PIB)	5,0	-4,2	-0,4	1,3	0,6	-0,6	-1,6
IPC dic-dic (%)	7,1	-1,4	3,0	4,4	1,5	3,0	4,6
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	8,6	-1,8	2,5	3,3	1,3	2,4	5,1
Tendencia Inflacionaria (IPCX1) dic-dic (%)	7,8	-1,1	0,0	2,5	1,8	2,5	4,6
Inflación Externa Relevante BCCh (prom, %)	12,2	-7,2	6,0	9,9	-0,2	0,4	-1,1
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp, %, en \$)	8,3	0,5	3,3	5,3	5,0	4,5	3,0
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	3,3	3,3	2,9	2,7	2,6	2,2	1,5
BCP-10 base 365d (fdp, % en \$)	6,2	6,4	6,1	5,3	5,6	5,2	4,4
T.de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	522	560	510	484	486	495	570
T.de Cambio Observado (fdp, \$/US\$)	629	506	468	521	479	524	613
Crecimiento del Empleo (%)	3,0	0,1	7,4	5,0	1,9	2,1	1,5
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	3,7	1,9	4,2	3,8	1,1	1,6	2,0
Tasa de Desempleo (prom, %)	9,3	10,8	8,1	7,1	6,4	5,9	6,4
Variación Salarios Reales (prom, %)	-0,2	3,8	2,2	2,6	3,4	3,9	2,2
Deuda Externa (MM US\$)	63,7	71,9	84,5	98,4	117,6	130,7	134,6
Pasivos Externos Netos Totales (MM US\$)	27,0	22,6	29,6	31,7	43,9	39,2	38,4
Pasivos Externos Netos Totales (% PIB)	15,0	13,1	13,6	12,6	16,5	14,2	14,9
Pasivos Externos Netos Totales (% Export. Bs.)	35,9	35,3	36,0	33,5	48,5	43,8	42,8
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	23,2	25,4	27,9	42,0	41,6	41,1	40,4





NUESTRO  
NEGOCIO

05

PROFESIONALISMO



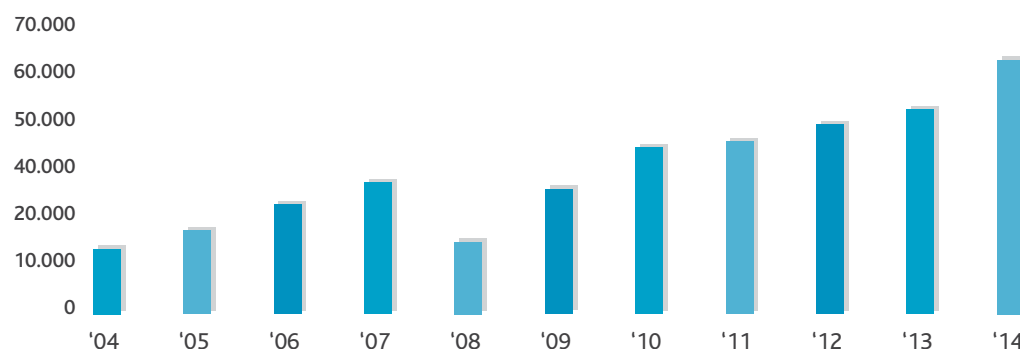
# GRUPO SECURITY

A diciembre de 2014, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$61.010 millones y los dividendos pagados a sus accionistas durante el año sumaron \$27.219 millones, equivalentes a 44,6% de las utilidades del periodo. A la misma fecha, la cobertura de gastos financieros alcanzó a 7,23 veces. De acuerdo al balance de Grupo Security, al 31 de diciembre de 2014, su patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$522.718 millones y su activo total a \$7.668.843 millones, presentando un nivel de endeudamiento individual de 0,36 veces.

En marzo de 2014 se concretó la fusión de Cruz del Sur Seguros de Vida con Vida Security, mientras que en diciembre se fusionaron Cruz del Sur Administrador General de Fondos con AGF Security. Para el primer trimestre de 2015 está prevista la fusión entre Cruz del Sur Corredora de Bolsa y Valores Security Corredora de Bolsa.

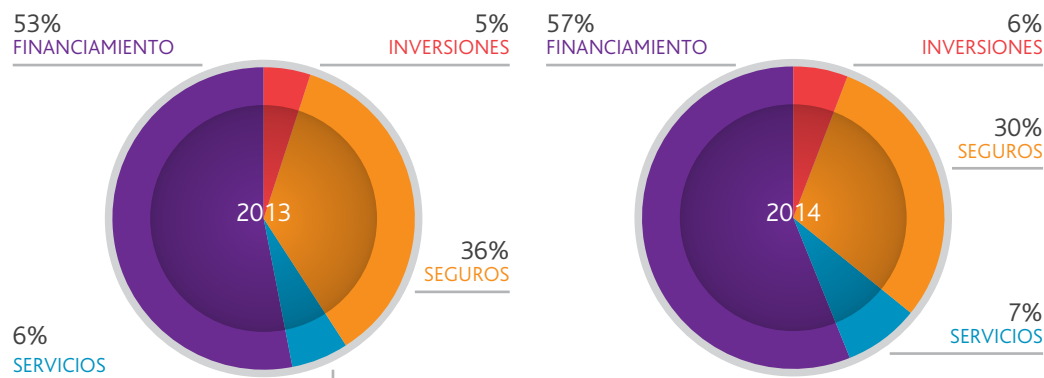
## UTILIDAD GRUPO SECURITY

MILLONES



## RESULTADOS DE NUESTRAS ÁREAS DE NEGOCIOS

A diciembre de 2014, la utilidad atribuible a las propiedades controladas generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumuló \$97.578 millones, exhibiendo un incremento de 46,2% en relación al periodo anterior.



## EVOLUCIÓN UTILIDADES PRINCIPALES EMPRESAS SECURITY

Cifras en millones de \$ nominales

UTILIDADES PRINCIPALES EMPRESAS SECURITY	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Banco Security Consolidado (1)	27.250	14.333	23.039	33.710	35.020	35.227	32.798	55.908
<b>ÁREA DE FINANCIAMIENTO</b>								
Banco Security Individual	17.837	15.454	21.115	28.439	28.492	30.895	27.465	49.322
Factoring Security	5.006	4.802	2.816	2.122	3.069	4.838	6.527	7.444
<b>ÁREA DE INVERSIONES</b>								
Valores Security	7.228	-3.627	24	1.501	1.601	827	875	2.171
Corredora de Bolsa Cruz del Sur (2)							-268	-745
AGF Security	2.070	2.445	2.617	3.762	4.529	3.507	4.470	4.414
AGF Cruz del Sur (2)							257	14
<b>ÁREA DE SEGUROS</b>								
Vida Security(3)	15.355	79	10.602	13.554	5.990	11.106	22.437	26.793
Penta-Security (4)	2.828	2.407	3.018	2.507	3.908	1.919	2.506	3.942
Servicios Security (5)	149	425	423	901	799	821	1.690	690
<b>ÁREA DE SERVICIOS</b>								
Inmobiliaria Security	554	650	-126	405	430	2.238	549	4.004
Travel Security	806	1.205	907	1.402	1.779	2.411	3.022	3.671
<b>GRUPO SECURITY</b>	<b>32.018</b>	<b>17.785</b>	<b>29.986</b>	<b>40.852</b>	<b>41.883</b>	<b>46.561</b>	<b>49.843</b>	<b>61.010</b>

**Notas**

1.- Resultado Consolidado Banco Security considera el resultados de sus filiales Valores Security y AGF Security y a partir 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. En el 2013 considera los resultados de Cruz del Sur Seguros de Vida.

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 a partir del año 2004 los Cooper Gay Chile y Europ Assistance, donde Grupo Security tiene una participación del 49%.



# INDUSTRIA BANCARIA

Se esperaba que en 2014 la baja en la Tasa Máxima Convencional (TMC) y la aplicación de la norma sobre la modificación a los contratos bancarios, ambas decretadas en diciembre de 2013, tuvieran un impacto importante en los resultados de la industria. Sin embargo, a pesar incluso de la desaceleración económica, los resultados de la banca excedieron las expectativas.

La mayor inflación fue el factor principal que influyó en las ganancias por reajustes netos. De esta forma, dado que la variación de la UF fue el doble de lo registrado en 2013, alcanzando el 5,65%, la ganancia por reajustes netos llegó a 0,66% de los activos en 2014, superando el 0,23% registrados en 2013.

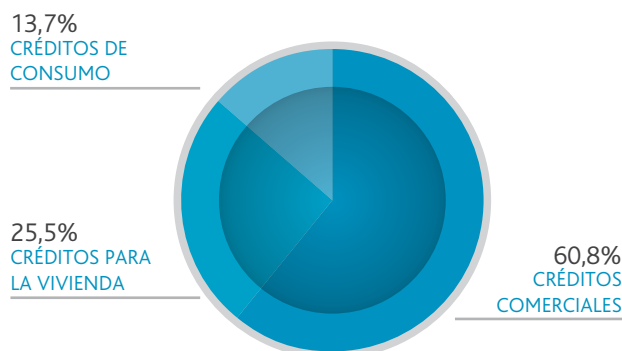
Excluyendo este factor del resultado se puede constatar que las utilidades en 2014 habrían sufrido una caída equivalente al 0,23% de los activos respecto del ejercicio anterior. Esto, como consecuencia de una disminución en las comisiones, además de la caída en los resultados de las inversiones financieras y de operaciones de cambio.

## COLOCACIONES

Las colocaciones de la industria bancaria mantuvieron una tendencia positiva alcanzando al cierre de diciembre 2014 los \$125.868.231 millones (excluyendo lo adeudado por bancos) esta cifra representa un crecimiento de 10,1% respecto al cierre del año anterior (11,10% sin CorpBanca Colombia). El dinamismo de las colocaciones muestra un comportamiento disímil entre segmentos, así tenemos que la expansión de las colocaciones comerciales fue de 8,13% (8,56% sin CorpBanca en Colombia), créditos para la vivienda 16,55% (16,69% sin CorpBanca Colombia) y créditos de consumo 8,52% (9,05% sin CorpBanca Colombia).

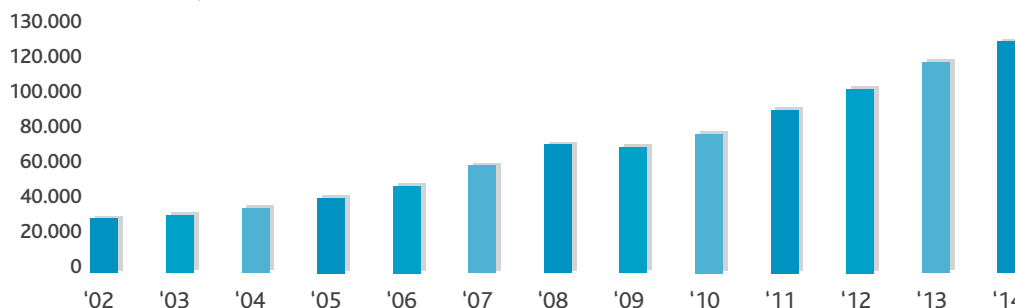
De esta forma, la composición de las colocaciones al cierre 2014 quedó de la siguiente forma: créditos comerciales, 60,8%, créditos para la vivienda, 25,5%, y créditos de consumo, 13,7%.

## COMPOSICIÓN DE LAS COLOCACIONES



## EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES

MILES DE MILLONES DE \$ HISTÓRICOS



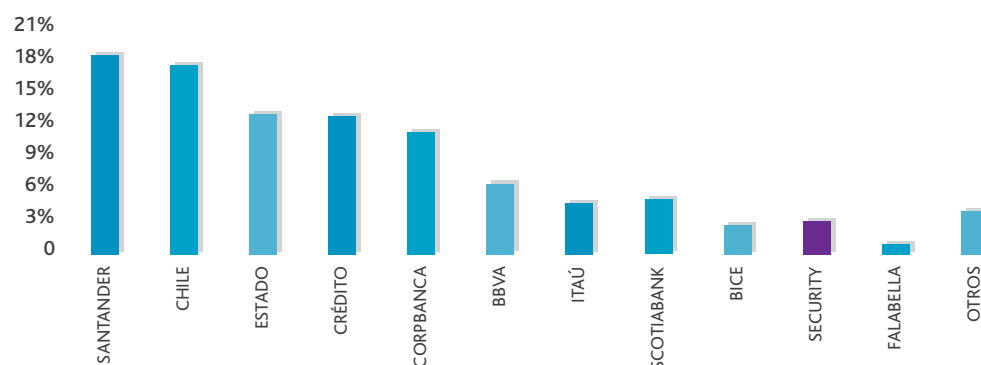
FUENTE: SBIF

NOTA: NO SE INCLUYE LO ADEUDADO POR BANCOS. ASIMISMO, EN LAS COLOCACIONES HISTÓRICAS, SE RESTARON LAS COLOCACIONES CONTINGENTES, YA QUE A CONTAR DE ENERO DE 2008, DE ACUERDO A LA NUEVA NORMATIVA, ESTÁN FUERA DE BALANCE.

En términos de participación de mercado, los tres bancos más grandes del Sistema: Banco de Chile, Santander y BCI, alcanzan al 48,1%. En tanto, Banco Security registra una participación de mercado de un 3,0% sin considerar lo Adeudado por Bancos y sin CorpBanca Colombia.

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO

A DICIEMBRE DE 2014



FUENTE: SBIF

### RESULTADOS

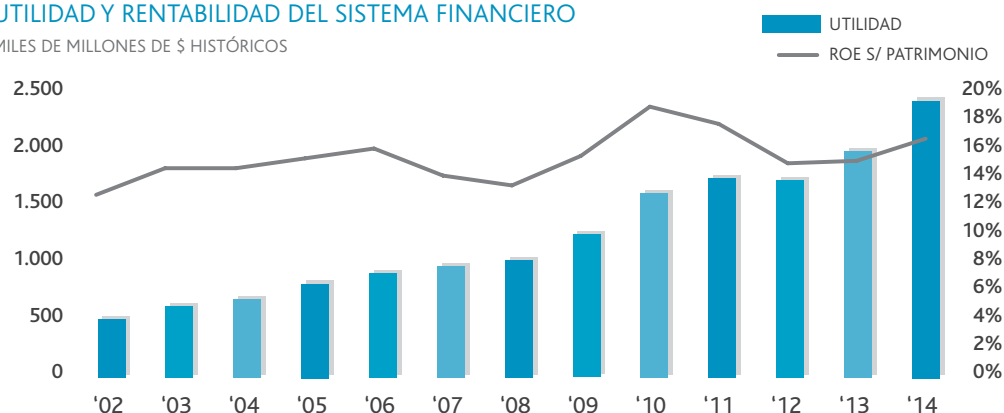
La utilidad acumulada del Sistema, al cierre de 2014, alcanzó los \$2.481.525 millones, lo cual representa un crecimiento nominal de 26,8% respecto del cierre de 2013. Estos resultados se explican, principalmente, por el incremento en los ingresos por intereses y reajustes netos en 23,0%, mientras que los gastos en provisiones y los gastos de apoyo crecieron 16,5% y 14,9% respectivamente. Al excluir las operaciones de CorpBanca en Colombia, la Industria alcanzó una utilidad de \$2.366.356 millones en el año, lo que representa un crecimiento de 27,3% respecto al año anterior.

Por otro lado, el patrimonio total creció 11,7% en el año, llegando a los \$14.415 mil millones, con lo cual la rentabilidad sobre este alcanzó a 17,21%, superior a la registrada el año anterior en que llegó a 14,85%. En tanto, la rentabilidad sobre activos totales ascendió a 1,37% (1,21% el año anterior).

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

### UTILIDAD Y RENTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

MILES DE MILLONES DE \$ HISTÓRICOS



FUENTE: SBIF

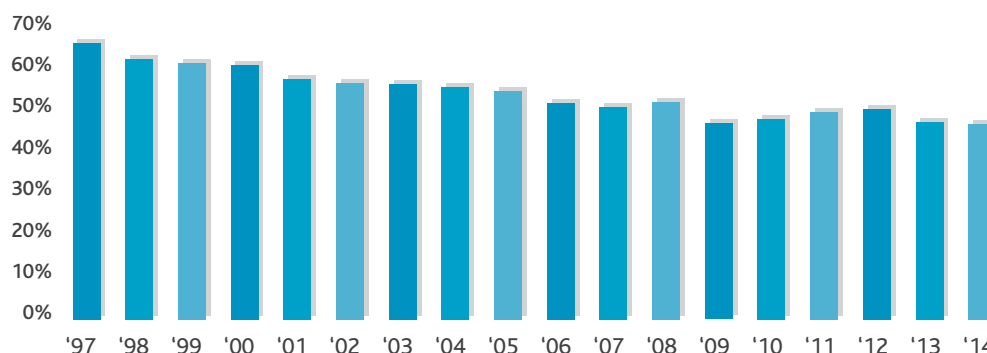
# INDUSTRIA BANCARIA

## GASTOS DE APOYO OPERACIONAL

Los gastos del año 2014 aumentaron 14,9% respecto del cierre 2013, con lo cual el índice de eficiencia del Sistema, medido como gastos de apoyo sobre ingresos operacionales netos totales, fue de 46,3%, levemente mejor que el 46,6% del año anterior.

## ÍNDICE DE EFICIENCIA

PORCENTAJE



FUENTE: SBIF

Al observar el desempeño individual de los bancos, Banco Santander se mantuvo como el más eficiente entre los bancos medianos y grandes, con un ratio de 36,3%, por debajo del año anterior (38,8%), seguido por Banco de Chile que alcanzó una eficiencia de 41,2%. En términos de evolución respecto del año anterior, la mayoría de los bancos mejoraron su nivel de eficiencia.

## RIESGO

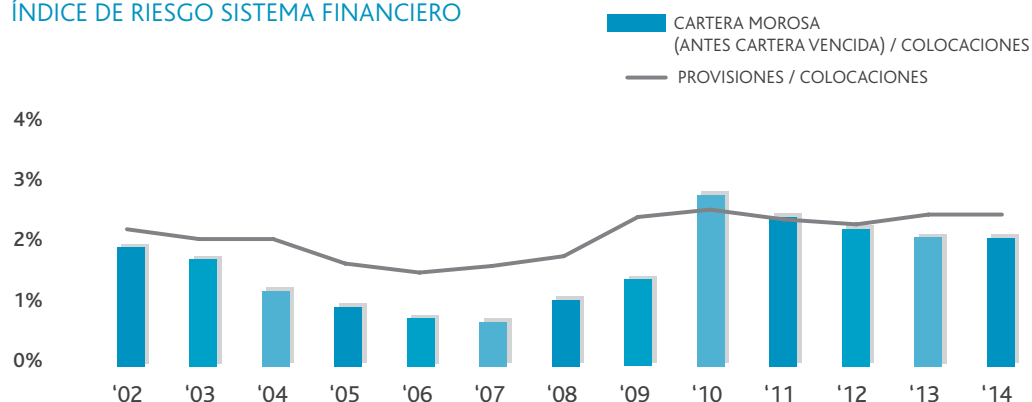
El indicador de provisiones del sistema financiero fue 2,42% de las colocaciones, al cierre de diciembre de 2014, mostrando un deterioro respecto del cierre de 2013, en que fue 2,39%. Este se descompone en el índice de provisiones de colocaciones comerciales que cerró en 2,36%; el de colocaciones para la vivienda registró un 0,70%, y el de consumo fue un 6,11%.

Respecto al índice de morosidad de 90 días o más, se observa una disminución sostenida a partir de diciembre de 2009. En términos de variación en 12 meses, el índice del Sistema (cartera total) alcanzó los 2,10% al cierre del 2014 (2,13% el 2013), consumo fue 2,10% (2,11% el 2013) y vivienda alcanza 3,05% (3,31% el 2013), en tanto la morosidad de los créditos comerciales sube a 1,72% desde 1,68%.

INDICADORES RIESGO DE CRÉDITO	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	DIC-14
Prov. de Colocaciones / Colocaciones Totales	1,76%	2,39%	2,49%	2,33%	2,27%	2,39%	2,42%
Cartera con Morosidad de 90 días o más / Coloc. excl. adeudado por bcos.	0,99%	2,96%	2,70%	2,37%	2,20%	2,12%	2,10%
Prov. de Colocaciones Comerciales / Colocaciones Comerciales	1,46%	2,19%	2,32%	2,15%	2,00%	2,19%	2,36%
Prov. de Colocaciones Personas / Colocaciones Personas	2,39%	2,82%	2,84%	2,71%	2,77%	2,78%	2,59%
Prov. de Colocaciones Vivienda / Colocaciones Vivienda	0,68%	1,10%	1,05%	0,94%	0,79%	0,75%	0,70%
Prov. de Colocaciones Consumo / Colocaciones Consumo	5,65%	6,30%	6,43%	6,08%	6,36%	6,31%	6,11%



## ÍNDICE DE RIESGO SISTEMA FINANCIERO



## BANCO

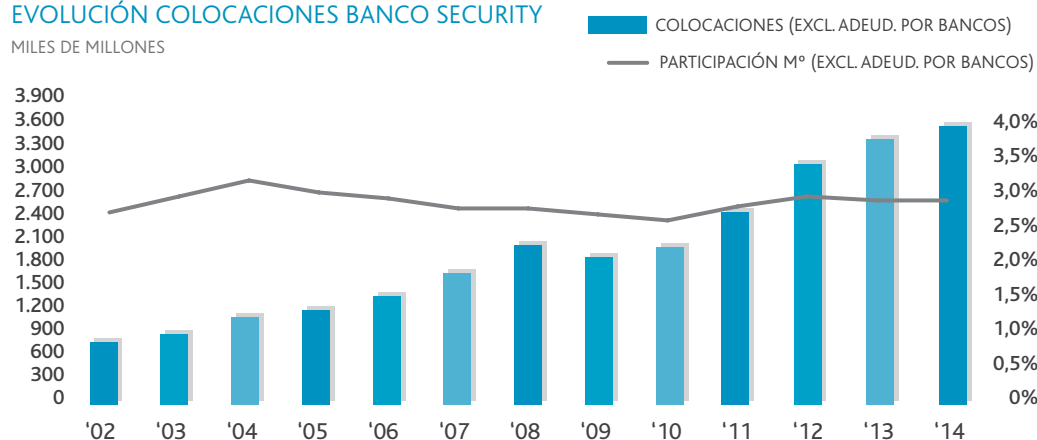
La estrategia de Banco Security está inserta dentro de los lineamientos de su matriz, Grupo Security, cuyo objetivo es posicionarse como proveedor integral de servicios financieros a través de un manejo coordinado de sus distintas áreas de negocio. En este contexto, el Banco ha mantenido como atributo diferenciador los altos estándares de calidad de servicio que identifican a la marca Security, con el propósito de establecer una relación de largo plazo con sus clientes. Para ello, además, cuenta con una amplia oferta de productos y servicios, y se mantiene apoyado por personal altamente calificado y de larga trayectoria en la organización.

## COLOCACIONES

El año 2014, las colocaciones de Banco Security crecieron 11,2%, en línea con el crecimiento de la industria, sin incluir CorpBanca Colombia. De esta forma, en el periodo las colocaciones cerraron en \$3.709 mil millones (excluyendo lo adeudado por Bancos), ubicándose en el décimo lugar de los bancos que operan en el país, y alcanzando una participación de mercado de 2,96% (3,00% sin CorpBanca Colombia). El crecimiento de las colocaciones se explica por el aumento de 11,5% en colocaciones comerciales, un aumento de 32,4% en colocaciones de consumo (el más alto de la industria) y una contracción de los créditos de vivienda de 0,3%.

## EVOLUCIÓN COLOCACIONES BANCO SECURITY

MILES DE MILLONES

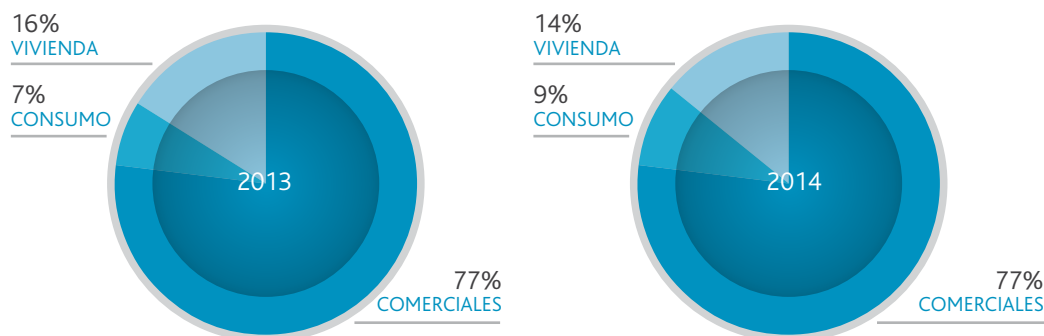


FUENTE: SBIF

NOTA: EN LAS COLOCACIONES HISTÓRICAS SE RESTARON LAS COLOCACIONES CONTINGENTES, YA QUE A CONTAR DE ENERO DE 2008, DE ACUERDO A LA NUEVA NORMATIVA, ESTÁN FUERA DE BALANCE.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, la composición de las colocaciones, excluyendo lo adeudado por bancos, era la siguiente:

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



FUENTE: SBIF

## RESULTADOS

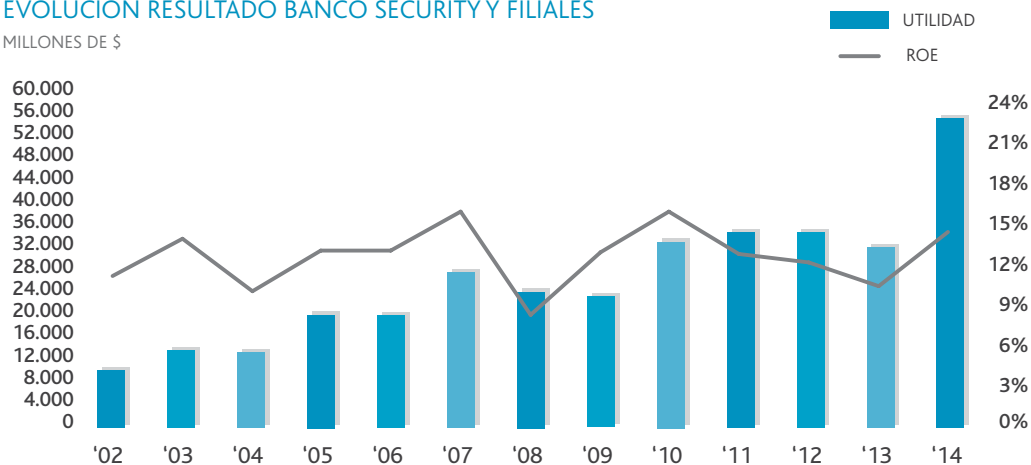
La utilidad acumulada de Banco Security y sus filiales al cierre de 2014 ascendió a \$55.908 millones, con un crecimiento de 70,4% respecto al año anterior, lo cual se explica principalmente por mayores ingresos del negocio financiero. A su vez, esto se logró producto del correcto manejo de las posiciones propias y los descalces para capturar de buena forma los mayores niveles de inflación y la caída de las tasas de interés. Adicionalmente, los ingresos de los negocios comerciales crecieron por sobre lo planificado, lo cual se debió en gran medida al crecimiento de las colocaciones, especialmente las de consumo, y los mayores ingresos por comisiones.

Los gastos de apoyo operacional crecieron 18,9% (vs. 14,9% el promedio de la industria), debido principalmente al aumento del gasto en personal, y los gastos asociados al crecimiento y el desarrollo tecnológico del Banco. El índice de eficiencia mejoró, pasando de 53,3% en 2013 a 48,9% el año 2014, y alcanzando el nivel más bajo de los últimos años.

Dado lo anterior, el 2014 la rentabilidad sobre patrimonio del Banco llegó a 14,8% (vs. 10,6% el año anterior), ubicándose en el noveno lugar de la industria.

## EVOLUCIÓN RESULTADO BANCO SECURITY Y FILIALES

MILLONES DE \$



FUENTE: SBIF

## FILIALES

Las filiales que consolidan con Banco Security, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa (99,76%) y Administradora General Fondos Security S.A. (99,99%) al cierre 2014, aportaron al resultado del Banco una utilidad total de \$6.580 millones, lo cual representa un crecimiento de 23,2% respecto a su contribución del año anterior.

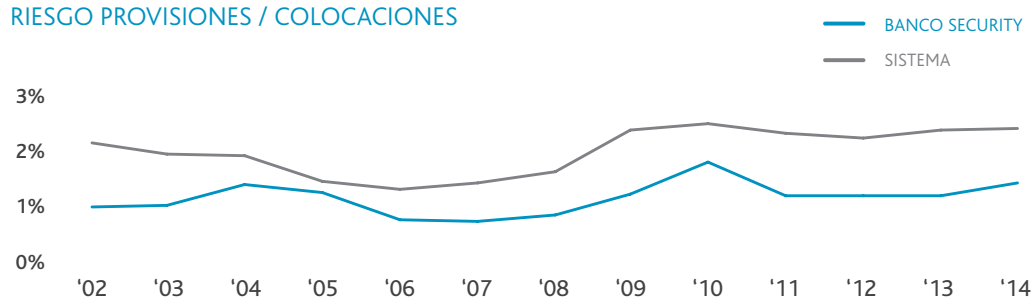
Cabe destacar que, el 19 de diciembre del 2014, la AGF Security concluyó exitosamente la fusión con la AGF Cruz del Sur, alcanzando utilidades por \$4.414 millones y una participación de mercado de un 6,3% al cierre del ejercicio 2014, cifra bastante superior al 4,6% que alcanzó al cierre del año 2013. En tanto, Valores Security alcanzó una participación de mercado de un 3,8% en los montos negociados en acciones, ubicándose en el séptimo lugar del ranking de volúmenes transados por Corredor (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile), y una utilidad acumulada de \$2.171 millones, resultado muy superior a los \$875 millones obtenidos durante el ejercicio del año 2013.

## RIESGO

El Banco mantiene la alta calidad de cartera que lo ha caracterizado históricamente y un nivel de riesgo acotado. Para lograr esto, cuenta con políticas claras y un adecuado sistema de administración de riesgo, que le permiten reconocerlos oportunamente. En esta línea, durante los últimos años, el Banco ha ido desarrollando nuevos modelos que le permitan administrar y calcular en forma más exacta los riesgos de crédito, mercado y operacionales, con el fin de incorporar progresivamente los lineamientos de Basilea III. Lo anterior ha permitido que sus indicadores de riesgo de crédito continúen comparándose favorablemente con los de sus pares y la industria.

En efecto, al 31 de diciembre de 2014 el índice de riesgo de Banco Security llegó a 1,59%, lo cual es significativamente inferior al índice promedio de la Industria (2,42%). Del mismo modo, los índices de cartera morosa de 90 días o más (1,48% vs 2,10% en la industria) y de cartera deteriorada (3,44% vs 5,20% en la industria) fueron significativamente mejores que los indicadores del Sistema Financiero y el promedio de los bancos de similares características.

### RIESGO PROVISIONES / COLOCACIONES



FUENTE: SBIF

## CAPITALIZACIÓN

El Banco busca conservar en todo momento una razón Patrimonio Efectivo/Activos Ponderados por Riesgo superior al 10%, y estando la mayor parte del tiempo en torno a 12%. Los sucesivos aportes de capital (\$47.000 millones en agosto de 2011, \$30.000 millones en septiembre de 2013, \$10.000 millones en noviembre de 2014), y la capitalización de utilidades, reflejan el constante compromiso y apoyo de sus accionistas, que le han permitido ir aumentando su base de capital y, de esta forma, sustentando adecuadamente el crecimiento de sus activos.

A diciembre de 2014, el indicador de Basilea cerró en 12,64%.

# FACTORING

---

Creado en 1992 para satisfacer la necesidad del mercado de nuevas opciones de financiamiento, Factoring Security en la actualidad presta servicios a pequeñas y medianas empresas, ligadas al sector manufacturero, que requieren en forma constante aportes de capital de trabajo y servicios de cobranzas.

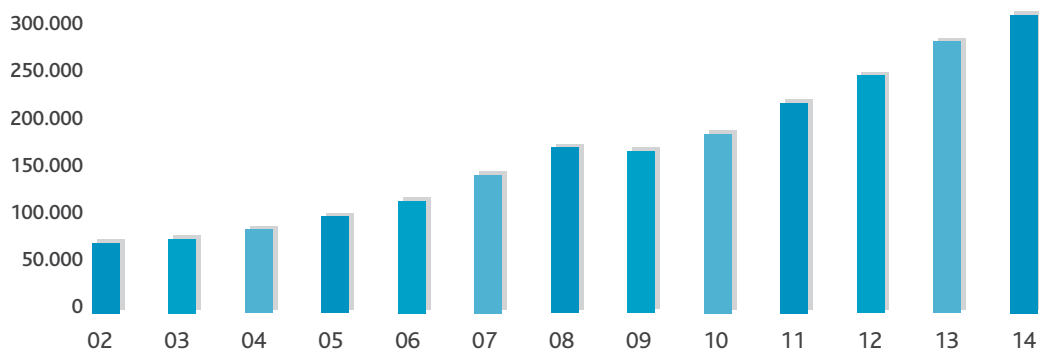
Las utilidades en 2014 totalizaron en \$7.444 millones, lo que representa un crecimiento de 14,1% respecto del año anterior. De acuerdo al plan estratégico realizado en 2010, durante este año se continuó con el proceso de crecimiento en las empresas pymes y medianas.

Respecto de la industria de Factoring, a diciembre de 2014 los principales indicadores mostraron que el volumen de ventas acumulado, en comparación con la misma fecha de 2013, tuvo un crecimiento de 7,5%; además, el stock de colocaciones presentó una variación de -1,7%, mientras que el número de clientes tuvo un decrecimiento de -3,3%, (cifras comparadas con diciembre de 2013).

A diferencia de la industria, Factoring Security tuvo variaciones positivas. Las ventas crecieron 2,2% durante el año, mientras que el crecimiento del stock de colocaciones fue de 9%, aunque el número de clientes tuvo una caída, en línea con la industria. En cuanto a la participación de mercado, pasó de un 8,8% en 2013 a 9,73% en diciembre de 2014.

## STOCK COLOCACIONES FACTORING SECURITY

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



# INVERSIONES

---

Con el objetivo de satisfacer las necesidades de ahorro e inversión de personas, empresas e inversionistas institucionales, Inversiones Security ofrece a sus clientes una amplia gama de servicios de corretaje, asesoría y administración de activos de terceros.

La Administradora General de Fondos Security S.A., con más de 15 años de experiencia, además de una reconocida participación en el mercado, tiene bajo su responsabilidad el manejo de activos en fondos mutuos de renta fija de corto, largo y mediano plazo; de capitalización; fondos mixtos fondos orientados a inversionistas calificados; y otros fondos de inversión.

Por otra parte, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. son también parte integral de la oferta de productos y servicios de Inversiones Security, realizando intermediación de valores y corretaje bursátil por cuenta de sus clientes. 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 realiza la administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados.

Todas las empresas que forman parte de Inversiones Security cuentan con el respaldo 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. El equipo de profesionales del Departamento de Estudios analiza permanentemente el mercado nacional e internacional y entrega sus visiones y recomendaciones las cuales se ven reflejadas en sus diversos informes económicos.

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

La industria chilena de fondos mutuos finalizó el 2014 administrando un patrimonio promedio de \$28.084 mil millones, cifra que representa un crecimiento de 29,8% comparado con el cierre del año anterior.

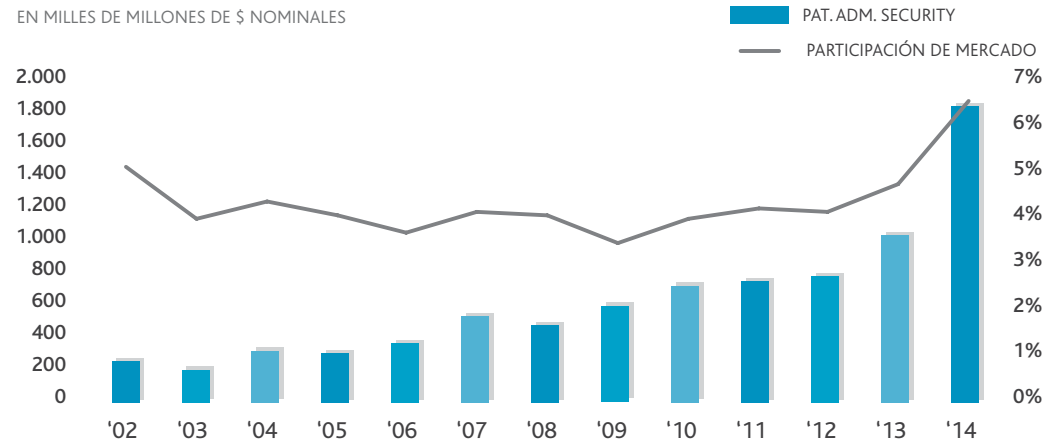
Durante el ejercicio, la Administradora General de Fondos Security S.A. alcanzó un patrimonio promedio administrado de \$1.772 mil millones, distribuido en 39 fondos mutuos. Dicho patrimonio implicó un crecimiento de 26,81% en relación a diciembre de 2013. En tanto, los partícipes de la industria crecieron 9,8% comparados con el año anterior, mientras que el total de partícipes de AGF Security llegó a 71.963, un 2,6% inferior al cierre de 2013.

Respecto de la gestión de inversiones, durante 2014 la Administradora General de Fondos Security S.A. fue reconocida con cuatro Premios Salmón, otorgados a los fondos Security Index Fund US, Cruz del Sur Brasil, Cruz del Sur Confianza y Cruz del Sur Previsión. Adicionalmente, Morningstar y Diario Pulso reconocieron con dos premios Morningstar a los Fondos Mutuos Cruz del Sur Brasil y Cruz del Sur Diversificación. El 19 de diciembre de 2014 se inscribió el 100% de las acciones de la sociedad Cruz del Sur Administradora General de Fondos a nombre de la Administradora General de Fondos Security S.A., concretándose así la fusión entre ambas empresas.

# INVERSIONES

## EVOLUCIÓN PATRIMONIO ADM. Y PART. DE MERCADO AGF SECURITY

EN MILLES DE MILLONES DE \$ NOMINALES

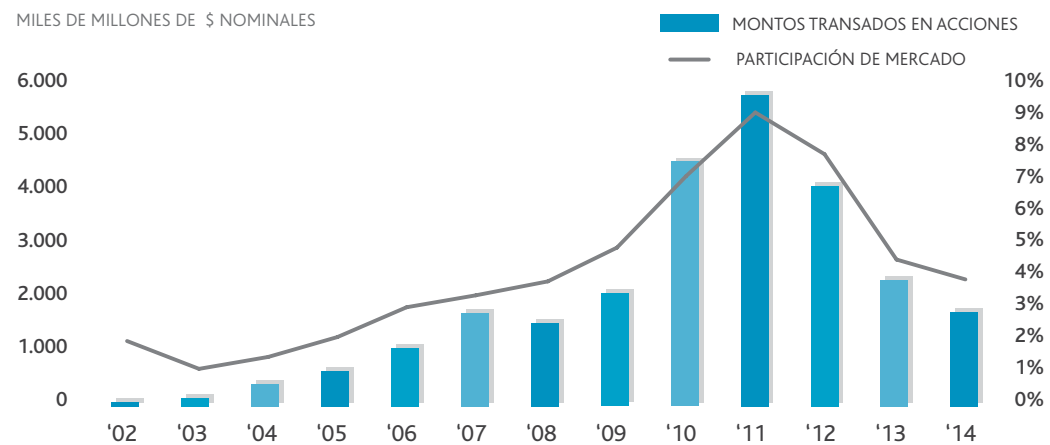


## VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Al cierre del ejercicio 2014, Valores Security alcanzó una participación de mercado de 3,8% en los montos negociados en acciones, ubicándose en el séptimo lugar del Ranking de Volúmenes Transados por Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile. En cuanto a resultados, la Compañía logró utilidades por \$2.171 millones.

## MONTOS TRANSADOS EN ACCIONES Y PART. DE MERCADO VALORES SECURITY

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



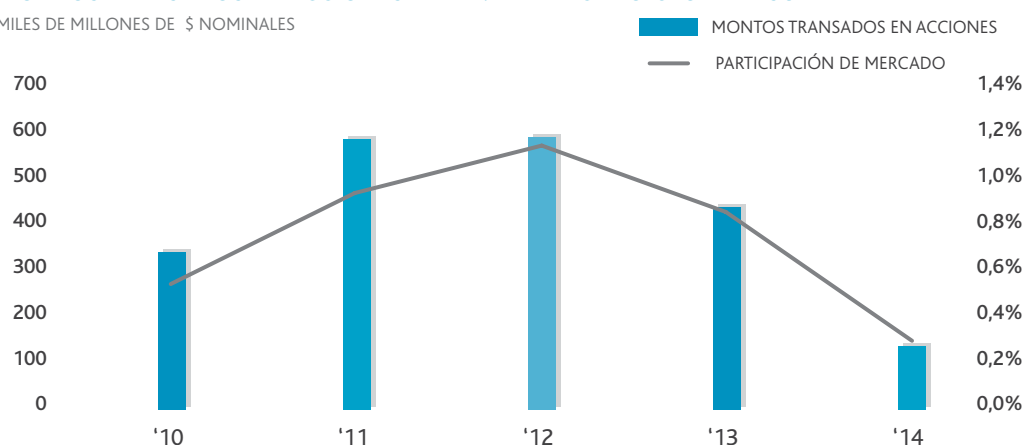
### CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.

Durante 2014, Cruz del Sur Corredora de Bolsa alcanzó una participación de mercado de un 0,3% en los montos negociados en acciones, ubicándose en el 25° lugar del Ranking de Volúmenes Transados por Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile.

En el periodo enero-diciembre de 2014, la Corredora presentó pérdidas por \$745 millones.

### MONTOS TRANSADOS EN ACCIONES Y PART. DE MERCADO CRUZ DEL SUR

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



### SECURITIZADORA SECURITY S.A.

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, provocaron que la Securitizadora Security S.A. tuviera pérdidas por \$245 millones en el ejercicio 2014.

No obstante, 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 \$72.687 millones en deuda preferente emitida y colocada en el mercado institucional chileno.

# INDUSTRIA DE SEGUROS

---

La industria de seguros cuenta con 34 compañías de seguros de vida y 29 de seguros generales. A diciembre de 2014, las compañías de seguros de vida alcanzaron utilidades por \$313.525 millones, equivalentes a un crecimiento de 42% respecto del periodo del año anterior, mientras que las compañías de seguros generales acumularon utilidades por \$24.581 millones, con un decrecimiento del 66%.

A diciembre de 2014, las 10 principales instituciones de seguros, de vida y generales, reunieron el 75,6% y el 84,6% de la prima directa total, respectivamente.

En lo que se refiere a seguros de vida, la prima directa llegó a los \$4.117 mil millones a diciembre de 2014. Las subáreas individuales, colectivos y masivos representaron el 42% del total de prima de la industria, mientras que los seguros previsionales alcanzaron un 58% del total. En tanto, la prima directa de las compañías de seguros generales totalizaron \$2.106 mil millones a diciembre de 2014.

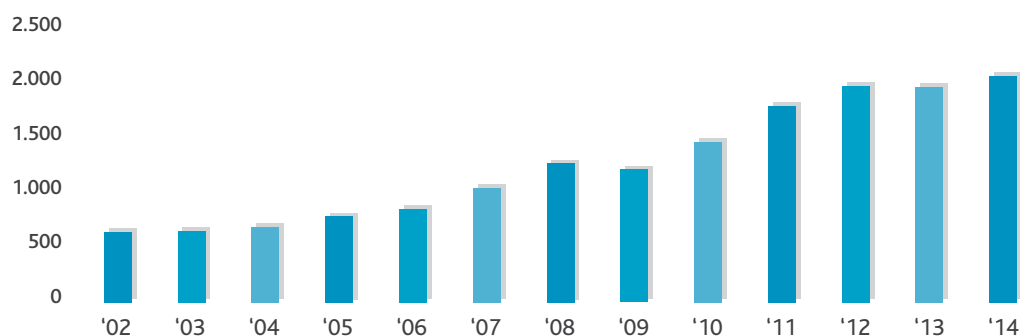
El resultado del producto de inversión de las compañías de seguros de vida alcanzó a diciembre de 2014 los \$1.445.966 millones, cifra mayor que los \$1.145.043 millones de igual periodo del año pasado.

A diciembre de 2014, la rentabilidad del patrimonio en la industria de seguros de vida llegó a 11,5%, versus un 8,4% a igual fecha de 2013.

A diciembre de 2014, 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 \$24.581 millones.

## EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA SEGUROS GENERALES

EN MILLONES DE \$ NOMINALES (INCLUYE CÍAS DE CRÉDITO)

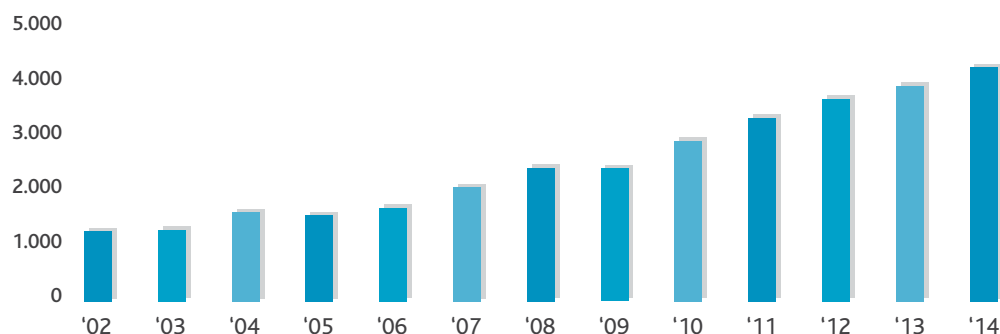




# SEGUROS

## EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA SEGUROS VIDA

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



## VIDA SECURITY

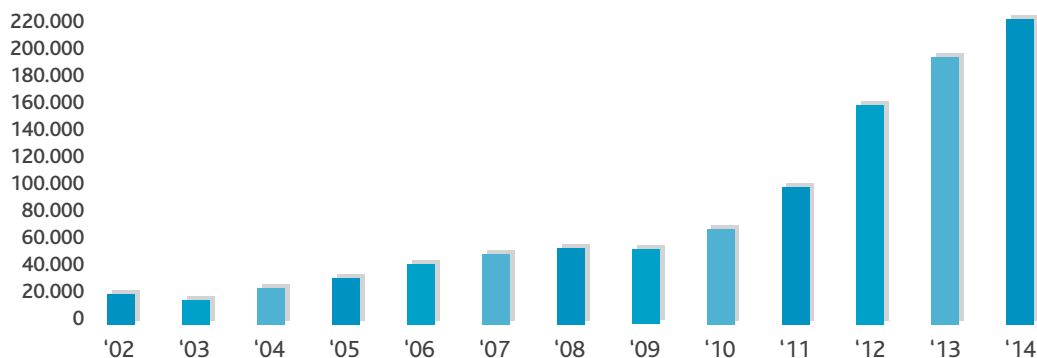
El 31 del marzo de 2014 se efectuó la fusión legal entre Seguros Vida Security Previsión y Seguros Cruz del Sur Vida, siendo Seguros Vida Security Previsión la continuadora legal de Seguros Cruz del Sur Vida.

A diciembre de 2014 cuenta con 36.545 pensionados en rentas vitalicias y alcanza un 7,0% del mercado de seguros de vida tradicional y 4,4% del mercado de los seguros de vida previsionales, con un portafolio de inversiones de \$1.988.248 millones, de los cuales \$261.500 millones corresponden a seguros con ahorro. A diciembre, el total de inversiones corresponde al 7,1% del total de esta industria.

Desde 2006, Vida Security ofrece créditos de consumo a sus clientes pensionados, alcanzando durante 2014 una cartera de colocaciones por \$8.169 millones, lo que se traduce en 9.043 clientes con créditos vigentes. Al finalizar el ejercicio 2014, Vida Security generó utilidades por \$26.793 millones y los resultados de las inversiones alcanzaron los \$98.928 millones.

## EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



# SEGUROS

---

## CORREDORA DE SEGUROS

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 2014 obtuvo utilidades por \$518 millones.

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 \$185 millones durante 2014.

## COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

Grupo Security participa con un 29,35% de la propiedad de la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., la cual concluyó el ejercicio 2014 con utilidades por \$3.942 millones. A diciembre de 2014, la Compañía alcanzó el cuarto lugar del mercado de acuerdo con las primas directas, con una participación de 10,7%. A diciembre de 2014, la prima directa de Penta Security sumó \$225.672 millones.

# SERVICIOS

## TRAVEL SECURITY S.A

La agencia de viajes Travel Security pertenece al Grupo desde 1999 y está orientada a satisfacer integralmente las necesidades de viaje de clientes corporativos y personas que requieren un alto estándar de atención, a través de un servicio diferenciado y de calidad.

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.

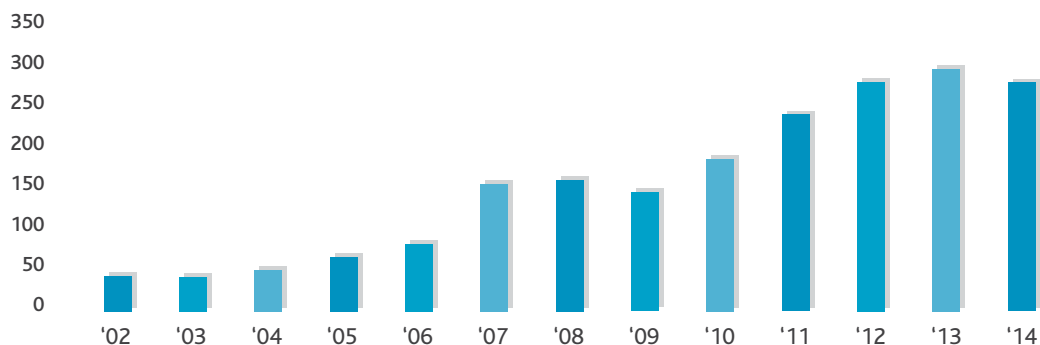
En 2014 el negocio de las agencias de viaje en su conjunto sufrió una fuerte contracción y las cifras de pasajeros transportados cayeron en relación a los años anteriores. Sin embargo, y producto de una estrategia de negocio que consideró la diversificación de la cartera, cruce de productos y mejores negociaciones con proveedores, Travel Security logró compensar la menor actividad económica del país y la contracción del mercado, consiguiendo mejorar los resultados en relación al año anterior.

Como parte de la estrategia adoptada, durante el año logró crecer en 21% la venta (en pesos) de servicios terrestres y posicionarse como un actor relevante en el mercado doméstico de hoteles. Así, la utilidad fue de \$3.671 millones, un 21,5% superior respecto del periodo anterior, con un aumento de ingresos por ventas de 9,9% a 10,7% expresado como porcentaje de las ventas anuales.

La consolidación de las operaciones de Travex y la homologación del modelo Travel en la gestión de la empresa peruana impulsaron también de alguna manera los resultados.

## VENTAS TRAVEL SECURITY

EN MILLONES DE US\$



# SERVICIOS

---

## INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Al cierre del ejercicio 2014 la sociedad presenta utilidades por \$4.004 millones, con un retorno sobre patrimonio del 28,9%.

Estos resultados, como aquellos que se proyectan para el ejercicio 2015, acreditan plenamente el plan estratégico implementado a comienzos de 2012 a desarrollarse en el mediano y largo plazo, tiempos inherentes al negocio inmobiliario, basado en cuatro pilares determinantes:

- Crecimiento, aumentando los ingresos de los proyectos, trabajando con capital propio y deuda bancaria sin inversionistas e invirtiendo en mayor cantidad de proyectos, manteniendo el control de costos y gastos.
- Clientes, satisfaciendo sus necesidades fundamentales de ubicación, precio y calidad, cumpliendo sus expectativas acorde a parámetros establecidos.
- Procesos, diferenciándonos en tecnología aplicada a los proyectos con terrenos de mayor superficie que permitan desarrollo de edificios o casas en etapas.
- Recursos, aumentando el capital de la sociedad con un reducido equipo profesional comprometido con la empresa, lo que se ha reflejado permanentemente en la encuesta GPTW.

Durante el año, las promesas de compraventa de casas y departamentos alcanzaron a 155 unidades, por UF 963.601, y las escrituras de venta a 204 viviendas por UF 1.320.430, cifra acorde a las proyecciones de mediano plazo.

El ejercicio finalizó con un saldo de activos inmobiliarios bajo administración por UF 2.530.000 lo que representa un crecimiento de un 26,5% respecto del ejercicio anterior.

Se destaca la recepción municipal y término de la venta de las 42 casas correspondientes a la segunda etapa del proyecto Jardín del Canto, ubicado en Chamisero, comuna de Colina, y la continuación de la construcción y ventas de otras 42 casas de la tercera etapa. A su vez, se efectuó la recepción municipal de la primera etapa de 166 departamentos del proyecto Pedro Torres, en la comuna de Ñuñoa, la continuación de la construcción y ventas de la segunda etapa consistente en 128 departamentos, y la correspondiente a 43 departamentos del proyecto Mirador del Parque, ubicado en Av. Américo Vespucio, en la comuna de Las Condes.

