



GRUPO | security

ANÁLISIS RAZONADO GRUPO SECURITY RESULTADOS MARZO 2014

FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA
INVERSIONES
SEGUROS
SERVICIOS

ANEXO 4: INDICADORES DE GESTIÓN

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14
Cobertura Gastos Financieros (veces)	10,56 x	11,73 x	11,69 x	12,57 x	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,29	0,23	0,26	0,26	0,26	0,36	0,38	0,37	0,37
Número de Acciones (millones)	2.882	2.882	2.882	2.882	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184
Utilidad 12M por Acción (\$)	12,56	12,57	16,14	16,15	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	10,6%	9,8%	12,2%	12,0%	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%

(1) Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre endeudamiento individual de Grupo Security y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 31 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.

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

* La Cobertura de Gastos Financieros, la razón Pasivos/Patrimonio, la Utilidad por Acción y la Rentabilidad sobre el Patrimonio se han modificado en relación a lo publicado en los 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

	Marzo 2013			Marzo 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	6.980	2.381	34%	7.778	2.762	36%
Corredora Security	1.071	354	33%	928	345	37%
Travel Security	2.576	852	33%	2.533	882	35%
Fondos Mutuos Security	2.947	2.050	70%	3.322	2.311	70%
Factoring Security	2.544	1.245	49%	3.192	1.643	51%
Vida Security	840	403	48%	1.095	405	37%
Valores Security	1.138	861	76%	1.149	881	77%
Total Grupo	13.413	3.082	23%	14.576	3.422	23%

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	Marzo 2013			Marzo 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	66.379	17.383	26%	71.496	19.765	28%
Corredora Security	5.079	1.592	31%	3.800	1.382	36%
Travel Security	3.574	997	28%	4.035	1.524	38%
Fondos Mutuos Security	17.720	11.018	62%	19.009	11.762	62%
Factoring Security	200	46	23%	254	66	26%
Vida Security	55.235	6.900	12%	53.512	8.251	15%
Valores Security	5.363	4.408	82%	5.350	4.389	82%
Total Grupo	131.158	19.587	15%	132.515	21.834	16%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

Razones de Liquidez		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,08	1,08	1,10
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,07	0,06	0,05
Niveles de Actividad		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Total de Activos	\$ millones	6.999.833	6.796.228	5.327.941
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica
Razón de Endeudamiento		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,37	0,37	0,37
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,94	0,94
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,06	0,06
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸	veces	9,52	7,24	14,50
Resultados		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	192.760	710.361	155.542
Costos de Ventas	\$ millones	(129.780)	(511.620)	(100.225)
Ganancia Bruta	\$ millones	62.981	198.741	55.317
Gastos de Administración	\$ millones	(39.034)	(154.805)	(33.184)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	22.882	41.380	16.990
Costos Financieros	\$ millones	(2.550)	(9.965)	(1.323)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	21.726	62.152	17.870
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	16.803	49.843	14.589
	\$ millones	26.424	79.693	20.936
Rentabilidad		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	11,62%	11,53%	13,44%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,84%	0,82%	1,03%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4,7}	%	0,81%	0,72%	1,30%
Utilidad por Acción ⁵	\$	16,35	15,66	18,26
(Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	3,83%	5,37%	5,05%

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.
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-mar-13	31-mar-14
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2013 y 2014	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(103.597)	(3.938)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	175.786	11.720
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(165.396)	54.629
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(93.206)	62.410
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	2.531
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(93.211)	64.941
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	305.087	349.620
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	211.877	414.561

