ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 DE GRUPO SECURITY S.A. Y FILIALES

1 *Hitos del Período*

- ✓ La utilidad distribuible de Grupo Security -aquella atribuible a los accionistas- alcanzó $14.589 millones a marzo de 2013, 71% superior primer cuarto de 2012. En tanto, el Ebitda, aumentó 57,9% con respecto al 2012, totalizando $20.936 millones en el primer trimestre de 2013. El mejor resultado respondió principalmente al mejor desempeño de las áreas Seguros y Otros Servicios.
- ✓ El día 30 de abril Grupo Security acordó el reparto de un dividendo definitivo por $7 por acción a sus accionistas, el cual se suma a los $3,25 por acción repartidos en octubre de 2012, totalizando un dividendo de $10,25 por acción con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2012, equivalente al 63,5% de las utilidades del período. Esto ratifica la característica del Grupo Security como acción de alto Dividend Yield.
- ✓ Las colocaciones totales de Banco Security aumentaron 14,7% interanual a marzo de 2013, superando el crecimiento del sistema bancario (excluida la inversión en Colombia +11,3%) y el de los Bancos Comparables (+13,9%). Cabe destacar el desempeño del segmento Personas, con colocaciones 16,8% superiores a las registradas en marzo de 2012, mientras que los préstamos comerciales mantienen una trayectoria de crecimiento superior al Sistema y a los Bancos Comparables (+15,4% Banco Security, +11,6% el Sistema y +12,3% los Comparables). Todo esto, superando lo planteado en el proyecto de expansión.
- ✓ La prima directa total de Vida Security aumentó 64,8% interanual a marzo de 2013, debido principalmente a las nuevas cuotas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) adjudicadas por Vida Security en abril, vigentes a partir de julio de 2012.
- ✓ En Factoring Security, el stock de colocaciones creció 9,8% hasta $182.609 millones, lo cual se compara favorablemente con la variación de 7,5% exhibida por las empresas agrupadas en la ACHEF y el 2,2% de crecimiento de los factoring comparables (no bancarios). Cabe destacar que la tasa de eficiencia de Factoring Security (medida como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Neto) transitó desde 52,5% en marzo de 2013, hasta 41,7% en el cierre del primer trimestre de 2013. Esto implicó un crecimiento de la utilidad de 67,5% hasta $1.716 millones.
- ✓ Travel Security, por su parte, registró ventas por US$66,6 millones acumuladas a marzo de 2013, un 12,2% superiores a igual período del año anterior, y utilidades por $418 millones, lo cual representa un aumento de un 13,3% en relación al año anterior.
- ✓ En el área Inversiones, el patrimonio administrado por la AGF Security registró un incremento de 15,8%, alcanzando $843.751 millones a marzo de 2013, con un aumento en la utilidad neta de 10,2% hasta $996 millones. Por su parte, los montos transados en acciones por Valores Security acumulados a marzo de 2013 disminuyeron 38,6% en relación a igual período del año anterior.

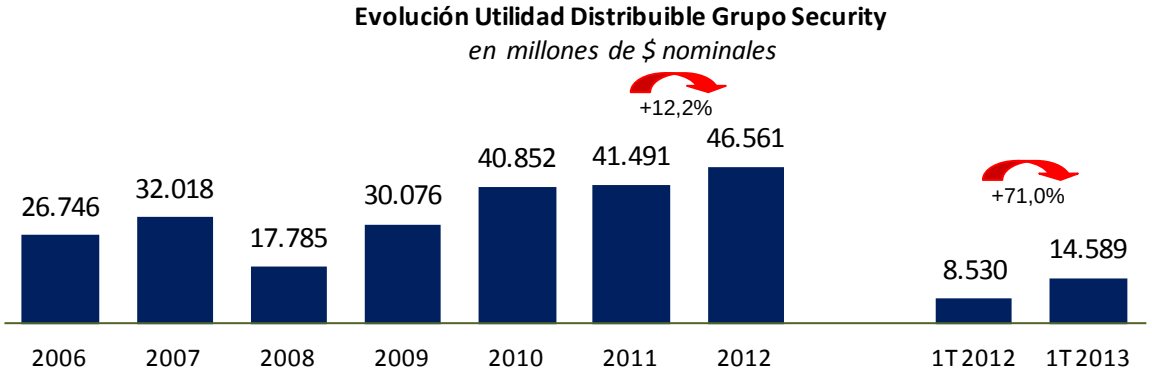
Adquisición de Cruz del Sur Servicios Financieros:

- ✓ El día 14 de marzo de 2013, Grupo Security comunicó a través de un hecho esencial enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros 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 involucra 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. El monto total de la transacción asciende a UF 6,2 millones.
- ✓ Con esta operación, el área de Seguros de Grupo Security duplicará su cartera de inversiones, administrando más de US$3.220 millones. En términos de prima directa total, Security transitaría desde una participación de mercado de 4,4% hasta 8,7%, con prima directa por US$659 millones, mientras que en prima directa no previsional (excluyendo la venta de rentas vitalicias), alcanzaría el tercer lugar del ranking de las aseguradoras locales, con una participación de mercado de 8,7%, considerando la información a diciembre de 2012.
- ✓ En el área Inversiones, Security aumentaría el patrimonio administrado en fondos mutuos en un 58% y sus partícipes en un 114%, alcanzando US$2.463 millones en cartera bajo administración y 77.146 partícipes, respectivamente. Adicionalmente, los montos transados en acciones crecerían hasta totalizar US$9.438 millones, situando a Security en el cuarto lugar del ranking de corredoras de bolsa locales.
- ✓ Esta transacción -la cuarta realizada por el conglomerado en los últimos 6 años- consolidará el liderazgo de las empresas Security en seguros de vida, administración de activos de terceros y corretaje de acciones, aumentando la utilidad futura de Grupo Security a través de un mayor volumen de negocios y de sinergias operativas y comerciales. De esta forma, la transacción destaca el compromiso de crecimiento de Grupo Security con sus accionistas.

2 *Estado de Resultados Integrales Consolidados y Estado de Situación Financiera IFRS de Grupo Security S.A.*

Durante el primer trimestre de 2013 las ganancias distribuibles de Grupo Security -aquellas atribuibles a los accionistas- alcanzaron los $14.589 millones, 71,0% superior al año 2012. Por otra parte, el Ebitda aumentó 57,9% respecto del año anterior, totalizando $20.936 millones a 2013. Esto respondió principalmente a mejores utilidades de Vida Security, Inmobiliaria Security y Factoring Security.

La rentabilidad del patrimonio de Grupo Security promedio considerando las utilidades de los últimos 12 meses alcanza el 13,4%. La utilidad por acción del año 2013 alcanza los $18,3 al considerar la utilidad de los últimos 12 meses.



Los ingresos de actividades ordinarias acumulados al cierre de marzo de 2013 alcanzaron los $155.542 millones, 10,2% superiores a los $141.119 millones del año pasado. En cuanto a la cobertura de gastos financieros a marzo de 2013, el ratio alcanza las 14,5 veces.

A marzo de 2013, el patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Security alcanza los $409.468 millones, equivalente al 7,7% del activo total incluyendo el aumento de capital realizado en julio de 2011. El número total de acciones suscritas y pagadas al 31 de marzo de 2013 es de 2.882.258.605 acciones.

El índice de endeudamiento individual de Grupo Security definido como el cociente entre la suma de pasivos exigibles individuales de Grupo Security y el patrimonio total consolidado de Grupo Security, según lo detallado en la nota 34 de los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security, alcanza 0,26 veces a marzo de 2013, inferior al 0,29 registrado al 31 de marzo de 2012.