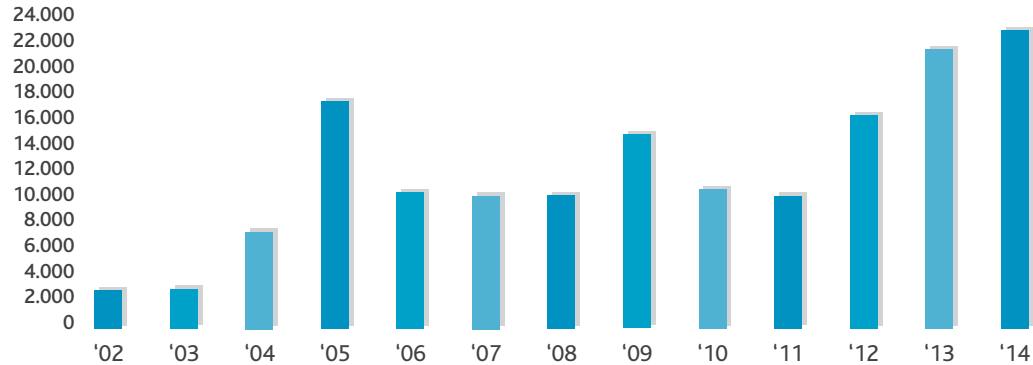
En el periodo se inició la construcción de los proyectos de 13 casas exclusivas en Jardín La Dehesa, Lo Barnechea, y de 77 departamentos en Los Leones, Providencia.

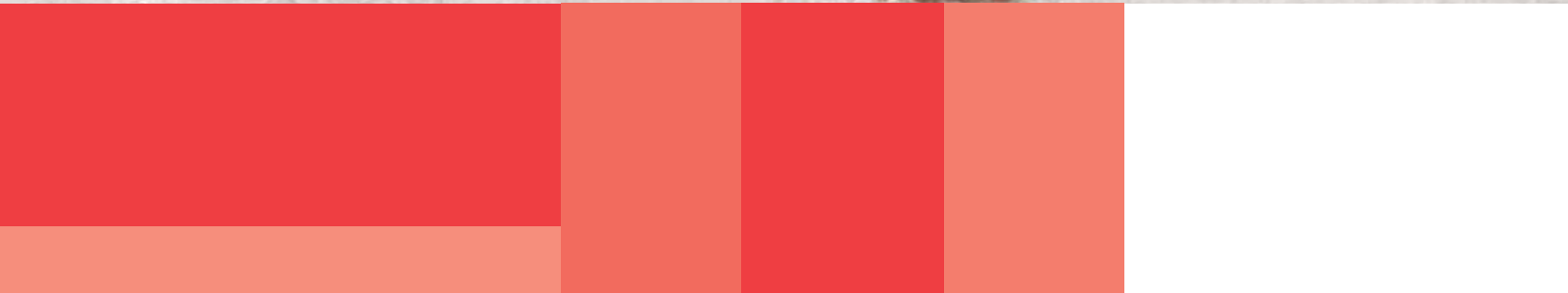
Por otra parte, se finalizó el plan de arquitectura y especialidades del proyecto de 24 departamentos en el barrio San Damián, situado en un terreno de 15.000 m<sup>2</sup>, como asimismo a aquellos correspondientes a un segundo proyecto para 99 casas en Chamisero, en un terreno de siete hectáreas.

Finalmente, durante el año se adquirió un tercer terreno de cinco hectáreas, para dar continuidad al desarrollo de casas en Chamisero, con 76 viviendas proyectadas.

### EVOLUCIÓN VENTAS INMOBILIARIA SECURITY

EN MILLONES DE \$ NOMINALES







# INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

06

HONESTIDAD



# ACCIONISTAS

## PROPIEDAD

Grupo Security carece de un controlador o de un grupo controlador en los términos del artículo 97 del Título XV de la Ley de Mercado de Valores. Un grupo de accionistas, que representan en conjunto cerca del 69,79% 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 3.231.596.633 y cuenta con 443 accionistas al 31 de diciembre de 2014.

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2014 son:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	Nº DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN ACUMULADA
INVERSIONES LOS TULIPEROS LIMITADA	76.447.620-4	321.527.141	9,9%	9,9%
SOCIEDAD DE AHORRO MATYCO LIMITADA	96.512.100-5	310.503.944	9,6%	19,6%
INVERSIONES HIDROELÉCTRICAS LTDA.	79.884.660-4	236.350.000	7,3%	26,9%
VALORES SECURITY S. A. C. DE B.	96.515.580-5	212.699.901	6,6%	33,5%
INV HEMACO LTDA.	96.647.170-0	198.984.427	6,2%	39,6%
ARCOINVEST CHILE S.A.	76.057.087-7	163.458.213	5,1%	44,7%
SOC COMERCIAL DE SERVICIOS E INV. LTDA.	79.553.600-0	133.544.522	4,1%	48,8%
INVERSIONES LLASCAHUE S.A.	79.884.060-6	119.097.307	3,7%	52,5%
SOCIEDAD DE AHORRO ALISIOS DOS LTDA.	76.093.398-8	104.738.458	3,2%	55,7%
SOCIEDAD DE AHORRO ATACALCO DOS LTDA.	76.093.394-5	104.707.241	3,2%	59,0%
SOCIEDAD DE AHORRO TENAYA DOS LTDA.	76.093.362-7	104.707.240	3,2%	62,2%
INMOBILIARIA CAB LIMITADA	96.941.680-8	104.000.000	3,2%	65,4%

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 2014. En esta situación está el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5, con 14,08% de la propiedad por medio de la Sociedad Inversiones Los Tuliperos Limitada, y Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Limitada.

## POLÍTICAS 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 2014, 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% esperado 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	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Utilidad del ejercicio	\$ 29.986	\$ 40.852	\$ 41.883	\$ 46.561	\$ 49.843	\$ 61.010
Dividendos pagados durante el año	\$ 15.729	\$ 20.400	\$ 25.942	\$ 28.823	\$ 28.135	\$ 27.219

## 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	26	10-oct-06	\$ 1,00	2.201.000.000	\$ 2.201
2	02-may-96	\$ 11,00	236.388.722	\$ 2.600	27	10-oct-06	\$ 1,15	2.201.000.000	\$ 2.531
3	02-may-97	\$ 14,00	236.388.722	\$ 3.309	28	17-abr-07	\$ 4,15	2.201.000.000	\$ 9.134
4	14-nov-97	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	29	24-oct-07	\$ 1,70	2.201.000.000	\$ 3.742
5	05-may-98	\$ 1,50	1.654.721.054	\$ 2.482	30	24-oct-07	\$ 1,10	2.201.000.000	\$ 2.421
6	07-oct-98	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	31	11-abr-08	\$ 4,80	2.201.000.000	\$ 10.565
7	07-oct-98	\$ 4,50	1.654.721.054	\$ 7.446	32	09-oct-08	\$ 0,50	2.201.000.000	\$ 1.101
8	06-abr-99	\$ 2,00	1.654.721.054	\$ 3.309	33	09-oct-08	\$ 1,50	2.201.000.000	\$ 3.302
9	14-oct-99	\$ 1,50	1.654.721.054	\$ 2.482	34	09-abr-09	\$ 4,25	2.201.000.000	\$ 9.354
10	11-abr-00	\$ 2,75	1.654.721.054	\$ 4.550	35	09-oct-09	\$ 1,00	2.550.000.000	\$ 2.550
11	21-oct-00	\$ 1,25	1.654.721.054	\$ 2.068	36	09-oct-09	\$ 1,50	2.550.000.000	\$ 3.825
12	24-abr-01	\$ 2,00	1.654.721.054	\$ 3.309	37	30-abr-10	\$ 5,00	2.550.000.000	\$ 12.750
13	17-oct-01	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	38	15-oct-10	\$ 1,00	2.550.000.000	\$ 2.550
14	30-abr-02	\$ 2,20	1.654.721.054	\$ 3.640	39	15-oct-10	\$ 2,00	2.550.000.000	\$ 5.100
15	10-oct-02	\$ 0,60	1.654.721.054	\$ 993	40	29-mar-11	\$ 6,50	2.550.000.000	\$ 16.575
16	02-may-03	\$ 2,60	1.654.721.000	\$ 4.302	41	14-oct-11	\$ 1,00	2.882.258.605	\$ 2.882
17	14-oct-03	\$ 0,74	1.654.721.054	\$ 1.228	42	14-oct-11	\$ 2,25	2.882.258.605	\$ 6.485
18	14-oct-03	\$ 0,76	1.654.721.054	\$ 1.254	43	31-mar-12	\$ 6,75	2.882.258.605	\$ 19.455
19	30-abr-04	\$ 3,15	1.654.721.054	\$ 5.212	44	25-oct-12	\$ 2,25	2.882.258.605	\$ 6.485
20	01-oct-04	\$ 0,50	1.751.470.139	\$ 876	45	25-oct-12	\$ 1,00	2.882.258.605	\$ 2.882
21	01-oct-04	\$ 1,00	1.751.470.139	\$ 1.751	46	30-may-13	\$ 7,00	2.882.258.605	\$ 20.176
22	19-abr-05	\$ 3,30	2.040.264.415	\$ 6.733	47	20-nov-13	\$ 1,50	3.183.674.667	\$ 4.776
23	11-oct-05	\$ 0,75	2.040.264.415	\$ 1.530	48	20-nov-13	\$ 1,00	3.183.674.667	\$ 3.184
24	11-oct-05	\$ 1,00	2.040.264.415	\$ 2.040	49	28-abr-14	\$ 5,00	3.183.676.610	\$ 15.918
25	13-abr-06	\$ 3,75	2.201.000.000	\$ 8.254	50	02-oct-14	\$ 1,50	3.228.757.947	\$ 4.843
					51	02-oct-14	\$ 2,00	3.228.757.947	\$ 6.458

## COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante el año 2014, el Ipsa ascendió 4%, versus la disminución de 14% del año 2013. En el periodo 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

# ACCIONISTAS

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.

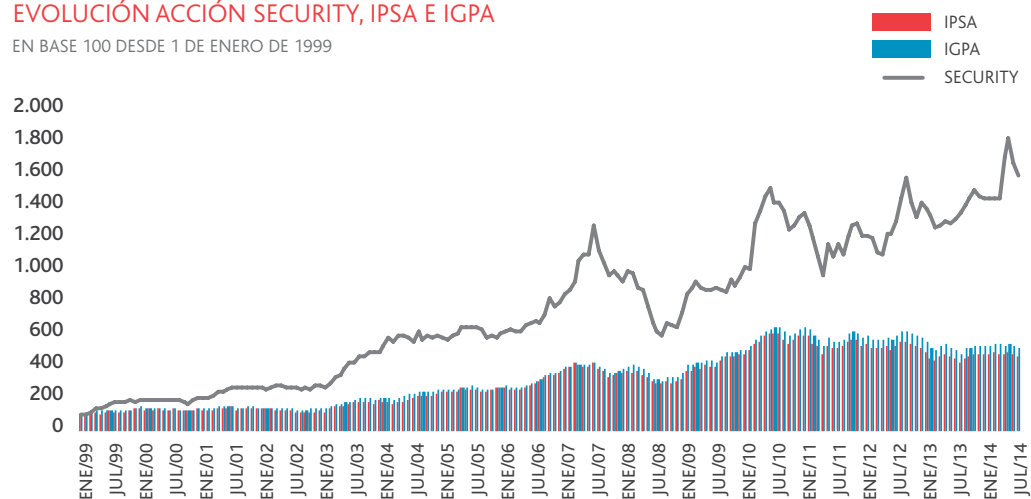
En este contexto, la acción del Grupo Security cerró en \$215,9 por título al 30 de diciembre de 2014, lo que representó un aumento de 27,4% respecto de 2013, considerando ajuste por dividendo, y mostró una presencia bursátil de 98% en el curso del año.

La relación precio-utilidad de la acción Security alcanzó 11,4 veces, superior a la razón 11,3 veces de 2013.

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).

## EVOLUCIÓN ACCIÓN SECURITY, IPSA E IGPA

EN BASE 100 DESDE 1 DE ENERO DE 1999



	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
SECURITY	21%	-2%	24%	44%	-43%	48%	61%	-18%	13%	0,1%	27,4%
IPSA	21%	9%	37%	13%	-22%	51%	38%	-15%	3%	-14%	4%

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

## INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES

El siguiente cuadro muestra los indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 2002 y 2014.

(EN PESOS HISTÓRICOS)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Precio \$ (sin ajustar por dividendos)	140,0	194,0	106,0	147,1	227,0	175,0	187,0	177,0	215,9
Utilidad por acción \$	12,2	14,5	8,1	11,8	16,0	14,5	16,2	15,7	18,9
Precio/utilidad	11,5	13,3	13,1	12,5	14,2	12,0	11,6	11,3	11,4
Precio/valor libro	1,5	1,8	0,9	1,3	1,9	1,3	1,4	1,2	1,3
Presencia bursátil	9,6%	100,0%	81,6%	77,2%	96,4%	94,0%	93,2%	96,8%	98,0%
Número de acciones (MM)	2.201	2.201	2.201	2.550	2.550	2.882	2.882	3.184	3.232
Patrimonio bursátil (MM\$ US)	576	861	371	740	1.236	967	1.126	1.076	1.149

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 2013	70.446	\$ 14.972.811	\$ 213
2do Trimestre 2013	77.927	\$ 15.285.961	\$ 196
3er Trimestre 2013	48.111	\$ 8.732.670	\$ 182
4to Trimestre 2013	595.745	\$ 104.585.283	\$ 176
<b>AÑO 2013</b>	<b>792.229</b>	<b>\$ 143.576.725</b>	<b>\$ 181</b>
1er Trimestre 2014	64.964	\$ 12.214.891	\$ 188
2do Trimestre 2014	72.999	\$ 14.123.696	\$ 193
3er Trimestre 2014	55.471	\$ 10.407.059	\$ 188
4to Trimestre 2014	84.759	\$ 17.909.539	\$ 211
<b>AÑO 2014</b>	<b>278.193</b>	<b>\$ 54.655.185</b>	<b>\$ 196</b>

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 2013	2DO TRIMESTRE 2013	3ER TRIMESTRE 2013	4TO TRIMESTRE 2013	1ER TRIMESTRE 2014	2DO TRIMESTRE 2014	3ER TRIMESTRE 2014	4TO TRIMESTRE 2014
Presencia Bursátil Trimestral	55,56%	68,69%	71,11%	70,00%	71,11%	75,00%	64,44%	71,11%

FUENTE: DCV

NOTA: PRESENCIA BURSÁTIL CALCULADA DE ACUERDO A LA NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°327 DEL 17/01/2012, DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. CONSIDERA LAS TRANSACCIONES EFECTUADAS EN LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, BOLSA ELECTRÓNICA Y BOLSA DE VALPARAÍSO HASTA EL DÍA DEL CIERRE DEL PERIODO INDICADO.

# CLASIFICACIÓN DE RIESGO

	GRUPO SECURITY	BANCO SECURITY	VIDA SECURITY	FACTORING SECURITY
Feller-Rate (local)				A+
FitchRating (local)	A+	AA-	AA-	
ICR (local)	A+	AA-	AA	A+
Standard & Poors (internacional)		BBB-/A-3		

Grupo Security mantiene clasificaciones de riesgo a nivel local por FitchRatings e ICR. Estas empresas, además, emiten clasificaciones de riesgo para Banco Security y Vida Security. Banco Security también posee clasificación de riesgo internacional por Standard & Poor's. Factoring Security es calificado a nivel local por Feller Rate y por ICR.

FitchRating ratificó la clasificación de largo plazo de Grupo Security en 2014 en A+, con perspectiva estable. El informe reconoce "la alta calidad crediticia y bajo riesgo de sus activos financieros, así como el adecuado desempeño histórico de sus principales subsidiarias".

El informe menciona, además, la adquisición en junio de 2014 del 1,4% del total de acciones de la Compañía por parte de accionistas institucionales, correspondiente a títulos de opción de compra del aumento de capital efectuado a mediados de 2013. Según Fitch, esta adquisición benefició en el margen la liquidez de la acción al aumentar los volúmenes transados. Mencionó, por último, la adquisición de Cruz del Sur en 2013 y las sinergias comerciales y de costos acordes a las expectativas al momento de generarse la fusión.

FitchRating calificó con A+ la línea de bonos emitida por Grupo Security durante diciembre de 2014, por UF 3 millones a 30 años plazo. Explica que la nueva emisión no tiene mayor efecto en las razones de endeudamiento, ya que está destinada principalmente a refinanciar otros bonos.

En tanto, ICR Chile clasifica a Grupo Security, con A+ y tendencia estable, argumentando que "la clasificación se sustenta principalmente en la estabilidad financiera", que se apoya en el resultado de sus filiales. Menciona el buen desempeño del área de Tesorería y el mejor resultado de la Banca Personas en Banco Security durante 2014. El informe destaca que los principales negocios de Grupo Security son altamente regulados, lo que "asegura cierto grado de estabilidad en las operaciones de la compañía, y además presentan buenos niveles de clasificaciones de riesgo". Destaca la mejora en los resultados en los últimos años y la mejora en el mix de ingresos, donde Banco Security es la principal fuente. En este informe ICR indica que Grupo Security "cuenta con un Directorio y ejecutivos de gran experiencia en la industria financiera y que presentan una alta permanencia y estabilidad en sus funciones. Este hecho también ha permitido a la Sociedad operar con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo". Se refiere, por último, a los ingresos

adicionales que vienen de las sinergias por la fusión con Cruz del Sur. Para la nueva emisión de bonos de la serie L3, ICR asignó una clasificación A+, con tendencia estable, argumentando la solidez financiera del Grupo Security.

Por su parte, FitchRating califica al Banco Security con AA-, señalando la estabilidad del desempeño a través de los ciclos, operando con un retorno sobre los activos relativamente bajo, pero con riesgos controlados. Destaca la alta inflación y bajas tasas de interés, el crecimiento de las colocaciones y comisiones, lo que permitió obtener resultados extraordinarios el 2014. Destaca la importancia de cumplir con el objetivo que tiene el Banco de mejorar sus índices de solvencia, luego del aporte de capital por \$30.000 millones hecho en septiembre 2013 y la retención del 100% de las utilidades de 2013.

ICR ratifica a Banco Security con AA- sus depósitos de largo plazo, letras de crédito y bonos bancarios, en A+ sus bonos subordinados, y en N-1+ sus depósitos de corto plazo, todos con tendencia estable. Menciona el crecimiento de las colocaciones, buena calidad de la cartera, riesgo contenido y prestigio de los controladores.

A nivel internacional, Standard & Poor's confirma un rating de crédito para Banco Security de BBB- a largo plazo y A-3 a corto plazo, con perspectiva estable.

Vida Security, por su parte, tiene clasificación de riesgo por parte de FitchRating AA-, con perspectiva estable, mencionando políticas conservadoras de suscripción e indicadores operativos positivos. ICR clasificó las obligaciones de la Compañía con AA, con tendencia estable. El informe menciona el alto nivel de retención de la prima y el uso de reaseguradores con alta solvencia. Además, destaca el alto nivel de diversificación de la cartera de inversiones y su mayor rentabilidad respecto del sistema (5,8% a diciembre 2013, comparado con el 4,8% del sistema).

Feller Rate confirma la clasificación de solvencia y de la línea de bonos Factoring Security en A+, con perspectiva estable, fundamentalmente por el respaldo financiero que le da Grupo Security y por sus adecuadas prácticas de crédito y gestión. Menciona la exposición de la empresa al ciclo económico y a un entorno altamente competitivo. Sin embargo, reconoce que los resultados han mejorado con el aumento de los spreads, menores costos de financiamiento y aumento de la eficiencia. Por último, Factoring Security también tiene clasificación de riesgo de ICR, que confirma su solvencia y línea de bonos en A+, en Nivel 1 sus efectos de comercio. El principal sustento de la clasificación es el respaldo del Grupo Security, tanto financieramente como en términos de gestión.

# 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

## INFORMACIÓN A INVERSIONISTAS

TELÉFONO:	(56-2) 2 584 4540
MAIL:	relacioninversionistas@security.cl
CONTACTO:	Marcela Villafaña, Head of Investor Relations.

## 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.

## PERSONAL Y REMUNERACIONES

Al 31 de diciembre de 2014, Grupo Security S.A. y sus filiales suman un total de 3.578 trabajadores, lo que representa un aumento de 1,04% respecto de diciembre de 2013. Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de Grupo Security S.A. durante el ejercicio 2014 alcanzan \$1.063.385.886 (\$1.004.262.180 durante el año 2013). Los beneficios alcanzaron \$506.093.305 (\$488.221.211 durante el año 2013), de los cuales un 90,8% (90,2% durante el año 2013) corresponde a beneficios variables.

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% 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 proyectos o beneficios que contemplen pagos basados en opciones sobre acciones de la sociedad.

EMPRESA	CLASIFICACIÓN			
	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADORES	TOTAL GENERAL
GRUPO SECURITY S.A.	8	5	3	16
BANCO Y FILIALES	101	716	405	1.222
FACTORING SECURITY S.A.	15	88	65	168
INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES	4	16	7	27
ASESORIAS SECURITY S.A.	5	13	4	22
SECURITIZADORA SECURITY S.A.	3	2		5
CAPITAL S.A.	63	434	582	1.079
INVERSIONES SEGUROS SECURITY Y FILIALES	50	214	775	1.039
TOTAL GENERAL	249	1.488	1.841	3.578

#### PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de los activos del Grupo Security en propiedades, plantas y equipos se encuentra en la Nota 9 de los Estados Financieros. El avalúo consolidado de ellos al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$73.527 millones, equivalentes al 0,96% del activo. Las oficinas centrales de las compañías son de propiedad de las Empresas Security. Del total de sucursales, un 23% son propias (19 oficinas), y el restante 77% son arrendadas (63 oficinas).

#### 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

La Junta de Accionistas del 30 de abril de 2014 aprobó fijar la remuneración de los directores en UF 35 y en UF 50 para el presidente, por su asistencia a una única sesión mensual de directorio. De realizarse más de una, se acordó mantener la dieta máxima establecida. Asimismo, se fijó en UF 3.960 el tope anual de dietas de asistencia para el directorio. Así, durante el ejercicio se pagó al Directorio de Grupo Security un total de UF 3.607 por este concepto.

En el periodo 2014 no se incurrió en gastos de asesorías para el Directorio.

Los directores de la sociedad matriz percibieron en el 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, por dieta de asistencia, el señor Francisco Silva Silva percibió UF 600 (UF 600 en 2013); el señor Claudio Berndt Cramer, UF 0 (UF 140 en 2013) por dieta de asistencia y UF 0 (UF 841 en 2013) por gratificaciones; el señor Andrés Concha Rodríguez, UF 0 (UF 35 en 2013) por

# INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

---

dieta de asistencia, UF 0 (UF 0 en 2013) por dieta de Comité de Directores y UF 0 (UF 0 en 2013) en gratificaciones; el señor Hernán de las Heras Marín recibió UF 420 por dieta de asistencia (UF 280 en 2013), UF 105 (UF 90 en 2013) por Comité de Directores y UF 563 por gratificaciones; el señor Bruno Philippi Irarrázabal, UF 350 (UF 245 en 2013) por dieta de asistencia y UF 563 por gratificaciones; la señora Ana Saínz de Vicuña, UF 315 (UF 350 en 2013) por dieta de asistencia y UF 845 (UF 841 en 2013) por gratificaciones; el señor Jorge Marín Correa, UF 315 (UF 385 en 2013) por dieta de asistencia y UF 90 (UF 75 en 2013) por dieta de Comité Directores; el señor Naoshi Matsumoto Takahashi, percibió UF 420 (UF 385 en 2013) por dieta asistencia y UF 845 (UF 841 en 2013) por gratificaciones; UF 350 (UF 385 en 2013) por dieta de asistencia, el señor Juan Cristóbal Pavez Recart; UF 420 (UF 350 en 2013) por dieta de asistencia, el señor Horacio Pavez García; UF 420 (UF 420 en 2013) por dieta de asistencia, el señor Álvaro Vial Gaete y UF 105 (UF 105 en 2013) por dieta de Comité de Directores.

En Banco Security, UF 500 (UF 501 en 2013) por dieta asistencia y UF 11.897 (UF 12.437 en 2013) por gratificaciones, el señor Francisco Silva Silva; UF 500 (UF 501 en 2013) por dieta de asistencia y UF 919 (UF 945 en 2013) por gratificaciones, el señor Jorge Marín Correa; UF 550 (UF 551 en 2013) por dieta asistencia y UF 59 por gratificaciones, el señor Horacio Pavez García.

En Seguros de Vida Security, UF 332 (UF 311 en 2013) por dieta de asistencia el señor Francisco Silva Silva; UF 333 (UF 342 en 2013) por dieta de asistencia y UF 845 (UF 841 en 2013) por gratificaciones, el señor Juan Cristóbal Pavez; UF 363 (UF 311 en 2013) por dieta de asistencia y UF 845 (UF 841 en 2013) por gratificaciones el señor Horacio Pavez García; UF 363 (UF 342 en 2013) por dieta de asistencia y UF 845 (UF 841 en 2013) por gratificaciones, el señor Álvaro Vial Gaete.

## MARCO NORMATIVO

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

## PROVEEDORES Y CLIENTES

Las áreas de apoyo corporativo de Grupo Security son centralizadas en Capital S.A., que presta servicios de tecnología, contabilidad, marketing, recursos humanos, riesgo de negocio, departamento de compras centralizadas y departamento de estudios, a todas las empresas Security. Asimismo, Mandatos Security agrupa la fuerza de venta de Banco Security y Factoring Security, mientras que Global Security reúne a las empresas del área de Inversiones. En el periodo 2014, Capital S.A. (ex Inversiones Invest Security), Mandatos Security y Global Security alcanzaron un 10% del total de los servicios pagados a terceros por las empresas del Grupo.



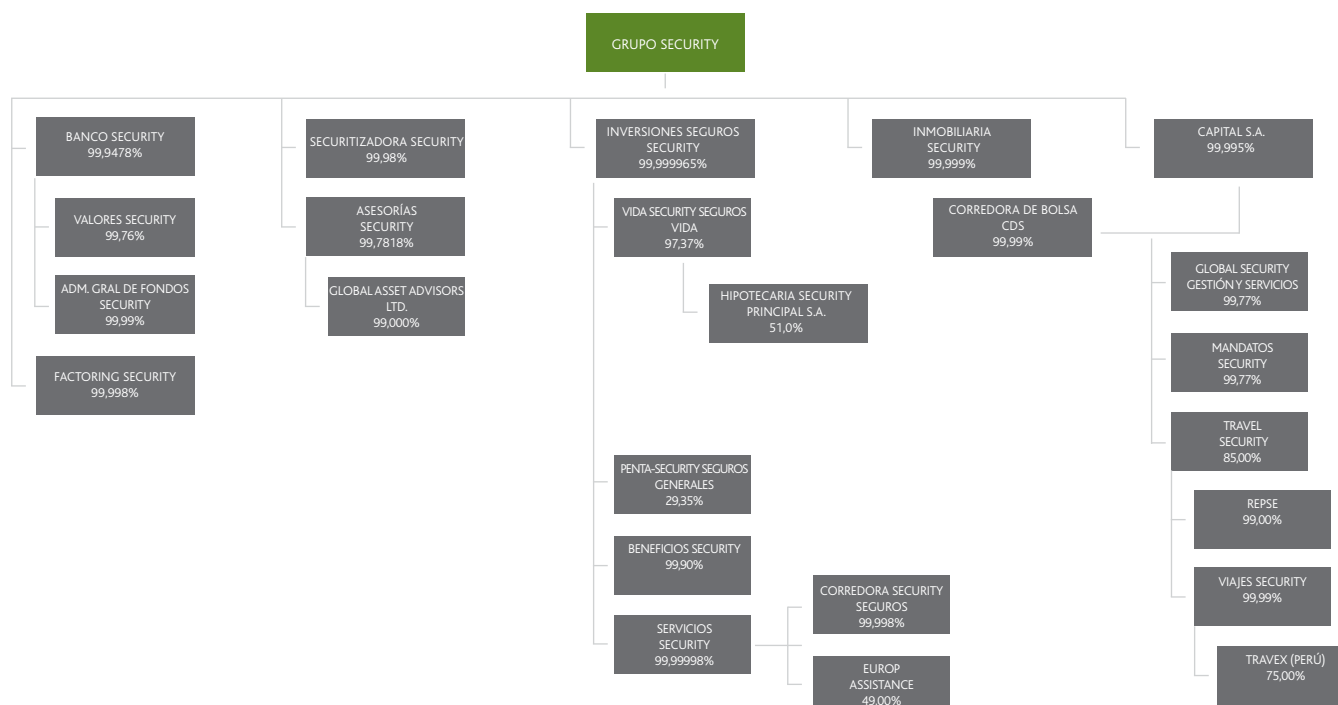
Durante el año 2014 en las empresas Security no hubo clientes que representaran el 10% o más de las ventas.

### PORCENTAJE DE PROPIEDAD DIRECTA E INDIRECTA SOBRE EL EMISOR DE DIRECTORES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

NOMBRE	% DE PARTICIPACIÓN EN LA PROPIEDAD
Juan Cristóbal Pavez	14,0819%
Horacio Pavez	9,7213%
Naoshi Matsumoto	9,6084%
Jorge Marín	7,1996%
Francisco Silva	6,8365%
Renato Peñafiel	5,6861%
Ana Saíñz de Vicuña	5,0581%
Bruno Philippi	1,9276%
Álvaro Vial	0,8682%
Karin Becker	0,0002%

### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

El siguiente cuadro esquemático detalla la estructura y la relación de propiedad entre Grupo Security y sus filiales.



# HECHOS ESENCIALES

---

## **Santiago, 28 de marzo de 2014**

El Directorio acordó en sesión de fecha 27 de marzo de 2014 citar a los señores accionistas a Junta Ordinaria para el día miércoles 16 de abril de 2014, a las 9 horas, en las oficinas de la Compañía, ubicadas en Av. Apoquindo 3150, piso zócalo, comuna de Las Condes, Santiago. La Junta Ordinaria de Accionistas tuvo por objeto tratar las siguientes materias:

1. Aprobación de la memoria, balance y estados financieros del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013, y del informe de los auditores externos correspondiente al mismo ejercicio;
2. Distribución de utilidades y reparto de dividendos;
3. Aprobación de política de dividendos;
4. Fijación de remuneración de los directores para el año 2014;
5. Información sobre las actividades desarrolladas por el Comité de Directores durante el ejercicio 2013, sobre su informe de gestión anual y los gastos incurridos por el Comité durante dicho periodo;
6. Determinación de las remuneraciones de los miembros del Comité de Directores y aprobación del presupuesto de este Comité para el año 2014;
7. Información sobre los gastos del Directorio durante el ejercicio 2013;
8. Designación de los auditores externos de la Sociedad;
9. Designación de clasificadores de riesgo;
10. Información sobre transacciones con partes relacionadas en conformidad a los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas;
11. Designación del diario en que se efectuarán las publicaciones legales; y
12. En general, todas las materias que de acuerdo con la ley sean propias de la Junta Ordinaria.

Asimismo, en la referida sesión de Directorio se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo definitivo de \$5,0 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1,00 y a los dividendos adicionales de \$1,50 por acción ya pagados el 20 de noviembre de 2013, determina un dividendo total de \$7,50 por acción para el periodo 2013. Asimismo, se informa que el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, como fecha de pago de los dividendos, el día 28 de abril del año en curso.

## **Santiago, 17 de abril de 2014**

En conformidad a la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y en particular a la Circular N° 660 de la SVS, se informa el reparto de dividendos adicional por un monto de \$5,00 por acción, a ser pagado en efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2014.

## **Santiago, 12 de septiembre de 2014**

En sesión de Directorio celebrada con fecha 12 de septiembre del presente año, se acordó por unanimidad de los asistentes 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 3.000.000; (b) Plazo máximo de línea: hasta 30 años contados desde la fecha de la escritura pública que dé cuenta de la emisión de la línea; (c) Intereses: a ser fijados en cada emisión de acuerdo a las condiciones de mercado y a lo que resulte más conveniente para la Compañía, (d) No convertibilidad: los bonos que se emitan con cargo a la línea no serán convertibles en acciones de la Sociedad, y (e) Uso de los fondos: los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán al prepago de las Series B2, C2, D y E y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A.

Asimismo, se acordó por unanimidad de los asistentes proceder a la emisión de una o más series de bonos con cargo a la línea antes referida según las condiciones de mercado lo justifiquen, por un monto de hasta UF 3.000.000.- por cada serie; en el entendido que el monto máximo a ser colocado de una o todas las series de su conjunto será de UF 3.000.000. Los fondos provenientes de la colocación de tales series se destinarán al prepago de las series B2, C2, D y E y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A.

### **Santiago, 2 de octubre de 2014**

Conforme a lo autorizado en la Junta Ordinaria de Accionistas de Grupo Security S.A. celebrada con fecha 16 de abril de 2014, el Directorio de la Compañía, en su sesión de 2 de octubre del presente año, acordó pagar un dividendo total de \$3,50 por acción, que se desglosa de la siguiente manera:

- (i) un dividendo provisorio por un monto de \$1,50 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2014; y
- (ii) un dividendo adicional por un monto de \$2,00 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

### **Santiago, 28 de noviembre de 2014**

De acuerdo a lo establecido en los contratos de emisión de bonos suscritos entre Grupo Security S.A. y Banco Bice, este último como representante de los tenedores de bonos y banco pagador, que se singularizan a continuación, Grupo Security procede, el 29 de diciembre de 2014, a rescatar anticipadamente la totalidad de los saldos adeudados de los bonos de las series B2, C2, D y E actualmente en circulación. El rescate anticipado fue comunicado a los tenedores de bonos mediante publicación en el diario El Mercurio de Santiago y debidamente notificado conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión con fecha 28 de noviembre de 2014.

La Serie B2, por la suma de 1.000.000 de Unidades de Fomento, fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 25 de junio de 2003, modificada por escritura pública de fecha 28 de julio de 2003, ambas otorgadas en la notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal, y según lo señalado en escritura complementaria otorgada con fecha 7 de junio de 2007, modificada por escritura pública de fecha 24 de julio de 2007, ambas otorgadas ante notario público de Santiago de Enrique Morgan Torres. Dicha línea se inscribió bajo el N°340 con fecha 13 de agosto de 2003 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Serie C2, por la suma de 500.000 Unidades de Fomento, fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 1 de junio de 2004, modificada por escrituras públicas de fecha 7 de julio de 2004, 22 de julio de 2004 y 16 de noviembre de 2005, todas otorgadas en la notaría de Santiago don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal, y según lo señalado en escritura complementaria otorgada en fecha 16 de noviembre de 2005, modificada por escrituras públicas de fecha 28 de diciembre de 2005 y 1 de marzo de 2006, ambas otorgadas en la notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres. Dicha línea se inscribió bajo el N°376, con fecha 16 de julio de 2004, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Serie D, por la suma de 1.500.000 Unidades de Fomento, fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 9 de enero de 2006, modificada por escrituras públicas de fecha 6 de febrero de 2006 y 1 de marzo de 2006, todas ellas otorgadas en la notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal. Dicha línea se inscribió bajo el N°454 con fecha 15 de febrero de 2006 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Serie E, por la suma de 500.000 Unidades de Fomento, fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 7 de junio de 2007, modificada por escrituras públicas de fecha 12 de julio de 2007 y 24 de julio de 2007, todas ellas otorgadas en la notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal.

## HECHOS ESENCIALES

---

Dicha línea se inscribió bajo el N°507 con fecha 30 de julio de 2007 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **Santiago, 18 de diciembre de 2014**

Al 18 de diciembre de 2014, Grupo Security S.A. colocó exitosamente un total de 6.000 bonos correspondientes a la Serie L Tres, por un monto total de UF 3 millones, emitidos con cargo a la Línea de Bonos inscrita en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 795 de fecha 4 de diciembre de 2014 (la "Línea").

La Línea de bonos antes indicada consta en Contrato de Emisión de Bonos Desmaterializados por Línea de Títulos de Deuda y Primera Emisión con Cargo a la Línea, el cual fue otorgado entre Grupo Security S.A., en calidad de emisor, y Banco Bice, este último actuando como representante de los tenedores de bonos y como banco pagador, por escritura pública de fecha 9 de octubre de 2014, modificada mediante escritura pública de fecha 19 de noviembre de 2014, ambas en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna (el "Contrato de Emisión").

Asimismo, y conforme a lo previsto en el literal P (Régimen Tributario) de la Cláusula Quinta del Contrato de Emisión, informamos a ustedes que los bonos colocados se encuentran acogidos al régimen tributario establecido en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta contenida en el Decreto Ley N°824 de 1974 y sus modificaciones, y que para dichos efectos, además de la tasa de cupón o de carátula, la tasa de interés fiscal aplicable para los efectos del cálculo de los intereses devengados será de UF 3,80% anual.

- i. Fecha de colocación: 18 de diciembre de 2014
- ii. Código Nemetécnico: BSECU-L3
- iii. Tasa de interés fiscal: 3,80% anual.

## HECHOS POSTERIORES

---

### **5 de marzo de 2015**

Mediante Oficio Ordinario N°4.187 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), de fecha 27 de febrero de 2015, se requirió a Grupo Security S.A. corregir sus estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014, a fin de reflejar contra patrimonio los efectos generados en su filial Banco Security por las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, todo ello de acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014.

Al respecto se hizo presente a la SVS, que Grupo Security S.A. preparó sus estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014 de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS") y a las demás normas impartidas al efecto por la SVS. En particular, se dio estricto cumplimiento a lo indicado en el Oficio Circular N°506 de la SVS, de fecha 13 de febrero de 2009, conforme al cual las cifras contables de las entidades fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF") que corresponden a subsidiarias o asociadas bancarias de una entidad regulada por la SVS, y que se incluyen en los estados financieros de estas últimas, ya sea a través de la consolidación o mediante el reconocimiento de la participación en el patrimonio, podrán no ser objeto de ajustes para efectos de cumplir con la adopción de IFRS establecida por la SVS.

Por su parte, el Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014, requirió, respecto de las entidades fiscalizadas por la SVS, que las diferencias en activos y pasivos por concepto de

impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, se contabilizaran en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Dado que lo anterior no se opone con lo señalado en el Oficio Circular N°506 antes indicado, y dando cumplimiento a lo señalado en dicho Oficio Circular, Grupo Security S.A., en sus estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014, continuó presentando las cifras contables de Banco Security en base a las normas SBIF y bases comprensivas, lo que significó no ajustar los estados financieros de su filial bancaria al momento de la consolidación, como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. al 30 de septiembre de 2014.

No obstante lo anterior y mediante el Oficio Ordinario N°4.187 ya indicado, la Superintendencia de Valores y Seguros requirió a Grupo Security S.A. modificar sus estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014, a fin de reflejar contra patrimonio los efectos generados en Banco Security por las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos, de acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N°856.

Como consecuencia de lo anterior y con el solo fin de dar cumplimiento a lo requerido por la SVS en su Oficio Ordinario N°4.187 de 27 de febrero de 2015, el Directorio de Grupo Security S.A., en Sesión Extraordinaria celebrada el 5 de marzo de 2015, acordó modificar los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014, sin generar efectos contables en sus filiales. Desde el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (12 de marzo de 2015), Grupo Security S.A. y sus filiales no presentan otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de los mismos.

#### **18 de marzo de 2015**

Mediante instrumentos privados de fecha 17 de marzo de 2015, la filial de Grupo Security, la sociedad Seguros Vida Security Previsión S.A. ("Vida Security"), suscribió sendos contratos de compraventa de acciones con la compañía peruana Grupo ACP Corp. S.A.A. ("Grupo ACP") y con el International Finance Corporation ("IFC"), estas dos últimas como vendedoras, cuyo objeto es la adquisición por parte compradora o de una filial de esta, del 61 % del capital accionario de la sociedad también peruana, Protecta Compañía de Seguros S.A. ("Protecta"), por un monto total ascendente a la suma de US\$22,7 millones. El 39% del capital accionario restante permanecerá en manos de Grupo ACP, actual controlador de Protecta.

Contractualmente se contempla también una opción preferente para Vida Security o una de sus sociedades relacionadas, en caso de que Grupo ACP decida vender su restante participación en Protecta.

Las compraventas referidas se encuentran sujetas al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas, entre las cuales se encuentra la aprobación de la operación tanto por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú como por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Protecta fue constituida el año 2007 y participa fundamentalmente en los negocios de rentas vitalicias y seguros colectivos de desgravamen. En términos de tamaño de inversión, es la séptima compañía de seguros en Perú, con US\$144 millones y un 3% de participación de mercado en prima directa en seguros de vida y tradicionales.

Como consecuencia de la celebración de las compraventas señaladas, el Directorio de Grupo Security ha acordado eliminar el carácter de reservado a los acuerdos adoptados en sesiones de directorio de la Sociedad, celebradas con fecha 12 de septiembre de 2014 y 12 de marzo de 2015, respectivamente, e informados a la Superintendencia de Valores y Seguros por cartas de misma fecha. En consecuencia, dichos acuerdos serán incorporados al libro de sesiones de Directorio de la Sociedad, dejándose constancia en el libro de acuerdos reservados de la fecha de incorporación y del folio o página respectiva.

# HECHOS POSTERIORES

---

## 21 de marzo de 2015 – Valores Security S.A., Corredores de Bolsa

En sesión de Directorio de la compañía Valores Security S.A., Corredores de Bolsa, celebrada con fecha 17 de marzo del presente año, se acordó, entre otras materias, aprobar en carácter de operación entre partes relacionadas la compra y adquisición por parte de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa (la "Compañía") del 100% de las acciones de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. ("CdS Corredora"), de propiedad de Capital S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada. En atención a la aprobación anterior, con fecha 20 de marzo de 2015, Capital S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada, en calidad de vendedores, y la Compañía por la otra parte en calidad de compradora, han procedido a firmar en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna una escritura pública de compraventa de las acciones de CdS Corredora de acuerdo al siguiente detalle: (a) Capital S.A. vendió a la Compañía 9.183.515 acciones de CdS Corredora, a un precio total de \$3.242.972.647; y (b) Inversiones Seguros Security Limitada vendió a la Compañía 1 acción de CdS Corredora, a un precio total de \$353.

Como consecuencia de lo anterior, habiéndose materializado también con esta fecha la inscripción del 100% de las acciones de CdS Corredora en el Registro de Accionistas de dicha sociedad a nombre de la Compañía, y habiendo esta última renunciado expresamente al plazo previsto en el artículo 103, número 2 de la Ley N° 18.046, se ha producido la disolución automática de CdS Corredora en los términos contemplados en el Artículo 103 de la Ley N° 18.046, pasando la Compañía a ser la continuadora y sucesora legal para todos los efectos de CdS Corredora, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones y adquiriendo la totalidad de su activo y pasivo.

Agradeceremos al señor Superintendente tener por presentada esta información y dar por cumplidas las normas legales y reglamentarias que obligan a Valores Security S.A., Corredores de Bolsa a proporcionarla.

# POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

---

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

Grupo Security no ha definido la implementación de una política o plan de inversiones en particular. 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

### 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 estas 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 este hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.

• **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

FECHA: 27 de agosto de 2013

• **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 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 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 (pagarés 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 este hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.

• **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.

### Bono Serie L-3

FECHA: 4 de diciembre de 2014

• **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, y Patrimonio (en adelante el "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 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 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 (pagarés 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

# POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

---

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 este hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.

• **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 2014, 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 2014, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$9.840 millones, la clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por International Credit Ratings como por Fitch Ratings, con perspectivas estables y a nivel internacional es de BBB- a largo plazo y A-3 a corto plazo entregado por Standard & Poors. Factoring Security repartió dividendos por \$6.527 millones, la clasificación de solvencia de A+ otorgada tanto por International Credit Ratings como por Feller-Rate.

Vida Security repartió dividendos a Grupo Security por \$18.570 millones, la clasificación de Vida Security es de AA- por Fitch Ratings y AA por Internacional Credit Ratings. Penta-Security filial en la cual Grupo Security mantiene una participación de equivalente al 29,55%, repartió dividendos a Grupo Security por \$367 millones. Servicios Security repartió dividendos a Grupo Security por \$1.372 millones.

Travel Security repartió dividendos a Grupo Security por \$3.552 millones. Por último, Capital S.A. repartió dividendos por \$4.000 millones en diciembre de 2014.

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

## 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.

##### - 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 de márgenes operacionales.

##### - Industria reaseguradora

La tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría afectar 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.





# ESTADOS FINANCIEROS

# 07



# INFORME DE 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, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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  
Rosario Norte 407  
Las Condes, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 2729 7000  
Fax: (56-2) 2374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## BASES DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 2.26 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 2.26 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

## OTROS ASUNTOS - OTRAS BASES COMPRENSIVAS DE PREPARACIÓN


Los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y filiales, según se explica en Nota 2 a los estados financieros consolidados y de acuerdo con Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, incluyen los estados financieros de sus filiales Banco Security y Seguros Vida Security Previsión 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 la filial Seguros Vida Security Previsión S.A. prepara sus estados financieros de acuerdo a criterios contables específicos de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondientes a normas para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, así como también requerimientos de presentación y revelación de la información financiera, en lo que corresponde al negocio de seguros.

## OTROS ASUNTOS – ÉNFASIS

Como se detalla en Nota 1 a los estados financieros consolidados, con fecha 31 de marzo de 2014, la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A. informó mediante hecho esencial la fusión con Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., absorbiendo Seguros Vida Security Previsión S.A. a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., quedando esta última disuelta.

Como se indica en Nota 1 a los estados financieros consolidados, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Administradora General de Fondos Security S.A. celebrada el día 5 de diciembre de 2014, se aprobó la fusión con la Sociedad Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., cuya materialización de la inscripción del 100% de las acciones de la sociedad Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. en el registro de accionistas de dicha sociedad fue realizada con fecha 19 de diciembre de 2014 e informada a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 22 de diciembre de 2014, absorbiendo Administradora General de Fondos Security S.A. la totalidad de activos, pasivos y patrimonio de dicha sociedad.

  
Marzo 12, 2015  
Santiago, Chile

  
Juan Carlos Cabrol Bagnara  
Rut: 10.147.736-3

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

ACTIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	390.718.309	349.620.218
Otros activos financieros corrientes	14	2.469.159.329	2.188.511.216
Otros activos no financieros, corriente	15	24.994.886	26.493.545
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	13	4.086.211.287	3.681.163.827
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	61.999.704	61.253.945
Inventarios corrientes	6	47.650.493	46.658.220
Activos por impuestos corrientes	16	20.155.249	12.054.550
<b>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</b>		<b>7.100.889.257</b>	<b>6.365.755.521</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.009.016	4.282.772
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>7.101.898.273</b>	<b>6.370.038.293</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	17	85.711.973	24.293.745
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	12.671.512	11.916.939
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	54.003.258	47.605.751
Plusvalía	12	114.677.640	112.963.009
Propiedades, planta y equipo	9	73.526.559	59.753.758
Propiedades de inversión	10	115.871.203	120.624.468
Activos por impuestos diferidos	5	110.483.144	49.032.139
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>566.945.289</b>	<b>426.189.809</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>7.668.843.562</b>	<b>6.796.228.102</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	19	4.505.002.878	3.958.453.937
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.868.798.958	1.775.696.285
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	26	1.653.822	934
Otras provisiones a corto plazo	22	87.436.096	70.108.750
Pasivos por Impuestos corrientes	21	23.329.585	12.257.299
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	6.773.972	4.701.550
Otros pasivos no financieros corrientes	20	110.980.404	96.275.283
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		6.603.975.715	5.917.494.038
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>6.603.975.715</b>	<b>5.917.494.038</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	24	376.215.756	328.955.053
Cuentas por pagar no corrientes	25	86.444.935	45.487.078
Pasivos por impuestos diferidos	5	71.172.427	31.057.443
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>533.833.118</b>	<b>405.499.574</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>7.137.808.833</b>	<b>6.322.993.612</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	36 a	297.320.608	287.764.743
Ganancias acumuladas		213.370.520	178.066.693
Primas de emisión	36 b	33.218.563	33.723.489
Otras reservas	36 c	(21.191.769)	(32.550.797)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLES A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>522.717.922</b>	<b>467.004.128</b>
Participaciones no controladoras		8.316.807	6.230.362
Patrimonio total		531.034.729	473.234.490
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>7.668.843.562</b>	<b>6.796.228.102</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	27 a	808.421.895	710.361.143
Costos de ventas	27 b	(556.117.441)	(511.620.356)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>252.304.454</b>	<b>198.740.787</b>
Otros ingresos	27 d	1.789.674	5.999.502
Gastos de administración	28	(153.775.350)	(154.804.782)
Otros gastos, por función	27 c	(16.077.440)	(11.210.577)
Otras ganancias (pérdidas)		5.575.873	2.655.162
<b>GANANCIA DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		<b>89.817.211</b>	<b>41.380.092</b>
Ingresos financieros		84.420	18.015
Costos financieros		(12.729.181)	(9.965.083)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		3.115.508	1.386.722
Diferencias de cambio		12.906.415	30.372.520
Resultado por unidades de reajuste		(12.866.110)	(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		(1.074.105)	(960.218)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>79.254.158</b>	<b>62.152.145</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	5	(16.283.748)	(11.180.789)
<b>GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>62.970.410</b>	<b>50.971.356</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA</b>		<b>62.970.410</b>	<b>50.971.356</b>
<b>GANANCIA ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora		61.010.464	49.843.425
Ganancia atribuibles a participaciones no controladoras		1.959.946	1.127.931
<b>GANANCIA</b>		<b>62.970.410</b>	<b>50.971.356</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
Ganancia por acción básica		\$	\$
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		18,879	15,656
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>18,879</b>	<b>15,656</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	62.970.410	50.971.356
Otros Ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio Neto		
Reservas de las compañías de seguro	2.850.397	(4.900.810)
Activos financieros disponibles para la venta	2.745.723	(3.745.886)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	5.762.917	63.032
Coberturas contables	(8)	207.860
Total otros Ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio Neto	11.359.028	(8.375.804)
<b>TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES</b>	<b>74.329.438</b>	<b>42.595.552</b>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:	M\$	M\$
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	72.369.492	41.467.622
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.959.946	1.127.930
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>74.329.438</b>	<b>42.595.552</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	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\$
<b>SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 1/01/2014</b>	287.764.743	33.723.489	(32.550.797)	178.066.693	467.004.128	6.230.362	473.234.490
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	287.764.743	33.723.489	(32.550.797)	178.066.693	467.004.128	6.230.362	473.234.490
<b>Cambios en patrimonio</b>							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	61.010.464	61.010.464	1.959.946	62.970.410
Otro resultado integral	-	-	11.359.028	-	11.359.028	-	11.359.028
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	-	-	11.359.028	61.010.464	72.369.492	1.959.946	74.329.438
Emisión de patrimonio	9.555.865	(504.926)	-	-	9.050.939	-	9.050.939
Dividendos	-	-	-	(29.367.118)	(29.367.118)	-	(29.367.118)
Ajuste cambio de tasa impuesto diferido	-	-	-	3.844.572	3.844.572	412	3.844.984
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(184.091)	(184.091)	126.087	(58.004)
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	9.555.865	(504.926)	-	(25.706.637)	(16.655.698)	126.499	(16.529.199)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2014</b>	297.320.608	33.218.563	(21.191.769)	213.370.520	522.717.922	8.316.807	531.034.729
<b>SALDO INICIAL PERÍODO ANTERIOR 1/01/2013</b>	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	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	227.481.181	36.861.860	(24.174.994)	157.040.943	397.208.990	4.133.612	401.342.602
<b>Cambios en patrimonio</b>							
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)
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	-	-	(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 otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	968.819	968.819
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	60.283.562	(3.138.371)	-	(28.817.675)	28.327.516	968.819	29.296.335
<b>SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31/12/2013</b>	287.764.743	33.723.489	(32.550.797)	178.066.693	467.004.128	6.230.362	473.234.490

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.889.668.988	3.221.258.275
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	8.907.377.002	3.418.546.204
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	138.404.610	8.629.076.858
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	232.506.262	129.823.171
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	373.161.199	52.743.092
Otros cobros por actividades de operación	2.647.782.994	3.856.497.183
<b>CLASES DE PAGOS</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.846.268.692)	(2.168.395.525)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(168.574.442)	(6.982.305.043)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(66.294.516)	(72.869.311)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(280.680.954)	(478.175.418)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(403.743.162)	(32.288.247)
Otros pagos por actividades de operación	(12.264.657.363)	(9.523.052.656)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN</b>	<b>158.681.926</b>	<b>50.858.583</b>
Dividendos recibidos	4.595.675	888.281
Intereses pagados	(80.848.309)	(21.620.581)
Intereses recibidos	35.484.099	35.416.595
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(24.697.746)	(16.982.431)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(42.593.012)	18.757.777
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>50.622.633</b>	<b>67.318.224</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
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	(26.834.154)	(170.570.805)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	33.174.665	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(20.616.055)	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	1.009.412
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	29.152.666	4.918.721
Compras de propiedades, planta y equipo	(40.688.903)	(16.724.398)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	3.265.944	11.564
Compras de activos intangibles	(17.215.841)	(13.011.067)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	7.051.679	5.463.132
Compras de otros activos a largo plazo	(6.940.181)	(3.988.503)
Cobros a entidades relacionadas	22.389.099	2.713.360
Dividendos recibidos	2.977.179	4.187.381
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.452.059	788.190
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(12.831.843)</b>	<b>(185.172.422)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	18.162.824	57.171.640
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	2.300.000	-
<b>IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS</b>	<b>210.650.981</b>	<b>374.177.962</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	42.530.000	144.250.090
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	168.120.981	229.927.872
Reembolsos de préstamos	(251.353.824)	(234.752.063)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(196.787)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(724.612)	(218.209)
Dividendos pagados	(27.303.523)	(31.402.648)
Intereses pagados	(6.779.921)	(2.056.680)
Otras entradas (salidas) de efectivo	58.294.741	(361.994)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>3.246.666</b>	<b>162.361.221</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,</b>	<b>41.037.456</b>	<b>44.507.023</b>
Efectos 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	60.635	25.793
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>41.098.091</b>	<b>44.532.816</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>349.620.218</b>	<b>305.087.402</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>390.718.309</b>	<b>349.620.218</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

# 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) que se han confeccionado de acuerdo con 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 y Vida Security para una mejor comprensión.

