GRUPO | security

ANÁLISIS RAZONADO MARZO 2015

RESULTADOS MARZO 2015

Hitos del Período y Hechos Relevantes 1
Resultados Grupo Security Diciembre 2014 3
Áreas de Negocios 4
Foco Estratégico: Crecimiento de los Ingresos Comerciales 5
Utilidad Acumulada Empresas Security 7
Banco Security 8
Resultados por Segmento Banco Security 8
Indicadores de Banco Security 10
Resultado Operacional Bruto 11
Gastos de Apoyo y Eficiencia 11
Provisiones por Riesgo de Crédito 12
Capital 12
Resultados Banco Security y Filiales 13
Colocaciones 14
Evolución Colocaciones Banco Security, Comparables y Sistema 15
Factoring Security 16
Área Financiamiento: Resumen 17
Área Inversiones 18
Área Inversiones: Resumen 20
Área Seguros 21
Vida Security 21
Área Seguros: Resumen 22
Área Otros Servicios 23
Travel Security 23
Inmobiliaria Security 23
Área Servicios: Resumen 24
Industrias en las que participa la sociedad 25
Industria bancaria 25
Industria de Factoring 25
Industria de Fondos Mutuos 26
Industria de Corretaje de Bolsa 26
Industria Aseguradora 26
Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercado de los principales activos 27
Factores de Riesgo 27
ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY 31
ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY 32
ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS 33
ANEXO 4: Indicadores de Gestión 34
Principales Indicadores Financieros 34
Indicadores de cruce: Clientes Empresas 34
Indicadores de Cruce: Clientes Personas 34
ANEXO 5: Indicadores Financieros 35
Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security 36
Estado de Resultados Trimestrales 36
Clasificaciones de Riesgo Recientes 36
ANEXO 6: Nota de Segmentos Grupo Security 37
ANEXO 7: Nota de Segmentos Banco Security 38
ANEXO 8: ESTRUCTURA DE PROPIEDAD GRUPO SECURITY 39

HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS RELEVANTES

RESULTADOS

- Durante el primer trimestre de 2015, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó $18.315 millones, 9,0% más que en el mismo periodo de 2014. El Ebitda a marzo 2015 aumentó 16,8% con respecto al año anterior, totalizando $30.854 millones. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security -medida como la utilidad distribuible de los últimos 12 meses sobre el patrimonio promedio atribuible a los propietarios- alcanzó 12,25%.
- El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security Consolidado, a marzo 2015, alcanzó $12.310 millones, 6,8% menor al resultado registrado el año pasado, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó $10.217 millones, 12,3% menos que el resultado individual registrado a marzo 2014. El menor resultado respondió a base de comparación elevada en el negocio de Tesorería, debido a las buenas condiciones financieras que impactaron positivamente en el negocio en 2014 (descenso en tasas de interés junto con registros inflacionarios que sorprendieron al alza durante el año), junto con un resultado inferior en Banca Empresas, compensado por el mejor resultado en Banca Personas.
- La utilidad de Vida Security durante los primeros 3 meses de 2015 alcanzó $6.386 millones. Cabe destacar que la consolidación de Seguros de Vida Cruz del Sur en Vida Security en el período enero-marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security, por lo cual el resultado del primer trimestre 2015 no es estrictamente comparable con el mismo periodo de 2014.

RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

- El 20 de abril de 2015, la Junta de Accionistas de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de $6,75 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2014. Este dividendo, sumado al entregado en octubre de 2014, totalizaría $10,25 por acción, equivalente a $33.134 millones, el 54% de la utilidad de 2014. El dividend yield[1] de Grupo Security alcanzó 5,14% durante 2014.
- El 30 de abril de 2015, Banco Security repartió dividendos por $16.766 millones, equivalente al 30% de su utilidad del ejercicio 2014. El 30 de abril de 2015, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por $5.211 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2014). Por otra parte, al cierre de abril 2015, el área Seguros repartió dividendos a Grupo Security por $10.500 millones, 35% del resultado 2014.
- Durante el primer trimestre de 2015, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -9,7%, por debajo el retorno del IPSA (+1,7%), y el índice Bancario (+1,7%).

AUMENTOS DE CAPITAL Y EMISIÓN DE DEUDA

- El 18 de diciembre de 2014 Grupo Security colocó exitosamente el bono L3, código nemotécnico BSECU-L3, por un total de UF 3.000.000 y un plazo de 30 años, no convertible en acciones de la Sociedad. La tasa de interés

[1] Calculado como la suma del dividendo por acción, dividido por el precio por acción, de cada momento en que se repartieron los dividendos correspondientes a la utilidad del ejercicio correspondiente.

de la colocación fue de UF 3,80% anual. Los fondos se destinaron al prepago de las series B2, C2, D y E, y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A. Luego de esta operación, la deuda de Grupo Security disminuyó a una tasa de interés promedio de 4,02% (versus 4,25%) y aumentó el *duration* desde 10,18 años hasta 13,49.