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Resultados Trimestrales		1er Trim 2014	4to Trim 2013	3er Trim 2013	2do Trim 2013	1er Trim 2013
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	155.542	198.756	204.310	151.754	155.542
Costos de Ventas	\$ millones	(100.225)	(149.401)	(153.837)	(108.158)	(100.225)
Ganancia Bruta	\$ millones	55.317	49.355	50.473	43.597	55.317
Gastos de Administración	\$ millones	(33.184)	(39.688)	(40.888)	(41.045)	(33.184)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	16.990	11.155	8.727	4.508	16.990
Costos Financieros	\$ millones	(1.323)	(4.379)	(2.163)	(2.099)	(1.323)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	17.870	16.928	13.391	13.962	17.870
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	14.589	13.402	10.952	10.901	14.589
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	21.342	23.394	17.442	17.919	20.936

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

CLASIFICACIONES DE RIESGO RECIENTES

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



ANEXO 6: NOTA DE SEGMENTOS GRUPO SECURITY

	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	76.176	99.047	5.411	10.449	65.638	72.488	8.360	10.793	-43	-17	155.542	192.760
Costo de Ventas	-45.221	-61.703	-1.683	-4.071	-49.021	-57.407	-3.952	-5.856	-348	-742	-100.225	-129.780
Ganancia bruta	30.955	37.344	3.727	6.378	16.617	15.081	4.409	4.937	-392	-759	55.317	62.981
Otros ingresos, por función	20	2	26	33	153	282	91	81	107	189	397	586
Gasto de administración	-19.809	-21.869	-2.548	-4.385	-6.018	-7.543	-2.772	-3.403	-2.037	-1.835	-33.184	-39.034
Otros gastos, por función	-5.453	-1.311	-87	-442	-430	-51	-4	-66	0	0	-5.975	-1.871
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	144	-4	57	54	185	118	50	54	436	221
Costos financieros	0	0	0	-51	-1	-486	-305	-312	-1.017	-1.701	-1.323	-2.550
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	460	1.311	10	-1	1	-43	471	1.268
Diferencias de cambio	1.236	3.182	3	-218	-81	-1.648	113	-71	-2	-4	1.269	1.242
Resultado por unidades de reajuste	2	12	1	5	325	1.513	27	129	-116	-2.014	240	-355
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	131	-1.042	92	280	0	0	0	0	0	0	223	-761
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	7.082	16.318	1.360	1.596	11.082	8.511	1.753	1.413	-3.406	-6.113	17.870	21.726
Gastos por impuestos a las ganancias	-1.266	-2.889	-289	-193	-1.391	-1.332	-244	-286	170	209	-3.020	-4.490
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.816	13.429	1.071	1.403	9.691	7.180	1.509	1.126	-3.237	-5.903	14.850	17.235
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.816	13.429	1.068	1.400	9.484	7.016	1.456	815	-3.235	-5.903	14.589	16.803
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	3	3	207	164	53	311	-1	-45	261	433
Ganancia (Pérdida)	5.816	13.429	1.071	1.403	9.691	7.180	1.509	1.126	-3.237	-5.948	14.850	17.235

Cuadro extraído de la Nota 32 a los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security: El conglomerado se encuentra estructurado en 4 áreas de negocio principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las Filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, y servicios complementarios. En el área de negocio de Financiamiento y Tesorería se encuentra Banco Security Individual y Factoring Security. En el área de negocios de Seguros agrupa las filiales Vida Security y Compañía de Seguros Generales Penta Security, así como Corredora de Seguros Security, Corredora de Reaseguros CooperGay y Europ Assistance. Con fecha 5 de abril de 2013 se concretó la venta por parte de Grupo Security, a través de su filial Servicios Security S.A., del 49,9999% de la propiedad de la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile S.A. Dicha participación fue vendida a la sociedad inglesa Cooper Gay (Holdings) Ltd. El área de negocios de Inversiones está compuesta por Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security. El área de negocios de Servicios comprende las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con la filial Inmobiliaria Security y la agencia de viajes y turismo Travel Security.