Con fecha 31 de marzo de 2014, según Oficio Ordinario N°8.469, la Filial Seguros Vida Security Previsión S.A. se fusionó con Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., absorbiendo Seguros Vida Security Previsión S.A. a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., quedando esta última disuelta de acuerdo al artículo 107 de la Ley N°18.046, sobre sociedades anónimas.

Asimismo, se informó que los Directorios de ambas Compañías, en sus Sesiones Extraordinarias celebradas con fecha 31 de marzo de 2014, dieron cuenta del hecho de la disolución, fusión y sus circunstancias.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, Administradora General de Fondos Security S.A., filial indirecta de Grupo Security S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que habiéndose obtenido el día 18 de diciembre de 2014 la autorización pertinente, el día 19 de diciembre se ha procedido a materializar la inscripción del 100% de las acciones de la sociedad Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. en el registro de accionistas de dicha sociedad a nombre de Administradora General de Fondos Security S.A. Como consecuencia de lo anterior y según se informó a la SVS y al mercado, se produce la disolución de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. en los términos contemplados en el artículo 103 de la Ley N°18.046, pasando Administradora General de Fondos Security S.A. a ser la continuadora legal para todos los efectos de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones y adquiriendo la totalidad de su activo y pasivo.

Con fecha 26 de diciembre de 2014, la filial directa Capital S.A., en Junta de Accionistas acordó aumentar el capital en M\$10.272.445, mediante la emisión de 73.499.557 acciones, todas ellas ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Este aumento de capital fue enterado con la totalidad de los derechos que tenía Grupo Security S.A. e Inversiones Seguros Security Ltda. en la sociedad Inversiones Invest Security Ltda, produciéndose la disolución anticipada y de pleno derecho de esta última.

Grupo Security incluye las siguientes sociedades en la consolidación al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	2014			2013		
		PARTICIPACIÓN DIRECTA	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN DIRECTA	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL PARTICIPACIÓN
Factoring Security S.A.	96.655.860-1	99,99800%		99,99800%	99,99800%		99,99800%
Banco Security S.A.	97.053.000-2	99,96940%		99,96940%	99,96300%		99,96300%
Administradora General de Fondos Security S.A.	96.639.280-0	99,99000%	0,01000%	100,00000%	99,99000%	0,01000%	100,00000%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	99,75750%	0,24250%	100,00000%	99,75750%	0,24250%	100,00000%
Inversiones Seguros Security Ltda.	78.769.870-0	99,99950%		99,99950%	99,99950%		99,99950%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,78180%	0,21820%	100,00000%	99,78180%	0,21820%	100,00000%
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	97,82117%		97,82117%	97,82020%		97,82020%
Global Assets Advisor	E-0	99,00000%	1,00000%	100,00000%	99,00000%	1,00000%	100,00000%
Servicios y Beneficios Security Ltda.	77.431.040-1	99,90000%	0,10000%	100,00000%	99,90000%	0,10000%	100,00000%
Servicios Security S.A.	96.849.320-5	99,99998%		99,99990%	99,99990%		99,99990%
Corredora de Seguros Security Ltda.	77.371.990-K	99,99800%		99,99800%	99,99800%		99,99800%
Inversiones Invest Security Ltda.	77.461.880-5			99,97460%		0,02540%	100,00000%
Mandatos Security Ltda.	77.512.350-8	99,77000%	0,23000%	100,00000%	99,77000%	0,23000%	100,00000%
Global Gestión y Servicios Security Ltda.	76.181.170-3	99,77000%	0,23000%	100,00000%	99,77000%	0,23000%	100,00000%
Travel Security S.A.	85.633.900-9	83,00000%		83,00000%	83,00000%		83,00000%
Viajes Security S.A.C.	20548601372	99,99990%		99,99990%	99,99990%		99,99990%
Travex S.A.	20505238703	75,00000%		75,00000%	75,00000%		75,00000%
Securizadora Security S.A.	96.847.360-3	99,98000%	0,02000%	100,00000%	99,98000%	0,02000%	100,00000%
Representaciones Security Ltda.	77.405.150-3	99,00000%		99,00000%	99,00000%		99,00000%
Inmobiliaria Security S.A.	96.786.270-3	99,99900%		99,99900%	99,99900%		99,99900%
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	77.173.860-5		99,99000%	99,99000%		99,99000%	99,99000%
Inmobiliaria Security Siete Ltda.	78.972.520-9	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Security Nueve Ltda.	77.441.660-9	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Security Diez Ltda.	77.464.540-3	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Security Once Ltda.	77.611.170-8	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Security Doce Ltda.	76.207.657-8	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria el Peumo S.A.	99.584.690-k	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
General Flores Fondo de Inversión Privado	76.036.147-K	66,45000%		66,45000%	66,45000%		66,45000%
Quirihue Fondo de Inversión Privado	76.036.113-5	60,00000%		60,00000%	60,00000%		60,00000%
Silvina Hurtado Fondo de Inversión Privado	76.036.115-1	66,92307%		66,92307%	66,92307%		66,92307%
Oficinas el Golf Fondo de Inversión Privado	76.042.498-6	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Huechuraba Fondo de Inversión Privado	76.042.497-8	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Los Espinos S.A.	76.167.559-1	70,00000%		70,00000%	70,00000%		70,00000%
Inmobiliaria Nuñoa IV SA	76.200.933-1	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Cordillera S.A.	76.229.736-1	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Alonso Sotomayor Fondo de Inversión Privado	76.036.118-6	65,00000%		65,00000%	65,00000%		65,00000%
Inmobiliaria Security Norte SA	76.249.637-2	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Vitacura IV Fondo de Inversión Privado	76.036.137-2	80,00000%		80,00000%	80,00000%		80,00000%
Inmobiliaria Security San Damian	73.307.757-8	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Alto San Rafael	73.307.766-7	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Inmobiliaria Alto Chamisero S.A.	76.360.997-9	100,00000%		100,00000%	100,00000%		100,00000%
Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.	96.538.310-7	51,00000%		51,00000%	51,00000%		51,00000%
Cruz del Sur Capital S.A.	96.905.260-1	99,98550%	0,01450%	100,00000%	60,00000%	40,00000%	100,00000%
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.	99.518.380-3				60,00000%	40,00000%	100,00000%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96.929.300-5	99,99990%	0,00010%	100,00000%	99,99990%	0,00010%	100,00000%

### Principales accionistas de Grupo Security S.A.

	RUT	ACCIONES AL 31.12.2014	%	% ACUMULADO
Inversiones Los Tuliperos Ltda.	76.447.620-4	321.527.141	9,95%	9,95%
Sociedad de Ahorro Matyco Ltda.	96.512.100-5	310.503.944	9,61%	19,56%
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	79.884.660-4	236.350.000	7,31%	26,87%
Valores Security S.A. Corredora de Bolsa	96.515.580-5	212.699.901	6,58%	33,45%
Inversiones Hemaco Ltda.	96.647.170-0	198.984.427	6,16%	39,61%
Arcoinvest Chile S.A.	76.057.087-7	163.458.213	5,06%	44,67%
Sociedad Comercial de Servicios e Inv. Ltda.	79.553.600-0	133.544.522	4,13%	48,80%
Inversiones Llascahue S.A.	79.884.060-6	119.097.307	3,69%	52,49%
Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.	76.093.398-8	104.738.458	3,24%	55,73%
Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda.	76.093.394-5	104.707.241	3,24%	58,97%
Sociedad de Ahorro Tenaya dos Ltda.	76.093.362-7	104.707.240	3,24%	62,21%
Inmobiliaria Cab Ltda.	96.941.680-8	104.000.000	3,22%	65,43%
Compass Small CAP Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	94.325.562	2,92%	68,35%
Inversiones Los Cactus S.A.	79.884.050-9	90.250.000	2,79%	71,14%
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	96.955.500-K	74.760.915	2,31%	73,45%
Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.	96.519.130-5	62.291.361	1,93%	75,38%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	96.519.800-8	56.268.276	1,74%	77,12%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	52.502.000	1,62%	78,74%
Bolsa de Comercio de Santiago	90.249.000-0	46.925.274	1,45%	80,20%
Inversiones Los Chilcos S.A.	79.884.030-4	43.500.000	1,35%	81,54%

## B) DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

<b>FINANCIAMIENTO</b>	Banco Banca Empresas Banca Personas Factoring
<b>INVERSIONES</b>	Administradora General de Fondos Corredora de Bolsa Administración de Activos Securizadora
<b>SEGUROS</b>	Seguros de Vida Seguros Generales Asistencia en Viajes Corredora de Seguros
<b>OTROS SERVICIOS</b>	Agencia de Viajes Inmobiliaria
<b>ÁREA APOYO CORPORATIVO</b>	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 Securizadora 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 Capital S.A., 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 de 2014 y 2013:

Al 31 de diciembre de 2014

EMPRESA	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADOR	TOTAL GENERAL
Grupo Security S.A.	2	13	38	53
Banco y Filiales.	50	761	405	1.216
Factoring Security S.A.	2	41	69	112
Inmobiliaria Security S.A. e Inmobiliaria Security Siete Ltda.	2	18	8	28
Asesorías Security S.A.	1	8	13	22
Securizadora Security S.A.	2	3	0	5
Capital S.A. y Filiales.	22	359	386	767
Inversiones Seguros Security y Filiales.	32	350	811	1.193
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>113</b>	<b>1.553</b>	<b>1.730</b>	<b>3.396</b>

Al 31 de diciembre de 2013

EMPRESA	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.A. e Inmobiliaria Security Siete Ltda.	6	10	11	27
Asesorías Security S.A.	2	12	4	18
Securizadora Security S.A.	2	3	1	6
Capital S.A. y Filiales	86	316	421	823
Inversiones Seguros Security y Filiales.	110	382	668	1.160
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>337</b>	<b>1.310</b>	<b>1.772</b>	<b>3.419</b>

**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 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**2.2 BASE PREPARACIÓN**

a) Los Estados Financieros Consolidados del Grupo Security y Filiales (en adelante el Grupo Security o Grupo) correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de acuerdo a lo señalado en Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados, y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 5 de marzo de 2015, como se señala en Nota 41 a los Estados Financieros Consolidados.

Los Estados Financieros Consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

b) 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.

c) Vida Security y filiales 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 estableció criterios de adopción a las Normas Internacionales de Información Financiera.

**d) 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).

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en sus políticas contables aplicadas en Grupo Security, así como tampoco, 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.

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

### **Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación**

El 16 de diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto entre el IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido efectos significativos en las políticas contables para el período dado que no posee negocios conjuntos.

### **Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 –Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados**

El 31 de octubre de 2012, el IASB publicó "Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)", proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de "entidad de inversión", tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido efectos significativos en las políticas contables para el período y se han efectuado las eliminaciones entre relacionados para efectos del estado financiero consolidado.

### **Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros**

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de "Nivel 2" y "Nivel 3" de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido efectos significativos en las políticas contables para el período y se efectúan las revelaciones solicitadas por los estados financieros consolidados.

### **Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura**

En junio de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido efectos significativos en las políticas contables para el período.

### **Enmienda a NIC 19 (2011), Beneficios a Empleados**

El 21 de noviembre de 2013, el IASB modificó NIC 19 (2011) Beneficios a Empleados para aclarar los requerimientos relacionados con respecto a como las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculadas a servicios deberían ser asignadas a los períodos de servicio. Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio puedan ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de



empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido efectos significativos en las políticas contables para el período.

#### CINIIF 21, Gravámenes

El 20 de mayo de 2013, el IASB emitió la CINIIF 21, Gravámenes. Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como "un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación". Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un "gobierno" se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido efectos significativos en las políticas contables para el período.

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

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como 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 negocio 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. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las enmiendas también modifican a NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura. Esto representa un hito importante a medida que se completa otra fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición". El nuevo modelo general de contabilidad de cobertura, permitirá que se reflejen las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros más detenidamente, ya que proporciona más oportunidades para aplicar la contabilidad de cobertura.

La enmienda a NIIF 9 para introducir un nuevo modelo de Contabilidad de Cobertura elimina la fecha de vigencia obligatoria para la NIIF 9, la cual se establecerá una vez que el estándar se haya completado con un nuevo modelo de deterioro y la finalización de cualquier número limitado de enmiendas para la clasificación y medición, los cuales deben estar finalizados en el 2014. El estándar está disponible para la adopción anticipada (sujeto a los requisitos locales), pero si la entidad elige aplicar debe hacerlo con todos los requisitos de la norma a la vez. En la transición de los requisitos de contabilidad de cobertura generalmente se aplicarán de forma prospectiva con alguna aplicación retrospectiva limitada.

NIIF 9 (2014) se publicó el 24 de julio de 2014 y reemplaza a la NIIF 9 (2013), pero esta versión de la norma sigue estando disponible para la aplicación si la fecha correspondiente de aplicación inicial es antes del 01 de febrero de 2015.

El 24 de julio de 2014, el IASB ha publicado la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que reúne la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura de las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Esta versión añade un nuevo modelo de deterioro de la pérdida esperada y un número limitado de enmiendas a la clasificación y medición de activos financieros. La Norma sustituye a todas las versiones anteriores de la NIIF 9 y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración anticipa que la aplicación de NIIF 9 no tendría efectos significativos en los importes informados con respecto a los activos financieros y pasivos financieros del Grupo. Sin embargo, no es practicable proporcionar una estimación razonable de los efectos de la NIIF 9 hasta que se haya realizado una revisión detallada.

#### **NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias**

El 30 de enero de 2014, el IASB emitió NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocieron importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

La Administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tienen efectos significativos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

#### **NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes**

El 28 de mayo de 2014, el IASB ha publicado una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La Administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene efectos significativos en los Estados Financieros consolidados del Grupo.

#### **Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)**

El 6 de mayo de 2014, el IASB ha emitido "Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)", las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye una negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios) a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.
- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

#### **Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)**

El 12 de mayo de 2014, el IASB ha publicado "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)". Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

### **Método de la Participación en Estados Financieros Separados (enmiendas a NIC 27)**

El 12 de agosto de 2014, el IASB publicó "Método de la participación en los Estados Financieros separados" (enmiendas a NIC 27). Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios conjuntos y asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.

Las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en Subsidiarias, Negocios conjuntos y Asociadas en sus estados financieros individuales:

- al costo,
- de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros (o la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición de las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La opción de contabilización debe ser aplicada por categorías de inversiones.

Además de las modificaciones a la NIC 27, se producen modificaciones a la NIC 28 para evitar un posible conflicto con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Las enmiendas se deberán aplicar de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

### **Venta o Aporte de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmienda a NIIF 10 y NIC 28)**

El 11 de septiembre de 2014, el IASB ha publicado "Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

### **Iniciativa de Revelación (Enmiendas a NIC 1)**

El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

### **Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)**

El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.

Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

## **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 2014 y 2013 son las siguientes:

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	DIRECTO
Factoring Security S. A.	96.655.860-1	99,9980%
Banco Security S. A.	97.053.000-2	99,9694%
Inmobiliaria Security S. A.	96.786.270-3	99,9990%
Inversiones Seguros Security Limitada	78.769.870-0	99,9995%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,7818%
Capital S. A.	96.905.260-1	99,9853%
Securizadora Security S. A.	96.847.360-3	99,9800%

Para la consolidación de las Filiales Banco Security y Vida Security 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 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 diciembre de 2014 y 2013 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, incluídas bajo el rubro de "Créditos y cuentas por cobrar a clientes", 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 financieros, 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 revierte 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:

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

#### **a) Inversiones Financieras e Inmobiliarias**

Los activos que acusen una probable pérdida de valor como consecuencia de las alertas levantadas por los indicadores clave y que Riesgo Financiero reporta 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 toma 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 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, 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 Filial Vida Security 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 Filial Vida Security ha decidido mantener el modelo estándar definido en la Norma de Carácter General N°208 del 12 de octubre de 2007 y sus modificaciones.

#### **b) Intangibles, muebles y equipos**

De acuerdo con su cálculo establecido en la NIC 36, la Filial 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, la Filial 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**

Para la Filial Vida Security, 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 Filial Vida Security mantiene actualmente no ha mostrado atrasos relevantes atribuibles al incumplimiento de los contratos en lo que se refiere al pago, por parte de éstos, 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.

Respecto al deterioro en la participación de reaseguros en reservas técnicas, a la fecha no existe evidencia objetiva de deterioro de alguna de las reaseguradoras con las que opera la Filial Vida Security y todas cumplen con las exigencias mínimas para ser elegidas según se especifica en la correspondiente Política de Reaseguro debidamente aprobada por el Directorio, tales como que deben tener clasificación de riesgo A o mayor y que no deben tener contingencias de pago con la Compañía. Por esa razón la Filial no mantiene actualmente una Provisión por Deterioro en participación de reaseguros en reservas técnicas.

#### **e) Préstamos**

Para la Filial Vida Security, 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 y sus modificaciones.

### 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. La categoría de Inversiones mantenidas hasta al vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que el Banco tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, nuestra filial bancaria no posee inversiones mantenidas hasta el 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 o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado

a resultados y se informa bajo la línea de "Venta de instrumentos disponibles para la venta" del rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" del estado de resultados, que se detalla en Nota 27 de los Estados Financieros de nuestra Filial.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituídas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, nuestra Filial Bancaria no mantiene en su cartera instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

Los intereses y reajustes de las inversiones al vencimiento y de los instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes", que se detalla en Nota 25 de los Estados Financieros de la Filial.

Los instrumentos de inversión que son objeto 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 su filial Bancaria, 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, 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 remediados 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 reconocida con cargo o abono a resultado.

La Filial Vida Security efectúa forwards durante el período, a objeto 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 a 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, 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.

### **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" del estado de situación de nuestra Filial Bancaria.

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 de nuestra Filial Bancaria.

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 reconocidos 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 de nuestra Filial Bancaria.

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 período.

## 2.15 VALORIZACIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS FILIAL SEGUROS

Las inversiones financieras de la Filial Vida Security, se valorizan de acuerdo a 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. Esta Norma 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 amortizado serán probados por deterioro.

El IASB no ha establecido una fecha de aplicación obligatoria para la NIIF 9, 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, e imparte instrucciones relativas a la valorización de las inversiones financieras que pueden efectuar las compañías de seguros y reaseguros. En atención a esta Norma, la Filial Vida Security ha clasificado sus inversiones como sigue:

### 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.

- i) *Acciones registradas* con presencia ajustada: Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual superior al 25% o cuentan con un Market Maker, conforme a lo dispuesto en el Título II y III de la Norma de Carácter General N°327, se valorizan de acuerdo al siguiente cálculo. Dentro de los últimos 180 días hábiles bursátiles anteriores al día a que se refiere el cálculo, se determinará el número de días en que las transacciones bursátiles totales diarias hayan alcanzado un monto mínimo por el equivalente en pesos a UF 1.000, conforme al valor que tenga dicha unidad en cada uno de esos días. Dicho número será dividido por 180, y el cociente así resultante se multiplicará por 100, quedando expresado en porcentaje.
- 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, 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.

#### **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 78%, aproximadamente, del total de pasivos de la Filial Vida Security.

Para efectos de clasificar sus activos financieros a costo amortizado, la Filial Vida Security 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

Las inversiones que respaldan reservas del valor del fondo de seguros CUI se clasifican como instrumentos a valor razonable, para aquellos fondos en que la rentabilidad del valor póliza esté asociada al desempeño de una determinada cartera de inversiones administrada por la Compañía, o supeditada a un índice financiero sin garantía de rentabilidad mínima.

Aquellas inversiones de renta fija que respaldan reservas del valor del fondo de seguros CUI, en que los fondos del valor póliza están garantizados por la Compañía, se valorizan a costo amortizado debido a que las inversiones fueron adquiridas y se mantienen con el objetivo que el devengo de sus flujos cubra la tasa garantizada para estos fondos. Cumpliendo con las condiciones de NIIF para designar un activo a costo amortizado

Los instrumentos de renta variable destinados a respaldar esta reserva, corresponden a instrumentos como los indicados en el punto 5 letra a).

Los instrumentos de renta fija a valor razonable, se valorizan de acuerdo a 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 EN FILIAL BANCARIA

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 una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por Grupo Security 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.

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.

### c) Provisiones por Activos Riesgosos en Filial Bancaria

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de las colocaciones en la Filial Bancaria, han sido constituidas de acuerdo con las normas e instrucciones específicas de la SBIF, las colocaciones efectivas se presentan netas de tales provisiones, en tanto que las provisiones correspondientes a créditos contingentes se presentan en el pasivo.

El Banco 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 a las normas e instrucciones de la SBIF.

## 2.21 CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES, PROVISIONES, CASTIGOS FILIAL BANCARIA

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.

### b) Provisiones sobre colocaciones por evaluación individual en Filial Bancaria

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.

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, Sub-estándar y en Incumplimiento, los cuales se definen a continuación:

### Cartera en Cumplimiento Normal y Sub-estándar

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 Sub-estándar	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, la Filial Bancaria debe mantener un porcentaje de provisión mínima de 0,50% sobre las colocaciones y créditos contingentes de la Cartera Normal.

#### 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

#### c) Provisiones sobre colocaciones por evaluación grupal

La evaluación grupal es utilizada para analizar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos. Para estos efectos, la Filial Bancaria usa modelos basados en los atributos de los deudores y sus créditos, y modelos basados en el comportamiento de un grupo de créditos. En las evaluaciones grupales, las provisiones de la cartera de consumo, se constituirán siempre de acuerdo con la pérdida esperada mediante los modelos que se utilizan. La cartera comercial e hipotecaria constituyen provisiones con metodologías de pérdida incurrida.

#### d) Provisiones Adicionales sobre colocaciones

De conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) la Filial Bancaria 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 en base a la experiencia histórica de la Filial, 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 2014 y 2013.

#### e) 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 2014 y 2013, las recuperaciones de colocaciones castigadas ascendieron a M\$3.405.000 y M\$3.215.000 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 de Resultados Consolidados de Banco Security.

## 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 alzadas, 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.

## 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 de 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 actúa como intermediador financiero, existen flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto de 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.

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes se presentan devengados hasta la fecha del cierre del ejercicio, utilizando el método de 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 de la operación.

Sin embargo, en el caso de las colocaciones deterioradas se suspende el devengo según lo definido por la SBIF, en el Capítulo B-2 del Compendio de Normas Contables, según los siguientes criterios:

CRÉDITOS SUJETOS A SUSPENSIÓN:	SE SUSPENDE:
Evaluación individual: Créditos clasificados en categorías C5 y C6	Por el sólo hecho de estar en cartera deteriorada
Evaluación individual: Créditos clasificados en categorías C3 y C4	Por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada
Evaluación grupal: Créditos con garantías inferiores a un 80%	Cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago

## 2.24 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.

## 2.25 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.

## 2.26 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2014, los impuestos diferidos han sido ajustados a las nuevas tasas de impuesto a la renta de primera categoría, de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014.

Esta Norma señala que para el año 2014 la tasa de impuestos de primera categoría sube a 21%, el año comercial 2015 la tasa será 22,5%, el año comercial 2016 de 24%, a contar del año 2017 la tasa de impuesto será 25% para contribuyentes que tributen bajo el Sistema de Renta Atribuida. Sin embargo, quienes tributen bajo el Sistema Integrado Parcial, soportarán una tasa del 25,5% durante el año 2017 y a contar del año 2018 tributarán con tasa de 27%.

Para optar por algunos de los regímenes antes señalados, entre los meses de octubre y diciembre de 2016, la Sociedad deberá presentar una Declaración Jurada ante el Servicio de Impuestos Internos, lo cual debe sustentarse en una aprobación previa por parte de una Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto.

En caso de no ejercer la opción anterior, la Ley establece que las sociedades anónimas quedarán sometidas al Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto a la Primera Categoría denominada Sistema Integrado Parcial (SIP) con tasas del 25,5% en 2017 y el 27% en 2018 y siguientes.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio, como se indica en Nota 3 a los estados financieros consolidados.

## 2.27 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.

## 2.28 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.

## 2.29 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.

### 2.30 CONVERSIÓN

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

### 2.31 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.

### 2.32 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.

### 2.33 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las empresas asociadas son aquellas sobre las cuales Grupo Security tiene la capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no sea considerado 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 Consolidados 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 nuestras Filiales de Seguros.**

Se entenderá por operaciones habituales de las compañías Seguros Vida Security Previsión S.A. y Filiales, 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 Vida Security, 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, Vida Security 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.

### 2.34 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.

### 2.35 SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de 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 consolidados los resultados obtenidos por sus distintas áreas de negocios de conformidad con lo establecido en la NIIF 8.

### 2.36 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) 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

## 2.37 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

### a) Estado de Situación Financiera Consolidados

Grupo Security ha optado por presentar sus estados de situación financiera consolidados 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 sus estados 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.

## 2.38 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 consolidados.

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 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.

### b) Contratos de Leasing de Bienes Raíces

Los contratos de leasing de bienes raíces se encuentran registrados 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.

### 2.39 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 Grupo Security.

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

### 2.40 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.

### 2.41 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.

### 2.42 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).

### 2.43 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 Consolidados. 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 Consolidados, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

### 2.44 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.

### 2.45 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.

## 2.46 ARRENDAMIENTOS

Los contratos de arrendamientos que poseen Filiales de 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.

## 2.47 RESERVAS TÉCNICAS DE FILIAL 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".

### 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 la modalidad 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 por siniestros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad 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 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las reservas de siniestros del seguro de Invalidez y Supervivencia de AFP, cuya vigencia se inicia a partir del 1 de julio 2010, se han constituido en conformidad a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N°243 de febrero de 2009 y sus modificaciones, así como también lo establecido en la Norma de Carácter General N°318 del 1 de septiembre de 2011 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°778 de 1988 y sus modificaciones. A partir de enero de 2001, la Compañía se ha acogido a la aplicación de la Circular N°1.512 del año 2001 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 N°1.512 del 2 de enero del 2001, y a la Norma de Carácter General N°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 N°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 N°178. Posteriormente, mediante la Norma de Carácter General N° 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 N° 1.857, 1.872 y 1.874. Para la aplicación de las tablas MI-2006 y B-2006, el Directorio de 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 N° 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 N°1.986. 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 de cada ejercicio.

Respecto de todos los tipos de siniestros reportados: liquidados y no pagados; liquidados y controvertidos por el asegurado; y en proceso de liquidación, la reserva es determinada según lo siguiente:

- Cuando el beneficio corresponde al pago de un monto único y fijo, la reserva es el monto asegurado de la cobertura siniestrada.
- Cuando el beneficio determinado en la póliza estipule el pago del monto asegurado en forma de un número predefinido de cuotas o rentas, la reserva es el valor presente de las rentas o cuotas aún no pagadas considerando una tasa de descuento del 3% real anual.
- Cuando la cobertura sea de reembolso o que el monto del beneficio dependa de la ocurrencia de ciertas condiciones, como ocurre en la mayoría de los seguros o coberturas adicionales de salud, a una estimación del monto completo del beneficio que vaya a ser pagado.

En todo lo anterior se incluye, cuando corresponda, los costos de liquidación de los correspondientes siniestros.

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 N°306 de la Superintendencia de Valores y Seguros considerando el método estándar de aplicación general (metodología de triángulos de

siniestros incurridos), establecido en el Anexo 2; 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.

En lo anterior, se realizó un análisis separado para las siguientes agrupaciones de pólizas de la cartera de seguros de la Compañía: i) Seguros Individuales, a excepción de los seguros del ramo 105 de rentas; ii) Seguros colectivos, a excepción de los seguros del ramo 209 de salud; iii) Seguros colectivos de salud (ramo 209). La agrupación anterior responde al hecho que las pólizas incluidas en cada agrupación corresponden a riesgos y comportamientos esperados similares y homogéneos en cuanto a la reclamación de siniestros y materialmente distintos respecto de las otras agrupaciones. Además se consideró la necesidad de contar con un volumen adecuado de siniestros que haga contar con resultados significativos de la metodología aplicada.

Tanto para los seguros individuales del punto i) como para los colectivos del punto ii) y iii) se consideró información de siniestros pagados y en proceso de liquidación de los últimos cinco (5) años de experiencia de la Compañía.

#### **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 N°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 N°306 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y al Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) del D.L. N°3.500 de 1980 regulada por la Norma de Carácter General N°243 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **h) Reserva Adicional por Test 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.

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.

En lo que respecta a los seguros de corto plazo con reserva de riesgo en curso, se ha determinado que el Test de Suficiencia de Prima (TSP) definido en el anexo 1 de la Norma de Carácter General N°306 corresponde o reemplaza al Test de Adecuación de Pasivos. Esto en consideración a que los seguros de corto plazo de la Compañía, que tienen reserva de riesgo en curso, corresponden a pólizas o cláusulas adicionales de vigencia anual para los que el TSP considera adecuadamente todas las variables que permiten determinar la suficiencia de las reservas cuando éstas se calculan a partir de la prima. En efecto, los siniestros, los costos de adquisición, los gastos de explotación y el resultado de inversiones son todas las componentes que son consideradas en la tarificación de estos productos y recogen integralmente los ingresos, egresos y obligaciones que generan estos seguros.

#### **i) Otras Reservas Técnicas**

En este rubro corresponde registrar la reserva por deudas con los asegurados y otras reservas que constituya la entidad aseguradora de acuerdo a la normativa vigente.

#### **j) 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.

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del Estado de Situación Financiera, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para determinar la reserva bruta total, pero en función de los capitales reasegurados.

La Compañía no percibe comisiones o descuentos de cesión no ganado por parte de los reaseguradores, por las cesiones de reaseguro realizadas.

#### **k) 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 a las condiciones establecidas en la póliza.

En lo que respecta al análisis relativo al cumplimiento de la condición de transferencia de riesgo asegurable significativo entre el asegurado y el asegurador, los seguros con CUI de la Compañía verifican que el porcentaje mínimo indemnizatorio corresponde a un 10% del capital asegurado.

Todos los seguros con CUI, en lo que corresponde al componente por riesgo de seguro, tienen coberturas y reconocimiento del costo de la cobertura de carácter mensual. Así, para todos los seguros con CUI y para todas las coberturas involucradas, la reserva de riesgo en curso corresponde a un (1) mes de costo de cobertura sin reconocimiento de costos de adquisición.

En lo que corresponde al componente de depósito, la reserva se ha establecido según las definiciones y métodos del punto 3.4 del numeral III de la Norma de Carácter General N°306. Esto significa, por un lado, la reserva de valor de fondo equivalente al valor póliza o saldo de la cuenta de inversión asociada, y está determinado de acuerdo a las condiciones establecidas en la póliza al cierre del mes de cálculo y, por otro lado, la reserva de descalce determinada para el descalce entre la reserva de valor de fondo y los activos que respaldan dichas reservas en lo que respecta al plazo, tasa de interés, moneda y tipo de instrumentos.

#### **I) Metodología de Reconocimiento Gradual de la Cartera Unificada**

La fusión de las compañías Cruz del Sur Vida y Vida Security requiere, para las carteras de seguros anteriores al 1 de enero de 2011, de la unificación de éstos respecto del calce entre activos y pasivos.

De esta forma, no es posible mantener de forma independiente la parte de la cartera unificada que pertenecía a Cruz del Sur Vida con la metodología por ella adoptada de reconocimiento gradual, esto es la cuota fija y, por otro lado la parte de la cartera unificada que pertenecía a Vida Security con la metodología de reconocimiento gradual hecha suya, es decir la cuota variable.

Así se hace necesaria la adopción de una de ambas metodologías para continuar con el reconocimiento gradual de la cartera unificada de la Compañía resultante de la fusión de ambas.

Por otro lado, parece del todo razonable establecer como restricción a priori, que la adopción de un solo criterio de reconocimiento gradual para la cartera unificada se haga considerando como punto de partida: la suma de lo que cada Compañía haya reconocido hasta ahora de forma independiente. De este modo, lo que reste por ser reconocido y la metodología adoptada deberán dar cuenta de las diferencias o remanentes actuales por reconocer así como del período de tiempo que resta para cubrir el plazo contemplado en la normativa.

Finalmente, es importante considerara que para ambas compañías, Cruz del Sur Vida y Vida Security, el reconocimiento de la aplicación de las tablas de mortalidad RV04 para causantes ya ha sido completado, por lo que no hay reconocimiento gradual a ser considerado en lo que respecta al efecto asociado a estas tablas.

La metodología adoptada a partir de la fusión de Cruz del Sur Vida y Vida Security se basa en el reconocimiento determinado a partir del uso de una cuota fija a acumular en el tiempo, según lo siguiente:

- i. Se determinará una nueva cuota fija correspondiente a la cartera de seguros actual de Vida Security y de Cruz del Sur Vida fusionadas y determinadas según las letras a) a la c) del párrafo tercero del número 2 de la Circular N°1.857 de 2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicadas con las siguientes consideraciones:
  - a) Se determinó al 31 de marzo de 2014 el flujo anual de reserva adicional proyectado por la aplicación de las tablas B06 y MI06, considerando el procedimiento de reconocimiento gradual que actualmente se realiza en esta cartera.
  - b) Se calculó el valor presente del flujo determinado en la letra a) precedente, utilizando para ello la tasa del costo equivalente promedio implícita en el cálculo de la reserva técnica base al 31 de marzo de 2014, del total de la cartera de pólizas de renta vitalicia de ambas compañías y afectadas por el reconocimiento gradual de tablas de mortalidad B06 y MI06.
  - c) Se calculó la cuota que descontada a la tasa referida en la letra b) anterior, para el período de ajuste gradual remanente, es decir, en lo que queda de tiempo para completar el reconocimiento gradual, iguala el valor presente establecido en la misma letra b) anterior. La cuota se recalculará como lo establece la norma, para los períodos remanentes al cierre de los estados financieros del 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2022.
- ii. La reserva técnica se determinará sumando a la reserva técnica determinada considerando las tablas B85 y MI85, el monto de la suma de lo reconocido al 31 de marzo de 2014 por cada una de las compañías, además de la acumulación a partir de la adopción de esta metodología de la cuota fija definida.
- iii. El cálculo del punto ii anterior se mantendrá durante todo el período remanente de ajuste. La última cuota se ajustará a la diferencia que a esa fecha exista entre la reserva que la compañía mantenga y la que se calcule con la aplicación integral de las tablas B06 y MI06.

#### **2.49 CALCE FILIAL VIDA SECURITY**

Vida Security 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, Vida Security 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 de junio de 2008, Vida Security comenzó a 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 N°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.

Vida Security 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.

## 2.50 RESERVA DE DESCALCE FILIAL VIDA SECURITY

Vida Security 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 – CAMBIOS CONTABLES

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$3.844.572, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del año.

## NOTA 4 - 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 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Disponible	341.631.558	316.532.505
Pacto de retroventa	6.719.464	-
Cuotas de fondos mutuos	13.675.550	1.302.640
Otros efectivo y equivalentes al efectivo	28.691.737	31.785.073
<b>TOTALES</b>	<b>390.718.309</b>	<b>349.620.218</b>

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

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
USD	133.168.856	81.556.677
EURO	18.796.559	10.223.453
UF	-	14.628.997
Peso Chileno	231.595.965	240.716.649
Otras	7.156.929	2.494.442
<b>TOTALES</b>	<b>390.718.309</b>	<b>349.620.218</b>



## NOTA 5 - 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	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	4.954.605	2.292.044
Activos por impuestos diferidos relativos a amortizaciones	58	37
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	17.375.314	31.681.353
Activos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de Inst. financ.	79.750.571	3.177.038
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	1.371.672	10.605.648
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	7.030.924	1.276.019
<b>TOTALES</b>	<b>110.483.144</b>	<b>49.032.139</b>

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

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	7.696.527	1.659.120
Pasivos por impuestos diferidos relativos a provisiones	22.372	18.554.117
Pasivos por impuestos diferidos relativos a contratos de leasing	59.115.395	7.845.707
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	4.338.133	2.998.499
<b>TOTALES</b>	<b>71.172.427</b>	<b>31.057.443</b>

### c) Gastos por impuestos a las ganancias

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(21.859.871)	11.634.496
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(1.302.789)	(737.821)
Otro gasto por impuesto corriente	185.804	885.391
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(22.976.856)	11.782.066
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	3.514.751	365.541
Otros ingresos por impuesto diferido	3.178.357	(966.818)
<b>GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL</b>	<b>6.693.108</b>	<b>(601.277)</b>
<b>GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(16.283.748)</b>	<b>11.180.789</b>

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

	31.12.2014 %	31.12.2013 %
Tasa impositiva legal	21,00%	20,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	-0,45%	-2,01%
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	-0,45%	-2,01%
<b>TASA IMPOSITIVA EFECTIVA</b>	<b>20,55%</b>	<b>17,99%</b>

## NOTA 6 – INVENTARIO CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Terrenos	39.874.482	41.018.270
Casas	522.296	5.639.950
Departamentos	5.788.812	-
Bodegas	147.872	-
Estacionamientos	1.317.031	-
<b>TOTALES</b>	<b>47.650.493</b>	<b>46.658.220</b>

	31.12.2014 M\$				
	SALDO INICIAL M\$	COMPRAS M\$	TRASPASO EXISTENCIA M\$	VENTAS M\$	SALDO FINAL M\$
Terrenos	41.018.270	24.356.610	(25.500.398)		39.874.482
Casas	5.639.950		6.722.518	(11.840.172)	522.296
Departamentos	-		15.826.207	(10.037.395)	5.788.812
Bodegas	-		317.580	(169.708)	147.872
Estacionamientos	-		2.634.093	(1.317.062)	1.317.031
<b>TOTALES</b>	<b>46.658.220</b>	<b>24.356.610</b>	<b>-</b>	<b>(23.364.337)</b>	<b>47.650.493</b>

	31.12.2013			
	SALDO INICIAL	COMPRAS	VENTAS	SALDO FINAL
	M\$	M\$	M\$	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)	-
<b>TOTALES</b>	<b>22.669.073</b>	<b>36.194.489</b>	<b>(12.205.342)</b>	<b>46.658.220</b>

## NOTA 7 - SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE

Las transacciones entre Grupo 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 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
76.005.473-8	SKC Inmobiliaria S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	9.662.906	5.132.552
76.030.638-k	Empresa eléctrica Rucatayo S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	18.261.850	19.116.454
76.005.843-2	South Pacific Motor Chile S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	464.572	-
76.051.955-3	Europ Servicios SPA	Relac. con Travel (2)	Servicios Viajes	-	480
76.140.492-K	Silva y Pizarro Ltda.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	4.899	12.151
76.621.380-4	Finameris Servcios Financieros S A	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	1.464.276	300.580
76.776.740-1	Asesoría e Inversiones O G Ltda	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	-	660
76.832.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	540.250	1.616.108
76.891.490-7	IMP BP Vision Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	65.395	77.637
77.755.590-1	Cabo de Hornos S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	296.931	297.264
78.030.500-1	Mosaico S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	-	140.697
78.560.400-1	Inversiones Santa Paula Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	87.573	88.076
78.858.490-1	Sociedad Agrícola Gonzalo Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	-	200.984
81.271.100-8	Detroit Diesel MTU Allison Chile S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	3.681.604	5.450.994
83.568.200-5	SIMMA S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.314.180	1.361.621
84.196.300-8	S K Coml S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	3.098.194	3.455.057
94.099.000-9	Microfilmación y Sistemas Microsystem S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	118.540	147.727
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	96	2.097.784
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.881	1.881
96.588.080-1	Principal Cía. de Seguros de Vida Chile S.A.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	5.362	-
96.683.120-0	Cía. De Seguros Generales Penta Security S.A.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	13.586	40.228
96.684.990-8	Moneda S.A. Admin. de Fondos de Inversión	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	872.189	1.963.973
96.703.690-0	Casa Lapostolle S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	1.055.287
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	3.449	2.311
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.158.079	-
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	400.525
99.551.180-0	Cooper Gay Chile.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	934	1.480
99.573.400-1	Europ Assistance S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	4.757	2.878
200.013.754-1	Italmotor S.A.C.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	347.560	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	158.728	52.707
200.504.135-5	SKBergé Financiamiento Perú SAC	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	3.037.713	4.215.181
E-0	Otros menores Banco Security	Relac. con Banco	Créditos comerciales y Consumo	17.334.200	11.479.672
<b>TOTALES</b>				<b>61.999.704</b>	<b>61.253.945</b>

(1) De acuerdo al párrafo 9 de la IAS 24, letra a) Grupo Security S.A. a través de sus filiales 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 8 - 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 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
76.125.283-6	Alianza Inmobiliaria	-	200
76.036.149-6	Pastrana II FIP	-	8.684
76.036.119-4	Ñuñoa II FIP	-	11.046
76.036.146-1	Regina Pacis FIP	-	11.836
76.036.122-4	Santa Marta FIP	-	19.289
76.036.136-4	Hermanos Cabot FIP	-	68.918
53.309.429-5	Don Vicente FIP	-	32.183
99.683.120-0	Cía.de Seguros Generales Penta-Security S.A.	12.275.621	11.468.437
99.573.400-1	Europ Assistance Chile S.A.	319.817	185.857
131.010.036-5	Global Asset Advisors Otras sociedades	- 76.074	1.122 109.367
<b>TOTALES</b>		<b>12.671.512</b>	<b>11.916.939</b>

Información Financiera resumida de la principal inversión contabilizada por el método de la 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 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
<b>ACTIVOS</b>		
5.11.00.00 Inversiones financieras	60.978.142	65.004.294
5.12.00.00 Inversiones inmobiliarias	5.272.259	130.647.698
5.14.00.00 Cuentas de seguros	278.273.934	139.129.015
5.15.00.00 Otros activos	13.263.678	13.549.419
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>	<b>357.788.013</b>	<b>348.330.426</b>

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
<b>PASIVOS</b>		
5.21.00.00 Obligaciones con Inst. F.	-	23.943
5.22.00.00 Cuentas de seguros	296.971.497	292.707.217
5.23.040.00 Otros pasivos	19.282.019	16.653.927
5.24.00.00 Patrimonio	41.534.497	38.945.339
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>	<b>357.788.013</b>	<b>348.330.426</b>

ESTADO DE RESULTADO	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Margen de contribución	22.024.128	21.753.360
Costo de administración	(24.688.505)	(23.641.176)
Resultado de operación	(2.664.377)	(1.887.816)
Resultado de inversiones	2.061.484	1.370.801
Otros Ingresos (Egresos)	2.849.712	2.474.303
Diferencia de cambios	1.918.251	940.482
Resultado de explotación	4.165.070	2.897.770
Resultado fuera de explotación		
Resultado antes de impuesto	4.165.070	2.897.770
Impuesto del período	(222.653)	(391.367)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>3.942.417</b>	<b>2.506.403</b>

## NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### a) Los saldos de Propiedades Planta y Equipo se detalla a continuación:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	73.526.559	59.753.758
Construcción en curso, Neto	-	25.208.687
Terrenos, Neto	1.779.852	1.904.104
Edificios, Neto	23.783.674	21.160.565
Planta y equipo, Neto	2.226.985	2.935.578
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	626.787	631.224
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	900.794	511.949
Vehículos de motor, Neto	139.379	130.207
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	128.343	-
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	43.940.745	7.271.444

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	99.343.443	82.534.951
Construcción en curso, Bruto	-	25.208.687
Terrenos, Bruto	1.779.852	1.904.104
Edificios, Bruto	27.182.324	24.143.474
Planta y equipo, Bruto	11.254.178	10.529.227
Equipamiento de tecnologías de la información, Bruto	3.523.121	2.801.440
Instalaciones fijas y accesorios, Bruto	2.007.884	1.670.299
Vehículos de motor, Bruto	306.258	232.360
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	208.957	-
Otras propiedades, planta y equipo, Bruto	53.080.869	16.045.360

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Depreciación acumulada Propiedades, Planta y Equipo, Neto	25.816.884	22.781.193
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	3.398.650	2.982.909
Depreciación acumulada y deterioro del valor, planta y equipo	9.027.193	7.593.649
Depreciación acumulada y deterioro del valor, equipos computacionales	2.896.334	2.170.216
Depreciación acumulada y deterioro del valor, instalaciones	1.107.090	1.158.350
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	166.879	102.153
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	80.614	-
Depreciación acumulada y deterioro del valor, otros	9.140.124	8.773.916

### b) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2014

PERÍODO ACTUAL	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	EQUIPAMIENTO COMPUTACIONAL	INSTALACIONES	VEHÍCULOS DE MOTOR	MEJORA BIENES ARRENDADOS	OTRAS PROPIEDADES	TOTAL
Propiedades, Planta y Equipo, Saldo Inicial	25.208.687	1.904.104	21.160.565	2.935.578	631.224	511.949	130.207	-	7.271.444	59.753.758
Adiciones, propiedades, planta y equipo	-	576.129	3.793.594	1.709.244	442.390	1.031.967	45.126	229.497	38.453.451	46.281.398
Gasto por depreciación, propiedades planta y equipo			(643.370)	(1.712.593)	(298.308)	(506.472)	(40.194)	(101.154)	(1.602.122)	(4.904.213)
Otro incremento (decremento)	(25.208.687)	(700.381)	(527.115)	(705.244)	(148.518)	(136.651)	4.240	-	(182.028)	(27.604.384)
Cambios en Propiedades, Planta y Equipo, Total	(25.208.687)	(124.252)	2.623.109	(708.593)	(4.436)	388.844	9.172	128.343	36.669.301	13.772.801
Propiedades, Planta y Equipo	-	1.779.852	23.783.674	2.226.985	626.788	900.793	139.379	128.343	43.940.745	73.526.559

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.

### Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2013

PERÍODO ANTERIOR	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	EQUIPAMIENTO COMPUTACIONAL	INSTALACIONES	VEHÍCULOS DE MOTOR	MEJORA BIENES ARRENDADOS	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

NOTA 10- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Terrenos	11.773.648	25.106.985
Edificios	104.097.555	95.517.483
TOTALES	115.871.203	120.624.468

Son propiedades (terrenos o edificios) que se tienen para obtener arriendos, plusvalía, o ambas, en lugar de uso en la producción, o bienes para fines administrativos, o para su venta en el curso ordinario de sus operaciones.

	MOVIMIENTO PROPIEDADES DE INVERSIÓN DICIEMBRE 2014					
	SALDO INICIAL M\$	ALTAS M\$	BAJAS M\$	DEPRECIACIÓN M\$	REVALORIZACIÓN M\$	SALDO FINAL M\$
Terrenos	25.106.985	2.184.186	(16.111.026)	-	593.503	11.773.648
Edificios	95.517.483	63.577.886	(57.762.317)	(1.405.222)	4.169.725	104.097.555
TOTALES	120.624.468	65.762.072	(73.873.343)	(1.405.222)	4.763.228	115.871.203

	MOVIMIENTO PROPIEDADES DE INVERSIÓN DICIEMBRE 2013					
	SALDO INICIAL M\$	ALTAS M\$	BAJAS M\$	DEPRECIACIÓN M\$	REVALORIZACIÓN M\$	SALDO FINAL M\$
Terrenos	9.551.063	16.111.026	(765.947)	-	210.843	25.106.985
Edificios	32.371.962	62.577.944	(90.350)	(536.964)	1.194.891	95.517.483
TOTALES	41.923.025	78.688.970	(856.297)	(536.964)	1.405.734	120.624.468

NOTA 11- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los Intangibles es el siguiente:

	31.12.2014 M\$			31.12.2013 M\$		
	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/DETERIO ACTIVO	VALOR NETO	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/DETERIO ACTIVO	VALOR NETO
Programas informáticos	43.290.138	(19.719.865)	23.570.273	28.275.195	(15.777.320)	12.497.875
Proyectos en desarrollo	32.234.800	(2.363.335)	29.871.465	36.612.241	(1.711.583)	34.900.658
Licencias computacionales	2.612.748	(2.051.228)	561.520	2.206.135	(1.998.917)	207.218
TOTALES	78.137.686	(24.134.428)	54.003.258	67.093.571	(19.487.820)	47.605.751

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 12-PLUSVALÍA

a) La composición del presente rubro es el siguiente:

	31.12.2014 M\$					31.12.2013 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	20.834.249				20.834.249	21.796.114			(961.865)	20.834.249
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					-	-				-
Menor valor Seg. Generales Previsión					-	-				-
Menor valor Inversión Travel	2.470.896				2.470.896	2.470.896				2.470.896
Menor valor Travex S.A.	1.064.548	89.832			1.154.380	1.064.548				1.064.548
Menor valor Corredora Bolsa Cruz del Sur (1)	23		(23)		-		23			23
Menor valor AGF CDS (1)	3.470.896	5.206.344			8.677.240	3.470.896				3.470.896
Menor valor Vida Cruz del sur (1)	68.995.921	(3.519.326)	(739)		65.475.856	68.995.921				68.995.921
Menor valor Capital CDS (1)	788.763	(61.457)			727.306	788.763				788.763
TOTALES	112.963.009	1.715.393	(762)	-	114.677.640	40.669.271	73.255.603	-	(961.865)	112.963.009

(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). Se determinaron los valores justos de las Compañías Cruz del Sur adquiridas, los cuales no son significativamente distintos a los valores contables a la fecha de adquisición.

### NOTA 13- 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 2014 ascendió a M\$4.086.211.287 (M\$3.681.163.827 en 2013).