FUSIONES Y ADQUISICIONES

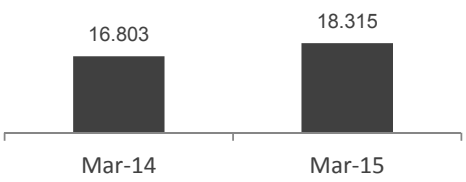
- El 18 de marzo de 2015, Grupo Security informó la firma de un acuerdo con Grupo ACP para ingresar al mercado peruano de seguros de vida, a través de la adquisición del 61% de Protecta Compañía de Seguros por parte de su filial Vida Security. Esta es la décima adquisición realizada por Grupo Security y la segunda en Perú, ya que en 2012 ingresó al mercado peruano de las agencias de viajes a través de la compra de Travex, la cuarta agencia de viajes en ese país, ahora denominada Travex Security. Protecta Compañía de Seguros fue formada el año 2007 por el Grupo ACP, y participa en rentas vitalicias y seguros colectivos de desgravamen. En 2014 alcanzó un 2,8% de participación de mercado en primas netas, proporción que aumenta a un 3,0% en seguros del sistema privado de pensiones peruano. En la actualidad es la séptima compañía en tamaño de inversiones, con un stock de US$ 128 millones y una cartera de rentas vitalicias con reservas por US$ 112 millones. Tiene 121 colaboradores y 13 oficinas, de las cuales cuatro se encuentran en Lima.
- En cuanto a las empresas Cruz del Sur, adquiridas a mediados de 2013, las fusiones se llevaron a cabo exitosamente. Las compañías Seguros de Vida Cruz del Sur y Vida Security se fusionaron el 31 de marzo de 2014, generando sinergias anuales por $7.118 millones. La fusión de Cruz del Sur AGF y AGF Security se concretó el 18 de diciembre de 2014, y las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa se fusionaron el día 17 de marzo de 2015. Estas últimas fusiones representan sinergias anuales por $5.195 millones. Cabe señalar que el total de ahorros obtenidos por las fusiones superan las estimaciones iniciales que sustentaron el negocio: $4.794 millones en Vida y $2.723 millones en Inversiones. En términos de valor presente, para comparar con el precio pagado por las empresas Cruz del Sur (UF 6.273.407, equivalente a US$ 300 millones en ese momento[2]), las sinergias estimadas inicialmente fueron US$15,8 millones anuales, equivalente a un valor presente US$ 144 millones, mientras que las sinergias efectivas alcanzadas fueron US$25,9 millones, lo cual representa US$236 millones.
- El día 5 de mayo de 2015, Valores Security vendió en $2.200 millones una acción de la Bolsa de Comercio a Bovespa.

[2] El tipo de cambio utilizado para la conversión fue el de cierre de 2012, $/US$ 475,02, y la tasa de descuento fue 11% en dólares.

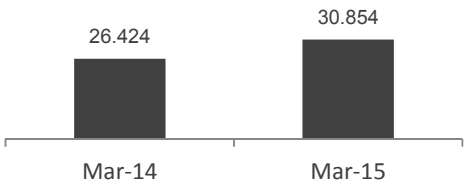
RESULTADOS GRUPO SECURITY DICIEMBRE 2014

Durante el primer trimestre de 2015, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó $18.315 millones, 9,0% más que en el mismo periodo de 2014. El Ebitda a marzo 2015 aumentó 16,8% con respecto al año anterior, totalizando $30.854 millones. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security -medida como la utilidad distribuible de los últimos 12 meses sobre el patrimonio promedio atribuible a los propietarios- alcanzó 12,25%. Una menor inflación en relación al primer trimestre del año pasado y mejores condiciones de financiamiento significaron un ahorro financiero que contribuyó a este aumento de la utilidad.