Tal como se puede observar en los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security, el total de activos asciende a $5.327.941 millones, de los cuales los activos corrientes ascienden a $5.078.533 millones (un 95,3% de los activos totales). Entre las partidas de activos corrientes se destacan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por $3.356.928 millones, equivalentes a un 66,1% de los activos

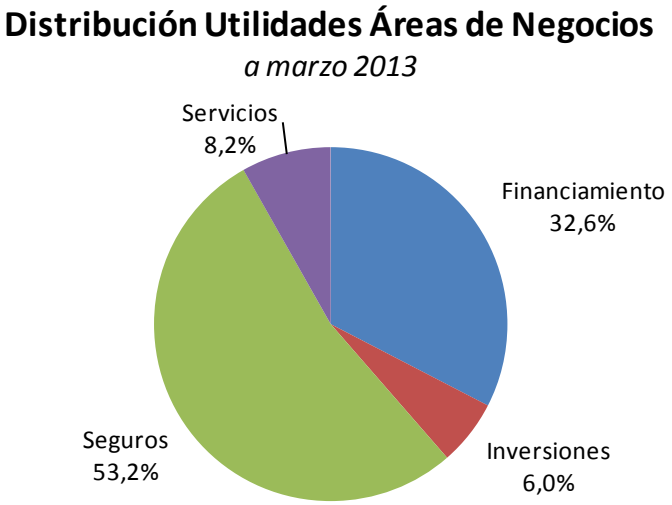
corrientes que representan principalmente las colocaciones de Banco Security y Factoring Security. La partida otros activos financieros corrientes por $1.415.268 millones, equivalentes a un 27,9% de los activos corrientes, representan principalmente las inversiones financieras de Banco Security, Valores Security (Filial de Banco Security) y Vida Security.

En cuanto a los pasivos, el total de éstos alcanza los $4.914.292 millones, de los cuales los pasivos corrientes alcanzan el total de $4.602.522 millones (un 93,7% de los pasivos totales). La partida otros pasivos financieros corrientes, por $3.594.294 millones (un 78,1% de los pasivos 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 por $840.070 millones (un 18,3% de los pasivos corrientes) corresponde, principalmente, a pasivos por reservas técnicas de la compañía de seguros Vida Security.

El proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Banco Security y Filiales, Factoring Security, Securitizadora Security, Asesorías Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales, Inmobiliaria Security y Filiales e Invest Security y Filiales, excluyendo de este proceso a las Filiales Europ Assistance, CooperGay Corredores de Reaseguros y Compañía de Seguros Generales Penta Security, las cuales son reconocidas en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación del activo.

3 Áreas de Negocios:

A marzo de 2013, la utilidad atribuible a las propiedades controladas generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumula $17.824 millones.



Resultados Acumulados			
en millones de $	Mar-13	Mar-12	% Var. 13/12
Financiamiento	$ 5.816	$ 6.870	-15,3%
Inversiones	$ 1.068	$ 1.254	-14,8%
Seguros	$ 9.484	$ 3.059	210,1%
Servicios	$ 1.456	$ 442	229,1%
Total	**$ 17.824**	**$ 11.625**	**53,3%**

Nota: Este gráfico está construido a base de las utilidades de las áreas de negocios reportados en la nota 31 de la FECU de Grupo Security y en la página 32 de este documento.

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (1) (en millones)	mar-12	mar-13	%Var. 13/12
Banco & Filiales (2)	**7.149**	**5.282**	**-26,1%**
Banco	5.846	4.100	-29,9%
Factoring	1.024	1.716	67,6%
Área Financiamiento			
Valores	400	186	-53,5%
Fondos Mutuos	904	996	10,2%
Asesorías	(6)	(51)	686,5%
Securitizadora	(44)	(63)	43,7%
Área Inversiones			
Vida (3)	3.145	9.485	201,5%
Penta Security (4)	(649)	1.671	-357,4%
Servicios (5)	(2)	(48)	2895,3%
Área Seguros			
Inmobiliaria	130	1.100	746,7%
Travel (6)	368	418	13,7%
Área Servicios			

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

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

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

(4) Grupo Security controla el 29,35% de Penta Security

(5) Consolida los resultados de sus filiales Corredora Security, Cooper Gay y EuropAssistance

(6) Grupo Security controla el 85% de Travel Security

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (1) (en millones)	1er Trim 2012	1er Trim 2013	4to Trim 2011	4to Trim 2012	3er Trim 2011	3er Trim 2012	2do Trim 2011	2do Trim 2012
Banco & Filiales (2)	**7.149**	**5.282**	**8.257**	**11.412**	**8.018**	**8.972**	**8.073**	**7.694**
Banco	5.846	4.100	6.744	10.608	6.736	7.856	6.473	6.584
Factoring	1.024	1.716	958	1.455	777	1.268	657	1.090
Área Financiamiento								
Valores	400	186	421	(43)	232	217	536	254
Fondos Mutuos	904	996	1.096	846	1.050	900	1.257	857
Asesorías	(6)	(51)	7	(126)	15	15	14	15
Securitizadora	(44)	(63)	(60)	61	(63)	50	41	(91)
Área Inversiones								
Vida (3)	3.145	9.485	2.473	2.709	(4.033)	1.650	3.577	3.602
Penta Security (4)	(649)	1.671	1.668	970	806	1.159	855	439
Servicios (5)	(2)	(48)	185	408	357	204	96	210
Área Seguros								
Inmobiliaria	130	1.100	65	1.582	(27)	324	101	203
Travel (6)	368	418	602	609	367	630	533	804
Área Servicios								

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

(2) Utilidad atribuible a propietarios, considera utilidad de filiales (Valores Security y AGF Security) y sus respectivos ajustes por valor razonable.

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

(4) Grupo Security controla el 29,35% de Penta Security

(5) Consolida los resultados de sus filiales Corredora Security, Cooper Gay y EuropAssistance

(6) Grupo Security controla el 85% de Travel Security

Resultados Individuales de las principales filiales de Grupo Security:

3.1 Área de Financiamiento

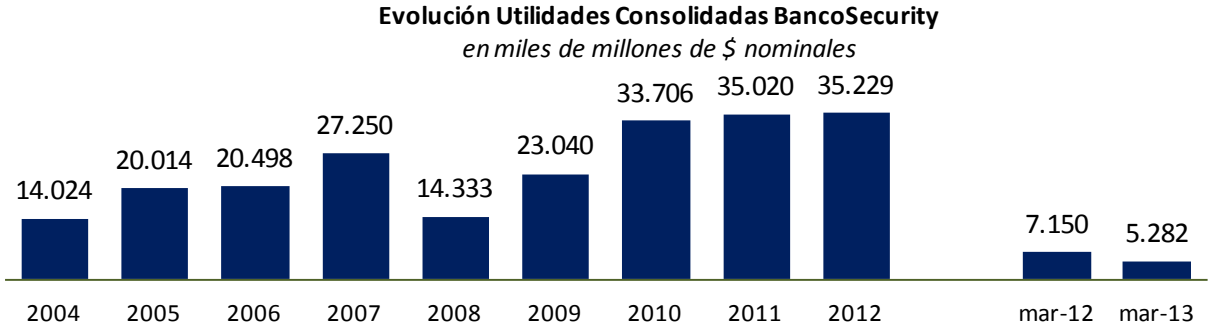
Las compañías que componen el área de Financiamiento -Banco Security Individual y Factoring Security- totalizaron $5.816 millones de utilidad acumulada a marzo 2013 y stock de colocaciones por $3.250 mil millones.

3.1.1 Banco Security

La utilidad consolidada de Banco Security a marzo de 2013 alcanzó los $5.282 millones, inferior a los $7.149 millones registrados a igual período del año anterior. Las utilidades de Banco Security individual (sin considerar las filiales Valores Security Corredora de Bolsa y Administradora General de Fondos Security) alcanzaron los $4.100 millones, inferior a los $5.846 millones de igual período en 2012. La disminución en los resultados consolidados se debe principalmente a:

- Un menor aporte del área de Tesorería en $1.527 millones producto de menores expectativas de inflación con respecto al primer trimestre de 2012, y a una muy baja volatilidad del tipo de cambio, que ha incidido negativamente en los negocios de distribución de dólares y de seguros de cambio.
- Devolución de impuestos cercana a $1.800 millones que el banco recibió, de manera extraordinaria el primer trimestre del año 2012.
- Un menor aporte de las filiales, cuyos resultados fueron de $1.186 millones, menores en $118 millones en comparación con los resultados de igual período de 2012.