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, 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 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
<b>FILIAL BANCARIA</b>		
Adeudado por bancos	7.179.890	5.826.998
Colocaciones comerciales	2.488.613.874	2.234.795.639
Contratos de leasing	286.566.234	259.829.344
Colocaciones para vivienda	532.065.014	526.558.226
Colaciones de consumo	325.127.189	244.323.186
Deudores por intermediación	46.671.836	38.618.184
Otras cuentas por cobrar clientes	-	228.170
<b>FILIAL SEGUROS</b>		
Documentos y cuentas por cobrar	7.032.820	33.659.205
Leasing por cobrar	89.054.413	85.811.885
Deudores por cobrar	21.905.065	10.362.415
<b>OTRAS FILIALES</b>		
Facturas por cobrar	22.049.825	18.217.065
Documentos y cuentas por cobrar	17.997.430	27.858.843
Leasing por cobrar	22.164.350	16.956.436
Deudores por cobrar	219.783.347	178.118.231
<b>TOTALES</b>	<b>4.086.211.287</b>	<b>3.681.163.827</b>

	31.12.2014			31.12.2013		
	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	4.084.282.451	3.498.371	4.080.784.080	3.633.611.526	1.338.879	3.632.272.647
Deudores por operaciones de crédito corrientes	3.406.596.795	2.146.169	3.404.450.626	3.031.155.745	182.831	3.030.972.914
Deudores por operaciones de factoring corrientes	212.362.625	1.064.217	211.298.408	199.865.695	812.905	199.052.790
Contratos de leasing (neto) corrientes	426.497.516	-	426.497.516	361.745.679	333.141	361.412.538
Deudores varios corrientes	38.825.515	287.985	38.537.530	40.844.407	10.002	40.834.405
Otras cuentas por cobrar corrientes	14.264.303	8.837.096	5.427.207	58.208.932	9.317.752	48.891.180
Otras cuentas por cobrar corrientes	14.264.303	8.837.096	5.427.207	58.208.932	9.317.752	48.891.180
<b>DEUDORES COM. Y OTRAS CTAS. POR COBRAR</b>	<b>4.098.546.754</b>	<b>12.335.467</b>	<b>4.086.211.287</b>	<b>3.691.820.458</b>	<b>10.656.631</b>	<b>3.681.163.827</b>

	31.12.2014				
	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	85.021	3.741.903.558	1.015	137.495.915	3.879.399.473
Cartera no securitizada entre 1 y 30 días	24.904	40.469.821	377	683.260	41.153.081
Cartera no securitizada entre 31 y 60 días	17.045	10.967.490	215	877.601	11.845.091
Cartera no securitizada entre 61 y 90 días	947	1.933.371	109	395.320	2.328.691
Cartera no securitizada entre 91 y 120 días	153	228.757	12	513.394	742.151
Cartera no securitizada entre 121 y 150 días	96	118.903	15	372.159	491.062
Cartera no securitizada entre 151 y 180 días	664	11.418.651	112	684.841	12.103.492
Cartera no securitizada entre 181 y 210 días	23	60.057	11	228.629	288.686
Cartera no securitizada entre 211 y 250 días	16	16.044	31	716.541	732.585
Cartera no securitizada más de 250 días	233.276	130.671.119	256	6.455.856	137.126.975
<b>TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA</b>	<b>362.145</b>	<b>3.937.787.771</b>	<b>2.153</b>	<b>148.423.516</b>	<b>4.086.211.287</b>

	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
<b>TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA</b>	<b>191.062</b>	<b>3.572.736.403</b>	<b>1.839</b>	<b>108.427.424</b>	<b>3.681.163.827</b>

	31.12.2014		31.12.2013	
	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
Cientes Protestados o Cobranza Judicial	154	520	206	330
Cartera Protestada o Cobranza judicial	478.015	28.868.537	585.751	24.558.656

#### NOTA 14- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014						SALDO 31.12.2013					
	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	183.679.497	-	67.557.949	142.841.414	-	394.078.860	113.653.959	-	87.504.716	108.971.235	-	310.129.910
Instrumentos para negociación	485.859	-	158.411.135	72.390.730	-	231.287.724	357.092	-	138.401.216	80.934.046	-	219.692.354
Contratos de derivados financieros	-	-	-	90.693.412	-	90.693.412	-	-	-	49.060.789	-	49.060.789
Activos para leasing	-	-	-	14.132.112	-	14.132.112	-	-	-	17.315.135	-	17.315.135
INVERSIONES PARA RESERVAS												
TÉCNICAS FILIAL SEGUROS												
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	211.520.175	-	211.520.175	63.232.183	1.839.476	96.955.540	69.038.738	-	231.065.937
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	16.560.300	9.537.884	19.217	26.117.401
Acciones	-	-	-	3.360.582	-	3.360.582	-	-	-	22.025	-	22.025
Bonos	-	-	-	1.159.109.386	-	1.159.109.386	169.301.707	-	481.728.412	288.741.400	6.911.612	946.683.131
Letras hipotecarias	-	-	-	47.777.901	-	47.777.901	-	-	51.361.121	150.854	-	51.511.975
Depósito a plazo fijo y reajuste	-	-	-	15.128.867	-	15.128.867	7.299.177	-	9.702.041	7.501.318	-	24.502.536
Mutuos hipotecarios	-	-	-	130.764.448	-	130.764.448	-	-	128.916.051	-	-	128.916.051
Garantías otorgadas a terceros	-	-	-	36.941	-	36.941	-	-	4.167.882	-	-	4.167.882
PRC Cora y otros del banco central	-	-	-	-	-	-	-	-	101.716.754	74.112.357	-	175.829.111
Instrumentos instituc. internacionales	-	-	-	165.053.726	-	165.053.726	-	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS												
OTRAS FILIALES												
Bonos	-	-	367.786	31.216	-	399.002	-	-	362.249	153.905	-	516.154
Acciones	-	-	-	2.339	-	2.339	-	-	-	4.891	-	4.891
Derivados	10.062	5.227	-	-	-	15.289	2.561.274	-	-	-	-	2.561.274
Otro instrumento de inversión	-	-	-	5.798.565	-	5.798.565	24	-	68.092	346.544	-	414.660
<b>TOTALES</b>	<b>184.175.418</b>	<b>5.227</b>	<b>226.336.870</b>	<b>2.058.641.814</b>	<b>-</b>	<b>2.469.159.329</b>	<b>356.405.416</b>	<b>1.839.476</b>	<b>1.117.444.374</b>	<b>705.891.121</b>	<b>6.930.829</b>	<b>2.188.511.216</b>

#### NOTA 15- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS FILIAL BANCARIA		
Anticipo a proveedores	1.584.042	-
Cuentas del personal y prestamos	94.127	-
Otros Activos No Financieros Filial Seguros		
Préstamos a pensionados	7.850.680	7.008.087
IVA Crédito Fiscal	294.290	1.200.751
Anticipo a proveedores	18.194	-
Cuentas del personal y prestamos	903.592	-
Deudores varios	320.116	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS OTRAS FILIALES		
Deudores varios	9.765.023	2.421.760
Anticipo a proveedores	948.054	2.390.048
Gastos anticipados	95.337	253.488
Garantías	469.367	585.067
Cuentas del personal y préstamos	218.620	83.165
IVA Crédito Fiscal	2.333.087	7.961.035
Otros activos no financieros	100.357	4.590.144
<b>TOTALES</b>	<b>24.994.886</b>	<b>26.493.545</b>

## NOTA 16- ACTIVO POR IMPUESTOS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Crédito Sence	168.038	243.550
PPM	15.477.235	9.803.519
Crédito activo fijo	21.216	2.188
Recuperación pérdida tributaria	1.796.059	514.852
Otros créditos	2.692.701	1.490.441
<b>TOTALES</b>	<b>20.155.249</b>	<b>12.054.550</b>

## NOTA 17- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Gastos anticipados	1.252.814	1.039.642
Garantías de arriendos	-	13.779
Seguros por cobrar	2.487.891	710.852
Doc. y ctas. por cobrar no corrientes	74.777.095	14.462.022
Acciones y derechos	3.483.649	-
Otros activos	3.710.524	8.067.450
<b>TOTALES</b>	<b>85.711.973</b>	<b>24.293.745</b>

## NOTA 18- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Proveedores	7.711.268	9.572.623
Honorarios por pagar	58.029	1.501.976
Cuentas por pagar a clientes	12.831.724	27.543.770
Obligaciones contratos futuros	-	3.915.268
Contratos leasing por pagar	989.421	161.368
Acreedores de intermediación	333.001	11.299.795
Seguros por pagar	344.919	-
Cheques Caducos	7.173	-
FILIAL SEGUROS	-	-
Seguros por pagar	-	-
Reservas técnicas	1.811.647.371	1.714.341.216
Siniestros por pagar	18.494.580	7.360.269
Proveedores	1.939.509	-
Otras obligaciones por pagar	14.441.963	-
<b>TOTALES</b>	<b>1.868.798.958</b>	<b>1.775.696.285</b>

## NOTA 19- OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

### Bonos Emitidos

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, éste devenga una tasas del 3,8% anual.

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.

El 27 de agosto de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 763 la emisión de bonos serie K desmaterializado por un monto de UF 3.000.000, este devenga una tasa del 4,0% anual.

El 4 de diciembre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 795 la emisión de bonos serie L3 desmaterializado por un monto de UF 3.000.000, este devenga una tasa del 3,4% anual.



La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Obligaciones bancarias	421.312.852	424.766.888
Cuentas corrientes	423.152.555	345.901.680
Bonos corrientes	919.572.148	755.768.557
Descuento en colocación de bonos	(4.943.175)	(3.284.269)
Obligaciones por derivados	97.642.394	40.466.767
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	56.238.241	63.112.824
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.533.244.034	2.264.191.131
Letras de crédito	34.615.886	39.922.757
Obligaciones con el sector público	18.552.371	22.032.856
Adeudado a operadores de tarjetas de crédito	5.615.572	5.574.747
<b>TOTALES</b>	<b>4.505.002.878</b>	<b>3.958.453.937</b>

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2014

	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
<b>FILIAL BANCARIA</b>														
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	29.449.278			29.449.278
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	PESOS	MENSUAL	0,35%	0,32%	13.160.642			13.160.642
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	PESOS	MENSUAL	0,31%	0,32%	34.817.777			34.817.777
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	PESOS	MENSUAL	0,34%	0,32%	14.022.451			14.022.451
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	20.263.067			20.263.067
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	15.017.079			15.017.079
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97036600-K	Banco Santander	Chile	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	6.025.573			6.025.573
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97041000-7	Banco Itaú	Chile	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	12.508.684			12.508.684
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97080000-K	Banco Bice	Chile	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	12.018.729			12.018.729
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97951000-4	Banco Hsbc	Chile	PESOS	MENSUAL	0,31%	0,32%	5.015.929			5.015.929
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	5.008.400			5.008.400
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	PESOS	MENSUAL	0,38%	0,00%	6.002.262			6.002.262
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97041000-7	Banco Itaú	Chile	DÓLAR	MENSUAL	1,15%	1,00%	5.044.290			5.044.290
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	97952000-K	Banco Penta	Chile	DÓLAR	MENSUAL	0,38%	1,18%	1.820.001			1.820.001
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	Chile	E-1	Otros	Chile	PESOS	MENSUAL	0,00%	0,00%	809.107			809.107
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Vida Security	Chile	97006000-6	Banco Bci	Chile	UF	AL VCTO.	3,93%	3,93%			21.727.720	21.727.720
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Vida Security	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	AL VCTO.	6,05%	6,05%			21.713.162	21.713.162
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Vida Security	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,28%	5,28%			15.715.796	15.715.796
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,50%	5,50%	321.008	408.742		729.750
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	97036600-K	Banco Santander	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,00%	5,00%	1.053.161			1.053.161
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,12%	5,12%	519.493	598.886		1.118.379
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	97006000-6	Banco BCI	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,08%	5,08%		962.420		962.420
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	PESOS	AL VCTO.	4,68%	4,68%	1.071.892			1.071.892
Obligaciones Bancarias	77.441.660-9	Inmobiliaria Security Doce Limitada	Chile	97036600-K	Banco de Santander	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,10%	5,10%	1.647.484	511.891		2.159.375
Obligaciones Bancarias	76.167.559-1	Inmobiliaria Los Espinos S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	AL VCTO.	4,90%	4,90%	2.933.455	600.648		3.534.103
Obligaciones Bancarias	76.200.933-1	Inmobiliaria Ñuñoa IV S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,02%	5,02%	3.836.375	5.017.065		8.853.441
Obligaciones Bancarias	76.249.637-1	Inmobiliaria Security Norte S.A.	Chile	97006000-6	Banco Bci	Chile	PESOS	AL VCTO.	4,97%	4,97%	2.677.884			2.677.884
Obligaciones Bancarias	76.229.736-1	Inmobiliaria Cordillera S.A.	Chile	97006000-6	Banco Bci	Chile	PESOS	AL VCTO.	4,79%	4,79%	252.525	1.774.889		2.027.414
Obligaciones Bancarias	76.307.766-7	Inmobiliaria Alto San Rafael	Chile	97006000-6	Banco Bci	Chile	PESOS	AL VCTO.	4,94%	4,94%		2.272.638		2.272.638
Obligaciones Bancarias	76.360.997-8	Inmobiliaria Alto Chamisero	Chile	97006000-6	Banco Bci	Chile	PESOS	AL VCTO.	5,26%	5,26%		2.536.123		2.536.123
Obligaciones Bancarias	85.633.900-9	Travel Security S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	PESOS	MENSUAL	0,30%	0,30%		2.062.789		2.062.789
Obligaciones Bancarias	85.633.900-9	Travel Security S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	MENSUAL	0,30%	0,30%	144.520	1.526.037		1.670.557
Obligaciones Bancarias	20548601372	Viajes Security S.A.	Perú	20.100.047.218	BCP	Perú	PESOS	MENSUAL	0,30%	0,30%		2.013.630		2.013.630
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	004002601686	Agricultural Bank of China	China	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	6.924			6.924
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	004045905484	Bbva Bancomer SA	México	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	68.570			68.570
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	004065951687	Bank of China	China	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	61.040			61.040
<b>SUB-TOTAL</b>											<b>195.577.599</b>	<b>20.285.759</b>	<b>59.156.678</b>	<b>275.020.035</b>

	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 %	VENCIMIENTO								
											0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL					
FILIAL BANCARIA																			
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004065951687	BANK OF CHINA	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	2.068.942								2.068.942
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004065981683	BANK OF CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	18.625								18.625
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004069523965	UBI BANCA SCPA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	41.693								41.693
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004078408281	BANK OF AMERICA	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	15.663								15.663
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	00407855136K	BANK OF MONTREAL	CANADÁ	USD	SEMESTRAL	0,23%	0,23%	15.190.400								15.190.400
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004081304128	BANK OF TOKYO MITSUBISHI	JAPON	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	22.039								22.039
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	00408404268K	BNP PARIBAS S A	FRANCIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%							64.584		64.584
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	00408404268K	BNP PARIBAS S A	FRANCIA	EUR	SEMESTRAL	0,00%	0,00%							64.584		64.584
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004087011041	BCO DO BRASIL	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	42.946								42.946
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004090472408	BCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA	ESPAÑA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	59.183								59.183
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004118858285	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,48%	0,48%			18.227.487						18.227.487
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	23.584								23.584
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	USD	TRIMESTRAL	0,82%	0,82%	108.633		18.279.846						18.388.479
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004125272040	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	127.539								127.539
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004130403404	CITIBANK NA	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	40.267								40.267
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004130403404	CITIBANK NA	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	81.792								81.792
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004147418081	CITIBANK N A	TAIWAN	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	7.575								7.575
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004155651046	DEUTSCHE BANK AG BRAZIL	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%			760.984						760.984
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004162113963	DEUTSCHE BANK SPA	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	7.576								7.576
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004441843769	HONGKONG AND SHANGHAI BANKING	INDIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	81.437								81.437
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004453151684	IND AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	57.799								57.799
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004453151684	IND AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	98.426								98.426
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004453318082	MEGA INTERN COMMERCIAL BANK CO LTDA	TAIWAN	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	18.109								18.109
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004453318082	MEGA INTERN COMMERCIAL BANK CO LTDA	TAIWAN	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	41.724								41.724
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004460055844	ING BANK N V	PAÍSES BAJOS	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	30.496								30.496
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004464108284	THE BANK OF NEW YORK MELLON	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	3.859								3.859
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004464108284	THE BANK OF NEW YORK MELLON	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	63.864								63.864
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004465251048	BANCO ITAU S A	BRASIL	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	79.301								79.301
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004488647763	KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	TAILANDIA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	35.869								35.869
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004583401682	CHINA CONSTRUCTION BANK	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	90.964								90.964
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004589158283	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,51%	0,51%			21.258.936						21.258.936
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004589158283	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,43%	0,43%	12.684.984		18.243.090						30.928.074
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004601963766	INDUSIND BANK LIMITED	TAIWAN	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	1.486								1.486
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004618026804	ING BANK NA	RUMANIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	35.189								35.189
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004677883400	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	4.161								4.161
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004726258843	STANDARD BANK OF SOUTH AFRICA	SUDÁFRICA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	60.636								60.636
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	Chile	004726552768	STANDARD CHARTERED BANK REINO UNIDO	REINO UNIDO	OTRA	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	161.726								161.726
TOTAL											264.942.710	97.084.296	59.285.846		421.312.851				

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 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	
FILIAL BANCARIA															
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	404.562.396-9	INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%				23.089	23.089
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	404.687.620-8	BCO DE CREDITO DEL PERU	PERU	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	10.061				10.061
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.595.168-7	BANK OF CHINA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	236.444				236.444
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.595.168-7	BANK OF CHINA	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	36.522				36.522
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.720.608-3	BANK OF NEW ZEALAND WELLINGTON	NUEVA ZELANDA	NZD	DIARIO	0,00%	0,00%	13.188				13.188
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.779.808-8	BANK OF TAIWAN	TAIWAN	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	24.744				24.744
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	406.952.396-5	UBI BANCA SCPA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	21.349				21.349
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.130.412-8	BANK OF TOKYO MITSUBISHI	JAPON	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	278.242				278.242
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.640.104-0	BANCO DO BRASIL SA BRASIL	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	27.043				27.043
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.701.104-1	BCO DO BRASIL	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%		18.377			18.377
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	408.990.240-7	BANCO DE SABADELL S A	ESPAÑA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	10.973				10.973
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	410.059.828-6	BANK OF AMERICA NA	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	28.402				28.402
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,66%	0,66%	21.029.266				21.029.266
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	411.885.828-5	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,60%	0,60%	31.538.502				31.538.502
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	412.267.168-8	CITIBANK CHINA CO LTDA	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	42.888				42.888
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	412.335.204-7	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	USD	SEMESTRAL	1,13%	1,13%	3.194.952	5.269.810			8.464.762
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	413.765.828-9	JP MORGAN CHASE BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	94.683				94.683
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	414.620.796-6	CITIBANK A S ISTANBUL	TURQUÍA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	14.231				14.231
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	414.620.796-6	CITIBANK A S ISTANBUL	TURQUÍA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	47.554	71.332			118.886
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	416.211.396-3	DEUSTCHE BANK SPA	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	13.720	51.403			65.123
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	438.849.584-2	LANSCHOT BANKIERS NV F VAN	PAÍSES BAJOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	21.179				21.179
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	444.110.340-4	HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORP LIM	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	1.040				1.040
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	444.110.340-4	HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORP LIM	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	66.229				66.229
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	445.331.168-1	MEGA INTERNAT. COMMERCIAL BANK CO, LTD	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	30.609				30.609
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	445.331.808-2	MEGA INTERN COMMERCIAL BANK CO LTDA	TAIWAN	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	73.828				73.828
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	446.005.584-4	ING BANK N V	PAÍSES BAJOS	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	17.481				17.481
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	446.005.584-4	ING BANK N V	PAÍSES BAJOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	102.412				102.412
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	446.410.828-4	THE BANK OF NEW YORK MELLON	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	10.171				10.171
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	448.660.440-4	KOREA EXCHANGE BANK	COREA DEL SUR	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	64.759				64.759
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	448.660.440-4	KOREA EXCHANGE BANK	COREA DEL SUR	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	149.122				149.122
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	453.515.828-8	COMERICA BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	19.381				19.381
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	454.640.744-1	HSBC BANK RR	RUSIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	49.401				49.401
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	454.640.744-1	HSBC BANK RR	RUSIA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	22.655				22.655
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	456.213.068-9	ING BELGIUM NV SA	BELGICA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	83.588				83.588
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	456.305.136-7	BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO CANADA	CANADÁ	USD	SEMESTRAL	0,61%	0,61%	4.730.473				4.730.473
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,67%	0,67%	2.629.526				2.629.526
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,63%	0,63%	44.685.214				44.685.214
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.915.828-3	WELLS FARGO BANK N A NY	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	3.764.896				3.764.896
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	458.938.828-9	PNC BANK NA	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	43.436				43.436
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	461.802.680-4	ING BANK NA	RUMANIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	26.735				26.735
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	463.097.828-4	FIFTH THIRD BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,71%	0,71%	4.205.808				4.205.808
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	463.282.828-K	WOORI BANK NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	59.474				59.474
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	467.788.340-0	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	47.416				47.416
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	467.788.340-0	WELLS FARGO BANK NA	HONG KONG	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	17.985				17.985
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	469.471.616-K	BANK OF NOVA SCOTIA STANDARD CHARTERED BANK	PANAMÁ	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	1.072.433				1.072.433
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.655.276-8	REINO UNIDO	REINO UNIDO	GBP	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	126.355				126.355
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,65%	0,65%	15.776.587				15.776.587
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.655.828-6	STANDARD CHARTERED BANK NY	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,62%	0,62%	39.423.977				39.423.977
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.815.168-K	STANDARD CHARTERED BANK	CHINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	93.356				93.356
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.815.168-K	STANDARD CHARTERED BANK	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	247.587				247.587
SUB-TOTAL											174.325.877	5.434.011	-		179.759.888

	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 %	VENCIMIENTO							
											0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL				
FILIAL BANCARIA																		
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	472.928.340-7	STANDARD CHARTERED BANK HONG KONG LIMI SUMITOMO	HONG KONG	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	25.906							25.906
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	473.960.828-2	MITSUI BANKING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,64%	0,64%	13.144.630							13.144.630
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.612.396-5	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	15.954							15.954
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.612.396-5	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	33.496							33.496
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.612.396-5	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	21.381							21.381
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	480.806.828-7	US BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	67.020							67.020
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	494.430.396-6	BANCA POPOLARE COMMERCIO E IND SPA ITA	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	31.016							31.016
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	OTROS	OTROS	CHILE	OTROS	MENSUAL	0,00%	0,00%	20.515							20.515
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security S.A.	CHILE	OTROS	OTROS	CHILE	OTROS	DIARIO	0,00%	0,00%	85.974							85.974
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,49%	0,00%	29.139.370							29.139.370
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,50%	0,00%	32.375.276							32.375.276
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,50%	0,00%	17.313.366							17.313.366
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,49%	0,00%	21.463.468							21.463.468
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,49%	0,00%	8.763.990							8.763.990
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.036.600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,48%	0,00%	6.523.757							6.523.757
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.041.000-7	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,49%	0,00%	8.521.201							8.521.201
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.080.000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,50%	0,00%	7.020.040							7.020.040
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.951.000-4	BANCO HSBC	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,49%	0,00%	4.972.565							4.972.565
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.011.000-3	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,50%	0,57%	5.009.308							5.009.308
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,51%	0,00%	7.010.380							7.010.380
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.952.000-K	BANCO PENTA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,50%	0,00%	10.707.623							10.707.623
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	97.041.000-7	BANCO ITAU	CHILE	DÓLAR	MENSUAL	1,19%	0,00%	3.667.898							3.667.898
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security S.A.	CHILE	E-0	OTROS	CHILE	PESOS	AL VCTO.	7,08%	7,08%	229.155							229.155
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,32%	7,32%	413.713							413.713
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.036.600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,96%	6,96%	865.908							865.908
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,71%	6,71%	150.456	973.932						1.124.388
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	CHILE	97.041.000-7	BANCO ITAU	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,96%	6,96%	2.644.281							2.644.281
Obligaciones Bancarias	77.441.660-9	Inmobiliaria Security Doce Limitada	CHILE	97.036.600-K	BANCO SANTANDER	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,20%	7,20%	464.047	581.438						1.045.485
Obligaciones Bancarias	76.167.559-1	Inmobiliaria Los Espinos S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,63%	6,63%	4.427.225	4.314.291						8.741.516
Obligaciones Bancarias	76.200.933-1	Inmobiliaria Ñuñoa IV S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	AL VCTO.	6,94%	6,94%	2.035.947	2.432.642						4.468.589
Obligaciones Bancarias	76.249.637-2	Inmobiliaria Security Norte S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	CLP	AL VCTO.	7,41%	7,41%	2.811.286							2.811.286
Obligaciones Bancarias	85.633.900-9	Travel Security S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	CHILE	CLP	MENSUAL	0,30%	0,30%		2.013.658						2.013.658
Obligaciones Bancarias	85.633.900-9	Travel Security S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	MENSUAL	0,30%	0,30%		906.076						906.076
Obligaciones Bancarias	85.633.900-9	Travel Security S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	CLP	MENSUAL	0,30%	0,30%		1.539.510						1.539.510
Obligaciones Bancarias	20548601372	Viajes Security S.A.	PERÚ	20100047218	BCP	PERÚ	OTRA	MENSUAL	0,30%	0,30%		1.060.710						1.060.710
Obligaciones Bancarias	20505238703	Travex S.A.	PERÚ	20100047218	BCP	PERÚ	OTRA	MENSUAL	0,30%	0,30%		629.452						629.452
Obligaciones Bancarias	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
Obligaciones Bancarias	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
Obligaciones Bancarias	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
Obligaciones Bancarias	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
Obligaciones Bancarias	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
Obligaciones Bancarias	96.628.780-2	Cia. 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
Obligaciones Bancarias	96.628.780-2	Cia. 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
TOTAL												388.309.659	36.457.229	-				424.766.888

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2014.

SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENC.	PERIODICIDAD									VALOR CONTABLE VENCIMIENTO			
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES	COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL	
BSECU-K	UF	3.000.000	15-09-32	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,20%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	8.039	-	8.039	
BSECU-F	UF	1.250.000	15-06-38	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	404.946	-	404.946	
BSECU-L3	UF	3.000.000	15-11-35	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,80%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	316.534	-	316.534	
Dcto. Bonos	UF			SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE			GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	(4.943.175)	-	(4.943.175)	
BFSEC-A	UF	1.000.000	15-12-17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,50%	4,25%	FACTORING SECURITY	CHILE	NO	-	-	24.419.427	24.419.427	
G1	UF	3.000.000	01-06-16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,33%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	8.172.629	8.417.836	16.590.465	
H1	UF	2.045.000	01-06-29	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,42%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	45.468.515	45.468.515	
K1	UF	3.000.000	01-07-17	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	4,04%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	72.877.161	72.877.161	
K2	UF	4.000.000	01-11-21	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,74%	3,25%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	96.194.672	96.194.672	
K3	UF	4.000.000	01-11-22	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,53%	3,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	97.835.668	97.835.668	
M1	UF	3.000.000	01-07-19	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,24%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	3.585.572	3.638.951	31.131.553	38.356.076	
N1	UF	3.000.000	01-07-19	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,00%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	73.290.369	73.290.369	
P1	UF	3.000.000	01-06-16	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,43%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	73.647.143	73.647.143	
R1	UF	3.000.000	01-06-21	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	7.114.655	41.937.363	49.052.018	
S2	UF	500.000	01-09-16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,53%	5,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	447.820	459.971	1.456.160	2.363.951	
B2	UF	4.000.000	01-11-17	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,25%	3,25%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	99.412.596	99.412.596	
K4	UF	5.000.000	01-10-23	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,60%	3,60%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	126.665.255	126.665.255	
K5	UF	4.265.000	01-06-24	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	2,75%	2,80%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	102.669.313	102.669.313	
TOTAL												4.033.392	15.172.550	895.423.031	914.628.973	

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2013.

SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENC.	PERIODICIDAD									VALOR CONTABLE VENCIMIENTO			
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES	COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL	
BSECU-C2	UF	407.895	15-12-26	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	15-09-2032	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,0473	0,0420	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	383.282	-	383.282	
Dcto. Bonos	UF			SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE			GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	(3.015.329)	-	(3.015.329)	
BFSEC-A	UF	1.000.000	15-12-17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,50%	4,25%	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	23.309.560	23.309.560	
Dcto. Bonos	UF			SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE			FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	(268.940)	-	(268.940)	
G1	UF	3.000.000	01-06-16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,33%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	7.506.251	15.694.837	23.201.088	
H1	UF	2.045.000	01-06-29	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,42%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	42.554.115	42.554.115	
K1	UF	3.000.000	01-07-17	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	4,04%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	68.345.040	68.345.040	
K2	UF	4.000.000	01-11-21	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,74%	3,25%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	90.680.864	90.680.864	
K3	UF	4.000.000	01-11-22	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,53%	3,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	92.467.774	92.467.774	
L1	UF	3.000.000	01-01-14	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,04%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	70.967.936	-	70.967.936	
M1	UF	3.000.000	01-07-19	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,24%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	3.290.456	3.339.447	36.255.107	42.885.010	
N1	UF	3.000.000	01-07-19	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	69.035.653	69.035.653	
P1	UF	3.000.000	01-06-16	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,43%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	69.438.801	69.438.801	
R1	UF	3.000.000	01-06-21	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	6.515.635	46.269.659	52.785.294	
S2	UF	500.000	01-09-16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,53%	5,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	399.919	410.769	2.227.199	3.037.887	
B2	UF	1.295.000	01-11-17	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,25%	3,25%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	53.184.544	53.184.544	
K4	UF	2.080.000	01-10-2023	SEMESTRAL	AL VCTO	CHILE	3,60%	3,60%	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	

## NOTA 20- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>FILIAL BANCARIA</b>		
Cartas de créditos enteradas en efectivo	-	405.558
Cuentas de depósito a la vista	2.655.541	2.638.591
Depósitos a plazo vencidos	1.649.985	1.464.130
Fondos disponibles mutuos hipotecarios	18.665.083	17.225.607
Operaciones corrientes pendientes de pago	-1.990.324	305.322
Ordenes de pago pendientes	1.543.158	3.395.473
Recaudación ordenes de pago clientes	1.679.396	1.404.646
Recaudaciones y cobranzas efectuadas por enterar	6.229.682	3.696.498
Saldos acreedores por operaciones de cambio	5.422	3.272
Saldos por aplicar tarjetas de crédito	5.840.283	4.720.115
Vales vista	33.942.582	25.301.744
Otros pasivos no financieros corrientes	9.969.458	6.558.291
Boletas de Garantía	4.296.537	3.956.102
<b>OTRAS FILIALES</b>		
Dividendos por pagar	14.385.887	12.920.292
Imposiciones por pagar	2.179.731	1.556.395
Obligaciones con terceros	6.110.051	7.742.829
Deudas con el Fisco	112.835	-
Impuesto de segunda categoría	24.508	27.578
Impuesto único a los trabajadores	701.242	460.611
Iva débito fiscal	2.104.501	2.492.229
Remuneraciones por Pagar	7.783	-
PPM Por Pagar	94	-
Otros acreedores	1.971	-
Ingresos Diferidos	864.998	-
<b>TOTALES</b>	<b>110.980.404</b>	<b>96.275.283</b>

## NOTA 21- PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Impuesto adicional	48.672	2.403
Provisión impuesto renta	23.265.528	11.912.913
Otros	15.385	341.983
<b>Totales</b>	<b>23.329.585</b>	<b>12.257.299</b>

## NOTA 22- OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
<b>FILIAL BANCARIA</b>		
Créditos con bancos del exterior	15.045	328.429
Colocaciones comerciales	47.334.331	39.512.591
Contratos de leasing	2.050.676	1.113.716
Colocaciones para vivienda	722.253	523.987
Colocaciones de consumo	8.935.444	4.938.654
Riesgo de créditos contingentes	4.170.336	5.119.687
Bienes recibidos en pago	43.680	184.480
Dividendos mínimos	5.132	3.640
Riesgo país	90.506	88.630
Otras provisiones	9.227.244	1.451.721
<b>OTRAS FILIALES</b>		
Bonos	-	1.930.781
Fluctuación de cartera	2.975.751	8.525.364
Provisiones de otros gastos	11.865.698	6.387.070
<b>TOTALES</b>	<b>87.436.096</b>	<b>70.108.750</b>

NOTA 23- PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Provisión vacaciones	5.347.815	3.968.052
Provisión indemnizaciones	20.113	-
Provisiones bonos	572.348	627.781
Provision por otro beneficio	833.696	105.717
<b>Totales</b>	<b>6.773.972</b>	<b>4.701.550</b>

NOTA 24- OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Obligaciones por bonos en circulación L/P	178.546.475	156.275.084
Bonos subordinados	163.537.237	148.355.974
Reajustes por pagar bonos subordinados	37.106.363	28.005.868
Intereses por pagar bonos subordinados	2.198.459	2.000.951
Diferencia de precio diferida subordinados	(5.123.134)	(5.632.752)
Gastos por bonos subordinados	(49.644)	(50.072)
<b>TOTALES</b>	<b>376.215.756</b>	<b>328.955.053</b>

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2014

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 VENCIMIENTO				
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZ.							MENOR A 1 AÑO	1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	TOTAL
BSECU-L3	UF	3.000.000	15-11-35	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,80%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	73.881.300	73.881.300
BSECU-F	UF	1.250.000	15-06-38	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,20%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	30.783.875	30.783.875
BSECU-K	UF	3.000.000	15-09-32	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,20%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	73.881.300	73.881.300
USECB	UF	1.000.000	01-03-17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,85%	6,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	2.122.565	4.667.987	-	-	6.790.552
USECC	UF	500.000	01-01-18	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,16%	6,50%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	2.516.349	5.032.698	2.516.349	-	10.065.396
USECD	UF	750.000	01-03-22	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,38%	6,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	1.358.107	2.965.561	3.332.106	5.644.134	13.299.908
USECE	UF	1.200.000	01-11-27	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,47%	4,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	2.070.554	4.141.108	4.141.108	17.599.776	27.952.546
USECJ1	UF	2.000.000	01-12-31	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	2.473.138	5.171.075	38.353.444	45.997.657
USECJ2	UF	3.000.000	01-03-37	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,05%	4,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	74.371.650	74.371.650
USECJ3	UF	665.000	01-10-38	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,00%	4,00%	BANCO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	19.191.572	19.191.572
<b>TOTALES</b>												<b>8.067.575</b>	<b>19.280.492</b>	<b>15.160.638</b>	<b>333.707.051</b>	<b>376.215.756</b>

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2013.

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 VENCIMIENTO				
				PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZ.							MENOR A 1 AÑO	1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MAS 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
TOTALES												4.256.028	15.423.875	18.602.458	290.672.692	328.955.053

#### NOTA 25- CUENTAS POR PAGAR NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Filial Bancaria		
Acreedores por intermediación	26.050.884	17.308.063
Cuentas y documentos por pagar L/P	25.062.192	17.730.337
Ingresos percibidos por adelantado	931.000	236.626
Operac. no corrientes pendientes de pago	622.562	-
Otros pasivos no corrientes	19.468.123	2.274.061
Otras Filiales		
Operac. no corrientes pendientes de pago	13.955.880	5.164.984
Obligaciones por Leasing L/P	328.444	1.202.408
Documentos por Pagar L/P	25.850	1.570.599
Totales	86.444.935	45.487.078

#### NOTA 26- CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

RUT	SOCIEDAD	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
96.588.080-1	Principal Cía. de Seguros de Vida Chile S.A.	1.438.866	934
96.683.120-0	Cía. de Seguros Generales Penta Security S.A.	176.918	-
E-0	Otros	38.038	-
TOTAL		1.653.822	934



## NOTA 27- 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 de 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 2014 y 2013 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Ingresos Factoring	26.757.413	27.930.978
Ingresos Securitizadora	170.871	123.234
Ingreso prima directa Vida Security	223.035.100	249.623.070
Otros ingresos por intereses Vida Security	101.848.090	73.515.058
Comisiones por intermediación de seguros	-	4.363.450
Asesorías y servicios inmobiliarios	-	-
Ingresos por asesorías y servicios	3.502.501	1.893.455
Ingresos por ventas	36.341.939	15.345.312
Ingresos por inversiones	(10.883)	121.813
Ingresos por arriendos	192.501	180.106
Ingresos por comisiones e intereses	1.836.886	13.311.730
INTERESES		
Contratos de retrocompra	287.771	396.892
Créditos otorgados a bancos	682.647	875.907
Colocaciones comerciales	148.971.191	146.610.480
Colocaciones para vivienda	21.265.580	20.715.657
Colocaciones de consumo	38.639.448	32.992.421
Instrumentos de inversión	15.900.831	14.256.270
Instrumentos financieros para negociación	15.352	8.724.383
Otros ingresos por intereses	3.743.216	2.908.171
REAJUSTES		
Colocaciones comerciales	60.765.157	21.403.273
Colocaciones para vivienda	29.000.959	10.566.159
Colocaciones de consumo	248.410	95.558
Instrumentos de inversión	4.225.720	1.572.527
Instrumentos financieros para negociación	27.914	1.811.880
Otros reajustes ganados	226.121	75.426
COMISIONES		
Préstamos con letras de crédito	54.960	58.022
Líneas de crédito y sobregiros	1.897.149	1.773.504
Avales y cartas de crédito	5.268.396	5.271.683
Servicios de tarjetas	6.021.054	5.198.002
Administración de cuentas	2.752.821	2.081.827
Cobranzas, recaudaciones y pagos	8.106.436	7.844.503
Intermediación y manejo de valores	5.906.200	3.460.880
Inversiones en fondos mutuos u otros	13.767.123	10.630.027
Otras comisiones ganadas	13.022.912	1.404.494
OPERACIONES FINANCIERAS		
Resultado neto instrumentos financieros para negociación	22.946.204	3.562.662
Derivados de negociación	(2.500.352)	-
Resultado neto instrumentos disponibles para la venta	274.339	151.112
Venta de cartera de créditos	525.708	-
Otros ingresos	4.279.270	3.348.117
Otros Ingresos Operacionales		
Ingresos por bienes recibidos en pago	307.738	209.767
Liberación de provisiones por contingencias	458.705	205.354
Utilidad por venta de activo fijo	699.262	355.198
Arriendos recibidos	-	239.394
Recuperación de gastos	-	5.264.739
Intereses penales	-	167.469
Otros ingresos operacionales leasing	-	204.751
Otros ingresos	6.959.236	9.516.428
<b>TOTALES</b>	<b>808.421.895</b>	<b>710.361.143</b>

**b) Costos de Ventas**

El rubro de costos de ventas se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Costos de ventas Factoring	9.949.783	9.864.916
Costos de venta Inmobiliaria	2.724.971	5.267.241
Costos de Vida Security	268.242.633	282.066.592
Costos de ventas otras filiales	25.630.555	7.087.402
Comisiones, intereses y reajustes	-	156.082
Otras comisiones	-	486.151
Otros costos	53.983	2.578.884
<b>INTERESES</b>		
Depósitos a la vista	418.000	220.435
Contratos de retrocompra	2.507.000	3.424.702
Depósitos y captaciones a plazo	85.517.000	106.937.467
Obligaciones con bancos	1.002.000	1.649.767
Instrumentos de deuda emitidos	38.709.000	30.545.844
Otras obligaciones financieras	540.000	689.412
Otros gastos por intereses o reajustes	286.000	131.511
<b>REAJUSTES</b>		
Depósitos a la vista	88.000	20.334
Depósitos y captaciones a plazo	21.073.000	8.754.266
Instrumentos de deuda emitidos	55.920.000	17.065.176
Otras obligaciones financieras	1.080.000	416.858
Otros gastos por intereses o reajustes	3.000	1.232
Comisiones		
Comisiones por operación con valores	250.000	187.010
Otras comisiones	9.994.586	4.844.360
<b>PROVISIONES</b>		
Colocaciones comerciales	25.109.000	21.540.303
Colocaciones para vivienda	366.000	131.781
Colocaciones de consumo	8.514.000	6.496.062
Créditos otorgados a bancos	(313.000)	298.831
Créditos contingentes	(949.000)	1.147.088
Recuperación de créditos castigados	(3.403.000)	(3.214.684)
Otros costos de venta		
Otros costos de venta	2.803.930	2.825.333
<b>TOTALES</b>	<b>556.117.441</b>	<b>511.620.356</b>

**c) Otros Gastos por Función**

El rubro de otros gastos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Gastos varios	10.042.892	7.135.376
Gastos administración línea seguros	-	203.465
Pérdida fondo mutuo	-	3.112
Prov. sobre bienes recibidos en pago	369.000	1.720.885
Provisión riesgo país	165.000	208.686
Deterioro	5.500.548	1.939.053
<b>TOTALES</b>	<b>16.077.440</b>	<b>11.210.577</b>

**d) Otros Ingresos**

El rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Intereses ganados	407.823	576.979
Utilidad depósitos a plazo	707.588	1.184.335
Utilidad fondo mutuo	307.991	967.293
Otros ingresos operaciones financieras	26.688	36.697
Percibido por acciones y derechos en otras sociedades	151.879	161.989
Ingresos de administración	4.852	-
Otros ingresos	182.853	3.072.209
<b>TOTALES</b>	<b>1.789.674</b>	<b>5.999.502</b>

**NOTA 28- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El rubro de gastos de administración se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Remuneraciones	69.083.039	81.307.676
Asesorías	15.666.263	3.297.061
Gastos de mantención	4.364.726	5.061.285
Útiles de oficinas	566.742	4.170.781
Depreciación y amortización	9.281.463	7.575.763
Arriendos	5.209.456	4.104.984
Seguros	634.327	1.969.472
Gastos de informática y comunicaciones	4.506.156	9.409.889
Servicios subcontratados	4.468.851	3.367.290
Gastos del directorio	1.043.944	802.160
Publicidad y propaganda	6.967.424	8.060.598
Impuestos, contribuciones y aportes a la SBIF	3.793.954	3.211.691
Provisión de colocación	2.349.400	2.292.155
Provisiones varias	(247.507)	1.446.251
Gastos generales	26.087.112	18.727.725
<b>TOTALES</b>	<b>153.775.350</b>	<b>154.804.782</b>

**NOTA 29- 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Sueldos y salarios	58.896.997	67.552.473
Beneficios a los empleados	10.186.042	13.755.203
<b>TOTALES</b>	<b>69.083.039</b>	<b>81.307.676</b>

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Remuneraciones al personal Clave de la Gerencia	15.696.417	14.480.022

**NOTA 30 – 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 y Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados, 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 2014 y 2013 los siguientes valores libro versus sus valores de mercado.

	31.12.2014		31.12.2013	
	M\$ VALOR LIBRO	M\$ VALOR RAZONABLE	M\$ VALOR LIBRO	M\$ VALOR RAZONABLE
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo Disponible	341.631.558	341.631.558	316.532.505	316.532.505
Equivalentes al efectivo	49.086.750	49.086.750	33.087.713	33.087.713
<b>TOTALES</b>	<b>390.718.309</b>	<b>390.718.309</b>	<b>349.620.218</b>	<b>349.620.218</b>
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE</b>				
Inversiones disponibles para la venta	394.078.860	394.078.860	310.129.910	310.129.910
Instrumentos para negociación	231.287.724	231.287.724	219.692.354	219.692.354
Activos de cobertura	90.708.701	90.708.701	77.739.464	77.739.464
Otros activos financieros	1.753.084.044	1.753.084.044	1.580.949.488	1.580.949.488
<b>TOTALES</b>	<b>2.469.159.329</b>	<b>2.469.159.329</b>	<b>2.188.511.216</b>	<b>2.188.511.216</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>				
Deudores com. y otras por cobrar corriente	4.086.211.287	4.086.211.287	3.681.163.827	3.681.163.827
Ctas. por cobrar a ent. relac. corriente	61.999.704	61.999.704	61.253.945	61.253.945
<b>TOTALES</b>	<b>4.148.210.991</b>	<b>4.148.210.991</b>	<b>3.742.417.772</b>	<b>3.742.417.772</b>
<b>PROPIEDAD DE INVERSIÓN</b>				
Propiedad de inversión (*)	115.871.203	192.243.162	120.624.468	143.131.858
<b>TOTALES</b>	<b>115.871.203</b>	<b>192.243.162</b>	<b>120.624.468</b>	<b>143.131.858</b>

PASIVOS FINANCIEROS	31.12.2014		31.12.2013	
	VALOR LIBRO M\$	VALOR RAZONABLE M\$	VALOR LIBRO M\$	VALOR RAZONABLE M\$
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>				
Otros pasivos financieros, corriente	4.505.002.878	4.505.002.878	3.958.453.937	3.958.453.937
Otros pasivos financieros, no corriente	376.215.756	376.215.756	328.955.053	328.955.053
<b>TOTALES</b>	<b>4.881.218.634</b>	<b>4.881.218.634</b>	<b>4.287.408.990</b>	<b>4.287.408.990</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>				
Ctas. por pagar com. y otras por pagar, corriente	1.868.798.958	1.868.798.958	1.775.696.285	1.775.696.285
Cuentas por pagar a entidades relacion., corriente	1.653.822	1.653.822	934	
Ctas. por pagar, no corriente	86.444.935	86.444.935	45.487.078	45.487.078
<b>TOTALES</b>	<b>1.956.897.715</b>	<b>1.956.897.715</b>	<b>1.821.184.297</b>	<b>1.821.183.363</b>

(\*) 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 presentación de los Estados Financieros Consolidados y criterios contables aplicados a nivel de activos y pasivos financieros son los siguientes:

	31.12.2014			
	M\$ NIVEL 1	M\$ NIVEL 2	M\$ NIVEL 3	M\$ TOTAL
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>				
Disponible	341.631.558	-	-	341.631.558
Equivalentes al efectivo	49.086.750	-	-	49.086.750
<b>TOTALES</b>	<b>390.718.309</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>390.718.309</b>
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	394.078.860	-	394.078.860
Instrumentos para negociación	-	231.287.724	-	231.287.724
Activos de cobertura	-	90.708.701	-	90.708.701
Otros activos financieros	-	1.753.084.044	-	1.753.084.044
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>2.469.159.329</b>	<b>-</b>	<b>2.469.159.329</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
Otros Pasivos Financieros				
Otros pasivos financieros, corriente	-	4.505.002.878	-	4.505.002.878
Otros pasivos financieros, no corriente	-	376.215.756	-	376.215.756
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>4.881.218.634</b>	<b>-</b>	<b>4.881.218.634</b>

	31.12.2013			
	M\$ NIVEL 1	M\$ NIVEL 2	M\$ NIVEL 3	M\$ TOTAL
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>				
Disponible	316.532.505	-	-	316.532.505
Equivalentes al efectivo	33.087.713	-	-	33.087.713
<b>TOTALES</b>	<b>349.620.218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349.620.218</b>
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTE</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	310.129.910	-	310.129.910
Instrumentos para negociación	-	219.692.354	-	219.692.354
Activos de cobertura	-	77.739.464	-	77.739.464
Otros activos financieros	-	1.580.949.488	-	1.580.949.488
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>2.188.511.216</b>	<b>-</b>	<b>2.188.511.216</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
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
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>4.287.408.990</b>	<b>-</b>	<b>4.287.408.990</b>

NOTA 31 - MONEDA EXTRANJERA

	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	390.718.309	349.620.218
USD	133.168.856	81.556.677
EURO	18.796.559	10.223.453
UF	-	14.628.997
Peso Chileno	231.595.965	240.716.649
Otras	7.156.929	2.494.442
Otros activos financieros corrientes	2.469.159.329	2.188.511.216
USD	450.663.106	337.157.570
EURO	5.227	979.174
UF	1.165.584.352	1.111.141.239
Peso Chileno	838.449.342	732.317.471
Otras	14.457.302	6.915.762
Otros activos no financieros, corriente	24.994.886	26.493.545
USD	60.675	52.462
EURO	-	-
UF	354.103	325.562
Peso Chileno	24.036.892	25.401.225
Otras	543.216	714.296
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.086.211.287	3.681.163.827
USD	432.251.198	405.807.707
EURO	7.323.468	6.912.926
UF	150.586.899	1.538.014.080
Peso Chileno	3.446.421.459	1.691.883.161
Otras	49.628.263	38.545.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	61.999.704	61.253.945
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	61.999.704	61.253.945
Otras	-	-
Inventarios	47.650.493	46.658.220
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	47.650.493	46.658.220
Otras	-	-
Activos por impuesto corrientes	20.155.249	12.054.550
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	19.906.525	11.982.196
Otras	248.724	72.354
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	1.009.016	4.282.772
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	1.009.016	4.282.772
Otras	-	-
<b>TOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>7.101.898.273</b>	<b>6.370.038.293</b>
USD	1.016.143.835	824.574.416
EURO	26.125.254	18.115.553
UF	1.316.525.354	2.664.109.878
Peso Chileno	4.671.069.396	2.814.495.639
Otras	72.034.434	48.742.807

ACTIVOS NO CORRIENTES	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
Otros activos no financieros no corrientes	85.711.973	24.293.745
USD	1.377.337	2.492.133
EURO	369.070	42.471
UF	-	-
Peso Chileno	83.925.720	21.688.874
Otras	39.846	70.267
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.671.512	11.916.939
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	12.671.512	11.916.939
Otras	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	54.003.258	47.605.751
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	54.002.682	47.600.674
Otras	576	5.077
Plusvalía	114.677.640	112.963.009
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	113.523.260	111.898.461
Otras	1.154.380	1.064.548
Propiedades, planta y equipo	73.526.559	59.753.758
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	71.731.646	57.971.871
Otras	1.794.913	1.781.887
Propiedad de inversión	115.871.203	120.624.468
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	115.871.203	120.624.468
Otras	-	-
Activos por impuestos diferidos	110.483.144	49.032.139
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	110.466.623	49.016.904
Otras	16.521	15.235
<b>TOTALES DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>566.945.289</b>	<b>426.189.809</b>
USD	1.377.337	2.492.133
EURO	369.070	42.471
UF	-	-
Peso Chileno	562.192.646	420.718.191
Otras	3.006.236	2.937.014

	HASTA 90 DÍAS		91 DÍAS A 1 AÑO		1 AÑO A MÁS		AJUSTES		TOTAL	
	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
PASIVOS										
CORRIENTES										
Otros pasivos										
financieros	2.199.605.173	2.140.626.529	1.310.940.084	1.099.256.594	1.017.500.243	768.269.418	(23.042.622)	(49.698.604)	4.505.002.878	3.958.453.937
corrientes										
USD	422.061.458	491.562.096	204.449.656	41.745.272	18.075.771	12.372.167	-	-	644.586.885	545.679.535
EURO	14.070.532	15.637.855	43.841	436.561	129.169	15.191	-	-	14.243.542	16.089.607
UF	130.010.573	170.638.467	308.828.674	343.486.271	926.551.211	743.978.116	-	-	1.365.390.458	1.258.102.854
Peso Chileno	1.631.278.464	1.462.565.835	797.617.913	713.236.943	72.744.092	11.903.944	(23.042.622)	(49.698.604)	2.478.597.847	2.138.008.118
Otras	2.184.146	222.276	-	351.547	-	-	-	-	2.184.146	573.823
Cuentas por pagar										
comerciales y otras	1.875.395.499	896.064.379	581.863	878.821.445	-	-	(7.178.404)	810.461	1.868.798.958	1.775.696.285
cuentas por pagar										
USD	1.097.620	12.940.361	-	5.614.511	-	-	-	-	1.097.620	18.554.872
EURO	-	1.024.131	-	-	-	-	-	-	-	1.024.131
UF	4.494	52.571.899	27.731	863.266.323	-	-	-	-	32.225	915.838.222
Peso Chileno	1.873.198.437	829.527.988	554.132	8.786.855	-	-	(7.178.404)	810.461	1.866.574.165	839.125.304
Otras	1.094.948	-	-	1.153.756	-	-	-	-	1.094.948	1.153.756
Cuentas por										
pagar a entidades	4.135.410	21.556.566	13.344.378	29.222	-	-	(15.825.966)	(21.584.854)	1.653.822	934
relacionadas,										
corrientes										
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	4.135.410	21.556.566	13.344.378	29.222	-	-	(15.825.966)	(21.584.854)	1.653.822	934
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a										
corto plazo	100.984.730	78.806.575	3.216.939	1.137.872	-	-	(16.765.573)	(9.835.697)	87.436.096	70.108.750
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	552.584	739.981	103.125	-	-	-	-	-	655.709	739.981
Peso Chileno	100.275.290	77.925.993	3.113.814	1.137.872	-	-	(16.765.573)	(9.835.697)	86.623.531	69.228.168
Otras	156.856	140.601	-	-	-	-	-	-	156.856	140.601
Pasivos por										
impuestos	21.621.883	10.247.417	1.142.422	1.066.873	565.280	943.009	-	-	23.329.585	12.257.299
corrientes										
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	21.375.166	10.247.417	1.142.422	896.725	565.280	943.009	-	-	23.082.868	12.087.151
Otras	246.717	-	-	170.148	-	-	-	-	246.717	170.148
Provisiones										
corrientes por	6.512.281	4.131.548	261.691	570.002	-	-	-	-	6.773.972	4.701.550
beneficio a los										
empleados										
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	6.458.549	4.131.548	261.691	531.271	-	-	-	-	6.720.240	4.662.819
Otras	53.732	-	-	38.731	-	-	-	-	53.732	38.731
Otros pasivos										
no financieros	95.717.865	80.521.114	17.495.840	17.712.214	-	-	(2.233.301)	(1.958.046)	110.980.404	96.275.283
corrientes										
USD	3.001.249	3.530.998	-	-	-	-	-	-	3.001.249	3.530.998
EURO	416.136	1.444.561	-	-	-	-	-	-	416.136	1.444.561
UF	4.610.030	2.871.418	1.894.665	5.135.706	-	-	-	-	6.504.695	8.007.124
Peso Chileno	87.361.360	72.214.615	15.601.175	12.576.508	-	-	(2.233.301)	(1.958.046)	100.729.234	82.833.077
Otras	329.090	459.522	-	-	-	-	-	-	329.090	459.523
<b>TOTALES PASIVOS</b>	<b>4.303.972.841</b>	<b>3.231.954.128</b>	<b>1.346.983.217</b>	<b>1.998.594.222</b>	<b>1.018.065.523</b>	<b>769.212.427</b>	<b>(65.045.866)</b>	<b>(82.266.740)</b>	<b>6.603.975.715</b>	<b>5.917.494.038</b>
CORRIENTES										
USD	426.160.327	508.033.455	204.449.656	47.359.783	18.075.771	12.372.167	-	-	648.685.754	567.765.405
EURO	14.486.668	18.106.547	43.841	436.561	129.169	15.191	-	-	14.659.678	18.558.299
UF	135.177.681	226.821.765	310.854.195	1.211.888.300	926.551.211	743.978.116	-	-	1.372.583.087	2.182.688.181
Peso Chileno	3.724.082.676	2.478.169.962	831.635.525	737.195.396	73.309.372	12.846.953	(65.045.866)	(82.266.740)	4.563.981.707	3.145.945.571
Otras	4.065.489	822.399	-	1.714.182	-	-	-	-	4.065.489	2.536.582

	HASTA 1 AÑO		MÁS DE 1 A 3 AÑOS		MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS		AJUSTES		TOTAL	
	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$	SALDO 31.12.2014 M\$	SALDO 31.12.2013 M\$
PASIVOS NO CORRIENTES												
Otros pasivos financieros no corrientes	2.971.913	1.615.747	8.595.663	5.091.495	19.280.490	15.423.874	348.867.690	306.823.937	(3.500.000)	(2.451.214)	376.215.756	328.955.053
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	2.971.913	1.615.747	5.095.663	5.091.495	19.280.490	15.423.874	348.867.690	306.823.937	-	(2.451.214)	376.215.756	328.955.053
Peso Chileno	-	-	3.500.000	-	-	-	-	-	(3.500.000)	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar no corrientes	71.255.384	37.352.445	15.055.610	7.937.991	133.941	196.642	-	-	-	-	86.444.935	45.487.078
USD	13.676.087	150.719	-	-	-	-	-	-	-	-	13.676.087	150.719
EURO	762.596	59	-	-	-	-	-	-	-	-	762.596	59
UF	-	-	-	191.908	-	-	-	-	-	-	-	191.908
Peso Chileno	56.772.228	37.201.667	14.727.166	7.746.083	133.941	196.642	-	-	-	-	71.633.335	45.144.392
Otras	44.473	-	328.444	-	-	-	-	-	-	-	372.917	-
Pasivos por impuestos diferidos	11.268.706	7.420.334	59.903.721	23.603.893	-	-	-	33.216	-	-	71.172.427	31.057.443
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	314.064	-	-	-	-	-	-	-	314.064
Peso Chileno	11.268.706	7.420.334	59.536.688	23.289.829	-	-	-	33.216	-	-	70.805.394	30.743.379
Otras	-	-	367.033	-	-	-	-	-	-	-	367.033	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>85.496.003</b>	<b>46.388.526</b>	<b>83.554.994</b>	<b>36.633.379</b>	<b>19.414.431</b>	<b>15.620.516</b>	<b>348.867.690</b>	<b>306.857.153</b>	<b>(3.500.000)</b>	<b>(2.451.214)</b>	<b>533.833.118</b>	<b>405.499.574</b>
USD	13.676.087	150.719	-	-	-	-	-	-	-	-	13.676.087	150.719
EURO	762.596	59	-	-	-	-	-	-	-	-	762.596	59
UF	2.971.913	1.615.747	5.095.663	5.597.467	19.280.490	15.423.874	348.867.690	306.823.937	-	(2.451.214)	376.215.756	329.461.025
Peso Chileno	68.040.934	44.622.001	77.763.854	31.035.912	133.941	196.642	-	33.216	(3.500.000)	-	142.438.729	75.887.771
Otras	44.473	-	695.477	-	-	-	-	-	-	-	739.950	-

### NOTA 32 - GANANCIA POR ACCIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la ganancia o pérdida por acción generada en los ejercicios informados:

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 \$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 \$
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>		
GAANCIA POR ACCIÓN BÁSICA		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	18,8794	15,6559
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas	0,0000	0,00000
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>	<b>18,8794</b>	<b>15,6559</b>

### NOTA 33 - 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 y Factoring Security quienes prestan servicios de financiamiento a empresas y personas.