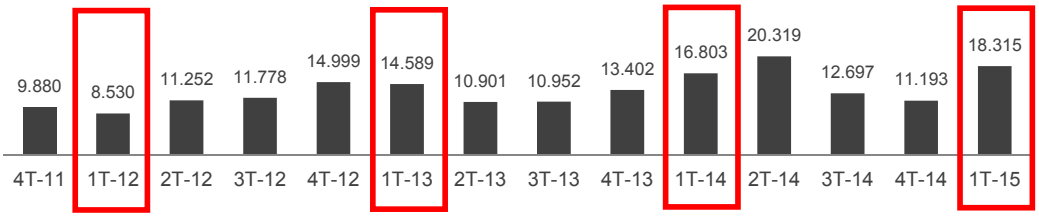
UTILIDAD GRUPO SECURITY
EN $ MILLONES



EBITDA GRUPO SECURITY
EN $ MILLONES

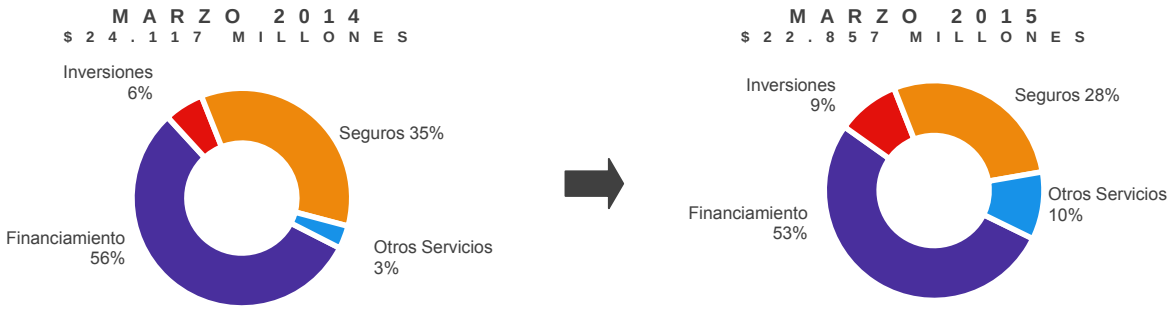


EVOLUCIÓN UTILIDAD TRIMESTRAL GRUPO SECURITY
MILLONES DE $



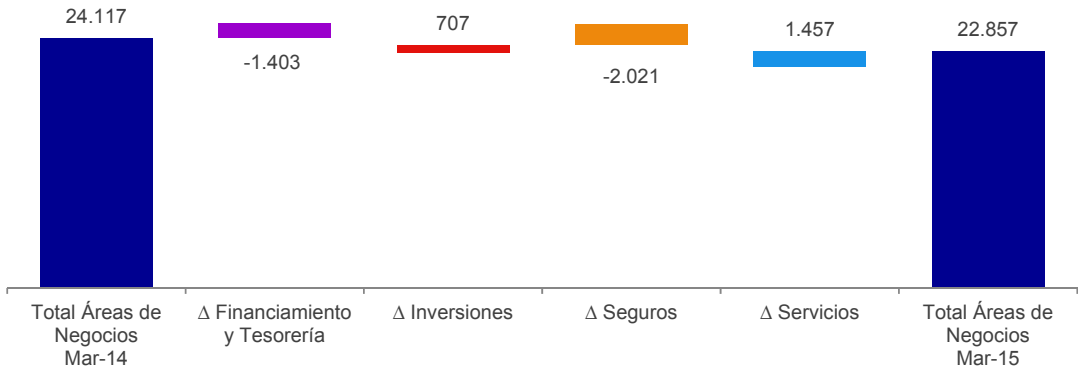
ÁREAS DE NEGOCIOS[3]

A marzo de 2015, la utilidad distribuible generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumuló $23.857 millones, exhibiendo una disminución de 5,2% en relación a igual período del año anterior.



Millones de $	Mar-14	Mar-15	Var.%	Dif. Dic15 - Dic14
Área Financiamiento	13.429	12.027	-10,4%	(1.403)
Área Inversiones	1.400	2.107	50,5%	707
Área Seguros	8.472	6.451	-23,9%	(2.021)
Área Otros Servicios	815	2.273	178,8%	1.457
Utilidad Áreas de Negocios	**24.117**	**22.857**	**-5,2%**	**(1.259)**

APORTE MARGINAL ÁREAS DE NEGOCIO A UTILIDAD EMPRESAS RELACIONADAS



[3] Información basada en los resultados de las Áreas de Negocios reportados en la Nota 32 de la FECU de Grupo Security, Anexo 6 de este documento.

FOCO ESTRATÉGICO: CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS COMERCIALES[4]

Durante los primeros 3 meses de 2015, los ingresos comerciales de las empresas Security totalizaron $91.165 millones, 10,3% menores al mismo periodo de 2014, explicado principalmente por la disminución de la Prima Directa en Vida, por la ausencia de las cuotas del SIS, y por menores ventas de la Inmobiliaria, pero compensado parcialmente por el crecimiento del ingreso operacional neto de Banca Empresas y Banca Personas, y a los ingresos operacionales de Inversiones.