Estos menores resultados, fueron compensados en parte por el crecimiento de las utilidades de las divisiones banca empresas y banca personas, que registraron un crecimiento de 17,7% en conjunto respecto de marzo de 2012, equivalentes a $1.056 millones, según lo informado en la nota de segmento de Banco Security (página 31). En tanto, las utilidades de la industria alcanzaron los $380.422 millones de pesos, lo que representa una disminución de 11,6% (14,8% sin considerar la inversión Corpbanca en Colombia) en comparación con la utilidad del mismo período en el año anterior, de $430.162 millones.



Los niveles de eficiencia alcanzaron un 60,7%, medido como el cociente entre los gastos de apoyo operacional y el resultado operacional bruto. Cabe destacar que el plan de crecimiento de Banco Security implicó un aumento de 5,6% en los Gastos de Apoyo en comparación a igual período del año 2012, principalmente por arriendo de nuevas sucursales, contratación de personal y publicidad. Cabe destacar que el aumento en este indicador es transitorio, consecuencia de los mayores gastos producto de la implementación del plan de crecimiento. En los próximos años los mayores ingresos generados por el proyecto de crecimiento mejorarán las tasas de eficiencia del banco.

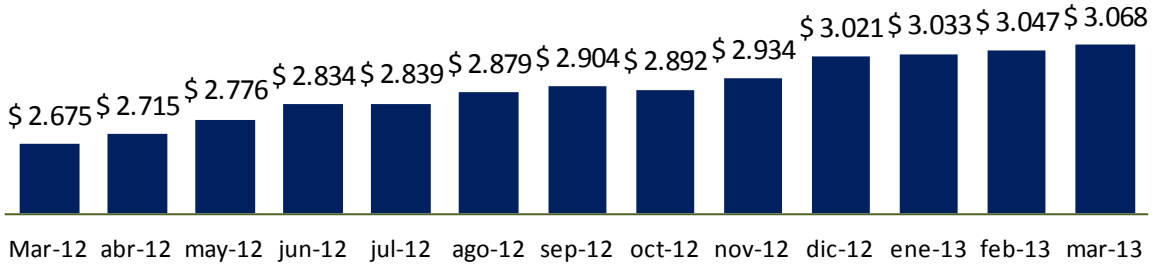
La rentabilidad anualizada alcanza el 7,4% sobre el patrimonio y 0,51% sobre los activos totales a marzo de 2013. En el mes de agosto de 2011 se efectuó el aumento de capital de Banco Security por una suma cercana a los $47.000 millones. En tanto, el índice de Basilea del banco a marzo de 2013 alcanza un 11,77%, reflejando una solvente posición financiera. A diciembre 2012, el índice de Basilea de la industria alcanzaba el 13,31%, levemente mayor al de Banco Security, cuyo indicador fue de 11,92%.

Las colocaciones totales de Banco Security alcanzaron a la misma fecha los $3.068 mil millones sobre los $2.675 mil millones de marzo 2012, lo cual equivale a un crecimiento de 14,7% respecto de igual período del año pasado, por sobre el crecimiento de las colocaciones de la industria, cuyo aumento fue de 13,3% (11,3% sin considerar la inversión de Corpbanca en Colombia).

Las colocaciones comerciales alcanzaron los $2.353 mil millones, sobre los $2.039 mil millones de igual período del año 2012, lo que equivale a un crecimiento de un 15,4%, por sobre el crecimiento de las colocaciones de la industria, cuyo aumento fue de 13,6% (11,6% sin considerar la inversión de Corpbanca en Colombia). Por su parte, las colocaciones de la Banca de Personas alcanzaron los $711 mil millones, equivalentes a un crecimiento de un 16,8% con respecto al primer trimestre de 2012, por sobre el crecimiento de las colocaciones de la industria, cuyo aumento fue de 12,9% (10,6% sin considerar la inversión de Corpbanca en Colombia), reflejando los buenos resultados del plan de crecimiento propuesto a mediados del año 2011 para potenciar la Banca de Personas. Los niveles de riesgo crediticio alcanzaron un 1,46% medido como el cociente entre provisiones de colocaciones.

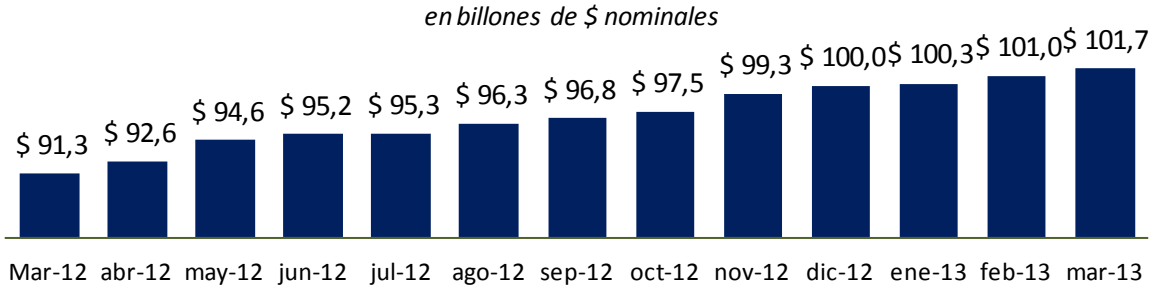
Evolución Colocaciones BancoSecurity

en miles de millones de $ nominales

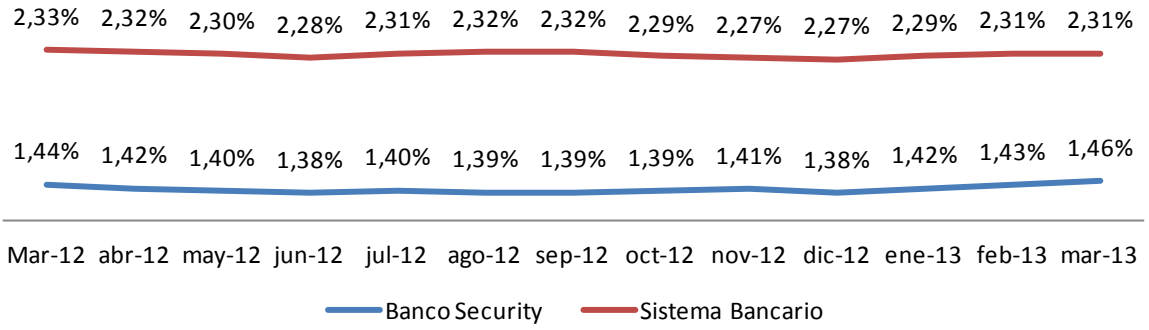


Evolución Sistema Bancario (excluye inversión de Corpbanca en Colombia)

en billones de $ nominales



Evolución Riesgo BancoSecurity Vs. Sistema Bancario
(provisiones/colocaciones)