En el área de negocios de seguros la Filial Vida Security y la 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, 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, Capital S.A. 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 a la matriz Grupo Security.

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 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 de diciembre de 2014.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
<b>ACTIVOS</b>							
Total de activos corrientes	5.051.502.852	162.018.785	1.879.811.791	90.077.493	63.655.950	(145.168.598)	7.101.898.273
Total de activos no corrientes	190.882.369	18.928.231	231.151.553	9.503.491	775.758.698	(659.279.053)	566.945.289
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>5.242.385.221</b>	<b>180.947.016</b>	<b>2.110.963.344</b>	<b>99.580.984</b>	<b>839.414.648</b>	<b>(804.447.651)</b>	<b>7.668.843.562</b>

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
<b>PASIVOS</b>							
Total de pasivos corrientes	4.582.253.876	68.558.805	1.879.566.170	63.632.901	96.859.211	(86.895.248)	6.603.975.715
Total de pasivos no corrientes	246.571.524	40.103.459	66.052.656	5.416.667	179.188.461	(3.499.649)	533.833.118
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>4.828.825.400</b>	<b>108.662.264</b>	<b>1.945.618.826</b>	<b>69.049.568</b>	<b>276.047.672</b>	<b>(90.394.897)</b>	<b>7.137.808.833</b>

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 2014.**

ESTADO DE RESULTADOS	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>							
Ingresos de actividades ordinarias	403.203.759	37.508.423	337.175.166	59.039.816	11.448.676	(39.953.945)	808.421.895
Costo de Ventas	(246.078.686)	(13.388.550)	(270.556.879)	(32.461.781)	(3.432.198)	9.800.653	(556.117.441)
Ganancia bruta	157.125.073	24.119.873	66.618.287	26.578.035	8.016.478	(30.153.292)	252.304.454
Otros ingresos	24.134	204.834	238.903	500.564	1.286.669	(465.430)	1.789.674
Gastos de administración	(93.482.928)	(15.320.618)	(33.202.733)	(15.161.943)	(15.638.960)	19.031.832	(153.775.350)
Otros gastos, por función	(10.926.911)	(1.417.957)	(209.616)	(267.781)	(5.138.808)	1.883.633	(16.077.440)
Otras ganancias (pérdidas)	9.216	849.918	783.800	4.692.568	(759.629)	5.575.873	
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	52.739.368	7.595.348	34.294.759	12.432.675	(6.782.053)	(10.462.886)	89.817.211
Ingresos financieros	-	-	84.420	-	(1.126.996)	1.126.996	84.420,00
Costos financieros	-	(78.899)	(66.896)	(1.492.610)	(11.351.895)	261.119	(12.729.181)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados utilizando el método de la participación	(76)	109.500	2.091.563	4.755	(3.769.537)	4.679.303	3.115.508
Diferencia de cambio	13.818.019	(714.729)	170.744	(104.367)	(40)	(263.212)	12.906.415
Resultado por unidades de reajuste	81.713	22.739	(4.300.349)	49.781	(8.682.584)	(37.410)	(12.866.110)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(661.202)	(412.903)	-	-	-	-	(1.074.105)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	65.977.822	6.521.056	32.274.241	10.890.234	(31.713.105)	(4.696.090)	79.254.158
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(10.735.864)	(908.566)	(2.705.385)	(2.348.942)	(800.911)	1.215.920	(16.283.748)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	55.241.958	5.612.490	29.568.856	8.541.292	(32.514.016)	(3.480.170)	62.970.410
Ganancia (pérdida)	55.241.958	5.612.490	29.568.856	8.541.292	(32.514.016)	(3.480.170)	62.970.410
Ganancia (pérdida), atribuible a							
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	55.241.958	5.597.361	29.682.287	7.054.951	(33.097.702)	(3.468.391)	61.010.464
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	-	15.129	(113.431)	1.486.341	583.686	(11.779)	1.959.946
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>55.241.958</b>	<b>5.612.490</b>	<b>29.568.856</b>	<b>8.541.292</b>	<b>(32.514.016)</b>	<b>(3.480.170)</b>	<b>62.970.410</b>

Nota: la información presentada en el estado consolidado de resultados por segmentos difiere de la presentada en los Estados Financieros propios de cada filial, debido a que éstas incluyen ajustes de consolidación y ajustes para la presentación de los estados consolidados 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 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
<b>ACTIVOS</b>							
Total de activos corrientes	4.416.057.389	169.528.352	1.792.045.933	78.760.357	14.449.087	(100.802.825)	6.370.038.293
Total de activos no corrientes	101.731.676	11.247.808	182.746.031	4.886.943	131.310.293	(5.732.942)	426.189.809
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>4.517.789.065</b>	<b>180.776.160</b>	<b>1.974.791.964</b>	<b>83.647.300</b>	<b>145.759.380</b>	<b>(106.535.767)</b>	<b>6.796.228.102</b>

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>							
<b>Pasivos</b>							
Total de pasivos corrientes	4.037.171.877	89.807.271	1.794.732.904	54.637.987	45.228.536	(104.084.537)	5.917.494.038
Total de pasivos no corrientes	196.842.393	24.605.120	35.732.555	3.476.424	147.293.183	(2.450.101)	405.499.574
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>4.234.014.270</b>	<b>114.412.391</b>	<b>1.830.465.459</b>	<b>58.114.411</b>	<b>192.521.719</b>	<b>(106.534.638)</b>	<b>6.322.993.612</b>

d) 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	415.975.884	27.350.187	(71.288.944)	(22.470.828)	710.361.143
Costo de Ventas	(205.704.791)	(12.537.038)	(370.109.107)	(10.298.240)	87.028.820	-	(511.620.356)
Ganancia bruta	116.637.707	25.915.308	45.866.777	17.051.947	15.739.876	(22.470.828)	198.740.787
Otros ingresos	42.934	781.222	2.087.573	670.394	2.417.379	-	5.999.502
Gastos de administración	(80.254.789)	(20.518.319)	(43.204.645)	(12.820.406)	(20.477.451)	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)	996.421	618.337	2.123.140	-	2.655.162
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	26.711.823	3.898.858	5.542.661	5.425.706	(198.956)	-	41.380.092
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	-	18.015	-	-	-	18.015
Costos financieros	-	(200.762)	(14.135)	(1.200.919)	(8.549.267)	-	(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	16.908.176	191.442	(2.652.331)	-	30.372.520
Resultado por unidades de reajuste	36.926	19.356	2.350.704	41.627	(2.528.516)	-	(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	25.581.114	4.488.823	(13.548.759)	102.802	62.152.145
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(7.220.125)	(737.238)	(2.719.173)	(851.102)	346.849	-	(11.180.789)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	33.982.489	3.588.313	22.861.941	3.637.721	(13.201.910)	102.802	50.971.356
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas							-
Ganancia (pérdida)	33.982.489	3.588.313	22.861.941	3.637.721	(13.201.910)	102.802	50.971.356
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	33.982.489	4.791.469	24.873.458	3.113.393	(16.992.025)	74.641	49.843.425
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	-	(1.203.156)	(2.011.517)	524.328	3.790.115	28.161	1.127.931
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>33.982.489</b>	<b>3.588.313</b>	<b>22.861.941</b>	<b>3.637.721</b>	<b>(13.201.910)</b>	<b>102.802</b>	<b>50.971.356</b>

NOTA 34 - MEDIO AMBIENTE

Grupo Security no se ve afectada por este concepto, dado que es un holding de inversión.

NOTA 35 - 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 a 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 y oportuna 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 necesarias que permitan avanzar de manera segura a una gestión integral de los riesgos, acordes a los estándares de IFRS como de los pilares de Basilea.

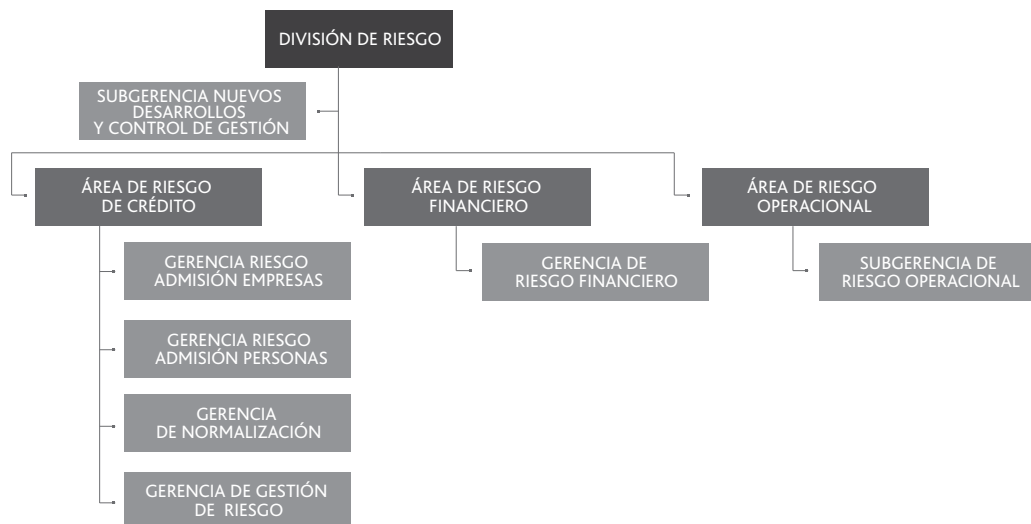
## 2) ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La División de Riesgo de Banco Security cuenta con una estructura idónea para lograr una correcta gestión integral de los Riesgos de Crédito, Financiero y Operacional.

La división de riesgo depende directamente de la gerencia general del Banco, operando independiente de las áreas de negocio 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 Gerencias de Riesgo Admisión Empresas, la Gerencia de Riesgo Admisión 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 todo tipo de vistas, ya sea 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**

La Gerencia de Riesgo Financiero está a cargo de velar por una correcta gestión del riesgo financiero. Está compuesta por 6 personas. Un detalle acabado de sus funciones se expone en el punto IV.

**3) 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**

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, incluido aquellos de carácter normativo. Además es la encargada de centralizar las políticas y normas de riesgo, la capacitación de los integrantes de toda la gerencia, y el control de metas de ésta.

**3) RIESGO DE CRÉDITO**

**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		Gerencia de Normalización
Cobranza de la Operación		

### 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.

**5º 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.

**6º 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 comportamental 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.

### 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			
-Bancos		Sociedad de Inversión	Pauta/Matriz
-Normalización personas y empresas	Manual	Crédito hipotecario vivienda	Modelo
-Sin fines de lucro		Crédito de Consumo	Morosidad
-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.

#### D.2 Clasificación de Créditos Grupales:

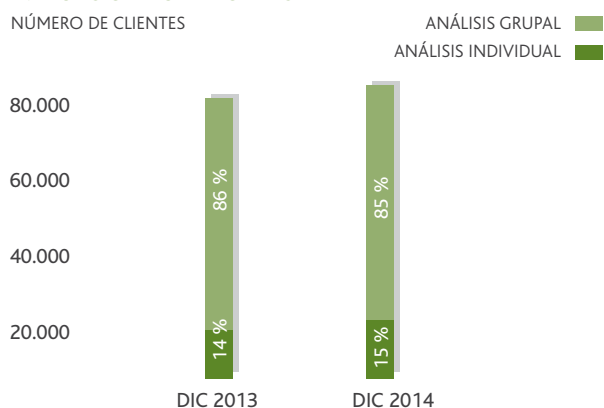
Las evaluaciones grupales están relacionadas a clientes que por sus características tienden a comportarse de manera homogénea. Bajo este contexto, la evaluación se realiza mediante metodologías y modelos que analizan las operaciones asociadas a un mismo producto, dependiendo del tipo de cliente, de acuerdo 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:

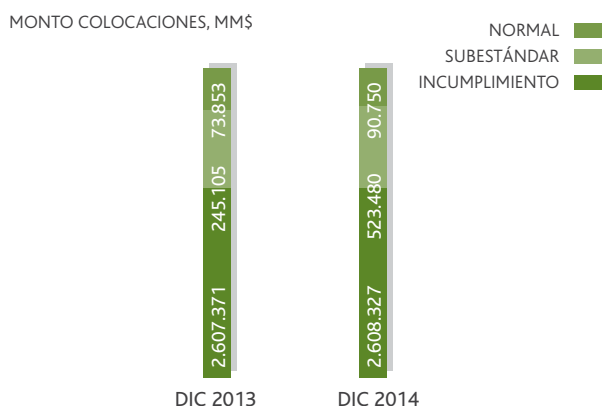
La cartera de Banco Security de acuerdo al tipo de evaluación de riesgo, grupal o individual, se distribuye de la siguiente manera:

#### EVALUACIÓN POR TIPO DE CLIENTE

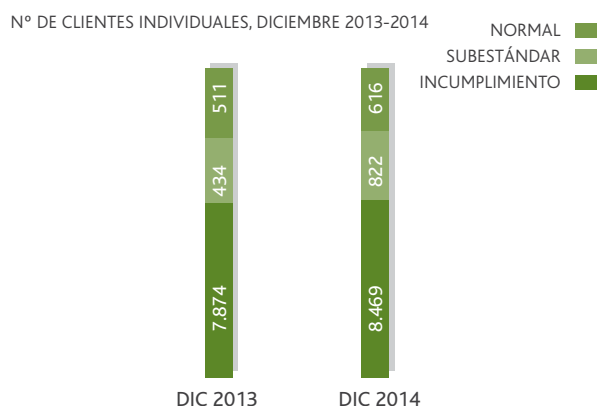


A su vez las colocaciones que son clasificadas de manera individual se distribuyen de la siguiente forma por categoría normal, sub-estándar e incumplimiento:

#### DISTRIBUCIÓN CLASIFICACIONES INDIVIDUALES



#### DISTRIBUCIÓN CLASIFICACIONES INDIVIDUALES



## 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 Comité 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, siendo una gerencia independiente de las áreas de negocios que son las toman y administran los riesgos.

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 de tasas 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.

### 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 pérdida potencial que se puede dar 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 dar una 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 tiene 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. Sin embargo, 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 a factores de riesgos específicos.

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.

El control del 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 estos riesgos se realiza 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:

	VAR POR TIPO DE RIESGO	
	31 DE DICIEMBRE DE 2014 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$
<b>NEGOCIACIÓN:</b>		
Renta fija	346	207
Derivados (sin opciones)	287	147
Opciones implícitas	1	1
FX	27	27
Acciones	7	11
Efecto diversificación	(160)	(88)
<b>TOTAL DE CARTERA</b>	<b>508</b>	<b>305</b>
<b>Disponible</b>		
Tasa	537	276
<b>TOTAL DE CARTERA</b>	<b>537</b>	<b>276</b>
Diversificación total	(388)	(150)
<b>VAR</b>	<b>817</b>	<b>519</b>

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 2014 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$
<b>RIESGO DE MERCADO:</b>		
Riesgo de Tasa	16.019	12.643
Riesgo de Moneda	431	1.266
Riesgo de Opciones	37	11
<b>TOTAL RIESGO</b>	<b>16.487</b>	<b>13.920</b>
Activo Ponderado Riesgo Consolidado	4.349.417	3.767.298
Patrimonio Efectivo (PE)	549.671	459.118
<b>LÍMITE BASILEA</b>	<b>8,00%</b>	<b>8,00%</b>
Basilea con Riesgo de Mercado	12,10%	11,65%
<b>BASILEA I</b>	<b>12,64%</b>	<b>12,19%</b>

	RIESGO DE MERCADO LIBRO BANCA	
	31 DE DICIEMBRE DE 2014 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$
CORTO PLAZO		
Riesgo Tasa CP	9.255	10.401
Descalce UF	2.516	4.002
Comisiones sensibles	59	50
Total Riesgo	11.830	14.453
Límite 35% Margen (Directorio)	49.027	35.231
Holgura /(exceso) (Directorio)	37.198	20.778
LARGO PLAZO		
Riesgo Tasa	48.166	61.344
Límite 25% PE (Directorio)	137.418	114.780
Holgura /(exceso) (Directorio)	89.252	53.436

c) Riesgo de Liquidez : El riesgo de liquidez representa la posibilidad de 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 de caja.
- 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 su baja liquidez.

Metodología de Riesgo de Liquidez:

Las metodologías utilizadas para el control de la liquidez son el gap de liquidez, considerando escenarios probables de comportamiento de las masas de activos y pasivos, escenarios de estrés, límites de concentración de pasivos e indicadores de alerta temprana.

El gap de liquidez entrega información referida a las entradas y salidas de caja contractual, es decir, aquellas que de acuerdo a los contratos de activos y pasivos se producirán en un tiempo determinado futuro. Para aquellas partidas sin vencimiento contractual se establecen simulaciones a partir de estudios estadísticos que permiten inferir su comportamiento de vencimiento.

A partir de estos escenarios se establecen supuestos de condiciones normales de operación, omitiendo dentro de la gestión diaria, partidas principalmente de activos que hacen un conjunto de condiciones conservadoras en la administración de la liquidez, los cuales son limitados a través de márgenes mínimos de descálces por tramos de control, los cuales han sido definidos en forma semanal y mensual hasta un horizonte de un año.

Esto se complementa con procedimientos especiales para hacer frente a alguna crisis de liquidez e indicadores de alerta tempranos que permiten identificar algún riesgo potencial.

Así mismo, se controlan una serie de ratios y límites de concentración de financiamiento por acreedor y por plazo, lo que permite mantener fuentes de financiamiento ordenadas y diversificadas.

El Banco utiliza la metodología de vencimiento contractual para el cumplimiento de los límites de liquidez normativos establecidos por el Banco Central de Chile en el Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras.

El descálce normativo y el cumplimiento de límites es enviado semanalmente a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras con la información referida al Banco y mensualmente para la información consolidada con sus filiales.

Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Banco Security, en todas las monedas 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Fondos disponibles	353.118	322.750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	353.118	322.750
Inversiones financieras	538.509	440.354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	538.509	440.354
Préstamos a otros bancos del país	3.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.720	-
Créditos comerciales y consumo	381.327	333.150	423.046	426.807	966.009	823.154	837.860	816.941	545.444	454.533	523.533	477.243	3.677.219	3.331.828
Líneas de Crédito y sobregiros	241.487	102.030	466.259	202.103	2.263.966	927.949	2.260	-	-	-	-	-	2.973.972	1.232.082
Créditos Hipotecarios vivienda	4.198	3.976	8.019	7.699	36.315	35.019	96.133	93.120	137.440	133.133	546.667	554.510	828.772	827.457
Otros activos	46.589	51.306	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.589	51.306
Contratos de derivados	43.291	48.622	53.389	43.823	47.447	44.772	78.567	32.890	55.695	31.671	35.339	51.532	313.728	253.310
	1.612.239	1.302.188	950.713	680.432	3.313.737	1.830.894	1.014.820	942.951	738.579	619.337	1.105.539	1.083.285	8.735.627	6.459.087
Obligaciones Vista	517.295	430.406	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	517.295	430.406
Financiamiento otros bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y captaciones a plazo	634.432	626.706	655.030	654.200	1.223.082	995.994	74.178	75.874	195	53	-	-	2.586.917	2.352.827
Financiamiento externo	33.882	31.868	52.837	87.652	77.044	73.867	154	17	(25)	(17)	-	-	163.892	193.387
Letras de Crédito	964	988	439	545	3.964	4.549	9.505	11.030	10.691	12.017	17.072	20.373	42.635	49.502
Bonos	7.886	7.446	4.302	4.072	55.767	114.595	300.975	182.900	292.989	332.127	710.569	492.696	1.372.488	1.133.836
Líneas de Crédito y sobregiros	225.372	98.087	461.855	194.369	2.265.007	916.691	-	-	-	-	-	-	2.952.234	1.209.147
Otras Obligaciones	42.228	52.762	891	954	2.884	3.936	7.166	8.081	7.067	8.304	757	1.917	60.993	75.954
Contratos de Derivados	41.193	47.420	54.839	41.602	43.387	43.668	69.368	29.533	49.184	27.941	31.283	47.873	289.254	238.037
	1.503.252	1.295.683	1.230.193	983.394	3.671.135	2.153.300	461.346	307.435	360.101	380.425	759.681	562.859	7.985.708	5.683.096
Flujo neto	108.987	6.505	(279.480)	(302.962)	(357.398)	(322.406)	553.474	635.516	378.478	238.912	345.858	520.426	749.919	775.991
Flujo neto acumulado	108.987	6.505	(170.493)	(296.457)	(527.891)	(618.863)	25.583	16.653	404.061	255.565	749.919	775.991	-	-
Límite Normativo	(378.966)	(308.283)	(757.932)	(619.566)										
Holgura / (exceso)	487.953	(314.788)	587.439	(323.109)										

Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Fondos disponibles	153.657	88.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.657	88.078
Inversiones Financieras	175.487	108.497	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	175.487	108.497
Créditos comerciales y consumo	95.621	110.850	74.149	94.853	116.865	89.634	52.880	45.639	50.150	37.412	53.060	29.384	442.725	407.772
Líneas de Crédito y sobregiros	103	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103	192
Otros activos	14.673	19.175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.673	19.175
Contratos de derivados	10.219	22.679	21.884	16.106	18.329	19.475	43.080	18.485	32.262	20.647	25.450	32.219	151.224	129.611
	449.760	349.471	96.033	110.959	135.194	109.109	95.960	64.124	82.412	58.059	78.510	61.603	937.869	753.325
Obligaciones Vista	94.550	69.878	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.550	69.878
Financiamiento otros bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y captaciones a plazo	157.772	137.351	103.137	105.674	126.781	33.114	58	6.504	-	-	-	-	387.748	282.643
Financiamiento externo	33.882	31.868	52.837	87.652	77.044	73.867	154	17	(25)	(17)	-	-	163.892	193.387
Otras Obligaciones	9.111	25.083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.111	25.083
Contratos de Derivados	21.605	20.668	12.741	22.614	20.963	18.462	37.873	19.387	30.678	19.899	25.061	31.091	148.921	132.121
	316.920	284.848	168.715	215.940	224.788	125.443	38.085	25.908	30.653	19.882	25.061	31.091	804.222	703.112
Flujo neto	132.840	64.623	(72.682)	(104.981)	(89.594)	(16.334)	57.875	38.216	51.759	38.177	53.449	30.512	133.647	50.213
Flujo neto acumulado	132.840	64.623	60.158	(40.358)	(29.436)	(56.692)	28.439	(18.476)	80.198	19.701	133.647	50.213	-	-
Límite Normativo	(378.966)	(308.283)												
Holgura / (exceso)	511.806	(372.906)												

Por otro lado, como medida complementaria al análisis de gaps, 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 o en 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 de 2014, el Banco mantiene cinco coberturas contables bajo una misma estrategia que es la de cubrir la volatilidad del valor razonable de créditos comerciales producto de la variación de la tasa de interés base en UF. El objeto de cobertura es un swaps de tasa de interés cuyo pasivo es una tasa fija en UF y su activo es una tasa variable diaria en UF (TRA).

COBERTURA	
Tipode cobertura	Valor Razonable
Objeto Cubierto	Activos a tasa fija en UF
Derivado	Swaps de Tasa de Interés en UF
Propósito	Disminuir el riesgo de valor justo
Fecha de vencimiento	25-06-2028
Efectividad retrospectiva	100.0%

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco no mantiene estrategias de cobertura contable, ya que producto del prepagó del activo cubierto, se procedió a terminar con la relación de cobertura, de acuerdo a las normativas contables vigentes.

#### 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:

	VAR POR TIPO DE RIESGO	
	31 DE DICIEMBRE DE 2014	31 DE DICIEMBRE DE 2013
	MM\$	MM\$
Saldo MUF cartera hipotecaria	191	274
Tasa techo (promedio)	7,2	7,1
Valor Opción MM\$	21	9

#### 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 de este 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 Módulo 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.

- 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.



Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco ha aplicado técnicas de valoración para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros "BLAPO- F" y "BLAPO- G". Dicha valorización (efectuado por Riskamerica) toma como base la metodología de excepción para los bonos de La Polar que valoriza los instrumentos según los precios de las últimas transacciones válidas, es decir de transacciones por un monto superior a 500 UF en valor presente.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	ACTIVOS CONSOLIDADOS		ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	
	2014 MM\$	2013 MM\$	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS DE BALANCE (NETO DE PROVISIONES)</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	331.600	292.911	-	-
Operaciones con liquidación en curso	46.663	67.197	8.373	15.639
Instrumentos para negociación	231.289	219.809	38.302	28.576
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	6.720	-	6.720	-
Contratos de derivados financieros	219.081	119.405	101.878	70.079
Adeudado por bancos	7.165	5.499	7.165	5.499
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.649.755	3.289.571	3.437.228	3.076.363
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	394.077	310.130	240.866	171.060
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	1.437	1.437	1.437	1.437
Intangibles	60.234	44.827	60.234	44.827
Activo fijo	24.246	24.209	24.246	24.209
Impuestos corrientes	2.160	769	216	77
Impuestos diferidos	21.142	9.230	2.114	923
Otros activos	143.184	80.885	143.184	80.885
<b>ACTIVOS FUERA DE BALANCE</b>				
Créditos contingentes	462.423	412.873	277.454	247.724
<b>TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>5.601.176</b>	<b>4.878.752</b>	<b>4.349.417</b>	<b>3.767.298</b>

	MONTO 2014 MM\$	MONTO 2013 MM\$	RAZÓN 2014 %	RAZÓN 2013 %
Capital Básico	378.966	308.283	6,77%	6,32%
Patrimonio Efectivo	549.671	459.118	12,64%	12,19%

La determinación del patrimonio efectivo es la siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$
Capital Básico	378.966	308.283
Bonos subordinados	170.620	150.756
Garantías fiscales	-	-
Patrimonio atribuible a interés minoritario	85	79
<b>PATRIMONIO EFECTIVO</b>	<b>549.671</b>	<b>459.118</b>

### 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. 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.

Vida Security (en adelante la Compañía) cuenta con una Política de Buen Gobierno Corporativo aprobada por el Directorio que cubre las siguientes materias:

- Describe la estructura de Gobierno Corporativo en Vida Security y las prácticas de Buen Gobierno Corporativo adoptadas por la Compañía.
- Describe la composición y funcionamiento del Directorio y de los Comités con Directores, incluyendo el tratamiento de los informes que se presentan; de las Actas; de la Ficha de Constitución de cada Comité y el procedimiento para mantener actualizada la Xtranet Directores, donde se mantiene la historia de las presentaciones al Directorio y a los Comités con Directores.

La estructura de Gobierno Corporativo de la compañía está compuesta por las siguientes instancias:

- La Junta Ordinaria de Accionistas y el Directorio. El rol de este último es velar por el control y seguimiento estratégico de la Compañía tanto en el

corto como en el largo plazo, y sus siete integrantes cuentan con una amplia experiencia profesional e idoneidad moral para desempeñarse en el cargo de Director.

- Comités con Directores. El Directorio delega en esta instancia las facultades y responsabilidades para la implementación, control y seguimiento de los lineamientos estratégicos entregados por el Directorio, así como el cumplimiento de las Políticas.
- Sesionan regularmente los siguientes Comités con Directores, en los cuales participan al menos 3 Directores: Negocios, Inversiones y Riesgo Financiero, Cumplimiento y Riesgo Operacional, Técnico Actuarial, Auditoría, Operaciones y TI.
- Alta Administración. La Compañía dispone de una estructura organizacional que permite asignar y controlar el cumplimiento de los objetivos estratégicos, esto es mediante la definición de funciones o áreas de negocio y apoyo, las cuales cuentan con objetivos claramente definidos, con recursos adecuados para la consecución de sus metas, considerando una apropiada segregación de funciones y un adecuado ambiente de control interno. Es importante destacar que existen áreas de apoyo corporativas que prestan servicios a todas las empresas del Grupo, entre las cuales se pueden mencionar a Cultura, Marketing, Unidad de Servicios Tecnológicos, Contabilidad, Contraloría y Riesgo de Negocios.
- 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 operacionales 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 y la Gestión de los Riesgos Financieros en la Subgerencia de Riesgo Financiero.
- Contraloría Corporativa del Grupo Security, audita a la Compañía en base a una planificación aprobada por el Comité de Auditoría y el Directorio, bajo un enfoque de riesgo, el cual es consistente y está alineado con el Modelo de Gestión Integral de Riesgos de Grupo Security.
- En cuanto a sus asegurados, la Compañía se centra en lograr una adecuada gestión de la relación con ellos, una correcta atención de sus requerimientos, avanzar en una mejora continua de su satisfacción, así como asegurar una generación sistemática de información que permita una adecuada toma de decisiones. Además, la Compañía entiende que respecto a la difusión y transparencia de la información, esta debe ser oportuna, confiable, relevante y suficiente, para todos los grupos de interés, contando para esto con la Gerencia de Calidad Corporativa, la de la Compañía, y la Subgerencia de Calidad y Servicio al Cliente (dependiente de la Gerencia de Marketing y Calidad de Servicio). Esta subgerencia cuenta con un área de Atención al Cliente que gestiona las consultas y reclamos, además de la atención en las sucursales y una línea 800.
- En relación a la atención de manera oportuna a las inquietudes que manifiesten los accionistas e inversionistas, la Compañía se apoya en las instancias que dispone al respecto el Grupo Security, quien realiza presentaciones a los analistas e inversionistas en forma trimestral, o cuando se requiere, contando en ellas con la participación del Gerente General de Vida Security. Se cuenta además con un Área Corporativa de Investor Relations, responsable de la relación con los inversionistas y de la preparación periódica de información para el mercado, las que están disponibles en el sitio web de Grupo Security. Finalmente, es importante destacar que dada la composición accionaria de la Compañía cualquier inquietud de un accionista es atendida directamente por el Gerente General o quien él destine para este efecto.
- La Compañía ha adoptado las siguientes buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Adicionalmente, por ser Vida Security una Sociedad Anónima abierta, debe responder el cuestionario "Adopción de Prácticas de Gobierno Corporativo" de la NCG N°341 de la SVS, donde la Compañía declara si adopta o no una serie de prácticas.
- La Compañía dispone de políticas y manuales corporativos a los que adhiere, y políticas propias adecuadas a su realidad. En lo primero destacan la Política de Administración Integral de Riesgos; de Seguridad de la Información; de Prevención de Delitos de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Cohecho; el Código de Ética y Manual de Conducta y el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado, entre otros. Entre las Políticas propias están las Políticas para la Gestión de las Inversiones y los Riesgos Financieros (Crédito, Mercado y Liquidez); para la Gestión de los Riesgos Técnicos (Reaseguro, Tarificación y Suscripción, Gestión de las Reservas y de los Siniestros); la de Buen Gobierno Corporativo; de Riesgo Legal y Regulatorio; de Habitabilidad para Transacciones con Partes Relacionadas; de Gobierno Corporativo TI, de Administración de Proveedores y el Manual de Prevención de Delitos, entre otras. Todas estas políticas entregan los lineamientos generales y específicos relacionados con las operaciones diarias de la Compañía, constituyendo estas el pilar fundamental para contar con un adecuado ambiente de control interno.
- Esta Política más todo el contenido de una Carpeta de Buen Gobierno Corporativo constituyen la principal herramienta de inducción de nuevos Directores, Gerentes y Ejecutivos Principales. Adicionalmente los Directores pueden concertar reuniones con otros Directores, el Gerente General o Gerentes para informarse respecto de la sociedad, sus negocios, riesgos, políticas, procedimientos, principales criterios contables y del marco jurídico vigente más relevante y aplicable a la sociedad y al Directorio. Por otra parte, el Directorio tiene acceso vía web a la Xtranet Directores donde están disponibles las presentaciones al Directorio y a los Comités con Directores.
- El Directorio, a partir del año 2014, cuenta con un presupuesto anual de UF 10.000 aprobado por la Junta de Accionistas, para la contratación de asesores especialistas en materias contables, financieras, legales u otras, a ser utilizado cada vez que el Directorio lo estime conveniente.
- El Directorio se reúne semestralmente con la empresa de auditoría externa a cargo de la auditoría de los estados financieros, esto es, en el mes de marzo para revisar los EE.FF. auditados y la Carta de Control Interno, y en el mes de agosto para comentar el Plan de Auditoría y el Informe de la revisión limitada de los EE.FF. a junio. Cuando corresponda, la asistencia será sin la presencia de los ejecutivos principales.
- Los servicios externos de Auditoría y de Clasificación de Riesgo son prestados por empresas de prestigio internacional registradas en la Superintendencia de Valores y Seguros.

- La Compañía cuenta con un Código de Ética y Manual de Conducta elaborado por Grupo Security para todas sus empresas y aprobado por cada Directorio, los que también son aplicables a los Directores.
- La Compañía cuenta con una Política de Selección y Compensación de la Alta Gerencia aprobada por el Directorio. Por otra parte, la Compañía adhiere a la Política de Incentivos y de Indemnización de Grupo Security, la cual junto con el Comité de Compensaciones del Grupo revisa anualmente el programa de incentivos de todas las empresas del Grupo.
- 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 cuenta con un Comité Interno de Riesgo Legal y Cumplimiento donde se tratan los temas relacionados con el cumplimiento legal y normativo; del Código de Ética y Manual de Conducta; fraudes; denuncias de irregularidades o ilícitos, etc. Por otra parte, se encuentra implementado un Canal de Denuncia corporativo, vía web, que garantiza la confidencialidad de las denuncias.
- La Compañía cuenta con una Política de Habitualidad para Operaciones con Partes Relacionadas, en la que se determinan y autorizan las operaciones ordinarias que se efectuarán con partes relacionadas, en consideración al giro social de la Compañía (Art. N° 147 de la Ley 18.046). También se listan en Anexo las partes relacionadas a Vida Security. Esta Política se revisa una vez al año y trimestralmente se presenta al Directorio la Revelación 22.4 de los EEFF donde se informan todas las operaciones realizadas con partes relacionadas en el año a la fecha.
- 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.

#### 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 a 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 EGR define los roles y responsabilidades para que el marco antes comentado opere de manera efectiva, por lo tanto ha establecido para ello una estructura a nivel Grupo y de la Compañía. En este contexto, la siguiente gráfica resume dicha estructura:

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 del Seguro

- 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 éstos.
- 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 abordan los siguientes riesgos y otros tópicos, en donde en términos generales se plantea cual es el proceso y monitoreo respectivo de ser necesario.

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.

### **B) Riesgos Financieros**

Vida Security cuenta con un área especializada e independiente para el control de los riesgos financieros de las carteras de inversiones financieras e inmobiliarias que mantiene la Compañía. Sus principales objetivos consisten en identificar dichos riesgos en los ámbitos de crédito, liquidez y mercado;

cuantificar su impacto, en término de las pérdidas potenciales que podrían generar; y recomendar acciones a seguir que permitan enfrentar de mejor manera los distintos escenarios de riesgo.

Para cumplir con estas tareas, durante el último trimestre de 2014 el Directorio aprobó la actualización de las Políticas de Inversión, en cuyo proceso se incorporaron los cambios observados en los mercados financieros y la cartera consolidada de Vida Security tras la adquisición de Empresas Cruz del Sur Servicios Financieros por parte de Grupo Security.

Así, nuestra política se transforma en una herramienta clave en el control de riesgos, ya que en ella se encuentran los indicadores a monitorear -cualitativos y cuantitativos-, los límites permitidos y los informes a efectuar. En este contexto, se realizan reportes a la Gerencia General y a los Directores, los que son presentados periódicamente en el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros.

Finalmente, uno de los principales desafíos para los próximos años consiste en seguir perfeccionando los modelos de gestión de riesgo e ir incorporando a ellos las nuevas exigencias normativas.

## 1.- Riesgo de Crédito

### Información Cualitativa

El riesgo de crédito consiste en la exposición a potenciales pérdidas debido al incumplimiento de una contraparte de las condiciones estipuladas en un contrato o convenio. Dado que un porcentaje significativo de nuestras inversiones está para cumplir obligaciones de mediano y largo plazo, resulta crucial una eficiente gestión de este riesgo que nos permita minimizar las potenciales pérdidas asociadas a él.

Es por esto que nuestra política contiene los principios, el mapa de riesgos, los indicadores a monitorear y los límites a los cuales estarán sujetas las inversiones -considerando una estructura diversificada por instrumento y emisor-, así como también los principales roles y responsabilidades de los agentes involucrados.

Cabe destacar que durante 2014 se desarrollo un modelo de Scoring, el cual junto a un análisis cualitativo y un seguimiento periódico nos permite fijar líneas de inversión por emisor como porcentaje del patrimonio y de los activos, con el objeto de tener una adecuada diversificación y, de esa forma, atenuar el riesgo de crédito.

Lo anterior, se complementa con límites en base al rating de los instrumentos de renta fija, donde al menos un 70% deberán poseer una clasificación igual o superior a A- y a lo más un 5% una inferior a B-.

Adicionalmente, en el contexto de la Política de Deterioro, se monitorea permanentemente un conjunto de indicadores de alerta temprana con el objeto de detectar potenciales pérdidas. Dentro de las variables analizadas destacan los cambios en la clasificación y/o outlook de riesgo, en la valorización de mercado, (tasaciones en el caso de los bienes inmobiliarios), vencimientos impagos, y eventos no frecuentes como hechos esenciales con comunicados extraordinarios y noticias de alto impacto, entre otros.

### Información Cuantitativa

Vida Security utiliza el modelo Credit VaR para la gestión del riesgo de crédito, el cual asigna un monto máximo de pérdida probable a un año plazo a partir del comportamiento histórico de las clasificaciones de riesgo de emisores de deuda corporativa. A diciembre de 2014, la pérdida potencial estimada era de MM\$2.657, equivalente al 1,7% del patrimonio neto.

En tanto, nuestra Política de Deterioro para instrumentos de renta fija nos ha llevado a mantener un saldo que equivale a una cobertura del 61% del riesgo predicho por el modelo Credit VaR. El stock en deterioro se explica en parte significativa por La Polar, mientras que la diferencia corresponde a otros bonos, tal como lo expone el siguiente cuadro:

EMISOR	VALOR DE COMPRA (\$ MM)	VALOR DE MERCADO (\$ MM)	DIFERENCIA (\$MM)	DETERIORO (\$MM)
La Polar	1.534	166	(1.369)	1.369
Otros Bonos	1.980	1.736	(244)	244
TOTAL	3.514	1.902	(1.612)	1.612

La antigüedad por tramos de los activos financieros en mora, sin deterioro, es la siguiente:

	MOROSIDAD POR TRAMO	MUTUOS HIPOTECARIO	LEASING	CRÉDITOS COMPLEMENTARIOS	CRÉDITOS A PENSIONADOS
1	1 a 3 meses	196	-	0,6	0,4
2	4 a 6 meses	33	-	0,2	0,4
3	7 a 9 meses	8	-	-	0,1
4	10 a 12 meses	10	-	0,3	0,2
5	13 a 24 meses	74	-	-	1,0
6	Más de 24 meses	898	12,4	-	0,7
	TOTAL (\$ MM)	1.219	12,4	1,1	2,9
	TOTAL (% DEL PATRIMONIO NETO)	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
	PROVISIÓN (\$ MM)	2.033	12,4	25,9	47,2

\* La morosidad se calculo multiplicando el valor de la cuota por el número de períodos impagos.

En tanto, a diciembre de 2014, para los montos anteriores se disponía de las siguientes garantías:

INSTRUMENTO	GARANTÍA (\$ MM)	TIPO DE GARANTÍA
Mutuos Hipotecarios	38.562	Propiedad
Créditos Complementarios	755	Propiedad
Bonos Extranjeros		Sin Garantía
Créditos a Pensionados		Sin Garantía
<b>TOTAL</b>	<b>39.317</b>	

En cuanto al valor libro de los activos deteriorados, a diciembre se mantenían en cartera los siguientes bonos, los cuales se valorizan a valor razonable:

EMISOR	MONTO (\$ MM)
Banco Cruzeiro do Soul	138
Corp Geo	118
<b>TOTAL</b>	<b>256</b>

Por su parte, de los instrumentos de renta fija que tienen rating, más de un 80% posee una clasificación igual o superior a A-, mientras que solo el 1% poseen una igual o inferior a B-. En el siguiente cuadro se expone el detalle de las inversiones por clasificación de riesgo y tipo de instrumento (cartera renta fija, incluye CUI).

TIPO DE INSTRUMENTO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO									TOTAL
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	NIVEL 1	S/C	
Bonos de Empresas Nacionales	121.003	429.846	337.435	76.016	2.933	11.330	2.376	15.129	-	996.068
Bonos de Reconocimiento	59.598	-	-	-	-	-	-	-	-	59.598
Tesorería y Banco Central	48.380	-	-	-	-	-	-	-	-	48.380
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	65.616	63.090	6.735	118	-	139	135.698
Inmobiliario Renta Fija	35.242	9.223	3.241	-	-	-	-	-	223.525	271.231
<b>TOTAL (\$ MM)</b>	<b>264.223</b>	<b>439.070</b>	<b>340.676</b>	<b>141.632</b>	<b>66.024</b>	<b>18.065</b>	<b>2.494</b>	<b>15.129</b>	<b>223.664</b>	<b>1.510.975</b>

\* Nota: Inmobiliario Renta Fija sin clasificación corresponde a mutuos hipotecarios y leasing, los cuales no tienen una clasificación de riesgo específica.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2014 la compañía se había adjudicado y mantenía los siguientes bienes raíces:

DIRECCIÓN	MONTOS EN \$ MM	
	VALOR NETO	TASACIÓN
Antonio de la Fuente 57 Talcahuano	6	-
AVDA San Jose de la Estrella N°0748	37	32
Avda. Independencia 2224 BD 21 SUB	1	1
Avda. Independencia 2224 DP 504 P5	32	42
CERRO LOMA LARGA 3664	60	59
LO CASTRO PC 20 SITIO 15 PORCELA A Y B	56	46
los adobes 100 talagante	48	61
MA-Calle Torrico 121	4	-
MA-Pasaje El Roble N	16	35
MA-Pasaje Nuevo 232	4	-
MA-San Francisco 350	44	47
Pasaje Nuevo Cuatro 435 Puerto Montt	4	-
Pasaje Nuevo Tres 323 Puerto Montt	6	-
Pje León Poniente LT j 29 Valle lo Campino	41	66
<b>TOTAL</b>	<b>361</b>	<b>389</b>

## 2.- Riesgo de liquidez

### Información Cualitativa

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 pérdidas significativas.

En este contexto, nuestra Política busca asegurar que en todo momento se contará con los recursos líquidos necesarios para afrontar los compromisos asumidos. Para esto, se identifican las principales fuentes de riesgo -tanto internas como externas- que enfrenta la Compañía, y en base a ello se construyen y determinan límites para cada indicador a monitorear.

En particular, se deben mantener inversiones de alta liquidez iguales o mayores al 20% de los pasivos del tramo 1 normativo, disponer de instrumentos de fácil liquidación por un monto igual o mayor a la deuda financiera, contar con líneas de crédito y de pactos que nos permitan cubrir el pago de, al menos, un mes de pensiones, disponer de activos en el tramo 1 y de fácil liquidación que sumados sean iguales o mayores a los pasivos del tramo 1, entre otros.

Adicionalmente, se busca analizar la concentración de los capitales asegurados y ahorros en un grupo de clientes, potenciales deterioros reputacionales, crisis sistémicas del sistema financiero y cambios en la normativa.

### Información Cuantitativa

En general todas las inversiones de la Compañía cuentan con alta liquidez, a excepción de las siguientes inversiones mantenidas al cierre de 2014:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO (MM\$)
Acciones	1.628
Activos Alternativos	22.355
Fondos de Deuda	9.113
Fondos Inmobiliarios	42.385
Fondos de Infraestructura	16.996
Otros Fondos	8.029
<b>TOTAL</b>	<b>100.506</b>

El siguiente cuadro expone el detalle de los vencimientos, de las inversiones clasificables y sin deterioro ni mora:

TIPO DE INSTRUMENTO	DURACIÓN (AÑOS)						TOTAL
	1	2	3	4	5	6	
Bonos de Empresas Nacionales	22.631	40.249	27.761	42.727	53.089	809.610	996.068
Bonos de Reconocimiento	8.542	18.315	16.659	4.270	5.167	6.645	59.598
Tesorería y Banco Central	288	6.132	4.288	4.547	238	32.887	48.380
Bonos de Empresas Extranjeras	2.140	20.446	11.541	9.509	19.732	72.330	135.698
Inmobiliario Renta Fija	3.041	6.931	12.084	18.965	13.951	216.259	271.231
<b>TOTAL (\$ MM)</b>	<b>36.643</b>	<b>92.073</b>	<b>72.334</b>	<b>80.017</b>	<b>92.177</b>	<b>1.137.731</b>	<b>1.510.975</b>

En cuanto a los pasivos financieros, la compañía mantiene deudas de corto plazo por \$329 millones, mientras que a largo plazo no posee compromisos afectos a intereses. A continuación se presenta un cuadro con mayores detalles al cierre de 2014:

BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	FECHA DE OTORGAMIENTO	SALDO INSOLUTO		CORTO PLAZO		
		"MONTO (\$ MM)"	MONEDA	TASA DE INTERÉS	ÚLTIMO VENCIMIENTO	"MONTO (\$ MM)"
Banco de Chile (Sobregiro)	12/31/2014	205	\$		1/1/2015	205
Banco Crédito (Sobregiro)	12/31/2014	19	\$		1/1/2015	19
Banco Corpbanca (Cobregiro)	12/31/2014	0	\$		1/1/2015	0
Banco Santander (Línea de Crédito)	12/31/2014	0	\$		1/1/2015	0
Banco de Chile (Línea de Crédito)	12/31/2014	0	\$		1/1/2015	0
Banco Security (Línea Bol. Gtia.)	12/31/2014	44	\$	1,5%	1/1/2015	44
Banco Pershing (Sobregiro)	12/31/2014	60	USD		1/1/2015	60
<b>TOTAL</b>		<b>329</b>				<b>329</b>

### 3.- Riesgo de mercado

#### Información Cualitativa

El riesgo de mercado consiste en la pérdida potencial causada por cambios en los precios de mercado, sean estos de origen accionario, inflacionario, de tasas de interés o cambiario, 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.

#### Información Cuantitativa

Con el objeto de gestionar estos riesgos, uno de los procesos que realizamos periódicamente es el cálculo del "Value at Risk" (VaR) de la cartera relevante. Para esto, utilizamos la metodología expuesta en la NCG N°148 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la cual se busca estimar la máxima pérdida probable que podrían sufrir las inversiones en el plazo de un mes, con un nivel de confianza al 95%.

En el caso del VaR inmobiliario 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 una historia suficiente de precios, se procedió a seleccionar un valor arbitrario, el cual corresponde al 5% utilizado en la NCG N° 148 para calcular el VaR de los bienes raíces y de fondos de inversión inmobiliarios.

Cabe destacar que en el reporte de diciembre de 2013 el factor utilizado ascendía a 10%, el cual se modificó para utilizar la misma información disponible en la NCG N°148.

Así, el ejercicio de sensibilidad realizado por la Compañía para cuantificar el impacto de los riesgos de mercado relevantes, es el siguiente a diciembre de 2014:

TIPO DE RIESGO	"VALOR PRESENTE (\$ MM)"	FACTOR DE SENSIBILIDAD	"VAR (\$ MM)"	"VAR (% PATRIMONIO NETO)"
Riesgo Accionario	43.384	7,0%	3.027	1,9%
Riesgo Inmobiliario	213.406	5,0%	10.670	6,7%
<b>TOTAL</b>	<b>256.790</b>		<b>13.697</b>	<b>8,7%</b>

Respecto a los activos en moneda extranjera, la Política de Vida Security permite mantener un descalce entre activos y pasivos el cual no puede ser superior al 20% de los activo y es monitoreado en término nominal y mediante un VaR histórico.

Cabe destacar que en nuestra Política de Inversiones se ha fijado que el VaR normativo mensual no puede superar el mínimo entre el 17% del Patrimonio Neto y el 26% del Patrimonio de Riesgo. A diciembre de 2014, dichos porcentajes ascendían a 11% y 18% respectivamente.

Respecto al riesgo de reinversión, la Compañía realiza un monitoreo y control de este riesgo mediante la TSA, la cual a diciembre de 2014 era igual a 1,86%, inferior al máximo de 3% fijado en nuestras políticas.

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.

#### Utilización de productos derivados

Con el objeto de disminuir los riesgos que puedan afectar al Patrimonio de Vida Security, nuestra política permite realizar operaciones de derivados de cobertura cuando exista descalce entre activos y pasivos. Respecto a las operaciones con fines de inversión, la Política autoriza su realización bajo ciertos límites y controles, señalando que en total -las operaciones medidas en términos netos- no podrán ser superiores al menor valor entre el 20% del Patrimonio Neto (medido en base al valor del activo objeto) y el 1% de las reservas técnicas más el patrimonio en riesgo (medido en base al valor contable de las operaciones).

Respecto al límite para estas inversiones, la Compañía ha definido que el total en derivados -de cobertura e inversión- no podrá superar el 2% de las Reservas Técnicas más el Patrimonio de Riesgo. En este ámbito la situación al cierre de 2014 era la expuesta en el siguiente cuadro:

LÍMITE	"DERIVADOS (\$ MM)"	"2% R. TÉCNICAS + P. RIESGO"	"HOLGURA (\$ MM)"
2% RT + PR	-14.122	35.503	21.381

En tanto, en nuestra Política se encuentra la lista de entidades autorizadas para operar como contraparte, la que en caso de querer modificarse deberá contar con la aprobación del Comité de Inversiones y Riesgos Financieros. Adicionalmente, se establece que no se podrán realizar operaciones de derivados -de cobertura e inversión- con una misma contraparte (distinta de las Cámaras de Compensación), por más del 4% de las Reservas Técnicas y el Patrimonio de Riesgo (medido en función del valor del activo objeto). Cabe destacar que a diciembre de 2014, la mayor contraparte era Deutsche Bank con menos de un 3% de las Reservas Técnicas más el Patrimonio de Riesgo.

Por su parte, la compañía mantiene los siguientes instrumentos en garantía con contrapartes de operaciones de derivados:

CONTRAPARTE	INSTRUMENTO	NOMINAL	MONTO GARANTÍA USD
Banco Santander	BTU0300339	57.000	2.928.546
Banco BCI	BTU0300339	120.000	6.165.360
Deutsche London	GTL Trade	2.500.000	2.770.302
Deutsche London	USG2440JAE58	1.000.000	2.150.255
TOTAL	ITAU US46556MAB81		14.014.463

Finalmente, cualquier operación en derivados que afecte negativamente el Patrimonio en un 5% o más deberá ser reportada al Comité de Inversiones y Riesgos Financieros.

### C) Riesgo de Seguros

#### 1. Gestión de Riesgos de Seguros

##### a) 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.

Lo anterior se lleva a cabo siguiendo las Políticas de reaseguro que han sido definidas por la Compañía, las que han sido aprobadas por el directorio. Estas se encuentran actualizadas, según la evolución de los negocios, el volumen de las cartera aseguradas y el tipo de riesgos asumidos.

Lo anterior es particularmente relevante a la luz de la fusión de Cruz del Sur y Vida Security, a partir de la cual algunas políticas han sido adaptadas para mantener estables los niveles relativos de riesgo retenido de seguros que ha asumido la Compañía.

