



GRUPO | security

ANÁLISIS RAZONADO GRUPO SECURITY RESULTADOS JUNIO 2014

FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA
INVERSIONES
SEGUROS
SERVICIOS

Hitos del Período y Hechos Relevantes.....	1
Resultados Grupo Security Junio 2014.....	2
Áreas de Negocios.....	3
Foco Estratégico: Crecimiento de los Ingresos Comerciales.....	4
Utilidad Acumulada Empresas Security.....	6
Banco Security.....	7
Resultados por Segmento Banco Security.....	7
Indicadores de Banco Security.....	8
Resultado Operacional Bruto.....	8
Gastos de Apoyo y Eficiencia.....	9
Provisiones por Riesgo de Crédito.....	9
Capital.....	10
Resultados Banco Security y Filiales.....	11
Colocaciones.....	12
Evolución Colocaciones Banco Security, Comparables y Sistema.....	13
Factoring Security.....	14
Área Financiamiento: Resumen.....	15
Área Inversiones.....	16
Administradora General de Fondos Security.....	16
Administradora General de Fondos Cruz del Sur.....	16
Valores Security Corredores de Bolsa.....	17
Cruz del Sur Corredora de Bolsa.....	17
Área Inversiones: Resumen.....	18
Área Seguros.....	19
Vida Security.....	19
Área Seguros: Resumen.....	20
Área Otros Servicios.....	21
Travel Security.....	21
Inmobiliaria Security.....	21
Área Servicios: Resumen.....	22
Industrias en las que participa la sociedad.....	23
Industria bancaria.....	23
Industria de Factoring.....	24
Industria de Fondos Mutuos.....	24
Industria de Corretaje de Bolsa.....	24
Industria Aseguradora.....	24
Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercado de los principales activos.....	25
Factores de Riesgo.....	25
ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY.....	29
ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY.....	30
ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS.....	31
ANEXO 4: Indicadores de Gestión.....	32
Principales Indicadores Financieros.....	32
Indicadores de cruce: Clientes Empresas.....	32
Indicadores de Cruce: Clientes Personas.....	32
ANEXO 5: Indicadores Financieros.....	33
Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security.....	34
Estado de Resultados Trimestrales.....	34
Clasificaciones de Riesgo Recientes.....	34
ANEXO 6: Nota de Segmentos Grupo Security.....	35
ANEXO 7: Nota de Segmentos Banco Security.....	36
ANEXO 8: ADQUISICIÓN CRUZ DEL SUR.....	37

debiera ver reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades, y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

Cambios regulatorios

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa el Grupo, están reguladas por entidades estatales que están sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial se estima que este riesgo debiera ser bajo.

Riesgos asociados al negocio financiero

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 se apreció un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevados. A partir del tercer semestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo. Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objetivo, Grupo Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo con sus propios objetivos y límites que impone la regulación. En particular, el Banco, sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales producto de la crisis financiera europea pueden afectar negativamente el desempeño de los activos internacionales y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 30 de junio de 2014, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

Riesgo Cambiario

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

Riesgo de *Commodity*

Al 30 de junio de 2014, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en *commodities*.

Riesgos asociados al negocio de seguros

Riesgos Financieros Locales

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

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

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

Estructura de la Industria

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



Industria Reaseguradora

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

Competencia Interna

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

ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

ACTIVOS	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2014
En \$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	349.620	346.227
Otros activos financieros corrientes	2.188.511	2.440.677
Otros Activos No Financieros, Corriente	26.494	20.089
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.681.164	3.708.627
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	61.254	57.698
Inventarios	46.658	54.274
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	12.055	8.084
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.365.756	6.635.677
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.283	1.548
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	4.283	1.548
Activos corrientes totales	6.370.038	6.637.225
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	24.294	28.013
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.917	12.611
Activos intangibles distintos de la plusvalía	47.606	51.915
Plusvalía	112.963	113.017
Propiedades, Planta y Equipo	59.754	33.615
Propiedad de inversión	120.624	138.559
Activos por impuestos diferidos	49.032	72.719
Activos no corrientes totales	426.190	450.449
Total de activos	6.796.228	7.087.674