3.1.1.1 Estado de Resultados Acumulado a marzo de 2013 y 2012 de Banco Security (millones de $ nominales).

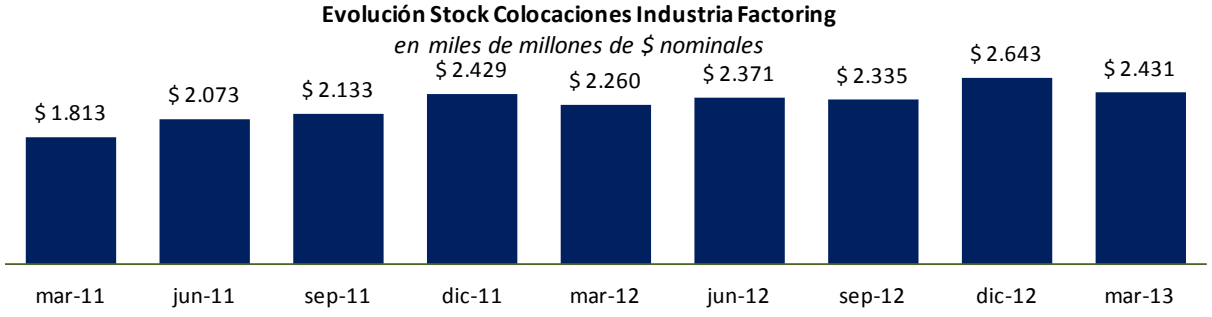
Marzo 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	18.201	0	-753	17.448
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	5.114	375	1.635	7.124
Comisiones Netas	5.376	1.672	489	7.537
Resultado Operacional Bruto	**28.691**	**2.047**	**1.371**	**32.109**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-6.286	0	0	-6.286
Gastos de Apoyo	-17.527	-765	-1.158	-19.450
Resultado Operacional Neto	**4.878**	**1.282**	**213**	**6.373**
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	4.874	1.232	213	6.319
Impuestos	-774	-236	-27	-1.037
Resultado del Ejercicio	**4.100**	**996**	**186**	**5.282**

Marzo 2012	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	18.099	-48	-823	17.228
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	5.474	249	1.824	7.547
Comisiones Netas	4.525	1.660	726	6.911
Resultado Operacional Bruto	**28.098**	**1.861**	**1.727**	**31.686**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-5.052	0	0	-5.052
Gastos de Apoyo	-16.266	-805	-1.336	-18.407
Resultado Operacional Neto	**6.780**	**1.056**	**391**	**8.227**
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	2	2
Resultado Antes de Impuestos	6.780	1.056	393	8.229
Impuestos	-934	-155	7	-1.080
Resultado del Ejercicio	**5.846**	**901**	**400**	**7.149**

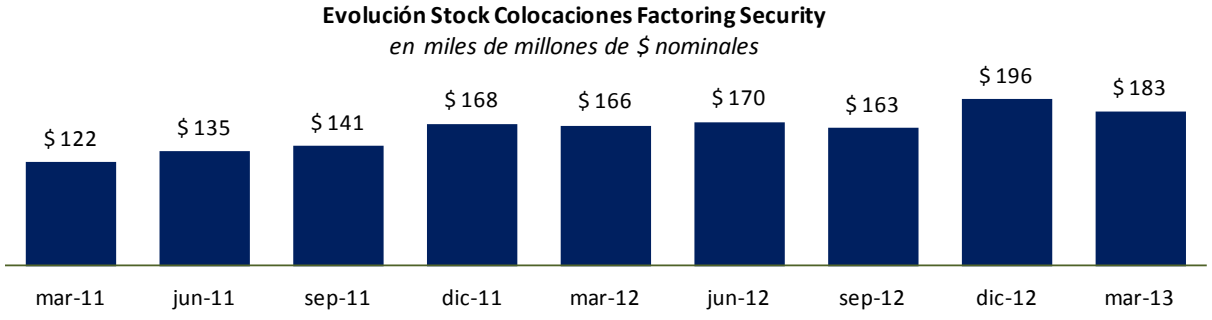
3.1.2 Factoring Security

Factoring Security opera desde diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional, manteniéndose como una de las empresas líderes del mercado.

Durante el primer trimestre de 2013, las utilidades de Factoring Security totalizaron $1.716 millones, lo cual representa un incremento de 67,5% respecto de igual lapso del año anterior. Esto responde al crecimiento de 9,8% en el stock de colocaciones de Factoring Security en el período, superando el crecimiento interanual de la industria, que fue de un 7,5% y el crecimiento de 2,2% registrado por las compañías de factoring no bancarios. Los gastos de apoyo acumulados a marzo son de $1.668 millones, un 6,2% menores a los $1.779 millones de igual período en el año anterior. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- se redujo desde 52,5% a marzo de 2012, hasta 41,7% en marzo 2013. El indicador de riesgo disminuyó en comparación con el año anterior, de 3,5% a 3,1% medido como el cociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales. La participación de mercado de Factoring ascendió a 7,5% a marzo 2013, lo que implica un leve aumento con respecto a la participación de igual período al año anterior, que era de un 7,4%.

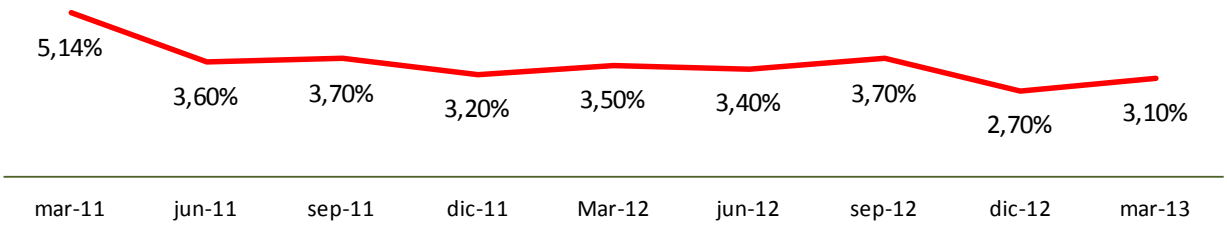


Fuente: ACHEF



Fuente: ACHEF

Evolución Riesgo Factoring Security
(provisiones/colocaciones)



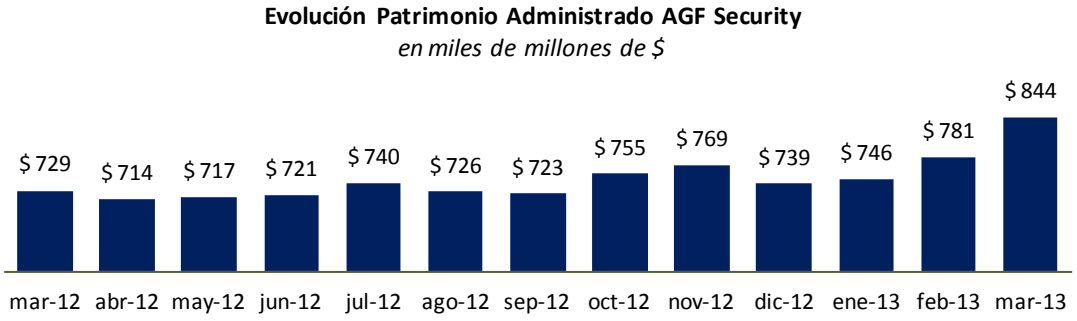
3.2 Área de Inversiones

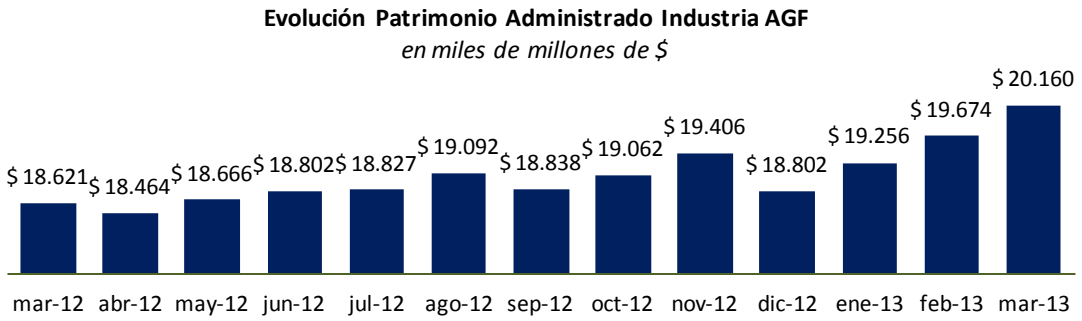
Las compañías que componen el área de Inversiones -Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security, totalizaron $1.068 millones de utilidad acumulada a marzo 2013. Durante el período, la actividad de las compañías pertenecientes al área Inversiones se vio afectada por la inestabilidad que presentaron los mercados financieros.

3.2.1 Administradora General de Fondos Security

La empresa fue creada como filial de Banco Security en mayo de 1992, y desde entonces los fondos administrados han crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos y productos de inversión.