ANEXO 7: NOTA DE SEGMENTOS BANCO SECURITY

	Banca empresas		Banca personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Consolidado	
	31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Margen financiero (1)	12.684	14.384	8.993	10.255	-3.263	3.736	-218	-385	18.197	27.990	-803	-791	17.394	27.199
Comisiones netas	3.116	3.148	2.646	3.143	-70	-89	-316	-197	5.376	6.004	2.161	2.220	7.537	8.224
Cambios y otros ingresos netos (2)	1.212	1.918	109	269	3.909	5.375	-811	-1.559	4.419	6.003	2.010	2.634	6.429	8.637
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	-2.263	-3.885	-3.510	-2.429	11	8	171	-277	-5.591	-6.582	0	0	-5.591	-6.582
Total ingresos operacionales netos	14.750	15.565	8.237	11.238	586	9.030	-1.172	-2.417	22.401	33.415	3.368	4.063	25.769	37.478
Gastos de Apoyo (4)	-6.906	-7.694	-9.266	-10.557	-2.242	-2.618	887	1.512	-17.527	-19.358	-1.923	-2.238	-19.450	-21.596
Resultado operacional	7.844	7.870	-1.029	681	-1.655	6.412	-285	-906	4.874	14.057	1.445	1.825	6.319	15.882
Resultado inversiones sociedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes impuesto renta	7.844	7.870	-1.029	681	-1.655	6.412	-285	-906	4.874	14.057	1.445	1.825	6.319	15.882
Impuestos	-1.251	-1.350	164	-117	264	-1.100	45	155	-778	-2.412	-258	-258	-1.036	-2.670
Resultado consolidado del ejercicio	6.592	6.520	-865	564	-1.391	5.312	-240	-751	4.096	11.645	1.187	1.567	5.283	13.212
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1
Resultado atribuible propietarios banco	6.592	6.520	-865	564	-1.391	5.312	-240	-751	4.096	11.645	1.186	1.566	5.284	13.213
Patrimonio	156.808	167.641	47.628	55.056	28.771	37.035	0	1	233.207	259.733	54.350	60.075	287.557	319.807
Rent. UDM sobre Patrimonio Promedio*	20,3%	17,6%	5,5%	11,5%	2,5%	33,7%	-	-	12,6%	14,2%	7,8%	10,0%	11,7%	13,4%
Rent. Anualizada sobre Patrimonio (SBIF)	16,8%	15,6%	-7,3%	4,1%	-19,3%	57,4%	0,0%	0,0%	7,0%	17,9%	8,7%	10,4%	7,3%	16,5%

*Utilidad últimos 12 meses / Patrimonio Promedio

- 1) Corresponde al ingreso neto por intereses y reajustes
- 2) Incluye utilidad neta de operaciones financieras y de cambios, otros ingresos y gastos, y otras provisiones por contingencias
- 3) Incluye provisiones por riesgo de crédito, ingresos netos por bienes recibidos en pago, deterioros de instrumentos de inversión, pérdidas en venta de cartera de créditos y provisiones netas por riesgo país, especiales y adicionales
- 4) Corresponde a remuneraciones y gastos del personal, gastos de administración, depreciaciones y amortizaciones