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

ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

PASIVOS Y PATRIMONIO	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2014
En \$ millones		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	3.958.454	4.116.318
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.775.696	1.831.110
Otras provisiones a corto plazo	70.109	77.213
Pasivos por Impuestos corrientes	12.257	13.553
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.702	5.172
Otros pasivos no financieros corrientes	96.275	85.809
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.917.493	6.129.174
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	5.917.494	6.130.379
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	328.955	354.088
Pasivo por impuestos diferidos	31.057	42.476
Total de pasivos no corrientes	405.500	438.960
Total pasivos	6.322.994	6.569.339
Patrimonio		
Capital emitido	287.765	296.781
Ganancias (pérdidas) acumuladas	178.067	199.929
Primas de emisión	33.723	33.219
Otras reservas	(32.551)	(19.710)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	467.004	510.218
Participaciones no controladoras	6.230	8.117
Patrimonio total	473.234	518.335
Total de patrimonio y pasivos	6.796.228	7.087.674

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\$)	Jun-13	Jun-14
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	307.296	429.234
Costo de ventas	(208.383)	(289.979)
Ganancia bruta	98.913	139.255
Otros ingresos, por función	3.681	1.170
Gasto de administración	-74.229	-79.196
Otros gastos, por función	(8.401)	(6.123)
Otras ganancias (pérdidas)	1.534	691
Costos financieros	(3.422)	(4.237)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.103	2.051
Diferencias de cambio	11.228	2.035
Resultado por unidades de reajuste	349	-6.033
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.076	(1.631)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	31.833	47.983
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.842)	(10.093)
Ganancia (pérdida)	25.991	37.890
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25.490	37.121
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	501	769
Ganancia (pérdida)	25.991	37.890
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.601	4.628
Ebitda	38.857	56.849

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	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14
Cobertura Gastos Financieros (veces)	11,73 x	11,69 x	12,57 x	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x	12,33 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,23	0,26	0,26	0,26	0,36	0,38	0,37	0,37	0,34
Número de Acciones (millones)	2.882	2.882	2.882	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184	3.229
Utilidad 12M por Acción (\$)	12,57	16,14	16,15	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35	19,04
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	9,8%	12,2%	12,0%	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%	12,9%

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

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

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

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES EMPRESAS

	Junio 2013			Junio 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	7.295	2.595	36%	7.833	2.871	37%
Corredora Security	1.036	366	35%	890	351	39%
Travel Security	3.534	1.024	29%	3.364	1.113	33%
Fondos Mutuos Security	3.097	2.172	70%	3.394	2.377	70%
Factoring Security	2.754	1.381	50%	3.244	1.712	53%
Vida Security	883	307	35%	1.171	434	37%
Valores Security	1.202	928	77%	1.189	899	76%
Total Grupo	14.712	3.312	23%	15.479	3.660	24%

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	Junio 2013			Junio 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	67.532	18.816	28%	72.791	20.608	28%
Corredora Security	4.922	1.596	32%	3.370	1.288	38%
Travel Security	7.004	2.093	30%	7.745	2.858	37%
Fondos Mutuos Security	18.105	11.369	63%	19.510	11.981	61%
Factoring Security	228	54	24%	245	68	28%
Vida Security	53.112	7.595	14%	53.786	8.067	15%
Valores Security	5.433	4.467	82%	5.377	4.391	82%
Total Grupo	131.847	21.136	16%	136.669	22.738	17%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

Razones de Liquidez		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,08	1,08	1,08	1,11
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,06	0,07	0,06	0,06
Niveles de Actividad		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Total de Activos	\$ millones	7.087.674	6.999.833	6.796.228	6.796.228
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Razón de Endeudamiento		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,34	0,37	0,37	0,36
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,93	0,94	0,95
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,07	0,06	0,05
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸	veces	12,33	9,52	7,24	10,30
Resultados		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	429.234	192.760	710.361	307.296
Costos de Ventas	\$ millones	(289.979)	(129.780)	(511.620)	(208.383)
Ganancia Bruta	\$ millones	139.255	62.981	198.741	98.913
Gastos de Administración	\$ millones	(79.196)	(39.034)	(154.805)	(74.229)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	55.797	22.882	41.380	21.498
Costos Financieros	\$ millones	(4.237)	(2.550)	(9.965)	(3.422)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	47.983	21.726	62.152	31.833
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	37.121	16.803	49.843	25.490
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	56.849	26.424	79.693	38.857
Rentabilidad		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	12,87%	11,62%	11,53%	12,65%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,89%	0,84%	0,82%	0,88%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4,7}	%	1,16%	0,81%	0,72%	0,96%
Utilidad por Acción ⁵	\$	19,04	16,35	15,66	16,80
(Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	3,95%	4,85%	5,37%	5,39%

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

2. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio.

3. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos totales promedio.

4. Activo Operacional: Se define como los activos corrientes totales promedio.

5. Utilidad por Acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y el número de acciones.

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

7. Rentabilidad de Activos Operacionales: Se define como el cociente entre el Resultado Operacional en 12M y los Activos Op. Promedio

8. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO CONSOLIDADO GRUPO SECURITY

Estado de flujos de efectivo	30-jun-14	30-jun-13
Por los ejercicios terminados al 30 de diciembre de 2013 y 2012	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(20.768)	(14.410)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	8.674	(153.291)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	8.656	105.842
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.438)	(61.858)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	45	47
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.393)	(61.811)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	349.620	305.087
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	346.227	243.276

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Resultados Trimestrales		2do Trim 2014	2do Trim 2013	1er Trim 2014	4to Trim 2013	4to Trim 2012
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	236.474	151.754	192.760	198.755	177.545
Costos de Ventas	\$ millones	(160.199)	(108.157)	(129.780)	(149.400)	(118.219)
Ganancia Bruta	\$ millones	76.274	43.596	62.981	49.354	59.326
Gastos de Administración	\$ millones	(40.162)	(41.045)	(39.033)	(39.687)	(36.411)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	32.915	4.507	22.882	11.155	17.831
Costos Financieros	\$ millones	(1.687)	(2.098)	(2.549)	(4.379)	(1.319)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	26.257	13.963	21.725	16.928	18.445
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	20.318	10.900	16.802	13.401	14.999
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	30.425	17.920	26.424	23.394	24.254

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	
	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	140.293	210.969	18.635	22.073	134.261	176.889	13.733	20.301	373	-997	307.296	429.234
Costo de Ventas	-88.273	-126.366	-5.704	-8.393	-108.235	-142.682	-5.418	-10.956	-752	-1.583	-208.383	-289.979
Ganancia bruta	52.020	84.604	12.931	13.679	26.026	34.207	8.315	9.345	-378	-2.580	98.913	139.255
Otros ingresos, por función	39	19	264	157	2.454	335	299	225	626	435	3.681	1.170
Gasto de administración	-38.937	-42.967	-11.577	-8.980	-13.578	-16.320	-6.033	-6.969	-4.104	-3.960	-74.229	-79.196
Otros gastos, por función	-7.284	-3.277	-326	-849	-781	-1.864	-9	-128	-2	-5	-8.401	-6.123
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-206	1	415	275	298	329	1.027	86	1.534	691
Costos financieros	0	0	-123	-95	-437	-1.010	-611	-662	-2.251	-2.470	-3.422	-4.237
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	67	77	559	2.012	-12	0	489	-37	1.103	2.051
Diferencias de cambio	11.556	3.285	83	-399	-575	-854	166	22	-3	-18	11.228	2.035
Resultado por unidades de reajuste	1	32	1	12	407	-1.295	-10	74	-49	-4.855	349	-6.033
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	775	-1.387	301	-244	0	0	0	0	0	0	1.076	-1.631
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.170	40.308	1.415	3.359	14.493	15.486	2.402	2.235	-4.646	-13.405	31.833	47.983
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.196	-7.088	-517	-152	-1.867	-2.586	-450	-434	187	166	-5.842	-10.093
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	14.974	33.220	898	3.208	12.626	12.900	1.952	1.801	-4.459	-13.239	25.991	37.890
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.974	33.220	2.106	3.201	11.571	12.724	1.793	1.278	-4.459	-13.238	25.490	37.121
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	-1.208	7	1.054	176	159	523	496	63	501	769
Ganancia (Pérdida)	14.974	33.220	898	3.208	12.626	12.900	1.952	1.801	-4.459	-13.239	25.991	37.890