A marzo de 2013, las utilidades de la administradora alcanzaron los $996 millones, superiores en un 10,2% a igual período del año pasado, en que el resultado alcanzado fue de $904 millones. Los gastos de apoyo a 2013 son de $765 millones, menores en un 5% a los gastos de 2012, que alcanzaron los $805 millones. En lo que se refiere al índice de eficiencia, a 2013 es de 37,4%, menor al índice de 43,3% correspondiente a 2012 (según lo informado en el estado de resultados de Banco Security en la página 10). El patrimonio promedio administrado por la AGF en marzo se situó en $844 mil millones, superior en un 15,7% al monto del año pasado, que fue de $729 mil millones. Este aumento es superior al de la industria, cuyo aumento de patrimonio administrado en el mismo período fue de 8,27%, alcanzando un total de $20.160 mil millones. A la fecha, AGF Security cuenta con un total de 36.137 partícipes, equivalentes a 20.585 clientes activos. La participación de mercado de la Administradora ascendió a 4,2%, al considerar el total de fondos administrados y 5,9% sin considerar los fondos de *duration* menores a 365 días.

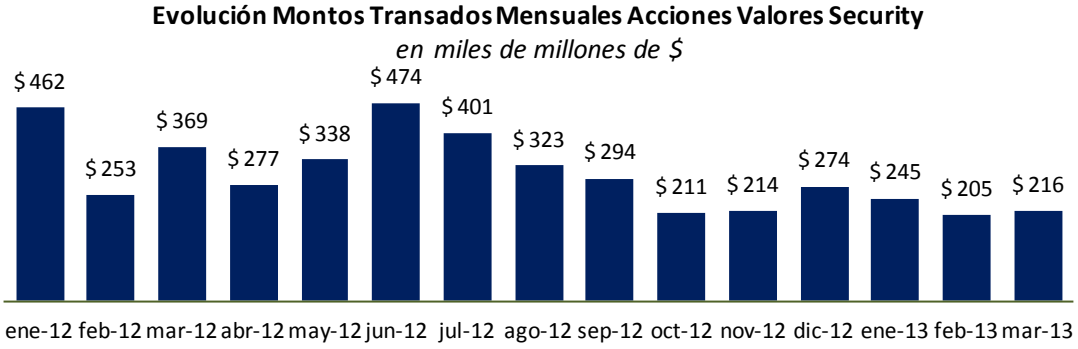


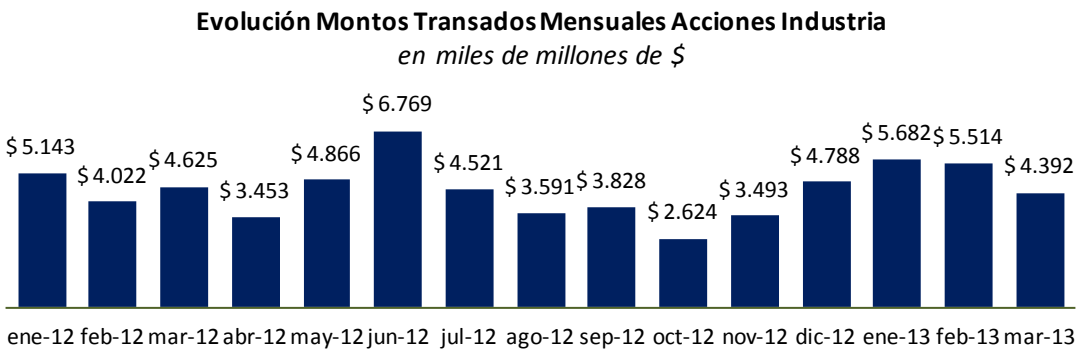


3.2.2 Valores Security Corredora de Bolsa

La Corredora de Bolsa ofrece a sus clientes los servicios de intermediación de valores, corretaje bursátil y de administración de cartera. A partir del año 2008, la Corredora de Bolsa cambió el foco de su modelo de negocio hacia la generación de ingresos recurrentes proveniente de sus clientes.

A marzo de 2013, las utilidades de la corredora alcanzaron los $186 millones. Los gastos de apoyo a 2013 son de $1.158 millones, menores en un 13% a los gastos de 2012, que alcanzaron los $1.336 millones. En lo que se refiere al índice de eficiencia, a 2013 es de 84,5%, mayor al índice de 77,4% correspondiente a 2012 (según lo informado en el estado de resultados de Banco Security en la página 10). Los ingresos directamente relacionados a los negocios con clientes alcanzaron $883 millones, mientras que los ingresos de posiciones propias alcanzaron los $466 millones. Los montos transados acumulados a marzo 2013 suman $666 mil millones. La participación de mercado de la compañía alcanzó un 4,3% entre enero y marzo de 2013, ubicándose en el séptimo lugar en el ranking de montos transados en acciones considerando las Bolsas de Comercio de Santiago y Electrónica de Chile.





3.2.3 Securitizadora Security

La Securitizadora está enfocada en el desarrollo de securitizaciones, tanto hipotecarias como no hipotecarias. Acumulado a marzo de 2013 la compañía alcanza pérdidas por $63 millones.

3.3 Área de Seguros

Acumulado a marzo de 2013, el resultado neto del área de seguros alcanza los $9.484 millones, lo que implica un aumento de 210% con respecto a los $3.058 millones correspondientes a marzo 2012 . Esta utilidad corresponde a la de Inversiones Seguros, matriz que hasta el 31 de marzo agrupaba las compañías de seguros Vida Security, Penta-Security, Corredora de Seguros, Europ Assistance y CooperGay. 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.

3.3.1 Vida Security

La Prima Directa de Vida Security alcanzó los $48.265 millones[1] a marzo 2013, lo que representa un crecimiento de un 64,8% con respecto a los $29.289 millones correspondientes a igual período del año anterior. Parte importante de este aumento se debe al crecimiento en las nuevas cuotas adjudicadas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia vigentes a partir de julio de 2012, con una prima directa por $20.898 millones a marzo de 2013. Los seguros Individuales totalizaron $8.143 millones en prima directa CUI y no CUI, mientras que los seguros Colectivos de Salud, Vida y Desgravamen registraron $8.154 millones.

[1] La Prima Directa aquí presentada difiere de la presentada en la FECU, ya que no incorpora la Devolución por Experiencia Favorable ni Traspasos.

Prima Directa (en millones de $)	Mar-12	Mar-13	% Var. 13/12	Dif. 13/12
Protección Familiar	1.639	1.630	-0,6%	-9
Individuales+APV	7.086	8.143	14,9%	1.057
Colectivos Vida + Sal	6.484	7.166	10,5%	682
Colectivos Desgravai	1.404	988	-29,6%	-415
Prev+Rentas Privada	746	512	-31,4%	-234
Masivos	116	106	-8,7%	-10
SIS	5.599	20.898	273,2%	15.299
Rentas Vitalicias	6.215	8.822	41,9%	2.607
Total	**29.289**	**48.265**	**64,8%**	**18.976**

El costo de administración fue de $4.276 millones, levemente inferior a los $4.287 millones de igual período del año pasado. La tasa de eficiencia, medida como el cociente del costo de administración y la Prima Retenida, alcanzó el 8,89%, inferior al 16,09% alcanzado en igual periodo del año pasado. El resultado de intermediación fue de $2.924 millones, lo que representa un aumento del 18,67% con respecto a los $2.464 millones de igual período en 2012. La tasa de intermediación, medida como el cociente entre el resultado de intermediación y la Prima Retenida alcanzó el 6,08%, inferior al 9,25% alcanzado en igual periodo del año pasado. La suma de los costos de siniestros y de rentas durante el período es de $39.846 millones, un 55,90% superior a igual período en 2012. La tasa costo de siniestro, medida como el cociente entre la suma del costo de siniestros y costo de rentas, y la Prima Retenida alcanzó un 82,84%, inferior al 95,94% alcanzado en igual periodo del año pasado. El *combined ratio*, medido como el cociente entre la suma del costo de siniestros, costo de rentas y costo de administración, y la Prima Retenida alcanzó un 97,80%, inferior al 121,28% alcanzado en igual periodo del año pasado. La mejora percibida en estos indicadores se explica principalmente por el crecimiento de la Prima Directa del producto Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), la cual no fue reasegurada durante 2013. El nivel de siniestros aumentó dado el mayor número de asegurados, pero este aumento ha sido proporcionalmente menor que el aumento de la Prima Directa. A su vez el producto Colectivos de Salud presenta menores niveles de siniestros con respecto a igual período del año pasado, producto de la adopción de IFRS, en que se reconocieron en un ajuste único aproximadamente $2.000 millones en siniestros ocurridos y no reportados.