En Banco Security, el ingreso comercial (medido como el ingreso operacional neto de Banca Personas y Banca Empresas publicado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) registró un incremento interanual de 5,2% acumulado durante el primer trimestre de 2014. Lo anterior se sustentó principalmente en el crecimiento del margen financiero y las comisiones netas.

INGRESOS COMERCIALES EMPRESAS SECURITY

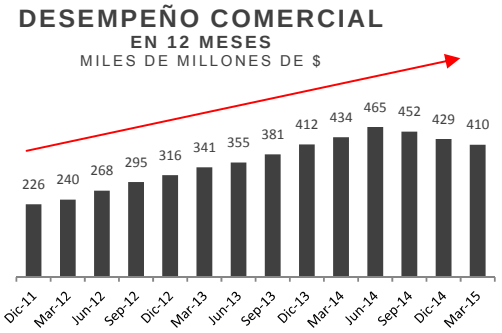
en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 15/14	Dif. 15/14
Banco (Ing. Op. Personas y Empresas)	26.802	28.195	5,2%	1.392
Factoring (Ingresos Netos antes de Gastos)	4.767	4.804	0,8%	36
Vida (Prima Directa)*	61.018	43.557	-28,6%	-17.460
Travel (Margen de Contribución)	2.849	3.281	15,2%	433
Inversiones (Ingresos operacionales)	6.436	7.654	18,9%	1.218
Corredora (Ing. Operacionales)	974	853	-12,4%	-121
Inmobiliaria (Ventas)	6.758	2.821	-58,3%	-3.937
Total Ingresos Comerciales	**109.603**	**91.165**	**-16,8%**	**-18.439**

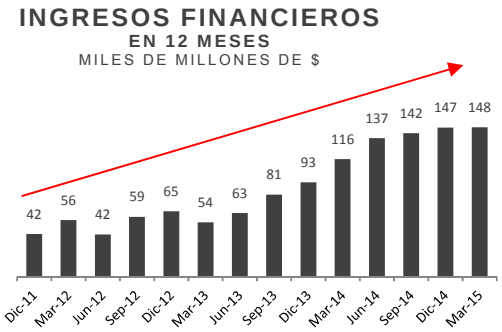
*Proforma CDS + Security

En Factoring Security el ingreso neto antes de gastos a marzo 2015 aumentó 0,8% con respecto a marzo 2014, con un nivel de colocaciones y spread similares al año anterior.

En tanto, los ingresos operacionales de Inversiones Security -alcanzaron $7.654 millones, 19% superiores a igual período de 2014, crecimiento que responde a una remuneración promedio similar al primer trimestre de 2014 con un mayor volumen de fondos administrados (crecimiento de 78,8%).

[4] Se consideran ingresos comerciales para Banco Security los ingresos operacionales netos de Banca Empresas y Banca Personas, según la nota de Segmentos de Negocios publicada trimestralmente en la FECU de Banco Security; en Factoring Security los ingresos netos; como medida de actividad comercial en Vida Security la Prima Directa; para Inversiones el ingreso operacional; en Corredora Security los ingresos operacionales; en Travel Security el margen de contribución y las ventas en Inmobiliaria Security.





La prima directa de Vida Security alcanzó $43.557 millones acumulada a marzo 2015, un 28,6% menor a la prima directa proforma CDS + Security del primer cuarto de 2014, explicado por la ausencia de las cuotas del SIS, correspondientes a la licitación de dos cuotas ganadas a mediados de 2012, vigentes por dos años.

Por su parte, los ingresos operacionales de Corredora Security durante el primer trimestre de 2015 disminuyeron $121 millones respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando $853 millones. En Travel Security, el margen de contribución totalizó $3.281 millones, 15,2% superior al alcanzado a marzo 2014, que a pesar de una caída en las ventas, tuvo un efecto favorable por tipo de cambio. En cuanto a Inmobiliaria Security, las ventas disminuyeron 58,3%, alcanzando $2.821 millones acumuladas a marzo 2015.