La gestión de los riesgos de seguros, relacionados con la mitigación de los riesgos de mortalidad y morbilidad que se intenta lograr a través del reaseguro, considera los siguientes aspectos:

- Se ha hecho una definición 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 (retenidos).
- Se ha realizado una definición de los responsables que dentro de la Compañía deben implementar y controlar los acuerdos establecidos con los



reaseguradores respecto de los límites y riesgos que se están incorporando a la cartera de asegurados, de modo de asegurar que la política de reaseguro y las consecuencias benéficas de su aplicación, operen sin excepción para todas las nuevas pólizas. Estos responsables son:

- Los suscriptores de las distintas líneas de negocio, los que además deben seguir las Políticas de tarificación y suscripción de la Compañía.
- Los evaluadores de riesgo médico y financiero de los asegurados, los que también deben sujetarse a las Políticas de tarificación y suscripción de la Compañía.

Por otro lado, en lo que tiene que ver con la adecuada elección de los reaseguros, incluyendo el riesgo de crédito, en la Política de reaseguro se establece:

- El conjunto de condiciones que todo reasegurador debe cumplir.
- El conjunto de contenidos y exigencias que debe incluir 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, la Política de reaseguro exige que sea establecido:

- 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 ésta:
- Se ha dotado de los medios humanos y materiales necesarios, para que este rol sea asumido
- Ha producido manuales de procedimiento y control adecuados, cuya aplicación está sujeta a auditorías 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.

El Riesgo de Crédito en el Reaseguro está controlado siguiendo las especificaciones que se encuentran descritas en la Política de reaseguro, las que incluyen los requisitos que debe cumplir un reasegurador para operar con la Compañía.

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.

Siniestros por Cobrar a Reaseguradores a Dic-14 (M\$)

LINEA DE NEGOCIO	CORREDORES REASEGUROS		REASEGUROS										TOTAL
	AON CHILE	GUY CARPENTER											
	HANNOVER RUCKVERSICHERUNG AG	SAGICOR	AXA	GE FRANKONA	GENERAL REINSURANCE AG	HANNOVER RUCKVERSICHERUNG AG	MAPFRE RE	XL RE LATIN	MUNCHENER	PARTNER RE	SCOR RE	SWISS RE	
Clasificación 1	AA-	A-	A+	AA-	AA+	AA-	A	A	Aa3	A1	A+	A+	41.954
Clasificación 2	A+	BB+	A2	A+	Aa1	A+	A	A	AA-	A+	A+	AA-	35.496
Vida Individual	0	0	41.942	0	0	0	0	0	0	0	12	0	41.954
Flexibles (CUI)	0	0	11.082	0	0	15.179	9.235	0	0	0	0	0	35.496
Salud Individual	18.388	0	86.545	0	76.749	151.417	188.098	0	4.688	32.276	61.730	32.124	652.015
Acc. Personales Individuales	0	0	0	0	4.348	13.043	30.604	0	0	0	0	0	47.995
Vida Colectivos	125.118	2.705	15.138	0	10.816	9.936	391.385	0	89.444	2.491	31.202	0	678.235
Salud Colectivos	186	0	86.723	5.175	87.046	180.588	67.638	0	2.475	0	329	0	430.160
Acc. Personales Colectivos	0	0	0	0	4.523	0	509.534	0	6.241	0	0	0	520.298
Desgravamen Colectivos	20.700	0	946	0	29.144	4.638	277.388	0	112.829	705	62.167	0	508.517
Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	0	0	0	0	0	873.052	0	0	0	0	0	0	873.052
<b>TOTAL</b>	<b>164.392</b>	<b>2.705</b>	<b>242.376</b>	<b>5.175</b>	<b>212.626</b>	<b>1.247.853</b>	<b>1.473.882</b>	<b>0</b>	<b>215.677</b>	<b>35.472</b>	<b>155.440</b>	<b>32.124</b>	<b>3.787.722</b>

## b) Cobranza

El objetivo de la recaudación y cobranza es gestionar la administración de la cartera por cobrar, garantizando el correcto ingreso de las primas recaudadas, manteniendo los niveles de incobrabilidad controlados en un nivel menor o igual al 5%.

La cobranza de primas en la Compañía está centralizada en un área especializada en dicha función dependiente de la Gerencia de Operaciones. La subgerencia de Cobranza & Recaudación es la encargada de velar que las políticas de cobro, recaudación, control de mora se sigan y se materialicen en recaudación. Esta área se ha encargado de homologar políticas y procedimientos referidos a la gestión de cobranza entre las carteras de Vida Security y Cruz del Sur, logrando mantener los niveles de recaudación controlados.

El modelo es intensivo en uso de recursos dependiendo del producto a gestionar. El SIS y las Rentas Vitalicias, 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 última 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. En este producto el problema no es la efectividad recaudación/cobro la cual es bastante alta (99%), los mayores temas se producen en los desfases entre los meses de cobertura y los cobros de dichos meses. Para trabajar estos desfases, la compañía ha implementado distintas políticas con sus clientes, siendo una de las más efectivas la del bloqueo de beneficios.

#### c) 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, la 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.

#### d) 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, 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.

#### a) Riesgo de Crédito en los Contratos de Seguro

El Riesgo de Crédito asociado a los Contratos de Seguro está dado por el riesgo de crédito de reaseguro el que ya ha sido analizado en la sección 1 a) de este numeral II.

#### b) Riesgo de Liquidez en los Contratos de Seguro

Las necesidades de liquidez asociadas a los Contratos de Seguro están dadas 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-2014 (M\$)

REASEGURADOR	CLASIFICACIÓN 1	CLASIFICACIÓN 2	TOTAL GENERAL
AXA	A+	A2	54.736
GEN RE	Aa1	AA+	828.933
HANNOVER	AA-	A+	5.516.645
MAPFRE RE	A	A	1.554.370
MUNCHENER RE	Aa3	AA-	749.142
SAGICOR	A-	BB+	80.853
SCOR RE	A+	A+	894.790
SWISS RE	AA-	AA-	130.507
<b>TOTAL</b>			<b>9.809.976</b>

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. También, la Compañía monitorea periódicamente indicadores de concentración sobre los capitales asegurados más altos en pólizas de seguros individuales y colectivos. Respecto de los eventos relacionados con la necesidad de pago de rescates masivos, la Política de Liquidez de la Compañía establece un monitoreo sobre los mayores valores póliza en cuentas CUI. Para esta última situación, la política de inversiones de los activos que respalda reservas CUI garantizadas y no garantizadas considera el mantener un adecuado nivel de liquidez de modo de afrontar situaciones relacionadas con volúmenes importantes de rescates.

### c) Riesgo de Mercado en los Contratos de Seguro

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. Vida Security comenzó a realizar ejercicios de sensibilidad y de estrés sobre la TSA y TM el primer trimestre de 2013.

El riesgo de mercado también está presente en las inversiones garantizadas CUI en la medida que Vida Security no calce con adecuada precisión sus inversiones con la de los clientes, o bien, la garantía otorgada tenga un impacto adverso para la Compañía en ciertas situaciones de mercado. En este sentido, efectuamos un control diario de calce por fondo, considerando el hecho de que nuestra Política de Inversiones permite un descalce solo en un conjunto reducido de activos (índices accionarios locales y renta fija garantizada), el que de todas maneras no puede ser superior al 20% del activo.

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 los riesgos de crédito y de mercado correspondientes a las carteras de inversiones que se llevan a costo amortizado -por respaldar rentas vitalicias-, se gestionan a través de la Política de Deterioro. En tanto la mayor parte de las inversiones que respaldan las reservas de corto plazo y CUI se llevan a valor de mercado y enfrentan riesgo precio.

En tanto, no existe riesgo de moneda asociado a los contratos de seguro dado que la Compañía los otorga sólo en el mercado nacional y denominados en UF. Para los ahorros denominados en moneda extranjera, básicamente USD, la política no permite descalce en esta materia. 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 20% de los activos

### 3. Concentración de Seguros

La prima directa de la Compañía ascendió en el año 2014 a M\$227.620.063. El 92% de ese total se comercializó en la zona central del país, principalmente en el 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 45% de la prima directa total.

Los seguros previsionales, SIS y rentas Vitalicias tienen el 46% de la prima directa total de la Compañía, con un 20% y un 26% respectivamente.

Lo siguen los productos individuales, incluyendo flexibles, CUI y APV, que representan el 30% del total.

En tanto, los productos colectivos (Vida + Salud + Desgravamen) tienen una importancia sobre la prima directa del 21%.

El siguiente cuadro muestra la distribución de la Prima Directa por zona geográfica y tipo de seguro:

PRIMA DIRECTA AÑO 2014 POR ZONA GEOGRÁFICA (M\$)					
RAMO	CENTRO	CENTRO NORTE	NORTE	SUR	TOTAL GENERAL
Colectivo	45.387.418	498.308	281.805	495.257	46.662.788
SIS	45.521.491				45.521.491
Individual	49.729.251	6.148.533	1.898.259	9.991.423	67.767.467
Rta. Vitalicia	60.242.935				60.242.935
Masivos	7.425.382				7.425.382
<b>TOTAL</b>	<b>208.306.478</b>	<b>6.646.841</b>	<b>2.180.064</b>	<b>10.486.681</b>	<b>227.620.063</b>

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 Vida Security 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.

### 4. 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 2014 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 2014 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. 2014	EFECTO (%)	REAL A DIC. 2013	EFECTO (%)
Siniestros Muerte	55.169.538,71	-2,29%	27.496.591,75	-2,85%
Ajuste Reservas	-11.511.326,29	0,77%	-8.032.129,07	1,61%
Pago Pensiones	109.996.348,46	7,98%	52.652.931,85	5,45%
<b>TOTAL</b>	<b>153.654.560,89</b>	<b>6,46%</b>	<b>72.117.394,53</b>	<b>4,21%</b>

El efecto está medido en este caso como un % del resultado total del año 2014, el cual es detallado por línea de negocio en el cuadro siguiente:

	EFECTO (%) 2014	EFECTO (%) 2013
RRVV	8,75%	7,06%
VI	-0,49%	-0,19%
Colectivos	-0,24%	-0,17%
Desgravamen	-0,13%	-0,03%
SIS	-1,44%	-2,46%
Masivos	0,00%	0,00%
<b>RESULTADO DE SEGUROS</b>	<b>6,46%</b>	<b>4,21%</b>

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 2014. 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:

CIFRAS EN M\$	REAL A DIC. 2014	EFECTO (%)	REAL A DIC. 2013	EFECTO (%)
Siniestros No Muerte	83.724.469	-9,82%	61.215.215	-15,83%

Como antes, el efecto está medido como un % del resultado total del año 2014, el cual es detallado por línea de negocio en el cuadro siguiente:

	EFECTO (%) 2014	EFECTO (%) 2013
RRVV	0,00%	0,00%
VI	-0,63%	-0,41%
Colectivos	-2,34%	-5,61%
Desgravamen	-0,07%	-0,00%
SIS	-6,74%	-9,75%
Masivos	-0,03%	-0,05%
<b>RESULTADO DE SEGUROS</b>	<b>-9,82%</b>	<b>-15,83%</b>

## iii. Longevidad

Para esta variable se calculó el impacto que podría haber tenido una desviación razonable sobre el resultado del año 2014, 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.

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 -4,91%.

## 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 8,2% 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 2014 es aproximadamente de un 2,5%, que se traduce en un impacto de un 2,5% sobre la prima:

PRIMAS EN M\$	REAL A DIC. 2014	EFECTO (%)	REAL A DIC. 2013	EFECTO (%)
TOTAL	44.676.468	-4,12%	84.037.693	-10,04%

De nuevo, el efecto está medido como un % del resultado total del año 2014.

## 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 2014, 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. 2014	EFECTO	REAL A DIC. 2013	EFECTO
Costo Directo	16.712.534	-2,97%	8.497.569	-2,20%

Tal como para los casos anteriores, el efecto está medido como un % del resultado total del año 2014, el cual es detallado por línea de negocio en el cuadro siguiente:

	EFECTO (%) 2014	EFECTO (%) 2013
RRVV	-0,26%	-0,19%
VI	-0,90%	-0,37%
Colectivos	-0,89%	-0,66%
Desgravamen	-0,77%	-0,77%
SIS	-0,07%	-0,09%
Masivos	-0,09%	-0,13%
Resultado de Seguros	-2,97%	-2,20%

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 2014 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 2014 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 0.71% del patrimonio, que resultó mayor al del año anterior equivalente a 0,46%.

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.

**D) 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°1.441 de la SVS (producción, suscripción de riesgos, valoración de reservas, reaseguros, siniestros, comisiones y cobranza, sistemas e inversiones) y sus modificaciones. Por otra parte, las observaciones de auditoría levantadas por Auditoría Interna y la Superintendencia de Valores y Seguros también son incorporadas al proceso de control señalado.

La Compañía durante el ejercicio 2014 cumplió estrictamente con el procedimiento mensual de control de los riesgos descrito anteriormente. Respecto de los planes de acción que presentan atrasos respecto a los plazos comprometidos, estos son revisados, de manera de solicitar antecedentes que sustenten su demora y así poder ajustar los planes de acción a nuevos plazos comprometidos. Ninguno de los riesgos levantados amenazan a nivel residual el patrimonio o solvencia de la Compañía.

## NOTA 36 - PATRIMONIO

**a) Capital Emitido, Suscrito y Pagado**

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 es M\$297.320.608, y al 31 de diciembre de 2013 es M\$287.764.743, representado por 3.231.596.633 (3.183.675.369 en 2013) 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	3.231.596.633	3.231.596.633	3.231.596.633	297.320.608	297.320.608

**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:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Sobrepeso venta de acciones propias	33.218.563	33.723.489
<b>TOTALES</b>	<b>33.218.563</b>	<b>33.723.489</b>

**c) Otras reservas**

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Reserva rentas seguros y pensiones	(10.295.139)	(13.145.542)
Reserva patrimonio norma Banco	(1.915.546)	(4.661.303)
Otras reservas	777.845	(4.985.064)
Ajuste Patrimonio primera aplicación IFRS	(9.754.689)	(9.754.655)
Coberturas contables (Banco)	(4.240)	(4.233)
<b>TOTALES</b>	<b>(21.191.769)</b>	<b>(32.550.797)</b>

**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 de 2013, 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 abril de 2013, se llevó a cabo la Sesión Ordinaria de Accionistas, en donde se decidió efectuar un reparto de dividendo de \$7 por acción con cargo a utilidades de 2012, y su pago fue programado para el día 30 de mayo de 2013.

El Directorio de Grupo Security, en su Sesión celebrada el 30 de octubre de 2013, 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. El dividendo total anterior fue puesto a disposición de los señores accionistas a contar del día 20 de noviembre de 2013.

Con fecha 16 de abril de 2014, se llevó a cabo la Sesión Ordinaria de Accionistas, en donde se decidió efectuar un reparto de dividendo de \$5 por acción con cargo a utilidades acumuladas de 2013, y su pago fue programado para el día 28 de abril de 2014.

Con fecha 2 de octubre de 2014, se llevó a cabo la Sesión de Directorio, en donde se decidió efectuar un reparto de dividendo provisorio de \$1,5 por acción con cargo a utilidades acumuladas de 2014 y a su vez, en la misma fecha se decidió efectuar un reparto de dividendo definitivo de \$2 por acción con cargo a utilidades de 2013, y su pago fue programado para el día 24 de octubre de 2014.

**e) Aplicación Oficio Circular N°856**

Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N°856, donde instruyó la forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N°20.780.

Al 31 de diciembre de 2014, en Grupo Security S.A., la aplicación de esta norma generó un abono a patrimonio de M\$3.844.572, el cual se presenta dentro del rubro "Ganancias (pérdidas) acumuladas" del Estado de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado.

**f) 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 19 y Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados) y patrimonio del Grupo (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas).



**NOTA 37 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS****a) Juicios y procedimientos legales****a.1) Banco Security**

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.

**a.2) Factoring Security**

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, existen acciones judiciales interpuestas en contra de la Sociedad por la Empresa Unico Chile S.A. y que dice relación con operaciones propias del giro, dichas acciones pudieran generar una contingencia. En opinión de la Administración y basados en lo señalado por sus asesores legales, se estima que la Sociedad podría incurrir en pérdidas estimadas en M\$210.000, pérdidas que fueron provisionadas en los presentes Estados Financieros.

**b) Pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pasivos contingentes son los siguientes:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Compromisos y responsabilidades en cuentas de orden	10.301.428.090	14.781.978.057
Créditos y pasivos contingentes	935.079.102	834.736.941
Garantías otorgadas	45.358.377.919	45.081.438.190
<b>TOTALES</b>	<b>56.594.885.111</b>	<b>60.698.153.188</b>

**NOTA 38 - REGLA DE PROTECCIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

Al 31 de diciembre de 2014, 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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	-4.213.656	4.509.216.534	4.505.002.878
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.089	1.868.019.860	1.868.798.958
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	2.421.831	1.653.822
Otras provisiones a corto plazo	1.707.045	85.729.051	87.436.096
Pasivos por Impuestos corrientes, corrientes	-	23.329.585	23.329.585
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	261.691	6.512.281	6.773.972
Otros pasivos no financieros corrientes	15.601.175	95.379.229	110.980.404
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13.367.344	6.590.608.371	6.603.975.715
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>13.367.344</b>	<b>6.590.608.371</b>	<b>6.603.975.715</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	178.546.475	201.169.281	376.215.756
cuentas por pagar no corrientes	-	86.444.935	86.444.935
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	71.172.427	71.172.427
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>178.546.475</b>	<b>358.786.643</b>	<b>533.833.118</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>191.913.819</b>	<b>6.949.395.014</b>	<b>7.137.808.833</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	297.320.608	-	297.320.608
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	213.370.520	-	213.370.520
Primas de emisión	33.218.563	-	33.218.563
Acciones propias en cartera	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Otras reservas	(21.191.769)	-	(21.191.769)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	522.717.922	-	522.717.922
Participaciones no controladoras	-	8.316.807	8.316.807
Patrimonio total	522.717.922	8.316.807	531.034.729
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>714.631.741</b>	<b>6.957.711.821</b>	<b>7.668.843.562</b>
<b>TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL GRUPO SECURITY</b>			<b>191.913.819</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL (PATRIMONIO NETO TOTAL ) GRUPO SECURITY</b>			<b>531.034.729</b>
<b>LEVERAGE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b> (TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL/ PATRIMONIO TOTAL)			<b>36,14%</b>

Propiedad: Mantener un 51% de propiedad de 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 39 - HECHOS RELEVANTES

GRUPO SECURITY S.A.

a) Con fecha 28 de marzo de 2014, se informó que en Sesión de Directorio de la Sociedad de fecha 27 de marzo de 2014, se acordó citar a los señores accionistas a Junta Ordinaria para el día miércoles 16 de abril de 2014, a las 09:00 horas, en las oficinas de la Compañía ubicadas en Av. Apoquindo 3150, piso zócalo, comuna de Las Condes, Santiago. La Junta Ordinaria de Accionistas tuvo por objeto tratar las siguientes materias:

- 1) Aprobación de la memoria, balance y estados financieros del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013, y del informe de los auditores externos correspondiente al mismo ejercicio;
- 2) Distribución de utilidades y reparto de dividendos;
- 3) Aprobación de Política de Dividendos;
- 4) Fijación de remuneración de los Directores para el año 2014;
- 5) Información sobre las actividades desarrolladas por el Comité de Directores durante el ejercicio 2013, sobre su informe de gestión anual y los gastos incurridos por el Comité durante dicho período;

- 6) Determinación de las remuneraciones de los miembros del Comité de Directores y aprobación del presupuesto de este Comité para el año 2014;
- 7) Información sobre los Gastos del Directorio durante el ejercicio 2013;
- 8) Designación de los auditores externos de la Sociedad;
- 9) Designación de clasificadores de riesgo;
- 10) Información sobre transacciones con partes relacionadas en conformidad a los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas;
- 11) Designación del diario en que se efectuarán las publicaciones legales; y
- 12) En general, todas las materias que de acuerdo con la Ley sean propias de la Junta Ordinaria.

En la referida Sesión de Directorio se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo de \$5,0.- por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1,00.- y a los dividendos adicionales de \$1,50.- por acción ya pagados el 20 de noviembre de 2013, determinó un dividendo definitivo de \$7,50.- por acción para el período 2013. Asimismo, se informó que el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, como fecha de pago de los dividendos, el día 28 de abril del año en curso.

- b) Con fecha 17 de abril de 2014 y en conformidad a la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, y en particular a la Circular N° 660 de la SVS, se envió Formulario N° 1 de la citada Circular sobre reparto de dividendos.
- c) Con fecha 12 de septiembre de 2014 y en conformidad con lo dispuesto en el artículo N°9 e inciso segundo del artículo N°10, ambos de la Ley N°18.045 y en Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó a esta última que en el Directorio celebrado con fecha 12 de septiembre de 2014, se acordó por unanimidad emitir e inscribir en el Registro de Valores una línea de bonos al portador, dirigida al mercado en general, con las siguientes características:
  - i) Monto máximo de la línea: UF 3.000.000
  - ii) Plazo máximo de la línea: Hasta 30 años
  - iii) Intereses: a ser fijado en cada emisión de acuerdo a las condiciones del mercado
  - iv) No convertibilidad: no serán convertibles en acciones de la Sociedad
  - v) Uso de los fondos: se destinarán al prepago de las series B2, C2, D y E y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A.

Asimismo, se acordó por unanimidad proceder a la emisión de una o más series de bonos con cargo a la línea antes referida según las condiciones de mercado lo justifiquen, por un monto de hasta UF 3.000.000 por cada serie, en el entendido que el monto máximo a ser colocado en una o todas las series es su conjunto será de UF 3.000.000.

- d) Con fecha 2 de octubre de 2014 y en conformidad a la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, y en particular a la Circular N°660 de la SVS, se envió Formulario N° 1 de la citada Circular sobre reparto de dividendos.
- e) Con fecha 28 de noviembre de 2014 y conforme a lo establecido en los contratos de emisión de bonos suscritos entre Grupo Security S.A. y Banco BICE, este último como Representante de los Tenedores de Bonos y Banco Pagador, que se singularizan a continuación, Grupo Security procedió con fecha 29 de diciembre de 2014, a rescatar anticipadamente la totalidad de los saldos adeudados de los bonos de las Series B2, C2, D y E en circulación a esa fecha. El rescate anticipado fue comunicado a los tenedores de bonos mediante publicación en el Diario El Mercurio de Santiago y debidamente notificado conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión con fecha 28 de noviembre de 2014.

La Serie B2, por la suma de 1.000.000 Unidades de Fomento, fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 25 de junio de 2003, modificada por escritura pública de fecha 28 de julio de 2003, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal, y según lo señalado en Escritura Complementaria otorgada con fecha 7 de junio de 2007, modificada por escritura pública de fecha 24 de julio de 2007, ambas otorgadas ante Notario Público de Santiago de Enrique Moran Torres. Dicha línea de inscribió bajo el N° 340 con fecha 13 de agosto de 2003 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Serie C2, por la suma de 500.000 Unidades de Fomento fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 1° de junio de 2004, modificada por escrituras públicas de fecha 7 de julio de 2004, 22 de julio de 2004 y 16 de noviembre de 2005, todas otorgadas en la Notaría de Santiago don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal, y según lo señalado en Escritura Complementaria otorgada en fecha 16 de noviembre de 2005, modificada por escrituras públicas de fecha 28 de diciembre de 2005 y 1° de marzo de 2006, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres. Dicha línea de inscribió bajo el N° 376 con fecha 16 de julio de 2004 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Serie D, por la suma de 1.500.000 Unidades de Fomento, fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 9 de enero de 2006, modificada por escrituras públicas de fecha 6 de febrero de 2006 y 1° de marzo de 2006, todas ellas otorgadas en la Notaría de Santiago don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal. Dicha línea de inscribió bajo el N° 454 con fecha 15 de febrero de 2006 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Serie E, por la suma de 500.000 Unidades de Fomento, fue emitida al amparo del contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda que consta en escritura pública de fecha 7 de junio de 2007, modificada por escrituras públicas de fecha 12 de julio de 2007 y 24 de julio de 2007, todas ellas otorgadas en la Notaría de Santiago don Enrique Morgan Torres, y por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal. Dicha línea de inscribió bajo el N° 507 con fecha 30 de julio de 2007 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- f) Con fecha 18 de diciembre de 2014, Grupo Security S.A. colocó exitosamente un total de 6.000 bonos correspondientes a la Serie L Tres, por un monto total de UF 3 millones, emitidos con cargo a la Línea de Bonos inscrita en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 795 de fecha 4 de diciembre de 2014 (la "Línea").

La Línea de bonos antes indicada consta en Contrato de Emisión de Bonos Desmaterializados por Línea de Títulos de Deuda y Primera Emisión con Cargo a la Línea, el cual fue otorgado entre Grupo Security S.A., en calidad de Emisor, y Banco BICE, este último actuando como Representante de los Tenedores de Bonos y como Banco Pagador, por escritura pública de fecha 9 de octubre de 2014, modificada mediante escritura pública de fecha 19 de noviembre de 2014, ambas en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna (el "Contrato de Emisión").

Asimismo y conforme a lo previsto en el literal P (Régimen Tributario) de la Cláusula Quinta del Contrato de Emisión, se informó que los bonos colocados se encuentran acogidos al régimen tributario establecido en el artículo N°104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta contenida en el Decreto Ley N° 824, de 1974 y sus modificaciones, y que para dichos efectos, además de la tasa de cupón o de carátula, la tasa de interés fiscal aplicable para los efectos del cálculo de los intereses devengados será de UF 3,80% anual.

- Fecha de colocación: 18 de diciembre de 2014.
- Código Nematécnico: BSECU-L3.
- Tasa de interés fiscal: 3,80% anual.

#### BANCO SECURITY

- a) Con fecha 5 de marzo de 2014 se informó a la SBIF que la Hong Kong Monetary Authority autorizó a Banco Security para establecer una oficina de representación en dicha ciudad.
- b) Con fecha 2 de abril de 2014 se suscribió y pagó 4.877.363 acciones de Banco Security al precio unitario de \$2.016,714096 cada una, efectuándose un aumento de capital por \$9.836.246.713.
- c) En Junta de Directorio celebrada el 11 de abril de 2013 presentó su renuncia al cargo de Gerente General el señor Ramón Eluchans Olivares, la cual fue aceptada por el directorio, nombrándose en su reemplazo al señor Bonifacio Bilbao Hormaeche.
- d) Con fecha 16 de mayo de 2013, en Junta de Directorio presentó su renuncia al cargo de Director el Señor Mario Weiffenbach Oyarzún, siendo reemplazado por Señor Ramón Eluchans a partir del 13 de junio de 2013.

#### SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

- a) Con fecha 18 de febrero de 2014, se informó en virtud de lo establecido en la Ley N°18.045, la Ley N°18.046, y en las Circulares N°660 y N°1.062, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, y por así haberlo acordado el Directorio en su Sesión de fecha 17 de febrero del 2014, las siguientes materias:

- 1.- FECHA DE JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS.- El Directorio acordó celebrar la Junta Ordinaria de Accionistas, el día 5 de marzo de 2014, a las 9:30 horas, en Avenida Apoquindo N°3150, piso 0, Las Condes, Santiago. Fueron materia de esta Junta las propias de su convocatoria.
- 2.- REPARTO DE DIVIDENDOS.- Se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas distribuir un dividendo de \$18.974.433.516.- equivalente al 98,383518853% de la utilidad del año 2013, correspondiendo a un dividendo de \$102.- por acción.

Asimismo, se acordó proponer a la Junta, que tendrían derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el registro correspondiente al día 7 de marzo de 2014, y su reparto fue a contar del día 14 de marzo de 2014, en las oficinas de la Sociedad Administradora de Acciones Depósito Central de Valores, ubicadas en calle Huérfanos 770, Piso 22, Santiago.

- 3.- POLITICA DE DIVIDENDOS.- El Directorio acordó proponer a la Junta como política de futuros dividendos, la distribución de un mínimo de 30% de la utilidad líquida del ejercicio, condicionado a las utilidades que realmente se obtengan y a la situación económica y financiera de la empresa, y facultar 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 definitivos extraordinarios, de acuerdo a la situación económica y financiera de la empresa.

- 4.- El Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la designación como primera opción a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda. como auditores externos de Seguros Vida Security Previsión S.A. para el ejercicio 2014. Asimismo, acordó proponer a la Junta como clasificadoras de riesgo de la Compañía para el ejercicio del año 2014 a las empresas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y a ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.
- b) Con fecha 6 de marzo de 2014, se informó que con fecha 5 de marzo de 2014 se celebró válidamente la Junta Ordinaria de Accionistas, de Seguros Vida Security Previsión S.A., en la cual se determinó informar como hecho esencial, los siguientes acuerdos:
- 1.- DESTINO DE LAS UTILIDADES Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS.- la Junta Ordinaria de Accionistas acordó distribuir un dividendo de \$ 18.974.433.516.- equivalente al 98,383518853% de la utilidad del año 2013, correspondiendo a un dividendo de \$102.- por acción.  
  
La Junta acordó mantener como política de futuros dividendos, la distribución de un mínimo de 30% de la utilidad líquida del ejercicio, condicionado a las utilidades que realmente se obtengan y a la situación económica y financiera de la empresa, y facultar 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 2014 como auditores externos a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Ltda., 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.- CLASIFICADORES DE RIESGO.- La Junta acordó designar para el ejercicio del año 2014 a las siguientes clasificadoras 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.
  - 4.- ELECCIÓN DE DIRECTORES.- La Junta eligió como Directores de la Compañía por un período de tres años a los señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Andrés Tagle Domínguez, Horacio Pavez García, Álvaro Vial Gaete, Juan Cristóbal Pavez Recart y Francisco Juanicotena Sanzberro.
- c) Con fecha 13 de marzo de 2014, se informó en virtud de lo establecido en la Ley N°18.045 y en la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y por así haberlo acordado el Directorio en su Sesión de fecha 11 de marzo de 2014, que conforme a la inscripción en el Registro de Valores de la emisión de las acciones acordadas emitir por aumento de capital, en la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada con fecha 19 de diciembre de 2013, se tomaron todos los acuerdos necesarios para los efectos de iniciar el período de opción preferente de suscripción de las acciones por los accionistas de la Compañía.  
  
Asimismo, se acordó informar la recepción de una carta enviada por el representante del accionista Inversiones Seguros Security Limitada, de fecha 13 de marzo de 2014, en la cual comunica a la Compañía la decisión de pagar las acciones que le corresponden en el aumento de capital señalado, con el aporte de las 4.419.569 acciones que posee en Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., y que se facultó al gerente general para comprar las acciones restantes de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., que se encuentra en poder de Inversiones Invest Security Ltda., en el mismo precio de la valorización efectuada para el aporte de Inversiones Seguros Security Limitada, con el propósito de producir la fusión de ambas compañías y que determinó la disolución de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., por pasar todas las acciones de dicha sociedad al dominio de Seguros Vida Security Previsión S.A..
- d) Con fecha 27 de marzo de 2014, se informó en conformidad a la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 inciso 2° de la Ley N° 18.045 y lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, lo siguiente:  
  
De conformidad con lo dispuesto en el literal b) del inciso 2° del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Directorio de Seguros Vida Security Previsión S.A., en su Sesión celebrada el día 26 de marzo en curso, acordó por unanimidad aprobar la Política General Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes Relacionadas, que corresponden 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, copia de la cual se adjunta a la presente.  
  
La Política aprobada quedó a disposición de los accionistas en las oficinas de la Compañía y se publicó en el sitio web de la misma [www.vidasecurity.cl](http://www.vidasecurity.cl).
- e) Con fecha 31 de marzo de 2014, se informó conforme a lo establecido en la Ley N°18.045 y por así haberlo acordado el Directorio en su Sesión de fecha 31 de marzo de 2014, que Seguros Vida Security Previsión S.A. se fusionó con Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., con fecha 31 de marzo de 2014, absorbiendo Seguros Vida Security Previsión S.A. a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., quedando esta última disuelta de acuerdo al artículo 107 de la Ley N°18.046, sobre sociedades anónimas.  
  
Asimismo, se informó que los Directorios de ambas Compañías, en sus Sesiones Extraordinarias celebradas con fecha 31 de marzo de 2014, dieron cuenta del hecho de la disolución, fusión y sus circunstancias.
- f) Con fecha 28 de abril de 2014, se recibió instrucciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, de reclasificar la cuenta por cobrar que la Compañía mantenía con su accionista principal, que fuera otorgada mediante escritura pública de fecha 10 de junio de 2013 e informada a través de Hecho Esencial de fecha 30 de mayo de 2013.

La reclasificación instruida, si bien no afectó el patrimonio contable de la Compañía, implicó un menor Patrimonio Neto para efectos de cálculo de los indicadores de solvencia, por aproximadamente M\$34.293.189-, lo que dejó a la Compañía con un déficit patrimonial transitorio, que al 31 de diciembre de 2013 alcanzó los M\$12.807.884.- No obstante lo anterior, al 31 de marzo de 2014, la Compañía registró un superávit de M\$9.441.700.- de Patrimonio Neto, holgura que a esta fecha es incluso mayor, dando por superada la situación transitoria generada producto de la instrucción recibida de parte de la Superintendencia, a través del Oficio N°11.301 de fecha 28 de abril de 2014.

- g) Con fecha 1 de julio 2014 el Gerente General de Seguros de Vida Security Previsión S.A. informó que en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10°, ambos de la Ley N°18.045, que con fecha 30 de junio de 2014, el accionista mayoritario y controlador de Inversiones Seguros Security Limita extinguió en su totalidad la cuenta por pagar que mantenía con la Compañía, ascendente a la suma única y total de \$35.216.494.833. La materia anterior también fue comunicada por esta Compañía a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial con fecha 30 de mayo 2013.
- h) Con fecha 8 de agosto de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo N°9 e inciso segundo del artículo N°10, ambos de la Ley N°18.045 y en la Circular N°991 y Norma de Carácter General N°30, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de agosto de 2014, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 27 de agosto de 2014, a las 9:00 horas, en las oficinas de la Compañía, con el objeto de tratar las siguientes materias:
- 1) Disminuir el capital social de la Compañía al 30 de junio de 2014, de \$197.931.522.427 a la suma de \$125.461.823.727. La disminución de capital tendrá por propósito la capitalización de las pérdidas acumuladas por la suma de \$72.469.698.700 que se produjeron contablemente producto de la fusión de Seguros Vida Security Previsión S.A. con la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. ocurrida el 31 de marzo de 2014.
  - 2) En general, adoptar todos los acuerdos que se consideren necesarios para llevar a cabo la capitalización de las pérdidas de la Sociedad, en especial aquellos que digan relación con la reforma de estatutos de la parte correspondiente y la determinación de las personas a quienes se le encargaría la legalización de la reforma de estatutos por la disminución de capital.
- i) Con fecha 28 de agosto de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo N°9 e inciso segundo del artículo N°10, ambos de la Ley N°18.045 y en la Circular N°991 y Norma de Carácter General N°30, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó que con fecha 27 de agosto de 2014, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas, a la que asistió el 98,93% de las acciones emitidas con derecho a voto, donde se acordó disminuir el capital social de la Compañía al 30 de junio de 2014 de \$197.931.522.427 a la suma de \$125.461.823.727. La disminución del capital que se propuso tuvo por propósito la capitalización de las pérdidas acumuladas por la suma de \$72.469.698.700. Adicionalmente, se acordó sustituir el artículo quinto y primero transitorio de los estatutos sociales, referentes al capital, para adecuarlos a la disminución de capital acordada.
- j) Con fecha 7 de noviembre de 2014, y en conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10, ambos de la Ley N°18.045 y en la Circular N°991 en relación con la Norma de Carácter General N°30, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, y conforme a lo acordado en Directorio de la Compañía, se informó lo siguiente:

Que en el marco del proceso de reorganización interna que Grupo Security y sus filiales están llevando a cabo con el fin de integrar en su estructura corporativa a las compañías Cruz del Sur, la sociedad Administradora General de Fondos Security S.A., mediante carta de fecha 7 de noviembre de 2014, ofreció comprar, sujeto a ciertas condiciones, la totalidad de las acciones de la sociedad Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. actualmente de propiedad de Seguros Vida Security Previsión S.A., las cuales ascienden a 1.050.000 acciones, equivalentes al 60% de su capital accionario. El precio ofrecido por la compra asciende a \$6.052.740.031, que se pagarían al contado y en dinero efectivo en la fecha en que se materialice la adquisición o transferencia de las acciones.

Por su parte y dentro del mismo marco anterior, la sociedad Grupo Security S.A., mediante carta de fecha 7 de noviembre de 2014, ofreció comprar, sujeto a ciertas condiciones, la totalidad de las acciones de la sociedad Cruz del Sur Capital S.A. actualmente de propiedad de Seguros Vida Security Previsión S.A., las cuales ascienden a 96.122.739 acciones, equivalentes al 60% de su capital accionario. El precio ofrecido por la compra asciende a \$3.416.382.755, que se pagarían al contado y en dinero efectivo en la fecha en que se materialice la adquisición o transferencia de las acciones.

La venta de las acciones representaría para la Compañía, de acuerdo a los estados financieros al 30 de septiembre de 2014, una utilidad antes de impuestos de \$5.244.923.875, en el caso de las acciones de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. y de \$696.310.479 en el caso de las acciones Cruz del Sur Capital S.A..

Ambas ofertas de compra se encontraban sujetas a esa fecha, entre otras, a la condición de que las respectivas transacciones fueran previamente aprobadas por los órganos competentes de las partes involucradas, en conformidad con las disposiciones del Título XVI de la Ley N°18.046 sobre sociedades anónimas. De esta manera y a fin de dar cumplimiento a lo prescrito en el citado Título, el Directorio encomendó y facultó al Gerente General para solicitar un informe pericial independiente respecto de la valorización de las acciones de las sociedades en cuestión.

- k) Con fecha 18 de noviembre de 2014, se acordó en Sesión de Directorio Extraordinaria citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 5 de diciembre de 2014, para la aceptación o rechazo de la venta de las acciones que poseía la Sociedad en Cruz del Sur Administradora General del Fondos S.A. y en Cruz del Sur Capital S.A..
- l) Con fecha 5 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aceptar la oferta de compra de las acciones que poseía la Sociedad en Cruz del Sur Administradora General del Fondos S.A. y en Cruz del Sur Capital S.A..

#### FACTORING SECURITY S.A.

- a) Con fecha 24 de marzo de 2014, se informó visto lo dispuesto por la Circular N°2007, de 2011, en la cual se solicita en virtud del artículo 68 de la Ley N°18.045, Ley de Mercado de Valores, comunicar dentro del tercer día hábil cualquier nombramiento o vacancia respecto del Directorio, que con fecha 20 de Marzo de 2014, se recibió carta del director de la Sociedad don Francisco Juanicotena Sanzberro, mediante la cual informó su renuncia al cargo de Director de la Compañía.
- b) Con fecha 24 de marzo de 2014, se informó por acuerdo del Directorio, y conforme con lo establecido en los estatutos sociales y con el Art. 59 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento, se acordó citar a los señores accionistas de Factoring Security S.A. a la Junta Ordinaria de Accionistas para el día 10 de abril de 2014, a las 10:00 horas, en Av. Apoquindo 3150, piso 9º, Las Condes, con el objeto de que ésta se pronunciara sobre las siguientes materias:
- Examen de la situación de la sociedad y los informes de los inspectores de cuentas y/o auditores externos, y la aprobación o rechazo de la Memoria, Balance y Estados de Resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.
  - Aprobación y eventual distribución de las utilidades del ejercicio e información sobre política de dividendos.
  - Elección del Directorio
  - Determinación de remuneraciones del Directorio para el ejercicio del año 2014.
  - Informar sobre operaciones con partes relacionadas.
  - Designaciones de Auditores Externos para el ejercicio del año 2014.
  - Designación de periódico para publicaciones sociales del año 2014.
  - Tratar sobre demás materias de interés general y social que de acuerdo a los Estatutos, la Ley y el Reglamento de Sociedades corresponda conocer a la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Por tener la seguridad de la asistencia del 100% de los accionistas, no se procedió a efectuar la citación a través del periódico social.

De acuerdo a la Norma de Carácter General N°332 de fecha 21 de marzo de 2012, el balance general y los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, se encuentran disponibles a contar del día 24 de marzo de 2014 en el sitio web de la Compañía.

Se informó que la Memoria Anual, incluyendo el balance y el dictamen de los auditores y sus notas respectivas, como también copia íntegra de los documentos que fundamentan las diversas opciones sometidas a su voto, se encuentran disponibles en el sitio web [www.factoringsecurity.cl](http://www.factoringsecurity.cl), a contar del 28 de marzo de 2014. A su vez, en la sede principal de la Sociedad se dispone de ejemplares impresos de la Memoria, para las consultas pertinentes, pudiendo quien lo solicite acceder a una copia.

- c) Con fecha 10 de abril de 2014, se informó visto lo dispuesto por el artículo 9º y en el inciso segundo del artículo 10º de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 el hecho esencial que se describe a continuación:

En Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Factoring Security S.A., celebrada el día 10 de abril de 2014, se tomaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobaron todas las materias sometidas a la aprobación de la Junta Ordinaria y que constan en la citación que se hizo llegar a vuestra Superintendencia y a los accionistas.
- Los accionistas acordaron distribuir la totalidad de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.
- Se eligió al nuevo Directorio de la Compañía, el que quedó integrado por los señores: Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Mario Weiffenbach Oyarzún, Ramón Eluchans Olivares y Gonzalo Pavez Aro.

#### VALORES SECURITY CORREDORA DE BOLSA S.A.

- a) Con fecha 28 de marzo de 2014, se informó por acuerdo del Directorio citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 15 de abril de 2014 a las 09:00 horas en las oficinas de la Sociedad, con el objeto de conocer y pronunciarse respecto de las siguientes materias:
- Pronunciarse respecto de la memoria, balance del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.
  - Distribución de las utilidades del ejercicio.
  - Elección del Directorio.
  - Fijación de la remuneración al Directorio.
  - Designación de los auditores externos independientes.
  - Designación del período en que se efectuarán las publicaciones.
  - Otras materias

Por haber comprometido su asistencia a la Junta los dos accionistas de la Sociedad, se acordó no efectuar publicaciones ni citarlos de otro modo.

#### ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

- a) Con fecha 28 de marzo de 2014, se informó por acuerdo del Directorio citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 15 de abril de 2014 a las 09:00 horas en las oficinas de la Sociedad, con el objeto de conocer y pronunciarse respecto de las siguientes materias:

- 1.- Pronunciarse respecto de la memoria, balance del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.
- 2.- Distribución de las utilidades del ejercicio.
- 3.- Elección de Directorio.
- 4.- Fijación de la remuneración al Directorio.
- 5.- Designación de los auditores externos independientes.
- 6.- Designación del período en que se efectuarán las publicaciones.
- 7.- Otras materias

Por haber comprometido su asistencia a la Junta los dos accionistas de la Sociedad, se acordó no efectuar publicaciones ni citarlos de otro modo.

- b) Con fecha 9 de julio de 2014 en conformidad con lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley N°18.046 y en Circular N°614 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó que en Sesión de Directorio de la Sociedad Administradora General de Fondos Security S.A. celebrada el 13 de junio de 2014, se acordó citar a los señores accionistas a Junta General Extraordinaria de Accionistas con el objeto de que se pronuncien sobre la siguiente materia:

- 1) Aprobar la modificación del objeto social de la Administración General de Fondos Security S.A. con la finalidad de adecuar sus estatutos a la Ley Única de Fondos.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas se llevó a cabo el día 1 de agosto de 2014 a las 9:30, en Avenida Apoquindo N° 3150, Piso 6, comuna de las Condes, Santiago.

- c) Con fecha 7 de noviembre de 2014 la Administradora General de Fondos Security S.A., formuló la oferta por la compra y adquisición del 100% de las acciones de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.

- d) Con fecha 18 de noviembre de 2014, en Sesión Extraordinaria de Directorio, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual se efectuó el 5 de diciembre de 2014. Las materias a tratar:

- a. Pronunciarse sobre la compra y adquisición por parte de la Sociedad del 100% de las acciones de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.
- b. Adoptar los demás acuerdos para implementar, legalizar y hacer efectivos los acuerdos que se adopten en virtud de lo mencionado en el punto anterior.

- e) Con fecha de 22 de diciembre de 2014, Administradora General de Fondos Security S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que habiéndose obtenido el día 18 de diciembre de 2014 la autorización pertinente, el día 19 de diciembre de 2014 se procedió a materializar la inscripción del 100% de las acciones de la sociedad Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. en el registro de accionistas de dicha sociedad a nombre de Administradora General de Fondos Security S.A. Como consecuencia de lo anterior y según se informó a la SVS y al mercado, se produjo la disolución de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. en los términos contemplados en el artículo 103 de la Ley N°18.046, pasando Administradora General de Fondos Security S.A. a ser la continuadora legal para todos los efectos de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones y adquiriendo la totalidad de su activo y pasivo.

#### CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.

- a) Con fecha 31 de marzo de 2014, se informó de conformidad a la Ley que, en Sesión de Directorio de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., efectuada el día 28 de marzo de 2014, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, la cual se efectuó el 15 de abril de 2014, en las oficinas de la Compañía, ubicadas en calle Magdalena N°121, comuna de Las Condes, a las 12:00 horas, donde se trataron las siguientes materias:

- 1) Aprobación de los Estados Financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, incluido el dictamen de los auditores externos.
- 2) Fijación de política de dividendos.
- 3) Determinación de remuneraciones del Directorio para el presente ejercicio.
- 4) Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2014.
- 5) Cuenta de operaciones del artículo 44 de la Ley 18.046.
- 6) Otras materias de interés social.

La publicación del Balance y de los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se hizo en el sitio de Internet de la Compañía, [www.cruzdel.cl](http://www.cruzdel.cl), según los términos establecidos en el artículo 76 de la Ley N°18.046.



Conforme a las normas legales vigentes, tienen derecho a participar en la Junta citada y ejercer su derecho a voz y voto, los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas, al día 9 de abril de 2014.

La calificación de poderes, si procede, se efectuó el mismo día, hora y lugar de la Junta.

Se hace presente que, conforme el artículo 60 de la Ley N°18.046, se omitió el aviso y demás formalidades de la citación, por cuanto existió certeza de que asistirían a la Junta de Accionistas que se convoca, el cien por ciento de las acciones emitidas con derecho a voto.

- b) Con fecha 3 de junio de 2014 el presidente de la Sociedad informó que de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 9°, 10°, Inciso segundo, y 68° de la Ley 18.045 y, en relación con la Norma de Carácter General N°16 de la SVS:

En Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 2 de junio 2014, presentó su renuncia al cargo de Director y Gerente General de la Compañía, don Alejandro Parraguez Botello, la cual se hizo efectiva a contar de esa fecha.

En la misma Sesión, el Director acordó designar al Señor Nasi Toso como director y como nuevo Gerente General de la Sociedad en reemplazo del señor Alejandro Parraguez Botello.

#### CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

- a) Con fecha 31 de marzo de 2014, se informó de conformidad a la Ley que, en Sesión de Directorio de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., efectuada el día 24 de marzo de 2014, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, la cual se efectuó el 15 de abril de 2014, en las oficinas de la Compañía, ubicadas en Avenida El Golf 150 piso 4, a las 11:00 horas, donde se trataron las siguientes materias:

- 1) Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, incluido el dictamen de los auditores externos.
- 2) Fijación de política de dividendos.
- 3) Determinación de remuneraciones del Directorio para el presente ejercicio.
- 4) Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2014.
- 5) Cuenta de operaciones del artículo 146 de la Ley N°18.046.
- 6) Otras materias de interés social.

La publicación del Balance y de los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se hizo en el sitio de Internet de la Compañía, [www.cruzdelsur.cl](http://www.cruzdelsur.cl), según los términos establecidos en el artículo 76 de la Ley N°18.046.

Conforme a las normas legales vigentes, tienen derecho a participar en la Junta citada y ejercer su derecho a voz y voto, los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas, al día 9 de abril de 2014. La calificación de poderes, si procede, se efectuó el mismo día, hora y lugar de la Junta.

Se hace presente que, conforme el artículo 60 de la Ley N°18.046, se omitió el aviso y demás formalidades de la citación, por cuanto existió certeza de que asistirían a la Junta de Accionistas que se convoca, el cien por ciento de las acciones emitidas con derecho a voto.

- b) Con fecha 25 de abril de 2014, se informó respecto de la Sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N°18.045, y en la Norma de Carácter General N°30, de esa Superintendencia:

En Sesión celebrada con fecha 24 de Abril de 2014, el Directorio tomó conocimiento de una licencia médica presentada por el Gerente General señor Nelson Medel Letelier y acordó designar a contar de dicha fecha, como gerente general de la Sociedad, en carácter de subrogante, a don Enrique Pizarro Iracheta, quien también se desempeña como gerente de inversiones del FIP Copec Universidad Católica que administra esta Sociedad.

- c) Con fecha 25 de julio 2014 el presidente de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. informó que en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9, inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045 y la Norma de Carácter General N°30 en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 24 de julio 2014 se dio cuenta de la renuncia al cargo de Gerente General de la Administradora al señor Nelson Medel Letelier, en su remplazo fue designado como nuevo Gerente General, el señor Enrique Pizarro Iracheta.

## NOTA 40 - HECHOS POSTERIORES

### GRUPO SECURITY S.A.

- a) Con fecha 5 de marzo de 2015 se informa, que mediante Oficio Ordinario N°4.187 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), de fecha 27 de febrero de 2015, se requirió a Grupo Security S.A. corregir sus Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2014, a fin de reflejar contra patrimonio los efectos generados en su filial Banco Security por las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, todo ello de acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014.

Al respecto se hizo presente a la SVS, que Grupo Security S.A. preparó sus Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2014 de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS") y a las demás normas impartidas al efecto por la SVS. En particular, se dio estricto cumplimiento a lo indicado en el Oficio Circular N°506 de la SVS, de fecha 13 de febrero de 2009, conforme al cual las cifras contables de las entidades fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF") que corresponden a subsidiarias o asociadas bancarias de una entidad regulada por la SVS, y que se incluyen en los estados financieros de estas últimas, ya sea a través de la consolidación o mediante el reconocimiento de la participación en el patrimonio, podrán no ser objeto de ajustes para efectos de cumplir con la adopción de IFRS establecida por la SVS.

Por su parte, el Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014, requirió, respecto de las entidades fiscalizadas por la SVS, que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, se contabilizaran en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Dado que lo anterior no se opone con lo señalado en el Oficio Circular N° 506 antes indicado, y dando cumplimiento a lo señalado en dicho Oficio Circular, Grupo Security S.A., en sus Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2014, continuó presentando las cifras contables de Banco Security en base a las normas SBIF y bases comprensivas, lo que significó no ajustar los estados financieros de su filial bancaria al momento de la consolidación, como se menciona en la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security S.A. al 30 de septiembre de 2014.

No obstante lo anterior y mediante el Oficio Ordinario N°4.187 ya indicado, la Superintendencia de Valores y Seguros requirió a Grupo Security S.A. modificar sus Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2014, a fin de reflejar contra patrimonio los efectos generados en Banco Security por las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos, de acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N°856.

Como consecuencia de lo anterior y con el solo fin de dar cumplimiento a lo requerido por la SVS en su Oficio Ordinario N°4.187 de 27 de febrero de 2015, el Directorio de Grupo Security S.A., en Sesión Extraordinaria celebrada el 5 de marzo de 2015, acordó modificar los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014, sin generar efectos contables en sus filiales.

Desde el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (12 de marzo de 2015), Grupo Security S.A. y sus filiales no presentan otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de los mismos.

## NOTA 41 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria celebrada el jueves 12 de marzo de 2015

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

## HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS RELEVANTES

### RESULTADOS

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

### RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

- El 16 de abril de 2014, la Junta de Accionistas de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$5 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2013. Este dividendo, sumado a los entregados en el año 2013, totaliza \$23.878 millones equivalentes a \$7,5 por acción.
- El día 2 de octubre de 2014, el Directorio de Grupo Security acordó pagar un dividendo total de \$3,5 por acción (dividendo provisorio por \$1,5 por acción con cargo a las utilidades acumuladas de 2014; y un dividendo adicional por \$2,0 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores).
- Durante el año 2014, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de 27,4%, superando el retorno del IPSA (+4,1%), y al índice Bancario (+5,7%).

### AUMENTOS DE CAPITAL Y EMISIÓN DE DEUDA

- En abril de 2014, Grupo Security concretó un aumento de capital en Banco Security por \$9.837 millones, correspondientes al reintegro del dividendo de 30% de la utilidad del ejercicio 2013 que Banco Security había repartido en el mes de marzo. Este aporte, junto con los \$22.961 millones dispuestos por el Banco Security como utilidades retenidas, representan el 100% de sus utilidades 2013 -equivalentes a \$32.798 millones- destinadas a fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia, situando a Banco Security en una mejor posición para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.
- En junio de 2014, un grupo de inversionistas institucionales locales adquirió 44.535.021 acciones del Grupo Security (1,4% del total de acciones de la compañía), correspondiente a títulos de opción de compra del aumento de capital efectuado por Grupo Security a mediados de 2013. La operación recaudó \$8.462 millones, a un precio de \$190 por cada título.
- El 18 de diciembre de 2014 Grupo Security colocó exitosamente el bono L3, código nemotécnico BSECU-L3, por un total de UF 3.000.000 y un plazo de 30 años, no convertible en acciones de la Sociedad. La tasa de interés de la colocación fue de UF 3,80% anual. Los fondos se destinaron al prepago de las series B2, C2, D y E, y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A. Luego de esta operación, la deuda de Grupo Security disminuyó a una tasa de interés promedio de 4,02% (versus 4,25%) y aumentó el duration desde 10,18 años hasta 13,49.