Por otra parte, el Resultado de Inversiones de Vida Security al cierre de marzo de 2013 ascendió a $15.310 millones, bajo los $16.906 millones de igual período del año pasado[2].

[2] Entre los días 01 de enero de 2012 y el 31 de marzo de 2012 la normativa contable de la SVS exigía reportar la reajustabilidad de la UF en el producto de inversiones, está norma cambió a partir de mayo de 2012. En consecuencia el producto de inversiones de marzo de 2012 se presenta ajustado y difiere de lo presentado en la FECU de marzo de 2012.

Producto de Inversiones

En millones de $	Mar-13	Mar-12	%Var. 13/12
Renta Fija	6.964	6.923	0,6%
Inmobiliario	4.144	2.351	76,3%
Renta Variable	2.615	3.871	-32,4%
Total Cartera Propia	**13.724**	**13.145**	**4,4%**
Total Cartera CUI	**1.975**	**4.111**	**-52,0%**
Producto de Inversiones sin Gastos de Gestión	15.699	17.256	-9,0%
Gasto de Gestión	-388	-350	11,0%
Total Producto de Inversiones	15.310	16.906	-9,4%

3.3.2 Penta Security Seguros Generales

Penta Security fue creada el año 2004 producto de la fusión de la compañía de seguros generales Las Américas y Security Previsión. La compañía hoy es una de las principales compañías de seguros generales de la industria. Grupo Security controla el 29,35% de la propiedad, la cual alcanzó una utilidad de $1.671 millones el primer trimestre del año 2013, muy por sobre la pérdida de $649 millones de igual período durante el año pasado. Cabe destacar que la pérdida ocurrida en 2012 se debió principalmente a la adopción de la norma IFRS y a un mayor número de siniestros en el segmento de incendios.

3.3.3 Servicios Security

Es la matriz de las filiales Corredora de Seguros Security, CooperGay Chile Corredores de Reaseguros y Europ Assistance (filiales controladas en 49,0% y 49,9%, respectivamente, por Grupo Security). Servicios Security a marzo de 2013 alcanza pérdidas por $48 millones.

La Corredora de Seguros Security a marzo de 2013 alcanzó utilidades por $14 millones, sobre los $-24 millones, reportados el año pasado a la misma fecha. La prima intermediada en este período alcanzó las UF472 mil, levemente superior a las UF464 alcanzadas a igual fecha del año anterior. Por su lado CooperGay Chile y Europ Assistance reportaron utilidades (pérdidas) por ($80) millones y $18 millones, respectivamente.

3.4 Área de Servicios

3.4.1 Inmobiliaria Security

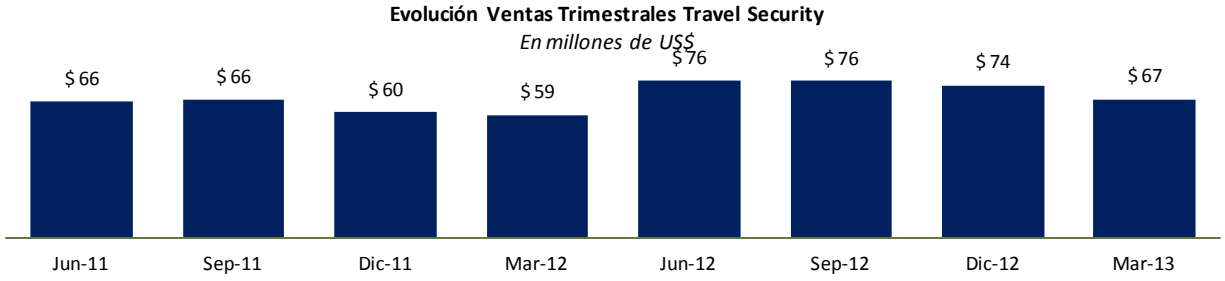
Fue constituida en diciembre de 1995 como filial de Grupo Security. La compañía fue creada con el objetivo de complementar las actividades de Banco Security y participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario. Los proyectos gestionados por la inmobiliaria están situados mayoritariamente en las comunas de Vitacura, Las Condes, Ñuñoa, Providencia, Lo Barnechea y Huechuraba. Todos ellos destacan por su excelente ubicación, diseño e infraestructura, además de terminaciones de alta calidad. La utilidad de Inmobiliaria Security

registró un incremento en su resultado desde $131 millones a marzo 2012 hasta $1.100 millones en igual período de 2013, producto de la escrituración anticipada de un proyecto.

3.4.2 Travel Security

La agencia de viajes Travel Security es la segunda empresa de turismo del país y es el único representante en Chile de la red de servicios de viaje de American Express, la red de oficinas de servicios de viajes más grande del mundo. Desde el año 2011, Grupo Security controla el 85% de la sociedad, luego de adquirir el 30% de Travel Security a Ultramar.

A marzo 2013, la agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por el equivalente a US$67 millones, lo que se traduce en un 12,2% de crecimiento respecto de igual período del año anterior. La utilidad neta fue de $418 millones, es decir, un 13,3% superior al año 2012. A mediados de julio de 2012, Travel Security concretó la adquisición del 75% de Travex, la tercera agencia de viajes más importante del Perú. Con esto, Travel Security potenciará su desarrollo, avanzando en la consolidación de una compañía de carácter regional. Travex alcanzó ventas por US$59 millones durante el ejercicio 2012, 16,4% superior al año anterior.



La participación de mercado de Travel a marzo es de un 18,2%, superior a la participación de 17,6% que tenía en igual período del año pasado.

4 Mercados en 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 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 y Corredora de Reaseguros CooperGay que operan en la industria de corredores de seguros y reaseguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security 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 servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo con Travel Security, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. De esta manera, la filial Invest Security provee a partir del año 2001 una serie de servicios, tales como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security.

4.1 Industria Bancaria

A marzo 2013, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 23 instituciones financieras. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a $101.685 mil millones (excluyendo la inversión de Corpbanca en Colombia, $103.567 mil millones, considerando esta participación), su patrimonio totalizó $11.755 mil millones y su utilidad del ejercicio a marzo es de $367 mil millones sin la inversión en Colombia, $380 mil millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 12,95%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 47,80% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto, y un 2,19% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,31%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,24% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A marzo de 2013, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los $3.068 mil millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno.

4.2 Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. La industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años: los montos colocados por las empresas asociadas a la Achef (asociación gremial de factoring) a marzo de 2013 alcanzaron los $2.431 mil millones, 7,5% superior al stock de colocaciones registrado en igual período del ejercicio anterior.

A marzo de 2013, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de $183 mil millones equivalentes a un 7,5% de participación de mercado.

4.3 Industria de Fondos Mutuos

A marzo de 2013, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de $ 20.160 mil millones y 1.714.491, respectivamente. Entre los hechos destacados del último tiempo está la consolidación en la participación de los Fondos Mutuos en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) y la creación de la figura de inversionistas calificados, que permitirá crear fondos especialmente diseñados para este tipo de clientes.

La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de $843.751 mil millones a marzo de 2013, con una participación de mercado de 4,19%, ocupando el 9° lugar entre las 21 administradoras que operan en el mercado.