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

ANEXO 7: NOTA DE SEGMENTOS BANCO SECURITY

	Banca empresas		Banca personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio	
	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)	25.973	29.029	18.277	21.475	-5.085	8.214	-1.098	-1.298	38.067	57.420	-1.565	-1.553	36.502	55.867
Comisiones netas	6.892	6.902	5.600	6.754	-183	-212	-662	-394	11.647	13.050	4.365	4.650	16.012	17.700
Cambios y otros ingresos netos (2)	4.450	4.695	218	771	8.234	13.117	-2.348	-4.198	10.554	14.385	3.889	4.998	14.443	19.383
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	-6.647	-6.190	-5.919	-4.820	-40	129	239	-200	-12.367	-11.081	0	0	-12.367	-11.081
Total ingresos operacionales netos	30.668	34.436	18.176	24.180	2.925	21.248	-3.868	-6.090	47.901	73.774	6.689	8.095	54.590	81.869
Gastos de Apoyo (4)	-13.336	-15.126	-18.460	-20.298	-4.218	-5.063	1.900	2.635	-34.114	-37.852	-3.801	-4.450	-37.915	-42.302
Resultado operacional	17.332	19.310	-284	3.882	-1.292	16.185	-1.969	-3.455	13.787	35.923	2.888	3.645	16.675	39.567
Resultado inversiones sociedades	0	0	0	0	0	0	14	18	14	18	92	97	106	115
Resultado antes impuesto renta	17.332	19.310	-284	3.882	-1.292	16.185	-1.955	-3.437	13.801	35.940	2.980	3.742	16.781	39.682
Impuestos	-2.775	-3.357	45	-675	207	-2.814	313	598	-2.209	-6.248	-621	-299	-2.830	-6.547
Resultado consolidado del ejercicio	14.557	15.953	-238	3.207	-1.085	13.371	-1.641	-2.839	11.592	29.692	2.359	3.443	13.951	33.135
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-3	-1	-3
Resultado atribuible propietarios banco	14.557	15.953	-238	3.207	-1.085	13.371	-1.641	-2.839	11.592	29.692	2.358	3.440	13.950	33.132
Patrimonio	139.192	174.520	45.040	63.201	25.140	46.073	0	1	209.372	283.795	55.530	61.956	264.903	345.751
Rentabilidad sobre Patrimonio (12M)	21,8%	19,3%	3,7%	14,7%	0,6%	51,1%	-	-	14,4%	18,5%	7,7%	10,9%	13,0%	17,0%
Rentabilidad sobre Patrimonio (anualizada)	20,9%	18,3%	-1,1%	10,1%	-8,6%	58,0%	-	-	11,1%	20,9%	8,5%	11,1%	10,5%	19,2%

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

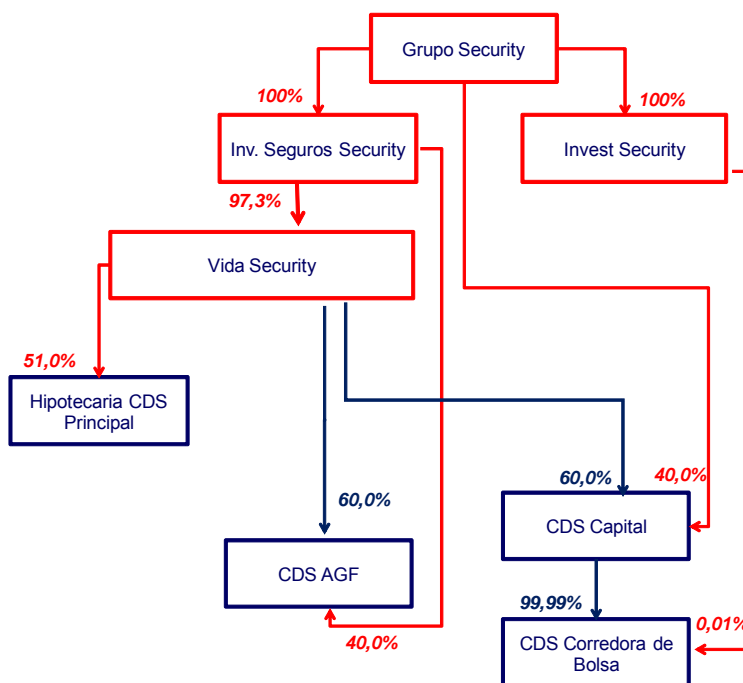
LA TRANSACCIÓN

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.

En febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security celebrada el 19 de diciembre de 2013, y como consecuencia de ello, todos los pasos para lograr una fusión entre Vida Security y la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. Al 31 de marzo de 2014, ambas entidades se encuentran legalmente fusionadas. La estructura de propiedad actual es la siguiente:

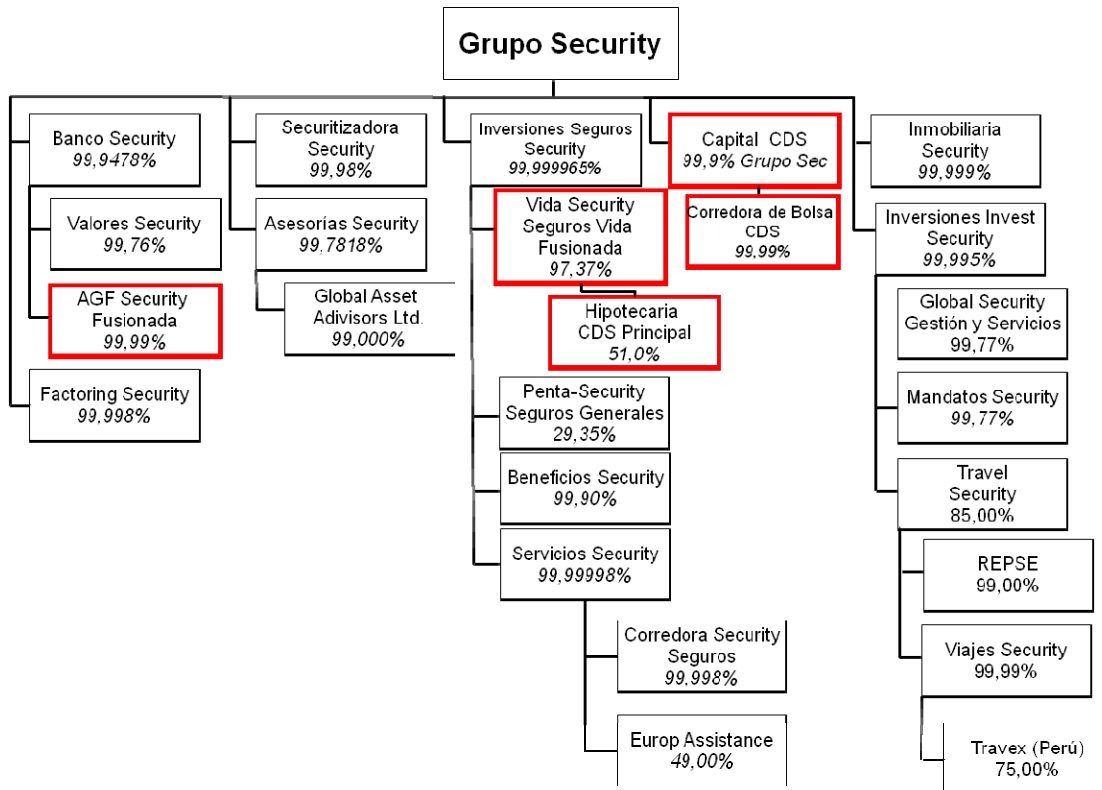


Si bien la estructura de propiedad actual es de transición y los resultados de las empresas de Inversiones Security todavía no consolidan contablemente el desempeño las empresas del área inversiones de Cruz del Sur (Cruz del Sur Administradora General de Fondos y Cruz del Sur Corredora de Bolsa), la 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 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 30 de junio de 2014, se encuentran concretados \$4.077 millones de ahorro anual en las compañías de seguros de vida, superando el rango inferior de sinergias estimadas. Por otra parte, en las empresas de inversiones, las sinergias anuales se estimaron entre \$1.868 millones y \$2.723 millones (9,2% y 13,5% de los gastos de administración proforma), habiendo obtenido al 30 de junio de 2014 \$2.990 millones anuales, superando la totalidad de ahorros proyectados en el escenario positivo.



GRUPO | security

relacioninversionistas@security.cl

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

Este informe contiene proyecciones basadas en las intenciones, creencias y expectativas de la administración de Grupo Security S.A. acerca del funcionamiento futuro de las distintas unidades de negocios. Estas proyecciones no son garantías de resultados futuros y están sujetas a riesgos significativos e incertidumbre, es posible que los resultados reales difieran de los proyectados a causa de diversos factores no anticipados como cambios en condiciones económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.