ANEXO 8: ADQUISICIÓN CRUZ DEL SUR

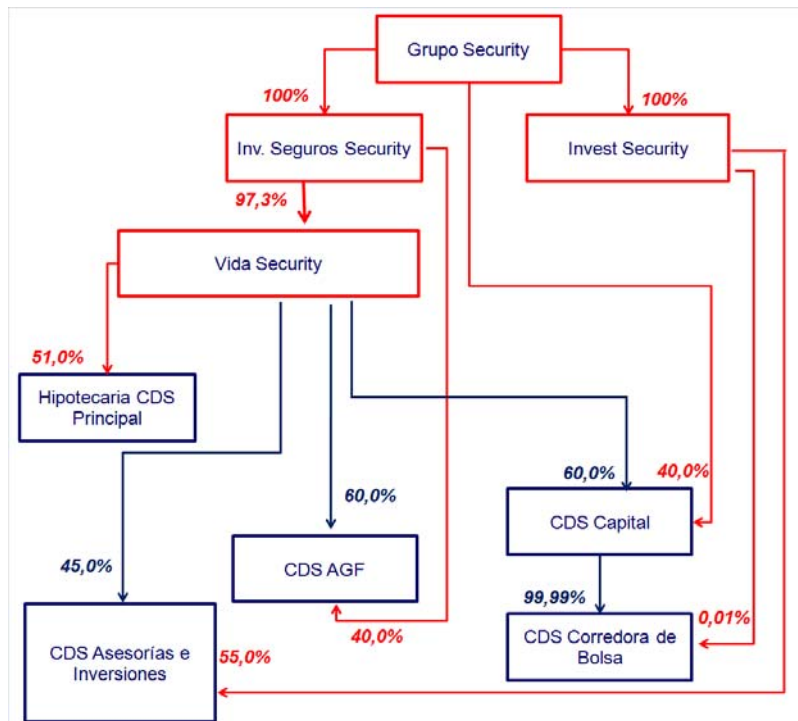
LA TRANSACCIÓN

El día 14 de marzo de 2013, Grupo Security comunicó la firma de una promesa de compraventa para adquirir los negocios financieros que operan bajo la marca de Cruz del Sur, propiedad de Grupo Angelini a través de Inversiones Siemel S.A. La operación se concretó el día 11 de junio de 2013, e involucró la compra del 100% de Cruz del Sur Seguros de Vida, Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Corredora de Bolsa y el 51% de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.

La adquisición fue financiada con deuda y capital. La deuda consiste en un crédito puente por \$70.000 millones, junto con la emisión de deuda de largo plazo por el mismo monto. Con fecha 10 de julio se ingresó a la SVS el prospecto legal para la inscripción de la línea de bonos por UF 3.000.000.

En cuanto al capital, Grupo Security realizó un aumento de capital por 377.741.395 acciones, de las cuales 301.408.069 fueron colocadas a \$190 por acción durante el período de opción preferente, entre los días 24 de junio y 24 de julio de 2013. Las 76.333.326 no colocadas, quedan disponibles para ser ofrecidas a los accionistas que suscribieron durante el período de opción preferente a prorrata de lo adquirido, por un período de 2 años al mismo valor nominal de \$190 por acción.

La consolidación de los resultados de las empresas Cruz del Sur a junio de 2013 se realizará proporcionalmente a partir de la fecha de compra (desde el 11 al 30 de junio). La estructura de propiedad actual es la siguiente:

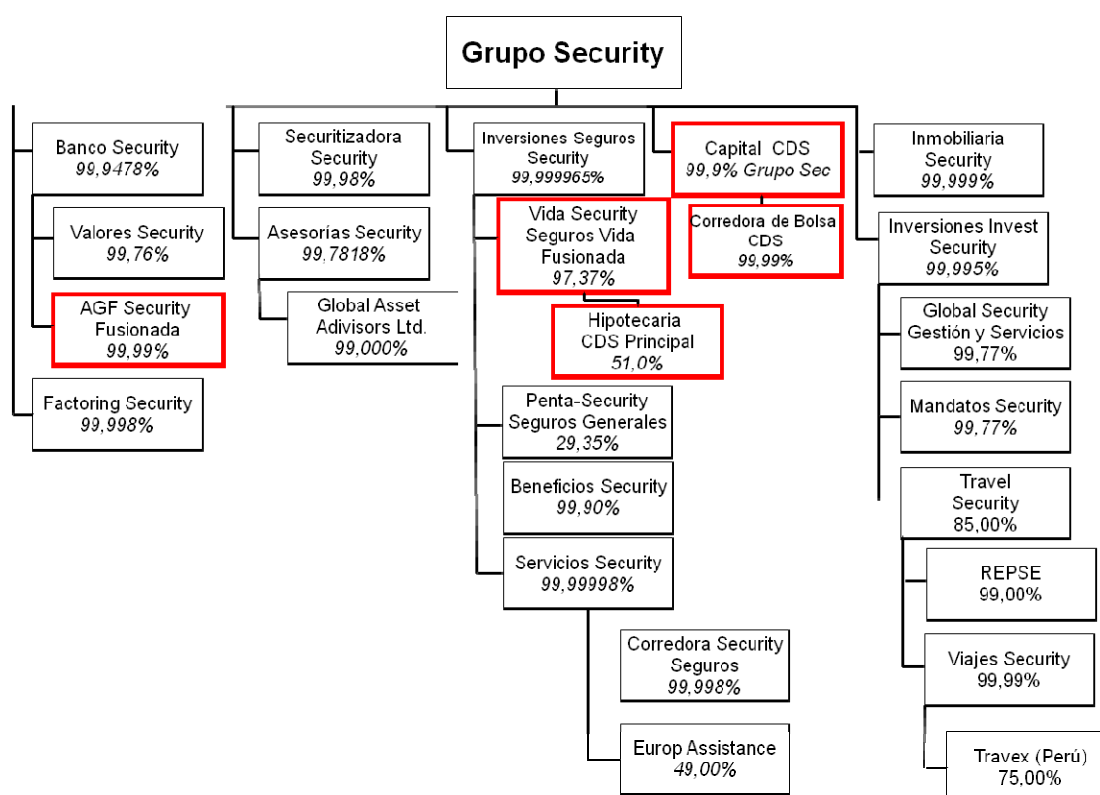


Si bien la estructura de propiedad actual es de transición y los resultados de las empresas de Inversiones Security todavía no consolidan el desempeño las empresas del área inversiones de Cruz del Sur (Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa), la Nota de Segmentos de Negocios de la FECU de Grupo Security sí considera los resultados de las compañías adquiridas en el área que corresponde según la

gestión del negocio. En el caso de Cruz del Sur Seguros de Vida y el 51% de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., la consolidación de los resultados también se encuentra reflejada en los resultados del área Seguros, ya que actualmente pertenece a Vida Security.

En el proceso de fusión con las empresas Cruz del Sur se definió el modelo de negocios de las compañías fusionadas, tanto en Seguros como en Inversiones. Previo a la adquisición se realizaron 12 mesas de trabajo durante 100 días con la asesoría de consultores externos, recogiendo la información necesaria para establecer los plazos para fusionar las compañías y las sinergias alcanzables de acuerdo a las estructuras y a los planes de negocios..

Una vez concretada la fusión de las compañías adquiridas, la estructura de propiedad de Grupo Security sería la siguiente:



EJECUCIÓN DE SINERGIAS

En el proceso de evaluación de la compra de Cruz del Sur y en las mesas de negocios se determinaron sinergias que era posible obtener una vez alcanzada la fusión total (comercial, legal, operativa y tecnológica). En el caso de las compañías de seguros de vida, se estimó un rango de ahorros entre \$3.555 millones y \$4.794 millones anuales, equivalentes al 11% y 14,8% de los gastos de administración proforma de Vida Security y CDS Vida, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014, se encuentran concretados \$3.973 millones de ahorro anual en las compañías de seguros de vida, superando el rango inferior de sinergias estimadas. Por otra parte, en las empresas de inversiones, las sinergias anuales se estimaron entre \$1.868 millones y \$2.723 millones (9,2% y 13,5% de los gastos de administración proforma), habiendo obtenido al 31 de marzo de 2014 \$2.709 millones anuales, alcanzando casi el 100% de ahorros proyectados en un escenario positivo.



GRUPO | security

relacioninversionistas@security.cl

twitter: [@grupo_security](https://twitter.com/grupo_security)

Este informe contiene proyecciones basadas en las intenciones, creencias y expectativas de la administración de Grupo Security S.A. acerca del funcionamiento futuro de las distintas unidades de negocios. Estas proyecciones no son garantías de resultados futuros y están 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.