4.4 Industria de Corretaje de Bolsa

Durante el primer trimestre de 2013, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones ha aumentado en un 13,0% en comparación con igual fecha del año pasado. En tanto, Valores Security descendió un 38,6% el monto transado en acciones. Su participación de mercado alcanzó un 3,0% en 2006, a 3,3% en 2007, 3,7% en 2008, 4,7% en 2009, 6,9% a diciembre 2010, 8,7% a diciembre 2011 y 7,5% a diciembre 2012. Acumulado a marzo de 2013, el monto transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumula $666 mil millones, con lo cual alcanza una participación de mercado de 4,3%. Estas participaciones están calculadas considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

4.5 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 diciembre de 2012 existían 31 compañías de seguros de vida y 28 compañías de seguros generales (considerando las compañías de crédito).

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron a diciembre de 2012 los $3.598 mil millones y $1.873 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los $363.785 millones y $50.055 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, a diciembre de 2012.

5 *Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercado de los principales activos.*

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de CooperGay Corredores de Reaseguros, Europ Assistance y la Compañía de Seguros Penta Security y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A marzo de 2013, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,19% 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 marzo de 2013 alcanza los $40.396 millones, equivalentes al 0,76% 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.

6 Factores de Riesgo

6.1 Dependencia de los dividendos de filiales

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

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

En abril 2013, Vida Security repartió dividendos a Grupo Security por $10.814 millones, equivalentes al 100% de las utilidades de 2012. Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y por Internacional Credit Ratings.

En abril 2013, Inmobiliaria Security repartió dividendos a Grupo Security por $1.500 millones, equivalentes al 67% de las utilidades de 2012.

En marzo 2013, Travel Security repartió dividendos a Grupo Security por $1.700 millones, equivalentes al 83% de las utilidades de 2012.

En abril 2013, Servicios Security repartió dividendos a Grupo Security por $1.500 millones.

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

7 Otros factores de riesgos

7.1 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.

7.2 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.

7.3 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.

7.4 Riesgos asociados al negocio financiero

7.4.1 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.

7.4.2 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.

7.4.3 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.

7.4.4 Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

7.4.5 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.

7.4.6 Riesgo de Commodity

Al 31 de marzo de 2013, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en *commodities*.

7.5 Riesgos asociados al negocio de seguros

7.5.1 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.

7.5.2 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.

7.5.3 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.

7.5.4 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.

7.5.5 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.

8 *Indicadores de Gestión de los Estados de Situación Financiera Consolidados Acumulados a marzo de 2013 y marzo de 2012*

Razones de Liquidez		**31-mar-13**	**31-mar-12**
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,10	1,10
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,05	0,06

Niveles de Actividad		**31-mar-13**	**31-mar-12**
Total de Activos	$ millones	5.327.941	4.884.863
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica

Razón de Endeudamiento		**31-mar-13**	**31-mar-12**
Razón de Endeudamiento Financiero Individual[1]	veces	0,26	0,29
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,94	0,94
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,06	0,06
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado[8]	veces	14,50	10,56

Resultados		**31-mar-13**	**31-mar-12**
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	155.542	141.118
Costos de Ventas	$ millones	(100.225)	(98.680)
Ganancia Bruta	$ millones	55.317	42.438
Gastos de Administración	$ millones	(33.184)	(29.133)
Ganancia de Actividades Operacionales	$ millones	16.990	10.388
Costos Financieros	$ millones	(1.323)	(1.105)
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	17.870	10.561
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	14.589	8.530
R.A.I.I.D.A.I.E. [6]	$ millones	20.936	13.256

Rentabilidad		**31-mar-13**	**31-mar-12**
Rentabilidad del Patrimonio [2]	%	13,44%	10,64%
Rentabilidad del Activo[3]	%	1,03%	0,79%
Rentabilidad del Activo Operacional[4y7]	%	1,30%	1,24%
Utilidad por Acción[5]	$	18,26	12,56
Retorno Dividendos (Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	5,05%	5,04%

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cuociente 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 cuociente 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 cuociente 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 cuociente 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 cuociente entre el Resultado Operacional en 12 meses y los Activos Operacionales Promedio
8. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cuociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.

9 *Indicadores de Gestión de los Estados de Situación Financiera Consolidados Acumulados a trimestres comparados con año anterior*

Resultados		1er Trim 2013	1er Trim 2012	4to Trim 2012	4to Trim 2011	3er Trim 2012	3er Trim 2011	2do Trim 2012	2do Trim 2011
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	155.542	141.118	13.144	-177.546	-119.829	372.682	119.829	113.324
Costos de Ventas	$ millones	(100.225)	(98.680)	(1.545)	118.219	75.887	(263.447)	(75.887)	(70.726)
Ganancia Bruta	$ millones	55.317	42.438	11.600	(59.327)	(43.942)	109.234	43.942	42.598
Gastos de Administración	$ millones	(33.184)	(29.133)	(4.051)	36.412	29.858	(75.314)	(29.858)	(27.231)
Ganancia de Actividades Operacionales	$ millones	16.990	10.388	5.323	(17.832)	(13.820)	25.095	13.820	15.851
Costos Financieros	$ millones	(1.323)	(1.105)	(219)	1.320	1.143	(2.853)	(1.143)	(1.091)
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	17.870	10.561	7.309	(18.445)	(13.557)	27.902	13.557	13.110
Ganancías atribuibles a las prop. controladas	$ millones	14.589	8.530	6.059	(15.000)	(11.252)	21.521	11.252	11.230
R.A.I.I.D.A.I.E. [6]	$ millones	20.936	13.256	12.018	(17.184)	(13.210)	31.614	16.033	15.538

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

10 *Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de Grupo Security S.A.*

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

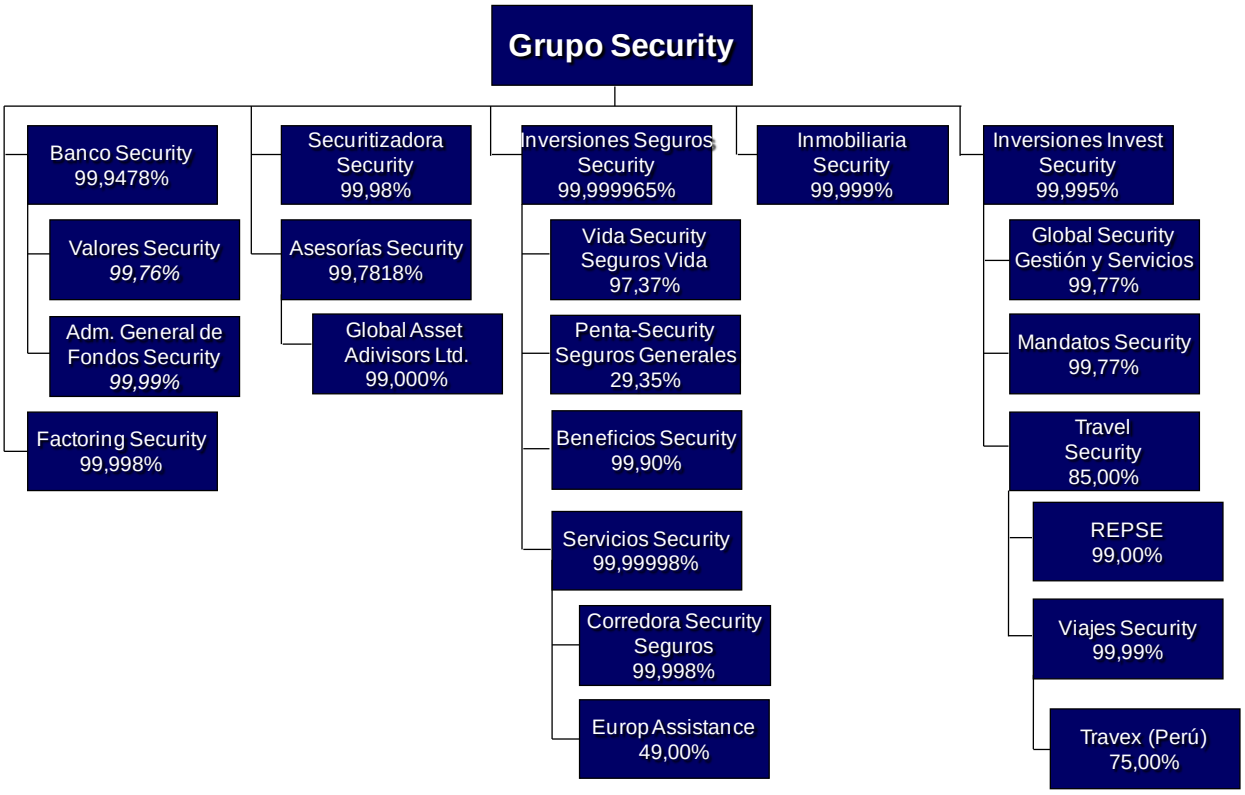
Estado de flujos de efectivo	**31-mar-13**	**31-mar-12**
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011	**MM$**	**MM$**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-103.597	79.766
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	175.786	-15.742
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-165.396	-134.608
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**-93.206**	**-70.584**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-5	-1
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**-93.211**	**-70.585**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	305.087	311.449
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	211.877	240.864