### FUSIÓN

- En febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security celebrada el 19 de diciembre de 2013, y como consecuencia de ello, todos los pasos para lograr una fusión entre Vida Security y la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. Al 31 de marzo de 2014, ambas entidades se encuentran legalmente fusionadas. Como se fue descrito en la página anterior, la utilidad de Vida Security al 31 de diciembre de 2014 incorpora el resultado de Seguros de Vida Cruz del Sur entre los meses de abril y diciembre.
- En octubre de 2014, Banco Security recibió la autorización por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para que su filial AGF Security adquiera el 100% de las acciones de Cruz del Sur AGF. El 19 de diciembre de 2014 se hizo efectiva la fusión de las compañías Cruz del Sur AGF con AGF Security. Los resultados de Cruz del Sur AGF entre el 20 y el 31 de diciembre 2014 están reflejados en el resultado de AGF Security. El resultado de Cruz del Sur AGF comprendido entre el 1 de enero y el 19 de diciembre de 2014 fue capitalizado en el patrimonio de AGF Security.
- Vida Security, propietaria del 60% de Cruz del Sur AGF, registró en su resultado una utilidad de \$5.390 millones en la venta de su participación accionaria.
- Junto al traspaso de la propiedad, AGF Security incorporó en sus activos una Plusvalía de \$8.677 millones, correspondiente a la diferencia entre el precio pagado y el valor libro de Cruz del Sur AGF al momento de su compra por parte de Grupo Security a las empresas Siemmel.
- Por último, esta operación le significó a AGF Security una pérdida de \$307 millones, registrada también en el Banco Consolidado.
- En diciembre de 2014, Invest Security fue fusionada con Capital S.A. Vida Security, dueña del 60% de CDS Capital, registró una utilidad de \$1.004 millones por el traspaso de su participación en la sociedad a Grupo Security.

## EFFECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA EN GRUPO SECURITY

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

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

## HECHOS POSTERIORES

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

## RESULTADOS GRUPO SECURITY DICIEMBRE 2014

Durante 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$61.010 millones, 22,4% más que el 2013. El Ebitda en 2014 aumentó 27% con respecto a 2013, totalizando \$101.265 millones. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security -medida como la utilidad distribuible de los últimos 12 meses sobre el patrimonio atribuible a los propietarios promedio- alcanzó 12,33%.

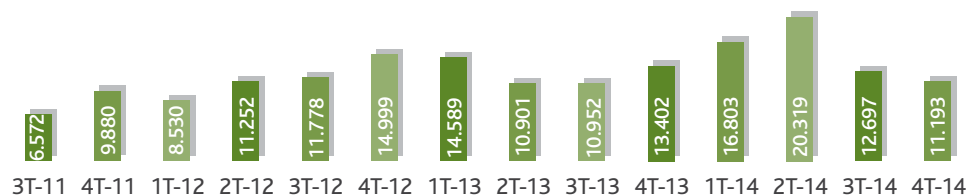
UTILIDAD GRUPO SECURITY  
EN \$ MILLONES



EBITDA TRIMESTRAL  
GRUPO SECURITY  
EN \$ MILLONES

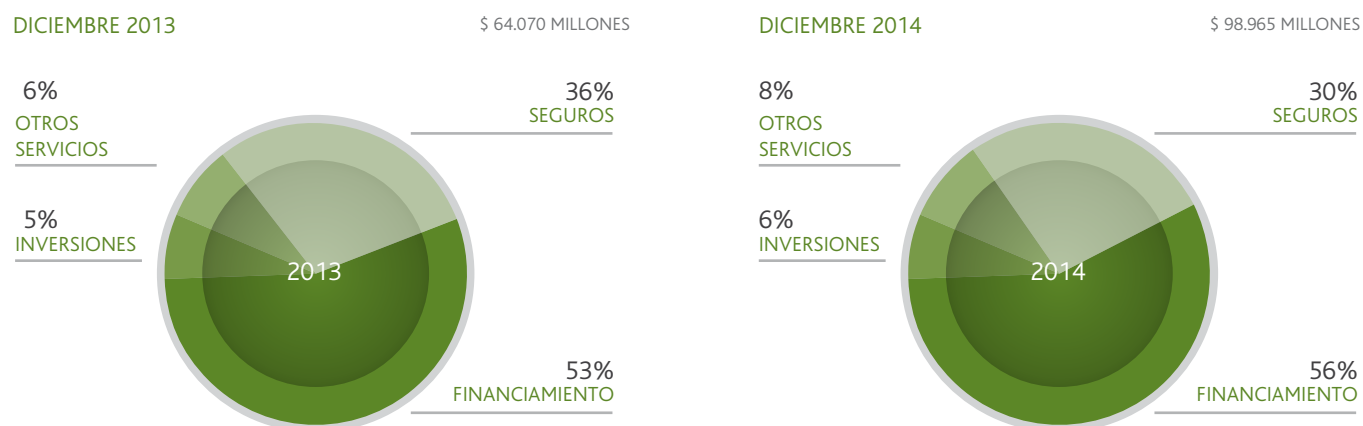


EVOLUCIÓN UTILIDAD TRIMESTRAL  
GRUPO SECURITY  
EN \$ MILLONES



## ÁREAS DE NEGOCIOS<sup>1</sup>

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



MILLONES DE \$	DIC-13	DIC-14	VAR. %	DIF. DIC14 - DIC13
Área Financiamiento	33.982	55.242	62,6%	21.259
Área de Inversiones	3.588	5.612	56,4	2.024
Área Seguros	22.862	29.569	29,3	6.707
Área Otros Servicios	3.638	8.541	134,8%	4.904
<b>UTILIDAD ÁREAS DE NEGOCIOS</b>	<b>64.070</b>	<b>98.965</b>	<b>54,5%</b>	<b>34.894</b>

### APORTE MARGINAL ÁREAS DE NEGOCIO A UTILIDAD EMPRESAS RELACIONADAS



## FOCO ESTRATÉGICO: CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS COMERCIALES<sup>2</sup>

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

En Banco Security, el ingreso comercial (medido como el ingreso operacional neto de Banca Personas y Banca Empresas publicado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) registró un incremento interanual de 14,3% acumulado durante 2014. Lo anterior se sustentó principalmente en el crecimiento del margen financiero y las comisiones netas.

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

<sup>2</sup> 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.

## INGRESOS COMERCIALES EMPRESAS SECURITY

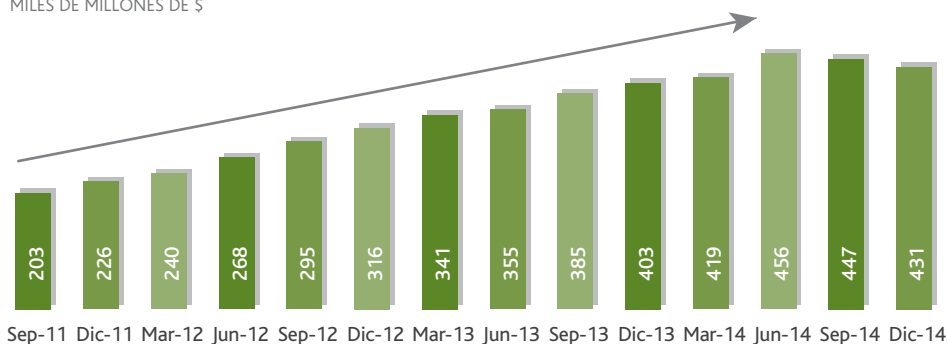
EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13	DIF. 14/13
Banco (Ing. Op. Personas y Empresas)	98.523	112.584	14,3%	14.062
Factoring (Ingresos Netos antes de Gastos)	18.189	19.036	4,7%	847
Vida (Prima Directa)	227.312	227.620	0,1%	308
Travel (Margen de Contribución)	11.212	12.816	14,3%	1.605
Valores (Ing.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

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

Por su parte, durante 2014, las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur, registraron un aumento interanual de 42% de sus ingresos provenientes de operaciones con clientes, a pesar de la caída en los montos transados (-33,5% a/a el agregado de Cruz del Sur y Security), debido a la incorporación de los ingresos de Cruz del Sur para el año 2014 completo, a diferencia del año 2013, donde se considera sólo para el segundo semestre (desde la adquisición de las compañías Cruz del Sur). En tanto, el margen de explotación proforma de las administradoras de fondos AGF Security y AGF Cruz del Sur, aumentó 41,1% comparado con el 2013, alcanzando \$20.398 millones, lo cual refleja el crecimiento de 26,8% del patrimonio administrado por ambas compañías.

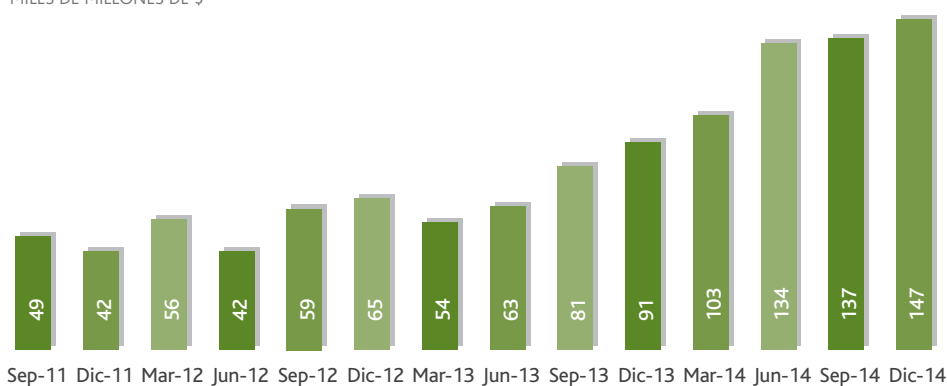
### DESEMPEÑO COMERCIAL EN 12 MESES

MILES DE MILLONES DE \$



### INGRESOS FINANCIEROS EN 12 MESES

MILES DE MILLONES DE \$



La prima directa de Vida Security alcanzó \$227.620 millones acumulada a diciembre 2014. Cabe destacar que esta cifra incorpora el desempeño de Cruz del Sur Seguros de Vida solamente para el periodo comprendido entre abril y diciembre, ya que su consolidación en Vida Security a marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security.

Por su parte, los ingresos operacionales de Corredora Security durante 2014 aumentaron \$329 millones respecto al año anterior, alcanzando \$4.850 millones. En Travel Security, el margen de contribución totalizó \$12.816 millones, 14,3% superior al alcanzado el 2013, producto de mejores condiciones de negociación con las líneas aéreas y un efecto favorable del tipo de cambio. En cuanto a Inmobiliaria Security, las ventas aumentaron 6,8%, alcanzando \$23.731 millones acumuladas durante 2014.

## INGRESOS FINANCIEROS EMPRESAS SECURITY

EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13	DIF. 14/13
Vida (Resultado Inversiones)*	75.630	98.928	30,8%	23.299
Banco (Ing. Op. Tesorería)	13.565	41.428	205,4%	27.863
Valores (Ing. Posición Propia)	2.546	4.031	58,4%	1.485
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>91.741</b>	<b>144.388</b>	<b>57,4%</b>	<b>52.647</b>

En cuanto a los ingresos financieros de las empresas Security, en Banco Security, el ingreso operacional neto de Tesorería (reportado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) aumentó desde \$13.565 millones en 2013 hasta \$41.428 millones en 2014, debido a registros inflacionarios más elevados que el año anterior. En tanto, el resultado de inversiones en Vida Security alcanzó \$98.928 millones en 2014. Los ingresos de posiciones propias de las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur alcanzaron \$4.031 millones.

UTILIDAD ACUMULADA EMPRESAS SECURITY<sup>1</sup>

UTILIDADES ACUMULADAS EMPRESAS RELACIONADAS (1) (EN MILLONES DE \$)	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
Banco & Filiales (2)	32.800	55.908	70%
Banco Security	27.456	49.322	80%
Factoring Security	6.527	7.444	14%
<b>ÁREA FINANCIAMIENTO</b>			
Valores Security	875	2.171	148%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa*	(523)	(745)	42%
AGF Security	4.470	4.414	-1%
Asesorías Security	(303)	4	-
Securizadora Security	(159)	(245)	-
<b>ÁREA INVERSIONES</b>			
Vida Security (3)	19.286	26.793	39%
Penta Security (4)	2.506	3.942	57%
Servicios Security(5)	1.690	690	-59%
Área Seguros			
Inmobiliaria	549	4.008	630%
Travel (6)	3.022	3.671	21%
Travex (7)	363	487	34%
<b>ÁREA SERVICIOS</b>			
<b>UTILIDAD CONSOLIDADA ÁREAS DE NEGOCIOS GRUPO SECURITY</b>	<b>64.070</b>	<b>98.965</b>	<b>54%</b>
<b>UTILIDAD CONSOLIDADA GRUPO SECURITY</b>	<b>50.971</b>	<b>62.970</b>	<b>24%</b>

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

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

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

(4) Grupo Security controla el 29,55% de Penta Security.

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

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

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

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

## BANCO SECURITY

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

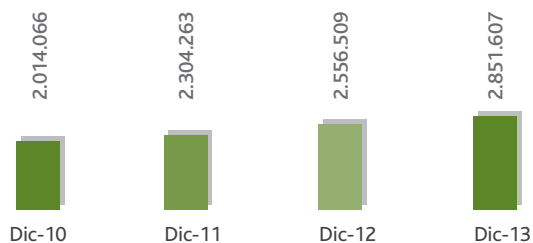
Las colocaciones totales de Banco Security a diciembre de 2014 alcanzaron \$3.715.979 millones, 11,2% más que las registradas a diciembre del año anterior, en línea con la variación de 11,1% exhibida por el sistema en su conjunto en el mismo período (excluyendo las inversiones en Colombia). Los préstamos Comerciales de Security crecieron 11,5% en el período, totalizando \$2.851.607 millones (76,7% de la cartera de Banco Security, incluyendo el saldo adeudado por bancos), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron \$857.192 millones el 2014, 10,0% superior al año anterior.

## RESULTADOS POR SEGMENTO BANCO SECURITY

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

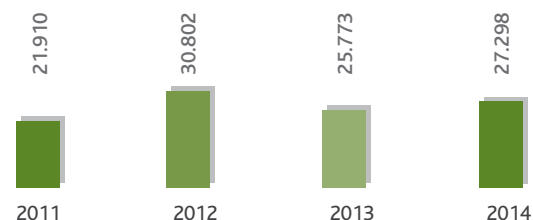
### COLOCACIONES BANCA EMPRESAS

MILES DE MILLONES DE \$



### UTILIDAD BANCA EMPRESAS

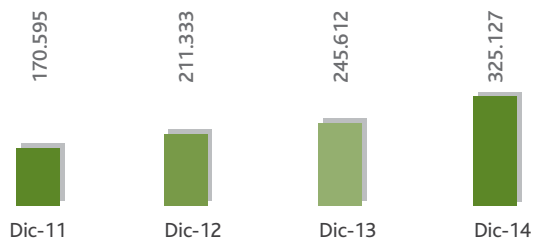
MILES DE MILLONES DE \$



En cuanto a la Banca Personas, la utilidad acumulada a diciembre 2014 totalizó \$5.480 millones, muy superior a los \$1.823 millones registrados a la misma fecha de 2013. Esto respondió al crecimiento en préstamos de Consumo (+32,4%), junto con la ausencia del efecto por una vez registrado en el primer cuarto de 2013 por cerca de \$1.200 millones, provocado por la realización de mayores provisiones por riesgo de toda la cartera debido a un cambio metodológico.

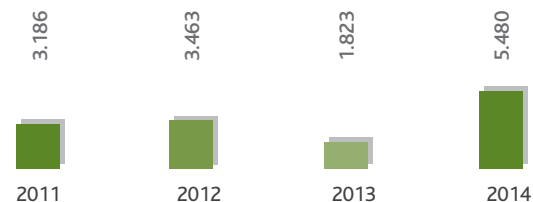
### COLOCACIONES BANCA PERSONAS

MILES DE MILLONES DE \$



### UTILIDAD BANCA PERSONAS

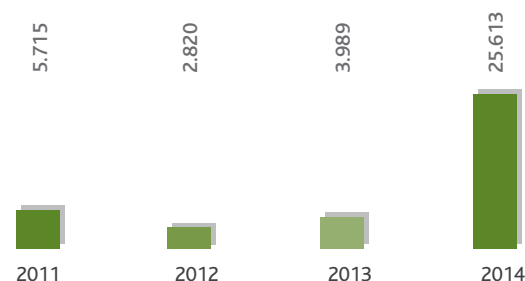
MILES DE MILLONES DE \$



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

### UTILIDAD TESORERÍA

MILES DE MILLONES DE \$





## INDICADORES DE BANCO SECURITY

	DIC-13	DIC-14	% VAR. 14/13
Colocaciones Totales Sistema (\$ mil millones)**	110.251	122.491	11,1%
Colocaciones Totales Bancos Pares (\$ mil millones)*	25.058	28.536	13,9%
Colocaciones Totales Security (\$ mil millones)	3.341	3.716	11,2%
Col. Comerciales Security (\$ millones)	2.556.509	2.851.607	11,5%
Col. Personas (Consumo+Hipotecario) Security (\$ millones)	779.149	857.192	10,0%
Participación de Mercado en Colocaciones Totales**	3,03%	3,03%	0,0 p
Cuentas Corrientes (stock)	66.334	73.312	10,5%
Gastos de Apoyo (\$ millones)	78.448	93.254	18,9%
Resultado Operacional Bruto (\$ millones)	147.291	190.523	29,4%
Índice de Eficiencia (Gtos. Apoyo/Res.Op. Bruto)	53,3%	48,9%	-4,31 p
Provisiones Constituidas (\$ millones)	46.087	59.044	28,1%
Provisiones Colocaciones Comerciales	40.625	49.386	21,6%
Provisiones Colocaciones Personas	5.462	9.658	76,8%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,39%	1,59%	0,20 p
Utilidad Consolidada (\$ millones)	32.801	55.908	70,4%
Patrimonio (\$ millones)	308.362	379.051	22,9%
Patrimonio Promedio UDM (\$ millones)	295.978	343.707	16,1%
ROE SBIF (Utilidad Anualizada / Patrimonio)	10,64%	14,75%	4,11 p
ROE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	11,08%	16,27%	5,18 p
Capital Básico	308.283	378.966	22,9%
Provisiones Voluntarias y Otros	79	85	-
Total Patrimonio Efectivo	459.118	549.671	19,7%
Activos Totales	4.878.748		-100,0%
Activos Ponderados por Riesgo	3.767.514	4.349.416	15,4%
Capital Básico/ Activos Totales	6,3%	8,7%	2,39 p
Patrimonio efectivo/ APR	12,2%	12,6%	0,45 p

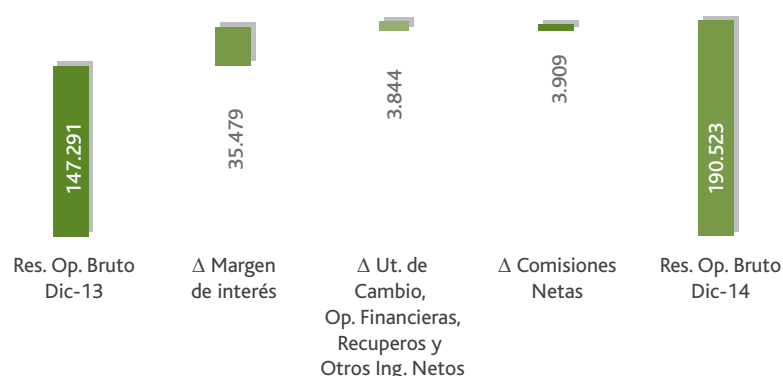
\*Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

\*\*Colocaciones Totales Sistema excluyen participación en Colombia.

## RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

Durante 2014, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 29,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando \$190.523 millones. El incremento se explicó en gran medida por el crecimiento de 42,9% del Margen de Interés Neto, alcanzando \$118.164 millones en Banco Security Consolidado, debido a mayores ingresos por reajustes y menores costos de financiamiento en pesos producto de una caída de la TPM, y de un financiamiento más atractivo en dólares por una mayor liquidez en el mercado interno. Adicionalmente, la Utilidad Neta de Operaciones Financieras de Banco Security Consolidado aumentó desde los \$13.701 millones registrados el 2013 hasta los \$22.629 millones registrados al mismo periodo de este año, explicado principalmente por una caída en las tasas de mercado en UF y nominales, que impactó positivamente la valoración de renta fija de negociación. Por otra parte, la Utilidad de Cambio Neta pasó desde \$15.824 millones a diciembre 2013 a \$12.937 millones a diciembre 2014, explicada por la mayor depreciación del tipo de cambio durante el 2014.

## RESULTADO OPERACIONAL BRUTO BANCO SECURITY



Resultado Consolidado Banco Security en formato SBIF

## GASTOS DE APOYO Y EFICIENCIA

Los Gastos de Apoyo de Banco Security Consolidado el 2014 aumentaron 18,9%, desde \$78.448 millones a diciembre de 2013 hasta \$93.254 millones a diciembre de este año, como consecuencia de un mayor gasto para implementar mejoras tecnológicas, y a bonos por productividad asociados a los buenos resultados comerciales del año 2014. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 48,9% a diciembre de 2014, mientras que el sistema alcanzó un 45,3%.

## PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

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

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

DIC-14	RIESGO DE CRÉDITO									
	PROVISIONES / COLOCACIONES (%)					CARTERA C/MOROSIDAD DE 90 DÍAS O MÁS (%)				
	TOTALES	COMERCIALES	TOTAL	CONSUMO	VIVIENDA	TOTALES	COMERCIALES	CONSUMO	VIVIENDA	
Banco Security	1,59	1,73	1,13	2,75	0,14	1,48	1,63	0,77	1,13	
Bancos Pares*	1,66	1,70	1,41	3,89	0,43	1,49	1,19	1,58	1,87	
Sistema Bancario	2,42	2,36	2,59	6,11	0,70	2,10	1,72	2,10	3,05	

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

## CAPITAL

A diciembre de 2014, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$379.051 millones. Cabe destacar que en abril de 2014, Grupo Security concretó un aumento de capital en Banco Security por \$9.837 millones, correspondientes al reintegro del dividendo de 30% de la utilidad del ejercicio 2013 que Banco Security había repartido en el mes de marzo. Este aporte, junto con los \$22.961 millones dispuestos por el Banco Security como utilidades retenidas, representa el 100% de sus utilidades 2013 -equivalentes a \$32.798 millones- destinadas a fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia, situando a Banco Security en una mejor posición para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

La rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Security Consolidado según lo reportado por la SBIF ascendió a 14,75%, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio Promedio de los últimos 12 meses a diciembre de 2014, alcanzó 16,3%. Por otra parte, el índice de Basilea de Banco Security a diciembre de 2014 fue de 12,6%, superior al 12,2% registrado a diciembre 2013.

## RESULTADOS BANCO SECURITY Y FILIALES

DICIEMBRE 2014	BANCO SECURITY INDIVIDUAL	AGF SECURITY	VALORES SECURITY	BANCO SECURITY CONSOLIDADO
Margen de intereses	120.900	-325	-2.411	118.164
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	24.513	1.178	8.504	34.195
Comisiones Netas	27.722	8.504	1.938	38.164
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>	<b>173.135</b>	<b>9.357</b>	<b>8.031</b>	<b>190.523</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-32.727	0	0	-32.727
Gastos de Apoyo	-83.125	-4.109	-6.020	-93.254
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>57.283</b>	<b>5.248</b>	<b>2.011</b>	<b>64.542</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	18	0	134	152
Resultado Antes de Impuestos	57.301	5.248	2.145	64.694
Impuestos	-7.976	-833	23	-8.786
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO<sup>1</sup></b>	<b>49.325</b>	<b>4.415</b>	<b>2.168</b>	<b>55.908</b>

DICIEMBRE 2013	BANCO SECURITY INDIVIDUAL	AGF SECURITY	VALORES SECURITY	BANCO SECURITY CONSOLIDADO
Margen de intereses	85.975	-215	-3.075	82.685
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	21.879	1.153	7.319	30.351
Comisiones Netas	25.016	7.464	1.775	34.255
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>	<b>132.870</b>	<b>8.402</b>	<b>6.019</b>	<b>147.291</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-29.614	0	0	-29.614
Gastos de Apoyo	-70.273	-2.953	-5.222	-78.448
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>32.983</b>	<b>5.449</b>	<b>797</b>	<b>39.229</b>
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
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO<sup>1</sup></b>	<b>27.458</b>	<b>4.468</b>	<b>875</b>	<b>32.801</b>

DICIEMBRE 2014 / DICIEMBRE 2013	BANCO SECURITY INDIVIDUAL	AGF SECURITY	VALORES SECURITY	BANCO SECURITY CONSOLIDADO
Margen de intereses	40,6%	-	-21,6%	42,9%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-12,7%	0,0%	-965,9%	-18,2%
Comisiones Netas	10,8%	13,9%	9,2%	11,4%
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>	<b>30,3%</b>	<b>11,4%</b>	<b>33,4%</b>	<b>29,4%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	10,5%	-	-	10,5%
Gastos de Apoyo	18,3%	39,1%	15,3%	18,9%
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>73,7%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>152,3%</b>	<b>64,5%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	73,7%	-3,7%	127,0%	64,2%
Impuestos	44,0%	-15,1%	-	33,3%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO<sup>1</sup></b>	<b>79,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>147,8%</b>	<b>70,4%</b>

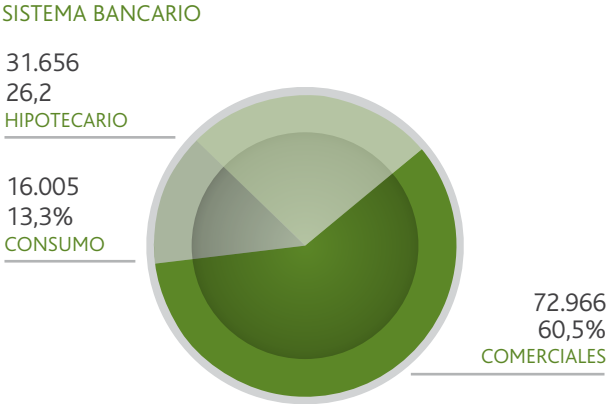
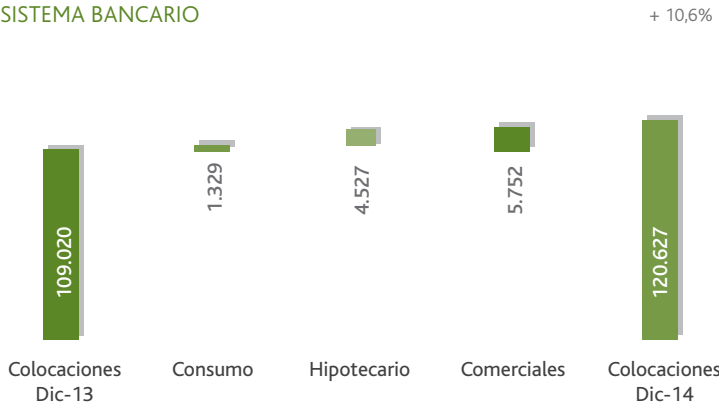
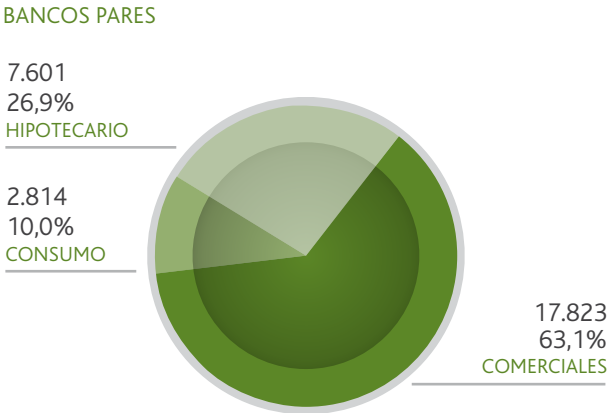
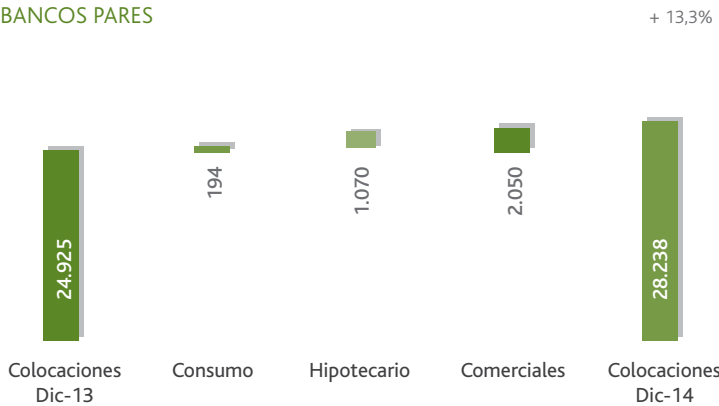
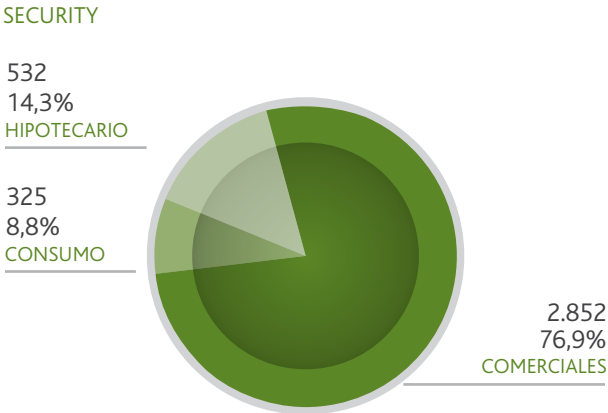
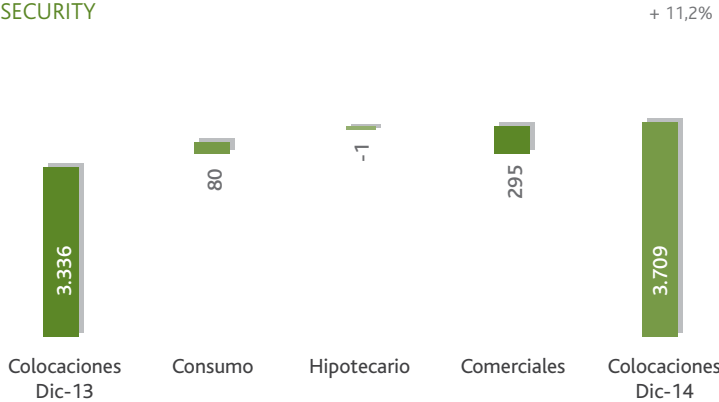
<sup>1</sup>Resultado Consolidado del Ejercicio incluye Interés Minoritario.

**COLOCACIONES**

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

**COLOCACIONES POR SEGMENTO**  
EN \$ MILES DE MILLONES

**COMPOSICIÓN COLOCACIONES**  
EN \$ MILES DE MILLONES



Nota: Colocaciones del Sistema excluyen en Colombia.

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

SECURITY	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	DIC-14	"VAR. % DIC 14/ DIC13"	CREC. ANUAL COMPUESTO 2008-14
Comercial	1.697	1.544	1.569	2.014	2.304	2.557	2.852	11,5%	9,0%
Consumo	79	86	107	171	211	246	325	32,4%	26,7%
Hipotecario	215	247	300	398	491	534	532	-0,3%	16,3%
Personas (Hip+Consumo)	294	332	408	569	702	779	857	10,0%	19,5%
<b>TOTALES<sup>1</sup></b>	<b>2.085</b>	<b>2.189</b>	<b>1.989</b>	<b>2.615</b>	<b>3.021</b>	<b>3.341</b>	<b>3.716</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,1%</b>

BANCOS PARES <sup>2</sup>	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	DIC-14	"VAR. % DIC 14/ DIC13"	CREC. ANUAL COMPUESTO 2008-14
Comercial	11.539	10.015	10.357	12.264	14.036	15.773	17.823	13,0%	7,5%
Consumo	1.230	1.280	1.465	2.026	2.385	2.620	2.814	7,4%	14,8%
Hipotecario	3.443	3.636	4.098	4.757	5.634	6.532	7.601	16,4%	14,1%
Personas (Hip+Consumo)	4.674	4.916	5.564	6.783	8.019	9.152	10.415	13,8%	14,3%
<b>TOTALES<sup>1</sup></b>	<b>16.469</b>	<b>15.698</b>	<b>16.110</b>	<b>19.286</b>	<b>22.289</b>	<b>25.058</b>	<b>28.536</b>	<b>13,9%</b>	<b>9,6%</b>

SISTEMA <sup>3</sup>	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	DIC-14	"VAR. % DIC 14/ DIC13"	CREC. ANUAL COMPUESTO 2008-14
Comercial	45.292	42.689	45.629	54.466	61.652	67.214	72.966	8,6%	8,3%
Consumo	8.589	8.701	9.739	11.488	12.846	14.676	16.005	9,1%	10,9%
Hipotecario	16.370	17.548	19.586	21.993	24.381	27.129	31.656	16,7%	11,6%
Personas (Hip+Consumo)	24.959	26.249	29.325	33.481	37.228	41.806	47.661	14,0%	11,4%
<b>TOTALES<sup>1</sup></b>	<b>71.792</b>	<b>70.553</b>	<b>75.979</b>	<b>89.161</b>	<b>100.011</b>	<b>110.251</b>	<b>122.491</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,3%</b>

<sup>1</sup> Colocaciones totales incluyen el saldo adeudado por bancos.

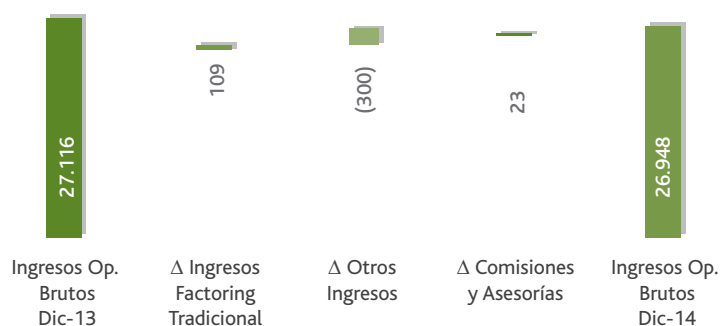
<sup>2</sup> Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security.

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

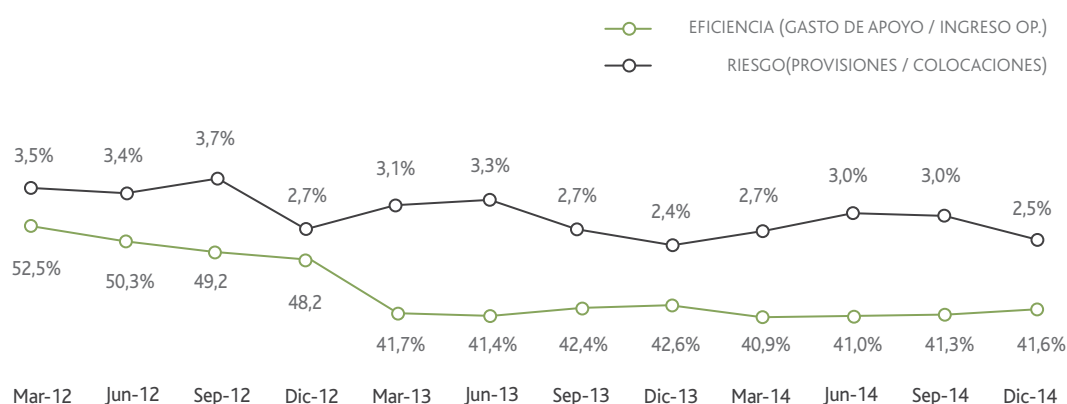
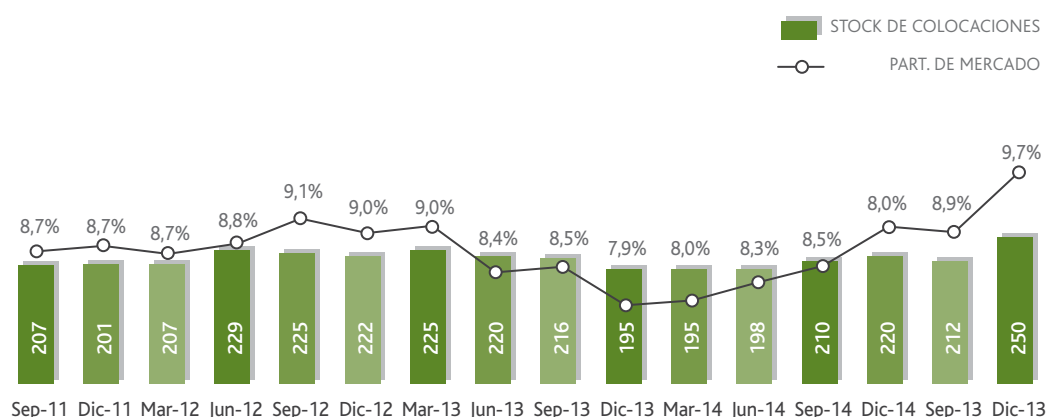
**FACTORING SECURITY**

Acumulado a diciembre 2014, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$7.444 millones, 14,1% superiores al año anterior. En cuanto al stock de colocaciones, Factoring Security registró un aumento de 9,1% en comparación con igual mes del período anterior, alcanzando \$249.708 millones a diciembre 2014, con un desempeño superior a las empresas de factoring pertenecientes a la ACHEF, las cuales reportaron una reducción interanual de 1,7% en sus colocaciones. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- mejoró desde 42,6% a diciembre de 2013 hasta 41,6% en igual mes de 2014. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,5% a diciembre 2014, en línea respecto al año pasado. La participación de mercado de Factoring Security en las colocaciones de las empresas de ACHEF ascendió a 9,7% a diciembre 2014.

**INGRESOS BRUTOS FACTORING**  
EN MILLONES DE \$



Según Formato Gestión Factoring Security



ÁREA FINANCIAMIENTO: RESUMEN

BANCO SECURITY EN FORMATO SBIF, FACTORING SEGÚN GESTIÓN SECURITY

RESULTADOS BANCO SECURITY CONSOLIDADO EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
Margen de intereses	82.685	118.164	42,9%
Ut. de Cambio, Op. Fin. y Otros Ing. Netos	30.351	34.195	12,7%
Comisiones Netas	34.255	38.164	11,4%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	147.291	190.523	29,4%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-29.614	-32.727	10,5%
Gastos de Apoyo	-78.448	-93.254	18,9%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	39.229	64.542	64,5%
Resultado por Inversiones en Sociedades	162	152	-6,2%
Resultado Antes de Impuestos	39.391	64.694	64,2%
Impuestos	-6.590	-8.786	33,3%
RESULTADO DEL EJERCICIO	32.801	55.908	70,4%

ESTADO DE RESULTADOS FACTORING SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
Ingreso Operacional	27.116	26.948	-0,6%
Costo Operacional	-8.927	-7.912	-11,4%
INGRESO OPERACIONAL NETO	18.189	19.036	4,7%
Gtos. Apoyo Operacional	-7.750	-7.917	2,2%
UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES	10.440	11.119	6,5%
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-2.231	-2.440	9,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	8.208	8.679	5,7%
Impuesto Renta	-1.681	-1.235	-26,6%
UTILIDAD NETA	6.527	7.444	14,1%

ÁREA INVERSIONES

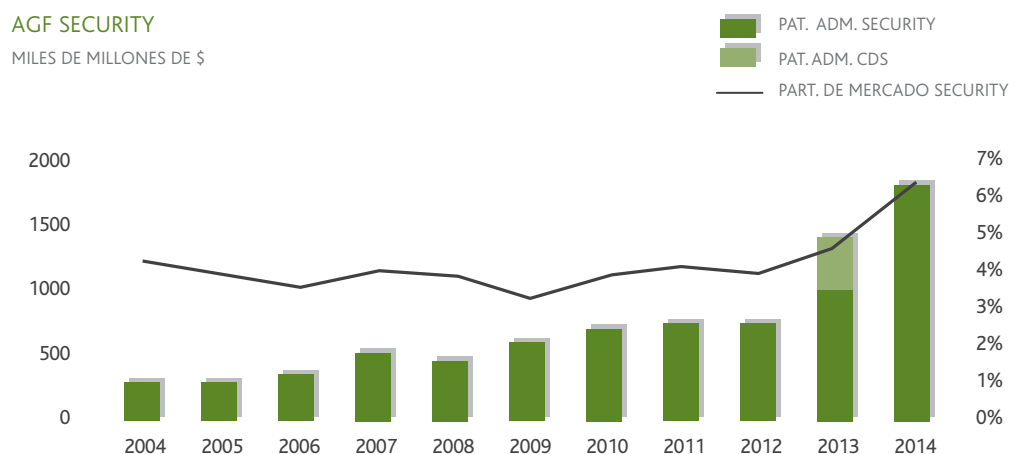
Inversiones Security entrega distintos servicios, complementando la oferta de valor de las otras empresas Security, en particular de Banco Security. Las empresas de Inversiones participan en la administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security S.A.; en la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

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

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

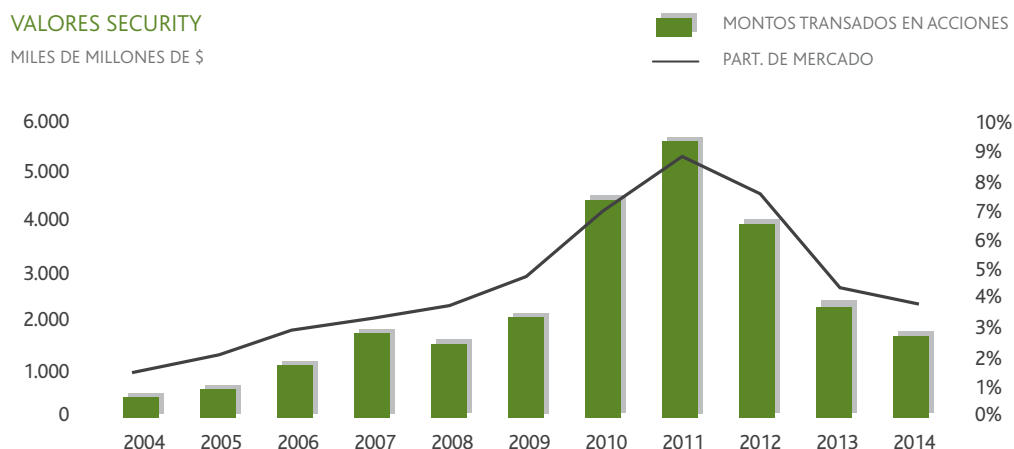
En octubre de 2014, Banco Security recibió la autorización por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para que su filial AGF Security adquiriera el 100% de las acciones de Cruz del Sur AGF. El 19 de diciembre de 2014 se hizo efectiva la fusión de las compañías Cruz del Sur AGF con AGF Security. Los resultados de Cruz del Sur AGF entre el 20 y el 31 de diciembre 2014 están reflejados en el resultado de AGF Security. El resultado de Cruz del Sur AGF comprendido entre el 1 de enero y el 19 de diciembre de 2014 fue capitalizado en el patrimonio de AGF Security.

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



## VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA

Durante 2014, las utilidades de Valores Security alcanzaron \$2.171 millones, más que duplicando los \$877 millones obtenidos en igual período del año anterior. El mayor resultado respondió al mejor desempeño de operaciones de renta fija por mayores registros inflacionarios en comparación con el año anterior. Los montos transados en acciones acumulados a diciembre de 2014 alcanzaron \$1.676 mil millones, por debajo de los \$2.271 mil millones del mismo periodo de 2013. La participación de mercado de Valores Security alcanzó un 3,8% en el período, considerando las transacciones de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.



## CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA

En el período enero-diciembre de 2014, Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró una pérdida por \$745 millones. En cuanto a los montos transados en acciones, estos alcanzaron \$129 mil millones el 2014, con una participación de mercado de 0,3%.

En términos proforma, los montos transados por Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa sumaron \$1.805 mil millones en 2014, lo cual representa una participación de mercado de 4,1% y las sitúa en el séptimo lugar en el ranking de corredoras de bolsa.

**ÁREA INVERSIONES: RESUMEN**  
SEGÚN GESTIÓN SECURITY

ESTADO DE RESULTADOS AGF SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
Margen De Explotacion	10.644	13.990	31,4%
Total Gastos De Adm. Y Ventas	-6.588	-9.992	51,7%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>4.056</b>	<b>3.997</b>	<b>-1,5%</b>
Resultado No Operacional	1.393	1.259	-9,6%
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTO</b>	<b>5.449</b>	<b>5.256</b>	<b>-3,5%</b>
Impuestos	-983	-841	-14,4%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO AGF SECURITY</b>	<b>4.466</b>	<b>4.414</b>	<b>-1,2%</b>

ESTADO DE RESULTADOS VALORES SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
Ingresos Operacionales Pos. Propias	2.260	3.856	70,7%
Ingresos Operacionales Clientes	3.723	4.308	15,7%
Total Ingresos Operacionales	5.982	8.164	36,5%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>-5.319</b>	<b>-6.156</b>	<b>15,7%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>663</b>	<b>2.008</b>	<b>202,7%</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>282</b>	<b>143</b>	<b>-49,3%</b>
Resultado Por Unidades De Reajustes	1	2	140,7%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>948</b>	<b>2.148</b>	<b>126,6%</b>
Impuestos	-71	24	-
<b>RESULTADO VALORES SECURITY</b>	<b>877</b>	<b>2.171</b>	<b>147,6%</b>

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

**ÁREA SEGUROS**

El área Seguros registró una utilidad de \$29.569 millones el 2014. Penta Security -donde Grupo Security participa como minoritario con el 29,55% de la propiedad- presentó un resultado de \$3.942 millones, un aumento de 57,3% respecto de los \$2.506 millones registrados a diciembre de 2013. En tanto, Servicios Security -empresa que consolida los negocios de corretaje de seguros y asistencia, en Corredora de Seguros Security y Europ Assistance- generó una utilidad de \$690 millones el 2014, inferior a los \$1.689 millones registrados en igual período del año anterior. Cabe destacar que el resultado de 2013 está afectado positivamente por la utilidad generada en la venta de 49,9999% de la participación en la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile S.A. a la sociedad inglesa Cooper Gay (Holdings) Ltd. en abril de 2013.

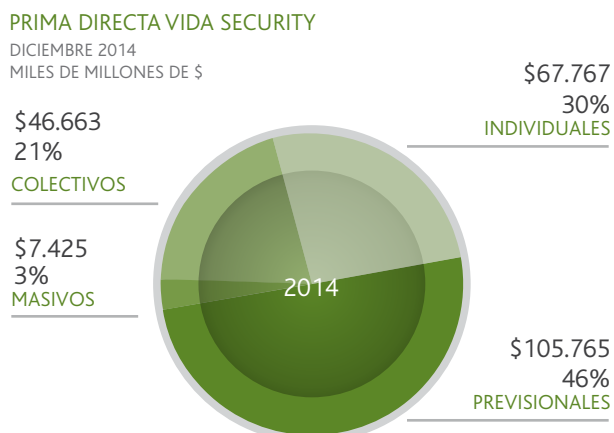
En febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security celebrada el 19 de diciembre de 2013, y como consecuencia de ello, todos los pasos para lograr una fusión entre Vida Security y la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. Al 31 de marzo de 2014, ambas entidades concretaron su fusión legal.

**VIDA SECURITY**

Durante 2014, la utilidad de Vida Security alcanzó \$26.793 millones. Estos resultados incorporan la operación de Seguros de Vida Cruz del Sur solamente para los meses entre abril y diciembre, ya que la consolidación de Seguros de Vida Cruz del Sur en Vida Security para el período enero-marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security. La prima directa de la compañía alcanzó \$227.620 millones, con \$32.451 millones de rentas vitalicias, en línea con el volumen de ventas necesario para mantener el tamaño de la cartera de inversiones.

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

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



## ÁREA SEGUROS: RESUMEN

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

ESTADO DE RESULTADOS VIDA SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14
Prima Directa	195.379	227.620
<b>PRIMA RETENIDA NETA</b>	<b>191.238</b>	<b>222.052</b>
Costo de Intermediación	-13.153	-15.129
Costos de Siniestros	-168.448	-197.435
Ajustes de Reservas	-22.004	-48.985
Gastos médicos	-64	-91
Deterioro de Seguros	507	-1.126
<b>COSTO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>-19.129</b>	<b>-26.108</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>-31.052</b>	<b>-66.822</b>
<b>RESULTADO DE INVERSIONES</b>	<b>51.981</b>	<b>98.928</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS</b>	<b>20.928</b>	<b>32.106</b>
Otros Ingresos (Egresos)	931	-2.658
Impuestos	-2.573	-2.654
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>19.286</b>	<b>26.793</b>

ESTADO DE RESULTADOS SERVICIOS SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
Resultado Inversión Corredora	612	518	-15,3%
Resultado Europ Assistance	74	90	20,6%
Resultado Cooper Gay	1.799	0	-
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	53	125	135,2%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.539</b>	<b>733</b>	<b>-71,1%</b>
Total Gastos	141,4	-43	-71,3%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.390</b>	<b>691</b>	<b>-71,1%</b>
Impuesto	-700,7	-1,0	-
<b>RESULTADO NETO FINAL</b>	<b>1.690</b>	<b>690</b>	<b>-59,2%</b>

## ÁREA OTROS SERVICIOS

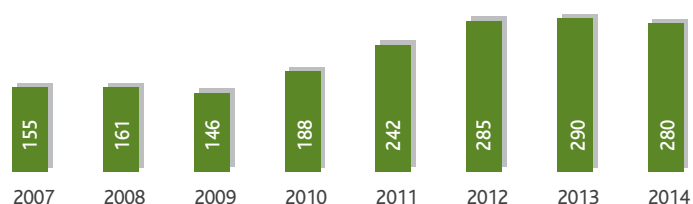
### TRAVEL SECURITY

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

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

### VENTAS TRAVEL SECURITY

MILES DE MILLONES DE \$



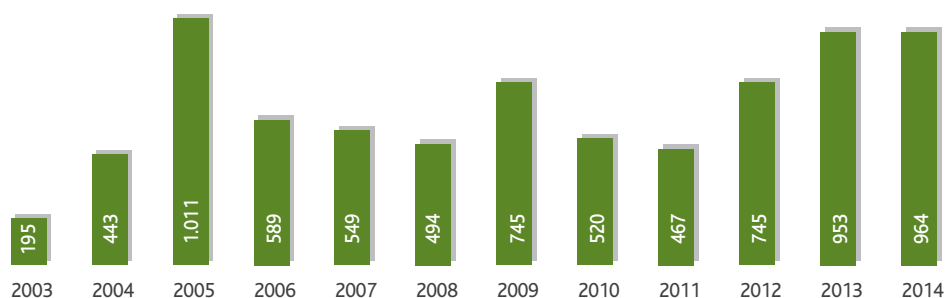


## INMOBILIARIA SECURITY

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

## VENTAS INMOBILIARIA SECURITY

MILES DE UF



## ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

ESTADO DE RESULTADOS TRAVEL SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
RESULTADO OPERACIONAL	4.184	5.109	22,1%
RESULTADO NO OPERACIONAL	-487	-533	9,5%
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	3.697	4.576	23,8%
Impuesto a la Renta	-676	-905	33,8%
RESULTADO NETO FINAL	3.021	3.671	21,5%

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

ESTADO DE RES. INMOBILIARIA SECURITY EN \$ MILLONES	DIC-13	DIC-14	%VAR. 14/13
TOTAL INGRESOS	2.402	7.971	231,9%
TOTAL GASTOS	-1.856	-4.051	118,2%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO	546	3.921	618,1%
Impuesto Renta	2	87	-
UTILIDAD EJERCICIO	548	4.008	631,4%

## INDUSTRIAS EN LAS QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Grupo Security se encuentra estructurado en cuatro áreas de negocios principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, y servicios complementarios.

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de Financiamiento a empresas y personas. Las filiales Compañía de Seguros de Vida Security Previsión y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de Seguros y rentas vitalicias, así como Corredora de Seguros Security que operan en la industria de corretaje de seguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security Corredora de Bolsa, Cruz del Sur Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector Otros Servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo con Travel Security. Adicionalmente, desde el año 2001, la filial Invest Security da un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security, entregando servicios como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología, que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security. En diciembre de 2014, Invest Security fue fusionada con Capital S.A., propiedad 100% de Grupo Security.

## INDUSTRIA BANCARIA

A diciembre de 2014, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 23 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 18 bancos establecidos en el país y 4 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$122.490.675 millones excluyendo la inversión en Colombia, \$127.834.447 millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó \$14.415.422 millones y su utilidad el 2014 fue \$2.366.356 millones sin la inversión en Colombia y \$2.481.524 millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 17,21%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un

46,28%, y un 2,17% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,42%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,10% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre de 2014, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los \$3.715.979 millones, que deja al Banco en el 10° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno (medido incluyendo la inversión en Colombia).

#### INDUSTRIA DE FACTORING

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

#### INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

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

#### INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante 2014, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 15,1% en comparación con 2013, alcanzando \$44.001 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a diciembre \$1.676 mil millones, y el de Corredora de Bolsa Cruz del Sur transó \$129 mil millones, con lo cual ambas alcanzan una participación de mercado conjunta de 4,1% el 2014. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

#### INDUSTRIA ASEGURADORA

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales: Seguros de Vida y Seguros Generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A septiembre de 2014 existían 33 compañías de seguros de vida y 29 compañías de seguros generales (considerando las compañías de crédito). Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron a septiembre de 2014 los \$3.052 mil millones y \$1.495 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$270.851 millones y \$21.029 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, acumulados a septiembre de 2014. A septiembre 2014, Vida Security y Penta Security alcanzaron participaciones de mercado de 5,9% y 10,9%, respectivamente, según prima directa.

### DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y la Compañía de Seguros Penta Security y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A diciembre de 2014, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,17% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a diciembre de 2014 alcanza los \$114.678 millones, equivalentes al 1,50% del activo total.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al valor libro, dependiendo este último de la industria y las condiciones económicas que éstas enfrentan.

#### FACTORES DE RIESGO

##### Dependencia de los dividendos de filiales

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

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

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

##### Otros factores de riesgos

##### Riesgos de desempeño general de la economía

El desempeño de las filiales de Grupo Security está correlacionado con el desempeño de la economía y las condiciones financieras que, a su vez, dependen

de la política monetaria, lo cual en condiciones restrictivas debiera ver reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades, y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

#### **Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo**

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

#### **Cambios regulatorios**

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa el Grupo, están reguladas por entidades estatales que están sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial se estima que este riesgo debiera ser bajo.

#### **Riesgos asociados al negocio financiero**

##### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 se apreció un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevados. A partir del tercer semestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo. Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

##### **Riesgo de Mercado**

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objetivo, Grupo Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo con sus propios objetivos y límites que impone la regulación. En particular, el Banco, sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

##### **Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales**

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos internacionales y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

##### **Riesgo de Tasas de Interés**

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

##### **Riesgo Cambiario**

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

##### **Riesgo de Commodity**

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

#### **Riesgos asociados al negocio de seguros**

##### **Riesgos Financieros Locales**

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

##### **Tasas de Mortalidad y Morbilidad**

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

##### **Estructura de la Industria**

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

##### **Industria Reaseguradora**

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

##### **Competencia Interna**

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

## ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

ACTIVOS EN \$ MILLONES	31 DE DICIEMBRE DE 2013	31 DE DICIEMBRE DE 2014
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	349.620	390.718
Otros activos financieros corrientes	2.188.511	2.469.159
Otros Activos No Financieros, Corriente	26.494	24.995
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.681.164	4.086.211
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	61.254	62.000
Inventarios	46.658	47.650
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	12.055	20.155
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES NO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>6.365.756</b>	<b>7.100.889</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.283	1.009
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA O PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>4.283</b>	<b>1.009</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>6.370.038</b>	<b>7.101.898</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	24.294	85.712
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.917	12.672
Activos intangibles distintos de la plusvalía	47.606	54.003
Plusvalía	112.963	114.678
Propiedades, Planta y Equipo	59.754	73.527
Propiedad de inversión	120.624	115.871
Activos por impuestos diferidos	49.032	110.483
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>426.190</b>	<b>566.945</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>6.796.228</b>	<b>7.668.844</b>

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

## ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

PASIVOS Y PATRIMONIO EN \$ MILLONES	31 DE DICIEMBRE DE 2013	31 DE DICIEMBRE DE 2014
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	3.958.454	4.505.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.775.696	1.868.799
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	1.654
Otras provisiones a corto plazo	70.109	87.436
Pasivos por Impuestos corrientes	12.257	23.330
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.702	6.774
Otros pasivos no financieros corrientes	96.275	110.980
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES NO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>5.917.494</b>	<b>6.603.976</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>5.917.494</b>	<b>6.603.976</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	328.955	376.216
Cuentas por pagar no corrientes	45.487	86.445
Pasivo por impuestos diferidos	31.057	71.172
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>405.500</b>	<b>533.833</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>6.322.994</b>	<b>7.137.809</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	287.765	297.321
Ganancias (pérdidas) acumuladas	178.067	213.371
Primas de emisión	33.723	33.219
Otras reservas	(32.551)	(21.192)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>467.004</b>	<b>522.718</b>
Participaciones no controladoras	6.230	8.317
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>473.234</b>	<b>531.035</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>6.796.228</b>	<b>7.668.844</b>

La partida Otros Pasivos Financieros Corrientes, corresponde principalmente a pasivos de Banco Security, entre los que destacan los depósitos a plazo, obligaciones con bancos e instrumentos de deuda emitidos. La partida Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar representa principalmente pasivos por reservas técnicas de la compañía de seguros Vida Security.

## ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

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

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

El proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Banco Security y Filiales, Factoring Security, Securitizadora Security, Asesorías Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales, Inmobiliaria Security y Filiales e Invest Security y Filiales, excluyendo de este proceso a las Filiales Europ Assistance y Compañía de Seguros Generales Penta Security, las cuales son reconocidas en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación del activo.

#### ANEXO 4: INDICADORES DE GESTIÓN

##### PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC-12	MAR-13	JUN-13	SEP-13	DIC-13	MAR-14	JUN-14	SEP-14	DIC-14
Cobertura Gastos Financieros (veces)	12,57 x	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x	12,33 x	8,50 x	8,14 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,26	0,26	0,35	0,37	0,36	0,36	0,34	0,35	0,36
Número de Acciones (millones)	2.882	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184	3.229	3.229	3.232
Utilidad 12M por Acción (\$)	16,15	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35	19,04	19,81	18,88
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	12,0%	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%	12,9%	12,9%	12,3%

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

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

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

##### INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES EMPRESAS

	DICIEMBRE 2013			DICIEMBRE 2014		
	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE
Banco Security	7.620	2.833	37%	8.181	3.235	40%
Corredora Security	959	342	36%	834	347	42%
Travel Security	4.663	1.273	27%	5.587	1.712	31%
Fondos Mutuos Security	3.274	2.271	69%	4.410	2.693	61%
Factoring Security	3.100	1.601	52%	3.565	1.962	55%
Vida Security	987	361	37%	1.259	546	43%
Valores Security	1.179	907	77%	1.367	1.020	75%
Total Grupo	16.162	3.605	22%	18.441	4.279	23%

##### INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	DICIEMBRE 2013			DICIEMBRE 2014		
	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE	TOTAL CLIENTES	Nº CLIENTES CRUZADOS	ÍNDICE DE CRUCE
Banco Security	71.063	20.760	29%	75.808	23.279	31%
Corredora Security	4.228	1.512	36%	2.946	1.254	43%
Travel Security	12.198	3.875	32%	16.556	5.806	35%
Fondos Mutuos Security	18.666	11.632	62%	43.104	13.379	31%
Factoring Security	256	64	25%	254	76	30%
Vida Security	53.296	8.377	16%	56.703	9.478	17%
Valores Security	5.427	4.468	82%	5.672	4.575	81%
Total Grupo	138.005	23.198	17%	169.953	26.322	15%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

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

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre suma de los endeudamiento de Grupo Security individualmente considerada y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 31 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.
2. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio.
3. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos totales promedio.
4. Activo Operacional: Se define como los activos corrientes totales promedio.
5. Utilidad por Acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y el número de acciones.
6. R.A.I.I.D.A.I.E.: Se define como la suma de Ganancias antes de impuesto, gastos financieros y depreciación.
7. Rentabilidad de Activos Operacionales: Se define como el cociente entre el Resultado Operacional en 12M y los Activos Op. Promedio.
8. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.

## ESTADO DE FLUJO EFECTIVO CONSOLIDADO GRUPO SECURITY

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31-DIC-14 MM\$	31-DIC-13 MM\$
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	178.874	67.318
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(141.084)	(185.172)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.247	162.361
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	41.037	44.507
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	61	26
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	41.098	44.533
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	349.620	305.087
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	390.718	349.620

## ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

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

## 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+
Standar & Poors (internacional)		BBB-/A-3		



## ANEXO 6: NOTA DE SEGMENTOS GRUPO SECURITY

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

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 31 DE DICIEMBRE		OTROS 31 DE DICIEMBRE		TOTAL BANCO 31 DE DICIEMBRE		FILIALES 31 DE DICIEMBRE		TOTAL CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE	
	2013 MM\$	2014 MM\$	2013 MM\$	2014 MM\$	2013 MM\$	2014 MM\$	2013 MM\$	2014 MM\$	2013 MM\$	2014 MM\$	2013 MM\$	2014 MM\$	2013 MM\$	2014 MM\$
Ingresos Operacionales Netos														
Margen financiero (1)	54.388	58.496	37.769	44.399	(3.870)	19.785	(2.311)	(1.779)	85.975	120.900	(3.290)	(2.736)	82.685	118.164
Comisiones netas	13.877	14.912	12.728	14.145	(414)	(514)	(1.175)	(821)	25.016	27.722	9.239	10.442	34.255	38.164
Cambios y otros ingresos netos (2)	8.810	8.886	246	1.071	18.543	22.169	(6.245)	(11.479)	21.354	20.647	8.457	9.386	29.811	30.033
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	(18.636)	(17.982)	(10.659)	(11.343)	(693)	(11)	899	475	(29.089)	(28.861)	15	296	(29.074)	(28.565)
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES NETOS</b>	<b>58.439</b>	<b>64.313</b>	<b>40.083</b>	<b>48.271</b>	<b>13.565</b>	<b>41.428</b>	<b>(8.832)</b>	<b>(13.604)</b>	<b>103.256</b>	<b>140.408</b>	<b>14.421</b>	<b>17.388</b>	<b>117.677</b>	<b>157.796</b>
Gastos de Apoyo (4)	(27.466)	(31.189)	(37.892)	(41.623)	(8.772)	(10.351)	3.858	37	(70.273)	(83.125)	(8.175)	(10.129)	(78.448)	(93.254)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>30.973</b>	<b>33.124</b>	<b>2.191</b>	<b>6.649</b>	<b>4.794</b>	<b>31.078</b>	<b>(4.974)</b>	<b>(13.567)</b>	<b>32.983</b>	<b>57.283</b>	<b>6.246</b>	<b>7.259</b>	<b>39.229</b>	<b>64.542</b>
Resultado inversiones sociedades	-	-	-	-	-	-	14	18	14	18	148	134	162	152
Resultado antes impuesto renta	30.973	33.124	2.191	6.649	4.794	31.078	(4.960)	(13.549)	32.997	57.301	6.394	7.393	39.391	64.694
Impuestos	(5.199)	(5.825)	(368)	(1.169)	(805)	(5.465)	833	4.484	(5.539)	(7.976)	(1.051)	(810)	(6.590)	(8.786)
Resultado consolidado del ejercicio	25.773	27.298	1.823	5.480	3.989	25.613	(4.127)	(9.066)	27.458	49.325	5.343	6.583	32.801	55.908
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(6)	(3)	(6)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE PROPIETARIOS BANCO</b>	<b>25.773</b>	<b>27.298</b>	<b>1.823</b>	<b>5.480</b>	<b>3.989</b>	<b>25.613</b>	<b>(4.127)</b>	<b>(9.066)</b>	<b>27.458</b>	<b>49.325</b>	<b>5.340</b>	<b>6.577</b>	<b>32.804</b>	<b>55.902</b>

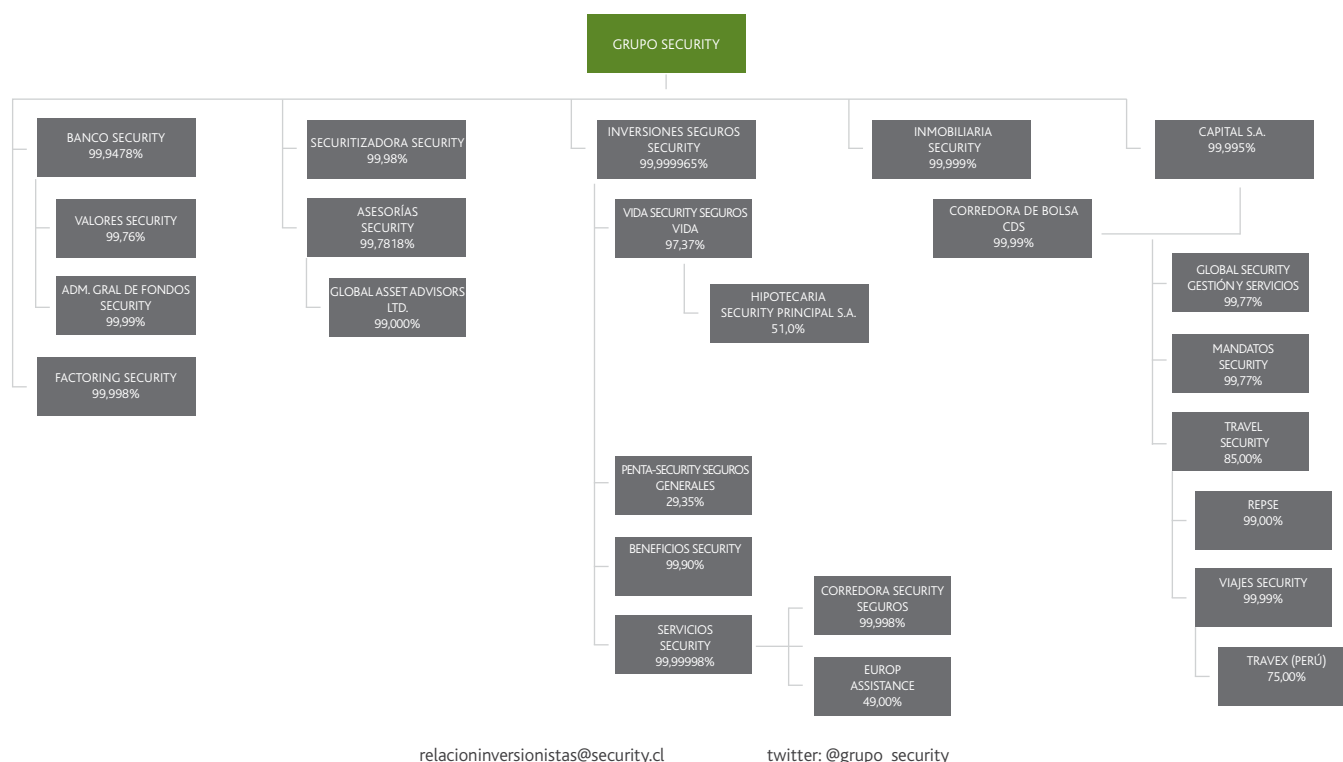
1) Corresponde al ingreso neto por intereses y reajustes.

2) Incluye utilidad neta de operaciones financieras y de cambios, otros ingresos y gastos, y otras provisiones por contingencias.

3) Incluye provisiones por riesgo de crédito, ingresos netos por bienes recibidos en pago, deterioros de instrumentos de inversión, pérdidas en venta de cartera de créditos y provisiones netas por riesgo país, especiales y adicionales.

4) Corresponde a remuneraciones y gastos del personal, gastos de administración, depreciaciones y amortizaciones.

ANEXO 8: ESTRUCTURA DE PROPIEDAD GRUPO SECURITY



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.

# 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$242.046 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Banco Security y filiales representan un 52,91% de los activos individuales 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 Felipe 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

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	331.600	292.911
Operaciones con liquidación en curso	46.663	67.197
Instrumentos para negociación	231.289	219.809
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	6.720	-
Contratos de derivados financieros	91.035	49.061
Adeudado por bancos	7.165	5.499
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.649.755	3.289.571
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	394.077	310.130
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversiones en sociedades	1.437	1.437
Intangibles	60.234	44.827
Activo Fijo	24.246	24.209
Impuestos corrientes	2.160	769
Impuestos diferidos	21.142	9.230
Otros activos	143.184	80.885
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.010.707</b>	<b>4.395.535</b>
<b>PASIVOS</b>		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	512.242	425.450
Operaciones con liquidación en curso	18.322	35.563
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	56.238	63.112
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.541.909	2.298.991
Contratos de derivados financieros	85.259	39.482
Obligaciones con bancos	146.429	193.206
Instrumentos de deuda emitidos	1.126.708	940.052
Otras obligaciones financieras	24.168	27.608
Impuestos corrientes	4.305	568
Impuestos diferidos	11.269	7.420
Provisiones	32.820	18.164
Otros pasivos	71.987	37.557
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4.631.656</b>	<b>4.087.173</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
De los propietarios del banco:		
Capital	242.046	215.207
Reservas	24.190	22.224
Cuentas de valoración	(307)	(3.054)
Utilidades retenidas		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	73.906	50.947
Utilidad del período	55.902	32.798
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(16.771)	(9.839)
	378.966	308.283
<b>INTERÉS NO CONTROLADOR</b>	<b>85</b>	<b>79</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>379.051</b>	<b>308.362</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>5.010.707</b>	<b>4.395.535</b>

## ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO

Por los ejercicios terminados el

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	325.219	252.844
Gastos por intereses y reajustes	(207.055)	(170.159)
<b>INGRESO NETO POR INTERESES Y REAJUSTES</b>	<b>118.164</b>	<b>82.685</b>
Ingresos por comisiones	44.680	38.600
Gastos por comisiones	(6.516)	(4.345)
<b>INGRESO NETO POR COMISIONES</b>	<b>38.164</b>	<b>34.255</b>
Utilidad neta de operaciones financieras	22.629	13.701
Utilidad (pérdida) de cambio neta	12.937	15.824
Otros ingresos operacionales	7.355	8.517
Total ingresos operacionales	199.249	154.982
Provisiones por riesgo de crédito	(29.324)	(26.399)
<b>INGRESO OPERACIONAL NETO</b>	<b>169.925</b>	<b>128.583</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(46.319)	(35.338)
Gastos de administración	(41.052)	(38.600)
Depreciaciones y amortizaciones	(5.883)	(4.510)
Deterioros	(5.501)	(1.939)
Otros gastos operacionales	(6.628)	(8.967)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>(105.383)</b>	<b>(89.354)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>64.542</b>	<b>39.229</b>
Resultado por inversiones en sociedades	152	162
Resultado antes de impuesto a la renta	64.694	39.391
Impuesto a la renta	(8.786)	(6.590)
Resultado de operaciones continuas	55.908	32.801
Resultado de operaciones descontinuadas	-	-
<b>UTILIDAD CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>55.908</b>	<b>32.801</b>
Atribuible a:		
Propietarios del banco	55.902	32.798
Interés no controlador	6	3
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN DE LOS PROPIETARIOS DEL BANCO:</b>		
Utilidad básica	\$ 283	\$ 179
Utilidad diluída	283	179

**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS DEL PERIODO**

Por los ejercicios terminados al

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MM\$
<b>UTILIDAD CONSOLIDADA DEL PERIODO</b>	<b>55.908</b>	<b>32.801</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Valoración de instrumentos de inversión disponibles para la venta	3.424	(4.683)
Valoración coberturas contables	-	264
Otros resultados integrales	-	-
Resultados integrales antes de impuesto renta	3.424	(4.419)
Impuesto renta relacionado con otros resultados integrales	(677)	885
<b>TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>2.747</b>	<b>(3.534)</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>58.655</b>	<b>29.267</b>
Atribuible a:		
Propietarios del banco	58.649	29.264
Interés no controlador	6	3
Utilidad integral por acción de los propietarios del banco:	\$	\$
UTILIDAD BÁSICA	297	160
UTILIDAD DILUÍDA	297	160

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014.

	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 2012	185.207	22.224	480	50.947	35.227	(10.568)	283.517	76	283.593
Reclasificación utilidad del período	-	-	-	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
Reclasificación utilidad ejercicio	-	-	-	32.798	(32.798)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(9.839)	-	-	(9.839)	-	(9.839)
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	9.839	9.839	-	9.839
Otros movimientos a patrimonio (1)	-	1.966	-	-	-	-	1.966	-	1.966
Aumento de capital	26.839	-	-	-	-	-	26.839	-	26.839
Inversiones disponibles para la venta	-	-	2.747	-	-	-	2.747	-	2.747
Coberturas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del período	-	-	-	-	55.902	-	55.902	6	55.908
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(16.771)	(16.771)	-	(16.771)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	242.046	24.190	(307)	73.906	55.902	(16.771)	378.966	85	379.051



## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los períodos terminados al  
(En millones de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 MMS	31 DE DICIEMBRE DE 2013 MMS
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad consolidada del ejercicio antes de impuesto renta	64.694	39.391
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:</b>		
Provisiones por riesgo de crédito	29.324	26.399
Depreciación y amortización	5.883	4.510
Deterioros	5.501	1.939
Otras provisiones	805	1.929
Cambios en activos y pasivos por impuesto diferido	(8.063)	(2.403)
Valorización Inversiones Libro de Negociación	1.074	1.780
Valorización Contratos Derivados Financieros de Negociación	3.803	(3.908)
Utilidad por inversión en sociedades	(152)	(162)
Pérdida (Utilidad) venta bienes recibidos en pago	(126)	463
Ingresos neto por comisiones	(38.164)	(34.255)
Ingresos neto por intereses y reajustes	(118.164)	(82.685)
Otros cargos y abonos que no significan movimiento de efectivo	(13.635)	(13.738)
<b>Variación activos y pasivos de operación:</b>		
(Aumento) disminución adeudado por bancos	(1.355)	8.481
(Aumento) disminución neto en cuentas por cobrar a clientes	(322.399)	(318.543)
(Aumento) disminución de inversiones	(89.493)	126.487
(Aumento) disminución de activos en leasing	3.183	(5.728)
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	4.225	2.715
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	86.792	30.151
Aumento (disminución) de contratos de ventas con pacto y préstamos de valores	(6.873)	(4.089)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	248.485	(13.009)
Variación neta de letras de crédito	(5.352)	(6.691)
Variación neta de bonos corrientes	134.174	198.388
(Aumento) disminución de otros activos y pasivos	(46.008)	(18.372)
Impuesto recuperado	20	418
Intereses y reajustes recibidos	272.084	244.043
Intereses y reajustes pagados	(170.052)	(150.682)
Comisiones recibidas	44.680	38.600
Comisiones pagadas	(6.516)	(4.345)
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>78.375</b>	<b>67.084</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Compra de activos fijos	(1.849)	(1.293)
Adquisición de intangibles	(16.438)	(12.106)
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(18.287)</b>	<b>(13.399)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos del país	1.006	13
Aumento (disminución) aumento de obligaciones con bancos del exterior	(47.716)	(38.729)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(3.946)	(4.504)
Variación neta de bonos subordinados	15.691	22.293
Aumento de capital	26.839	30.000
Dividendos pagados	(9.839)	(35.227)
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(17.965)</b>	<b>(26.154)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO</b>	<b>42.123</b>	<b>27.531</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>324.544</b>	<b>297.016</b>
<b>EFFECTO INTERES NO CONTROLADOR</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>366.661</b>	<b>324.544</b>

## 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$2.185 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa representan un 4,75% de los activos individual 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	130.929,9	119.245,4
Activos No Corrientes	2.066,3	1.549,6
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>132.996,2</b>	<b>120.795,0</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	99.126,5	89.119,3
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	33.869,7	31.675,7
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>132.996,2</b>	<b>120.795,0</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	7.722,4	5.599,9
Ganancia (pérdida) No Operacional	(5.574,7)	(4.654,6)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	2.147,7	945,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	23,6	(70,8)
Ganancia (pérdida)	2.171,3	874,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	2.171,3	874,6
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	3.354,2	3.758,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(133,1)	(215,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	971,8	(2.006,3)
Incremento Neto del Efectivo	4.193,0	1.536,7
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>4.193,0</b>	<b>1.536,7</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	2.185,4	2.185,4
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	87,9	65,3
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	31.596,3	29.425,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	33.869,7	31.675,7
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>33.869,7</b>	<b>31.675,7</b>

## 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$1.525 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de la Administradora General de Fondos Security S.A. representan un 4,65% de los activos individuales 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	26.337,5	28.235,7
Activos No Corrientes	11.397,0	694,4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>37.734,5</b>	<b>28.930,0</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	4.539,5	2.093,2
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	33.195,0	26.836,8
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>37.734,5</b>	<b>28.930,0</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	11.117,1	8.971,3
Ganancia (pérdida) No Operacional	(5.869,3)	(3.520,6)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.247,8	5.450,8
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(833,4)	(980,5)
Ganancia (pérdida)	4.414,4	4.470,2
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	4.414,4	4.470,2
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	9.292,0	3.560,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	5.238,1	(4.844,8)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(5.676,1)	(2.576,1)
Incremento Neto del Efectivo	8.854,0	(3.860,4)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>8.854,0</b>	<b>(3.860,4)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	1.525,3	1.525,3
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	1.905,2	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	29.764,6	25.311,5
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	33.195,0	26.836,8
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>33.195,0</b>	<b>26.836,8</b>

## 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$15.218 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Factoring Security S.A. representan un 4,85% de los activos individuales 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
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
	Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
	Gonzalo Pavez A.	RUT: 9.417.024-9
Gerente General:	Ignacio Prado R.	RUT: 7.106.815-3

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	245.932,9	227.400,6
Activos No Corrientes	1.611,6	1.609,5
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>247.544,6</b>	<b>229.010,1</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	188.532,2	172.044,0
Pasivos No Corrientes	24.419,4	23.040,6
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	34.593,0	33.925,5
Participaciones no controladoras		0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>247.544,6</b>	<b>229.010,1</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	18.948,0	18.123,5
Ganancia (pérdida) No Operacional	(10.268,9)	(9.915,0)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	8.679,2	8.208,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(1.234,7)	(1.681,5)
Ganancia (pérdida)	7.444,5	6.526,9
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	7.444,5	6.526,9
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(20.453,5)	(4.684,5)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	968,8	2.148,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	18.201,2	5.411,7
Incremento Neto del Efectivo	(1.283,5)	2.875,8
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(1.283,5)</b>	<b>2.875,8</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	15.217,7	15.217,7
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(2.233,3)	(1.958,1)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	21.608,6	20.665,9
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	34.593,0	33.925,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>34.593,0</b>	<b>33.925,5</b>

## ASESORIAS 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$1.031 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Asesorías Security S.A. y filiales representan un 0,12% de los activos individuales 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	1.329,7	1.155,8
Activos No Corrientes	102,9	83,4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.432,5</b>	<b>1.239,2</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	539,8	431,9
Pasivos No Corrientes	1,4	2,2
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	885,8	798,9
Participaciones no controladoras	5,6	6,2
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.432,5</b>	<b>1.239,2</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	643,0	462,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(589,4)	(780,2)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	53,6	(318,2)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(35,0)	25,7
Ganancia (pérdida)	18,6	(292,4)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	3,5	(303,2)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>15,1</b>	<b>10,7</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(1.436,7)	(1.186,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	922,5	466,4
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	693,8	629,5
Incremento Neto del Efectivo	179,6	(91,0)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	(14,8)	(10,7)
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>164,7</b>	<b>(101,7)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	1.030,7	1.030,7
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	93,4	20,4
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(238,4)	(252,2)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	885,8	798,9
Participaciones no controladoras	5,6	6,2
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>891,4</b>	<b>805,1</b>

## 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](http://www.securizadorasecurity.cl).

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$2.086 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Securizadora Security S.A. representan un 0,16% de los activos individuales 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	586,6	943,9
Activos No Corrientes	647,3	372,3
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.233,9</b>	<b>1.316,2</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	76,9	63,1
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.157,0	1.253,1
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.233,9</b>	<b>1.316,2</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	129,1	123,2
Ganancia (pérdida) No Operacional	(501,9)	(342,3)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(372,9)	(219,1)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	128,0	59,7
Ganancia (pérdida)	(244,9)	(159,4)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(244,9)	(159,4)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(358,1)	575,6
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(0,6)	(0,8)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	(358,8)	574,8
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(358,8)</b>	<b>574,8</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	2.086,1	2.086,1
Primas de Emisión	25,6	25,6
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(954,7)	(858,5)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.157,0	1.253,1
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>1.157,0</b>	<b>1.253,1</b>

## 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$157 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Global Asset Advisors Ltd. representan un 0,01% de los activos individuales totales de Grupo Security.

### NÓMINA DEL DIRECTORIO

Directores:	Enrique Menchaca O.	RUT: 6.944.388-5
	Juan Adell S.	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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	564,5	624,9
Activos No Corrientes	0,0	0,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>564,5</b>	<b>624,9</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	8,6	6,4
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	555,9	618,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>564,5</b>	<b>624,9</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.550,1	1.104,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(37,2)	(31,3)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	1.512,9	1.073,3
Gastos por Impuestos a las Ganancias	0,0	0,0
Ganancia (pérdida)	1.512,9	1.073,3
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	1.512,9	1.073,3
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	563,8	51,5
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	563,8	51,5
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>563,8</b>	<b>51,5</b>
Capital Emitido	157,1	157,1
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	73,8	20,6
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	324,9	440,8
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	555,9	618,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>555,9</b>	<b>618,5</b>

## INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$162.456 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Inversiones Seguros Security Limitada y filiales representan un 26,15% de los activos individuales 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.  
Francisco Silva S.

RUT: 6.350.390-8  
RUT: 4.103.061-5

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	1.887.226,6	1.790.224,4
Activos No Corrientes	309.018,1	277.594,1
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.196.244,7</b>	<b>2.067.818,5</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	1.938.760,8	1.841.783,1
Pasivos No Corrientes	66.052,7	26.387,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	186.488,3	194.197,6
Participaciones no controladoras	4.942,9	5.450,8
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.196.244,7</b>	<b>2.067.818,5</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	66.742,9	50.707,4
Ganancia (pérdida) No Operacional	(40.251,4)	(26.095,6)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	26.491,5	24.611,8
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(3.696,3)	(2.834,2)
Ganancia (pérdida)	22.795,2	21.777,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	22.324,9	21.771,2
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>470,3</b>	<b>6,4</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	7.023,3	32.354,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(6.422,3)	(149.248,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(30.194,4)	134.938,4
Incremento Neto del Efectivo	(29.593,4)	18.043,9
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	81,9
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(29.593,4)</b>	<b>18.125,7</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	162.456,8	162.456,8
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(29.446,5)	(29.493,9)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	53.477,9	61.234,7
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	186.488,3	194.197,6
Participaciones no controladoras	4.942,9	5.450,8
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>191.431,2</b>	<b>199.648,4</b>

## 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$122.407 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Seguros Vida Security Previsión S.A. representan un 22,40% sobre los activos individuales 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 GMAC-RFC, 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
	Ramón Juanicotena S.	RUT: 5.201.352-6
	Carlos Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	José 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	1.874.088,1	940.720,8
Activos No Corrientes	230.529,0	43.364,5
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.104.617,1</b>	<b>984.085,3</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	1.877.352,7	888.592,6
Pasivos No Corrientes	66.052,7	22.178,3
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	159.750,4	73.314,5
Participaciones no controladoras	1.461,3	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.104.617,1</b>	<b>984.085,3</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	61.957,4	19.311,2
Ganancia (pérdida) No Operacional	(32.656,9)	2.684,3
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	29.300,5	21.995,5
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(2.620,6)	(2.601,2)
Ganancia (pérdida)	26.679,9	19.394,3
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	26.793,3	19.394,3
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>(113,4)</b>	<b>(108,1)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(852,5)	27.612,6
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	18.334,1	(1.472,5)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(16.413,9)	(23.995,8)
Incremento Neto del Efectivo	1.067,7	2.144,2
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>1.067,7</b>	<b>2.144,2</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	122.406,8	56.582,9
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	6.724,7	4.140,8
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	30.618,8	11.018,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	159.750,4	71.741,8
Participaciones no controladoras	1.461,3	1.572,7
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>161.211,7</b>	<b>73.314,5</b>

## 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 2 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$26.579 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. representa un 5,82% de los activos individuales 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:	Alfredo Moreno C.	RUT: 6.992.929-k
Directores:	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Juan Carlos Délano O.	RUT: 4.103.003-8
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1
	Francisco Lavin C.	RUT: 10.673.048-2
	Carlos Délano M.	RUT: 13.441.466-9
Gerente General:	Fernando Cambara L.	RUT: 5.862.380-6

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

BALANCE GENERAL	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones	60.978,1	65.004,3
Deudores por Primas y Reaseguros	283.546,2	269.776,7
Otros Activos	13.263,7	13.549,4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>357.788,0</b>	<b>348.330,4</b>
<b>PASIVOS</b>		
Reservas Técnicas	296.971,5	292.707,2
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	-	23,9
Otros Pasivos	19.282,0	16.653,9
Patrimonio Total	41.534,5	38.945,3
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>357.788,0</b>	<b>348.330,4</b>
<b>Estado de Resultado</b>		
Resultado de Explotación	(602,9)	(517,0)
Resultado Fuera de Explotación	4.768,0	3.414,8
Resultado antes de Impuesto	4.165,1	2.897,8
Impuesto a la Renta	(222,7)	(391,4)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.942,4</b>	<b>2.506,4</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(6.052,9)	3.152,3
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(1.834,4)	(1.559,6)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(1.246,3)	5.060,3
Flujo Neto del Año	(9.133,6)	6.653,0
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
Efecto Diferencia de Cambio	277,0	653,9
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(8.856,7)</b>	<b>7.306,9</b>
Capital Emitido	26.578,8	26.578,8
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	14.955,7	12.366,5
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	41.534,5	38.945,3
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>41.534,5</b>	<b>38.945,3</b>

## 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 incorporales; 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$2.450 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Servicios Security S.A. y filiales representan un 0,46% de los activos individuales 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	4.009,0	4.991,3
Activos No Corrientes	620,3	376,8
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.629,3</b>	<b>5.368,1</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	1.379,6	1.493,7
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.249,7	3.874,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>4.629,3</b>	<b>5.368,1</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	4.312,1	3.956,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(3.537,4)	(1.401,7)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	774,7	2.554,9
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(85,1)	(865,1)
Ganancia (pérdida)	689,6	1.689,8
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	689,6	1.689,7
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	779,6	2.142,8
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	0,0	(579,5)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	(1.500,0)
Incremento Neto del Efectivo	779,6	63,2
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>779,6</b>	<b>63,2</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	2.499,8	2.499,8
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	45,6	2,1
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	704,3	1.372,4
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.249,7	3.874,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>3.249,7</b>	<b>3.874,4</b>

## CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

### 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$1.257 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Corredores de Seguros Security Limitada representan un 0,19% de los activos individuales 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 GMAC-RFC, 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activo Circulante	2.337,7	1.849,3
Activo Fijo	106,3	82,1
Otros Activos	30,1	1.840,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.474,1</b>	<b>3.771,4</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivo Circulante	1.151,4	1.056,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	1.322,7	2.715,4
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.474,1</b>	<b>3.771,4</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
Resultado Operacional	780,2	471,6
Resultado No Operacional	(177,8)	229,42
Resultado antes de Impuesto	602,4	701,0
Impuesto a la Renta	(84,1)	(164,5)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>518,3</b>	<b>536,6</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	954,3	260,9
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	90,0	(580,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(793,1)	(23,9)
Incremento Neto del Efectivo	251,2	(343,2)
Efecto Corrección Monetaria	0,0	(11,8)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>251,2</b>	<b>(355,0)</b>

## EUROP ASSISTANCE CHILE S.A.

### TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima cerrada.

### RUT

99.573.400-1

### INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Europ Assistance S.A. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

### OBJETO SOCIAL

Prestación de servicios de asistencia.

### ANTECEDENTES GENERALES

Europ Assistance 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$728 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Europ Assistance S.A. representa un 0,09% de los activos individuales totales de Grupo Security.

### RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Europ Assistance 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 Lachia	Extranjero
	Juan Carlos G.	Extranjero
Gerente General:	Ricardo Bahamondes L.	RUT: 9.910.788-K



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	1.715,7	1.430,0
Activos No Corrientes	364,5	304,3
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.080,2</b>	<b>1.734,3</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	1.432,4	1.374,0
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	647,8	360,2
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.080,2</b>	<b>1.734,3</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.243,1	1.124,8
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.017,3)	(949,3)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	225,8	175,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(15,1)	(32,7)
Ganancia (pérdida)	210,7	142,7
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	210,7	142,7
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(50,1)	(163,5)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	423,5	(7,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	76,8	72,2
Incremento Neto del Efectivo	450,2	(98,5)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	16,6	2,3
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>466,8</b>	<b>(96,1)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	728,2	651,3
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(11,4)	(11,4)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(69,0)	(279,7)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	647,8	360,2
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>647,8</b>	<b>360,2</b>

## 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. Con fecha 4 de noviembre de 2011 se redujo a escritura pública ante el notario don Andrés Rubio Flores, el acta de Junta extraordinaria de accionistas de esa misma fecha, por medio de la cual se aprobó un aumento de capital de diez mil millones de pesos a enterarse en un plazo de 3 años, de los cuales se suscribieron y pagaron ocho mil quinientos millones de pesos.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$11.012 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Inmobiliaria Security S.A. y filiales representan un 2,48% de los activos individuales 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	61.012,5	50.858,7
Activos No Corrientes	1.091,8	968,4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>62.104,3</b>	<b>51.827,1</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	43.245,7	34.827,9
Pasivos No Corrientes	347,7	2.713,3
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	17.678,4	13.603,2
Participaciones no controladoras	832,6	682,8
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>62.104,3</b>	<b>51.827,1</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	10.001,1	3.079,9
Ganancia (pérdida) No Operacional	(4.123,5)	(2.594,5)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.877,6	485,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(1.140,0)	32,9
Ganancia (pérdida)	4.737,6	518,3
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	4.008,0	549,3
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>729,7</b>	<b>(31,0)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(3.435,0)	(12.429,4)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	14,4	311,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	4.087,8	10.867,5
Incremento Neto del Efectivo	667,2	(1.250,6)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>667,2</b>	<b>(1.250,6)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	11.012,0	11.012,0
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	6666,3	2591,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	17.678,3	13.603,1
Participaciones no controladoras	832,6	682,9
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>18.510,8</b>	<b>14.286,0</b>

## CAPITAL S.A.

TIPO DE SOCIEDAD  
Sociedad Anónima Cerrada.

RUT  
96.905.260-1

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES  
Capital S.A. no se encuentra inscrito en el registro de Valores.

### OBJETO SOCIAL

El Objeto social comprende principalmente, realizar toda clase de inversiones en bienes muebles corporales e incorporales, explotarlos, enajenarlos, percibir e invertir sus frutos, adquirir y enajenar a cualquier título, y explotar en cualquier forma bienes raíces; administrar toda clase de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales por cuenta propia o ajena, prestar toda clase de asesorías, consultorías y servicios de carácter financiero, económico de marketing, contable y administrativo. En este contexto, el objetivo económico de la sociedad consiste principalmente en prestar servicios de apoyo a empresas de Grupo Security, así como reconocer participaciones en inversiones en otras sociedades.

### ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad fue constituida el 26 de diciembre de 2014, como una sociedad anónima cerrada, denominada Capital S.A. ante la Señora María Loreto Zaldivar Grass notario suplente del Señor Patricio Zaldivar Mackenna.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital es de M\$32.663 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Capital S.A. y filiales representan un 2,05% de los activos individuales totales de Grupo Security.

### RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Capital S.A. provee de servicios de asesorías en las áreas de Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, 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:

	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Gerente General:	Piero Nasi T.	RUT: 13.190.931-4

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	48.076,0	18.725,5
Activos No Corrientes	22.215,2	6.582,5
<b>Total Activos</b>	<b>70.291,2</b>	<b>25.307,9</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	47.462,9	20.585,7
Pasivos No Corrientes	5.711,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.629,5	4.722,2
Participaciones no controladoras	2.487,8	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>70.291,2</b>	<b>25.307,9</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	2.522,5	5.891,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(3.156,3)	(7.128,4)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(633,8)	(1.236,8)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(113,0)	162,7
Ganancia (pérdida)	(746,8)	(1.074,1)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(746,8)	(1.074,1)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	11.742,8	(264,0)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	97,7	48,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	(355,1)
Incremento Neto del Efectivo	11.840,5	(570,4)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	81,5	56,9
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>11.922,0</b>	<b>(513,4)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	32.663,0	22.390,5
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(647,1)	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(17.386,4)	(17.668,3)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.629,5	4.722,2
Participaciones no controladoras	2.487,8	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>17.117,3</b>	<b>4.722,2</b>

## 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.

El Capital Social de la compañía es de \$5.262 millones y a esta fecha la distribución accionaria es:

Inversiones Invest Security Ltda.: 83%

Carmen Mackenna y Cía. Ltda.: 10%

Inversiones y Asesorías Ana María Limitada: 7%

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$5.262 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Travel Security S.A. y filial representan un 1,61% de los activos individuales 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: 3.805.153-9
	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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	29.065,0	27.902,0
Activos No Corrientes	8.411,7	3.918,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>37.476,7</b>	<b>31.820,0</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	20.387,2	19.810,0
Pasivos No Corrientes	5.069,0	763,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	11.479,1	10.863,0
Participaciones no controladoras	541,4	384,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>37.476,7</b>	<b>31.820,0</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	16.576,9	13.972,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(11.564,3)	(9.968,6)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.012,6	4.003,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(1.209,0)	(884,0)
Ganancia (pérdida)	3.803,7	3.119,4
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	3.671,0	3.021,8
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>132,6</b>	<b>97,6</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(2.295,5)	662,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(872,6)	135,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	1.941,2	448,0
Incremento Neto del Efectivo	(1.226,9)	1.245,0
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(1.226,9)</b>	<b>1.245,0</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	5.262,0	5.262,0
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	960,8	718,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	5.256,3	4.883,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	11.479,1	10.863,0
Participaciones no controladoras	541,4	383,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>12.020,5</b>	<b>11.246,0</b>

## 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.

El Capital Social de la compañía es de \$2.085 millones y a esta fecha la distribución accionaria es:

Viajes Security S.A.C.de Perú 75%

Pedro Pazos Pastor 25%

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$987 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Travex Security y filial representan un 0,18% de los activos individuales 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	RUT: 4.103.061-5
Directores:	Renato Peñafiel	RUT: 6.350.390-8
	Guillermo Correa	RUT: 7.741.851-2
	Eduardo Correa	RUT: 8.628.777-3
	Pedro Pazos	Extranjero
	Gerente General:	Pedro Pazos



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	3.674,6	2.893,0
Activos No Corrientes	1.851,9	1.872,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.526,4</b>	<b>4.765,0</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	2.772,5	2.566,0
Pasivos No Corrientes	601,0	675,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.614,7	1.524,0
Participaciones no controladoras	538,2	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>5.526,4</b>	<b>4.765,0</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	3.090,0	741,0
Ganancia (pérdida) No Operacional	(2.269,0)	(151,0)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	821,0	590,0
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(294,8)	(201,0)
Ganancia (pérdida)	526,2	389,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	394,6	389,0
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>131,5</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	271,3	254,0
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	271,3	254,0
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>271,3</b>	<b>254,0</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	986,8	422,0
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	56,1	671,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	503,4	432,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.546,3	1.525,0
Participaciones no controladoras	538,2	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>2.084,5</b>	<b>1.525,0</b>

## MANDATOS SECURITY LTDA.

### 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

Mandatos Security 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$17 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Mandatos Security Limitada representan un 0,001% de los activos individuales totales de Grupo Security.

### RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	324,0	87,3
Activos No Corrientes	79,0	82,5
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>403,0</b>	<b>169,8</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	418,3	185,3
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	(15,3)	(15,5)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>403,0</b>	<b>169,8</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	2.205,7	3.293,5
Ganancia (pérdida) No Operacional	(2.212,4)	(3.386,6)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(6,7)	(93,1)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	4,2	6,6
Ganancia (pérdida)	(2,5)	(86,5)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(2,5)	(86,5)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	92,6	(59,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(11,5)	(18,0)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	53,9	0,0
Incremento Neto del Efectivo	135,0	(77,2)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>135,0</b>	<b>(77,2)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	17,2	17,2
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	6,9	6,9
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(39,5)	(39,6)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(15,3)	(15,5)
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(15,5)</b>

## GLOBAL SECURITY LTDA.

### 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$83 millones

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Global Security Gestión y Servicios Limitada y filial representan un 0,01% de los activos individuales 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 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	2.100,7	1.303,7
Activos No Corrientes	226,3	55,3
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.327,1</b>	<b>1.359,0</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	2.378,9	1.404,3
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	(51,8)	(45,3)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.327,1</b>	<b>1.359,0</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	4.401,1	4.380,4
Ganancia (pérdida) No Operacional	(4.403,7)	(4.376,5)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(2,6)	3,9
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(11,1)	3,6
Ganancia (pérdida)	(13,8)	7,5
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(13,8)	7,5
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(2.527,2)	(2.227,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(114,0)	27,4
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	2.492,8	2.630,0
Incremento Neto del Efectivo	(148,4)	429,5
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(148,4)</b>	<b>429,5</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	83,0	83,0
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(134,8)	(128,3)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(51,8)	(45,3)
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(45,3)</b>

## 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 SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de \$5.463 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Cruz del Sur Corredora de Bolsa representan un 0,44% 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.

### NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	José Miguel Bulnes Z.	RUT: 10.202.654-3
Directores:	Antonio Alonso M.	RUT: 10.335.461-7
	Piero Nasi T.	RUT: 13.190.931-4
Gerente General:	Piero Nasi T.	RUT: 13.190.931-4

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	3.510,6	16.696,8
Activos No Corrientes	2.448,6	2.847,2
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.959,2</b>	<b>19.544,1</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	2.787,5	15.696,3
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.171,7	3.847,8
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>5.959,2</b>	<b>19.544,1</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.473,8	4.036,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(2.040,1)	(4.711,1)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(566,4)	(675,1)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(178,7)	151,7
Ganancia (pérdida)	(745,1)	(523,4)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(745,1)	(523,4)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(1.618,2)	80,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	0,0	0,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	107,6	56,6
Incremento Neto del Efectivo	(1.510,6)	137,3
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	88,5	56,5
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(1.422,1)</b>	<b>193,8</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	5.462,5	5.462,5
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	147,9	104,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(2.438,7)	(1.718,7)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.171,7	3.847,8
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>3.171,7</b>	<b>3.847,8</b>

## HIPOTECARIA SECURITY 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 2014 el capital suscrito y pagado es de \$2.936 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Seguros Vida Security Previsión S.A. representan un 0,41% sobre los activos consolidados totales de Grupo Security.

### RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Hipotecaria Security 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
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1
	José Miguel Arteaga I.	RUT: 8.864.815- 3
	Pedro Atria A.	RUT: 9.908.083-3
	Martín Mujica O.	RUT: 8.668.398-9
	Rodrigo González O.	RUT: 10.116.083-1
	Pablo Cruzat A.	RUT: 13.067.212-4
Gerente General:	Renato De La Cerda	RUT: 5.492.890.4
	Máximo Silva I.	RUT: 8.016.530-7



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

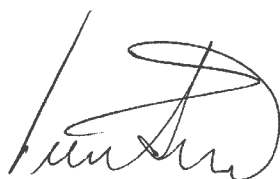
Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2014 MM\$	2013 MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Corrientes	7.622,1	6.369,6
Activos No Corrientes	724,5	585,7
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.346,6</b>	<b>6.955,3</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	5.041,3	3.715,1
Pasivos No Corrientes	322,9	30,6
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.982,3	3.209,6
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>8.346,6</b>	<b>6.955,3</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>		
Ganancia (pérdida) Bruta	921,9	(110,7)
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.187,1)	477,1
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(265,2)	366,5
Gastos por Impuestos a las Ganancias	33,7	(50,9)
Ganancia (pérdida)	(231,5)	315,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(231,5)	315,6
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	1.857,6	2.192,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	0,0	(41,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(696,3)	(3.351,2)
Incremento Neto del Efectivo	1.161,3	(1.199,9)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>1.161,3</b>	<b>(1.199,9)</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	2.936,4	2.936,4
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(164,1)	(164,1)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	209,9	437,3
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.982,3	3.209,6
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>2.982,3</b>	<b>3.209,6</b>

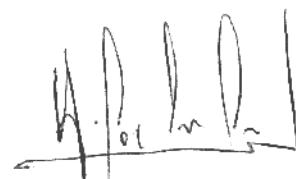
# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

---

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



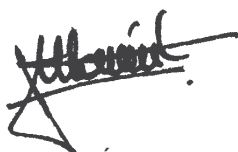
HERNÁN DE LAS HERAS MARÍN  
RUT: 6.381.765-1  
DIRECTOR



JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECARTE  
RUT: 9.901.478-4  
DIRECTOR



BRUNO PHILIPPI IRARRÁZABAL  
RUT: 4.818.243-7  
DIRECTOR



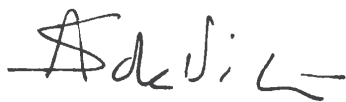
JORGE MARÍN CORREA  
RUT: 7.639.707-4  
DIRECTOR



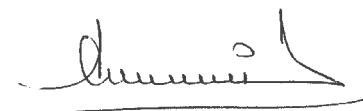
NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI  
RUT: 3.805.153-9  
DIRECTOR



HORACIO PAVEZ GARCÍA  
RUT: 3.899.021-7  
DIRECTOR



ANA SAÍNEZ 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 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](http://www.security.cl)  
e-mail: [banco@security.cl](mailto:banco@security.cl)

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. Nueva Providencia 2189 – 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.: (56-2) 2581 5555  
Fax: (56-2) 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

#### 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

### SOCIEDADES FILIALES

#### VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA

Apoquindo 3150 piso 7 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 2584 4000  
Fax: (56-2) 2584 4015  
Web: www.security.cl  
e-mail: valores@security.cl

#### ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Apoquindo 3150 piso 7 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 2584 4000  
Fax: (56-2) 2584 4015  
Web: www.security.cl  
e-mail: fmutuos@security

### FACTORING SECURITY S.A.

#### CASA MATRIZ

Apoquindo 3150, piso 12, Las Condes  
Teléfono: (56-2) 2 5843 600

#### SUCURSAL APOQUINDO

Apoquindo 3150, piso 9, Las Condes  
Teléfono: (56-2) 2 5847 00

#### SUCURSAL AUGUSTO LEGUÍA.

Augusto Leguía 100 oficina 901, Las Condes  
Teléfono: (56-2) 2 5843 856

#### SUCURSAL EL CORTIJO

Panamericana Norte 6199, piso 5, Of. 5031  
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

Lautaro 325, piso 5 oficina 503  
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

SUCURSAL SANTIAGO CENTRO  
Huérfanos 587 oficina 203  
Teléfono: (56-2) 2 584 3776

SUCURSAL COPIAPÓ  
Atacama N°686 piso 2  
Teléfono: (56-52) 2350013

### SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

CASA MATRIZ  
Av. Apoquindo 3150, piso 8  
Teléfono: (56-2) 2 584 2400

SUCURSAL ARICA (OFICINA REPRESENTACIÓN)  
7 de Junio 268 Of.230 piso 2  
Teléfono: (56-58) 231 502

SUCURSAL IQUIQUE  
San Martín 255, Of. 73  
Teléfono: (56 - 57) 360 010

SUCURSAL ANTOFAGASTA  
San Martín 2517  
Teléfono: (56-55) 536 600

SUCURSAL COPIAPÓ  
Atacama 541, piso 2, oficina 1  
Teléfono: (56-52) 350 010

SUCURSAL LA SERENA  
Av.El Santo 1360  
Teléfono: (56-51) 470 010

SUCURSAL VIÑA DEL MAR  
Av. Libertad 877  
Teléfono: (56-32) 766 070

SUCURSAL RANCAGUA  
Campos 423, 4° Piso, Of.406  
Teléfono: (56-72) 740 993

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 2001-2002  
Teléfono: (56-2) 2 584 2858  
Atención Cliente:  
800 222 100

SUCURSAL CURICÓ (OFICINA REPRESENTACIÓN)  
Merced 255, Of. 203, Edificio La Merced  
Teléfono (56-75) 544 142

SUCURSAL TALCA  
3 Oriente 1326 Of.1 D, Edificio Rugendas  
Teléfono: (56-71) 340 0010

SUCURSAL CHILLÁN (OFICINA REPRESENTACIÓN)  
18 de septiembre 661, local D y E  
Teléfono: (56-42) 212 152

SUCURSAL CONCEPCIÓN  
O'Higgins 420, piso 3  
Teléfono: (56-41) 290 8151

SUCURSAL LOS ANGELES  
Colo-Colo 451, Of. 104, piso 2  
Teléfono (56-43) 349 943

SUCURSAL TEMUCO  
Antonio Varas 823, 2° Piso  
Teléfono: (56-45) 940 010

SUCURSAL VALDIVIA  
Independencia 521, Of. 305, piso 3  
Teléfono: (56-63) 360 010

SUCURSAL OSORNO  
Av. Matta 549 Ofc. 905, piso 9  
Teléfono: (56-64) 450 010

SUCURSAL PTO MONTT  
Antonio Varas 510, piso2  
Teléfono: (56-65) 560 010

SUCURSAL PTA ARENAS (OFICINA REPRESENTACIÓN)  
Lautaro Navarro 1139  
Teléfono: (56-61) 247 946

### 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



**GRUPO** | security

[www.security.cl](http://www.security.cl)