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de la operación fue de $-103.597 millones al 31 de marzo de 2013, comparado con los $79.766 millones al 31 de marzo de 2012.

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de inversión fue de $175.786 millones al 31 de marzo de 2013, comparado con los $-15.7 42 millones al 31 de marzo de 2012.

El flujo neto procedente de actividades de financiación fue de $-165.396 millones al 31 de marzo de 2013, comparado con los $-134.608 millones al 31 de marzo de 2012.

11 Estructura y porcentaje de la propiedad de Grupo Security y sus filiales a marzo de 2013.



Notas:

1. 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.
2. Mediante Hecho Esencial de fecha 14 de marzo de 2013 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre la promesa de compra suscrita con igual fecha por parte de Grupo Security para la adquisición de las empresas Cruz del Sur.

12 Finalmente, en cuanto a la clasificación de riesgo, tenemos:

Clasificación Vigente	Marzo 2013		
	Acciones Ordinarias	Bonos N° 340 Serie B-2 Bonos N° 376 Serie C-2 Bonos N° 454 Serie D Bonos N° 507 Serie E Bono N° 620 Serie F	Perspectivas
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase, Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 2	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	

13 Anexos

13.1 Nota de Segmento Banco Security acumulado a marzo de 2013 y marzo de 2012

	Banca empresas 31 de marzo		Banca personas 31 de marzo		Tesorería 31 de marzo		Otros 31 de marzo		Total Banco 31 de marzo		Filiales 31 de marzo		Total Consolidado 31 de marzo	
	2012 MM$	2013 MM$	2012 MM$	2013 MM$	2012 MM$	2013 MM$	2012 MM$	2013 MM$	2012 MM$	2013 MM$	2012 MM$	2013 MM$	2012 MM$	2013 MM$
Margen financiero (1)	11.997	13.246	7.961	9.507	-1.222	-3.386	-638	-1.170	18.099	18.197	-871	-803	17.228	17.394
Comisiones netas	2.480	3.109	2.315	2.557	-86	-70	-184	-220	4.525	5.376	2.386	2.161	6.911	7.537
Cambios y otros ingresos netos (2)	1.628	1.221	52	198	3.958	4.491	189	-1.491	5.828	4.419	2.073	2.010	7.901	6.429
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	-3.481	-2.249	-1.928	-3.513	0	3	3	168	-5.406	-5.591	0	0	-5.406	-5.591
Total ingresos operacionales netos	12.624	15.327	8.400	8.749	2.651	1.038	-630	-2.713	23.046	22.401	3.588	3.368	26.634	25.769
Gastos de Apoyo (4)	-5.585	-6.432	-8.519	-9.288	-1.808	-1.990	-355	183	-16.266	-17.527	-2.141	-1.923	-18.407	-19.450
Resultado operacional	7.039	8.895	-118	-538	843	-952	-984	-2.530	6.780	4.874	1.447	1.445	8.227	6.319
Resultado inversiones sociedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2	0
Resultado antes impuesto renta	**7.039**	**8.895**	**-118**	**-538**	**843**	**-952**	**-984**	**-2.530**	**6.780**	**4.874**	**1.449**	**1.445**	**8.229**	**6.319**
Impuestos	-971	-1.419	16	86	-116	152	136	403	-935	-778	-144	-258	-1.079	-1.036
Resultado consolidado del ejercicio	**6.069**	**7.476**	**-102**	**-453**	**727**	**-800**	**-849**	**-2.127**	**5.845**	**4.096**	**1.305**	**1.187**	**7.150**	**5.283**
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1
ultado atribuible propietarios banco	**6.069**	**7.476**	**-102**	**-453**	**727**	**-800**	**-849**	**-2.127**	**5.845**	**4.096**	**1.304**	**1.186**	**7.151**	**5.284**
Patrimonio	**134.798**	**152.893**	**42.880**	**50.900**	**34.455**	**29.413**	**-**	**-**	**212.209**	**233.207**	**50.137**	**54.350**	**262.347**	**287.557**
Rentabilidad sobre Patrimonio	**4,5%**	**4,9%**	**-0,2%**	**-0,9%**	**2,1%**	**-2,7%**	**-**	**-**	**2,8%**	**1,8%**	**2,6%**	**2,2%**	**2,7%**	**1,8%**

(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
(4) Corresponde a remunetaciones y gastos del personal, gastos de administración, depreciaciones y amortizaciones

13.2 Nota de Segmento Grupo Security acumulado a marzo de 2013 y marzo de 2012

	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	Mar-12 MM$	Mar-13 MM$	Mar-12 MM$	Mar-13 MM$	Mar-12 MM$	Mar-13 MM$	Mar-12 MM$	Mar-13 MM$	Mar-12 MM$	Mar-13 MM$	Mar-12 MM$	Mar-13 MM$
Ingresos de actividades ordinarias	75.929	76.176	6.603	5.411	55.423	65.638	3.730	8.360	-567	-43	141.118	155.542
Costo de Ventas	-48.064	-45.221	-2.292	-1.683	-46.743	-49.021	-971	-3.952	-610	-348	-98.680	-100.225
Ganancia bruta	27.865	30.955	4.311	3.727	8.680	16.617	2.759	4.409	-1.177	-392	42.438	55.317
Otros ingresos, por función	0	20	36	26	147	153	30	91	298	107	510	397
Gasto de administración	-18.440	-19.809	-2.582	-2.548	-5.615	-6.018	-2.092	-2.772	-403	-2.037	-29.133	-33.184
Otros gastos, por función	-3.117	-5.453	-291	-87	-43	-430	0	-4	2	0	-3.449	-5.975
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-190	144	118	57	6	185	87	50	21	436
Costos financieros	0	0	0	0	0	-1	-171	-305	-934	-1.017	-1.105	-1.323
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-107	460	7	10	1	1	-99	471
Diferencias de cambio	2.097	1.236	177	3	67	-81	19	113	-7	-2	2.352	1.269
Resultado por unidades de reajuste	2	2	11	1	350	325	36	27	-880	-116	-482	240
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-412	131	-82	92	0	0	0	0	0	0	-494	223
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**7.994**	**7.082**	**1.390**	**1.360**	**3.596**	**11.082**	**594**	**1.753**	**-3.012**	**-3.406**	**10.561**	**17.870**
Gastos por impuestos a las ganancias	-1.124	-1.266	-134	-289	-458	-1.391	-102	-244	-76	170	-1.894	-3.020
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.870	5.816	1.255	1.071	3.138	9.691	492	1.509	-3.088	-3.237	8.667	14.850
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	6.870	5.816	1.254	1.068	3.059	9.484	442	1.456	-3.094	-3.235	8.530	14.589
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	2	3	79	207	50	53	6	-1	137	261
Ganancia (Pérdida)	6.870	5.816	1.255	1.071	3.138	9.691	492	1.509	-3.088	-3.237	8.667	14.850