INGRESOS FINANCIEROS EMPRESAS SECURITY

en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 15/14	Dif. 15/14
Vida (Resultado Inversiones)*	29.546	28.864	-2,3%	-681
Banco (Ing. Op. Tesorería)	8.846	7.947	-10,2%	-899
Inversiones (Ingresos no operacionales)	1.576	1.117	-29,1%	-459
Total Ingresos Financieros	**39.968**	**37.929**	**-5,1%**	**-2.040**

*Proforma CDS + Security

En cuanto a los ingresos financieros[5] de las empresas Security, en Banco Security, el ingreso operacional neto de Tesorería (reportado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) disminuyó desde $8.864 millones a marzo 2014 hasta $7.947 millones a marzo 2015, debido a las favorables condiciones financieras de 2014, con elevados registros inflacionarios y descensos en la tasa de referencia. En tanto, el resultado de inversiones en Vida Security alcanzó $28.864 millones durante el primer trimestre de 2015, en línea con el resultado de inversiones proforma CDS + Security del primer trimestre de 2014. Los ingresos no operacionales de Inversiones Security alcanzaron $1.117 millones. Estos ingresos corresponden al resultado de posiciones propias de la mesa de la corredora de bolsa, que, al igual que en Banco Security, se ven afectados por una base de comparación elevada por las favorables condiciones financieras de 2014.

[5] Se consideran ingresos financieros el Resultado de Inversiones de Vida Security; los ingresos operacionales netos del área Tesorería de Banco Security según la nota de segmentos de negocios reportada en la FECU de Banco Security y los ingresos no operacionales provenientes de las posiciones propias de Inversiones Security.

UTILIDAD ACUMULADA EMPRESAS SECURITY [1]

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (1) (en millones de $)	Mar-14	Mar-15	%Var. 15/14
Banco & Filiales (2)	**13.211**	**12.310**	**-7%**
Banco Security	11.650	10.214	-12%
Factoring Security	1.779	1.812	2%
Área Financiamiento			
Valores Security	460	50	-89%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa*	(123)	(41)	-67%
AGF Security	1.102	2.047	86%
Asesorías Security	(50)	141	-
Securitizadora Security	(89)	(89)	-
Área Inversiones			
Vida Security (3)	7.389	6.386	-
Penta Security (4)	1.951	716	-63%
Servicios Security(5)	74	74	-
Área Seguros			
Inmobiliaria	143	1.550	-
Travel (6)	811	871	7%
Travex (7)	119	210	77%
Área Servicios			
Utilidad Consolidada Áreas de Negocios Grupo Security	**24.117**	**22.857**	**-5%**
Utilidad Consolidada Grupo Security	**16.803**	**18.315**	**9%**

(1) Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad y difieren del resultado informado en la Nota de Segmentos, la cual considera los ajustes necesarios para incorporar el % de propiedad de Grupo Security en cada una de sus respectivas filiales.
(2) Utilidad atribuible a propietarios de Banco Security considera utilidad de filiales (Valores Security y AGF Security).
(3) A partir de enero 2012 Vida Security adoptó los principios contables IFRS.
(4) Grupo Security controla el 29,55% de Penta Security
(5) Consolida los resultados de sus filiales Corredora Security y Europ Assistance.
(6) Grupo Security controla el 85% de Travel Security
(7) Travel Security controla el 75% de Travex Security a través de Viajes Security.
*Resultados de gestión para el período comprendido entre el 1 de enero y el 20 de marzo de 2015, previo a la fusión.

BANCO SECURITY

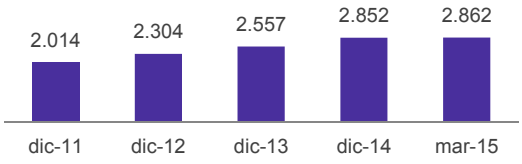
El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security Consolidado, a marzo 2015, alcanzó $12.310 millones, 6,8% menor al resultado registrado el año pasado, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó $10.217 millones, 12,3% menos que el resultado individual registrado a marzo 2014. La rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 15,52%. El menor resultado respondió a un desempeño inferior del área Tesorería, debido a las buenas condiciones financieras que impactaron positivamente en el negocio en 2014 (descenso en tasas de interés y registros inflacionarios que sorprendieron al alza durante el año), junto con un resultado inferior en Banca Empresas, compensado por el mejor resultado en Banca Personas. Las colocaciones totales de Banco Security a marzo 2014 alcanzaron $3.728.129 millones, 10,3% más que las registradas a marzo del año anterior, por encima de la variación de 10,2% exhibida por el sistema en su conjunto en el mismo período (excluyendo las inversiones en Colombia).

Los préstamos Comerciales de Security crecieron 11,1% en el período, totalizando $2.861.883 millones (76,8% de la cartera de Banco Security, incluyendo el saldo adeudado por bancos), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron $861.699 millones a marzo 2015, 7,9% superior al año anterior, destacando el crecimiento de 25,9% en colocaciones de Consumo.

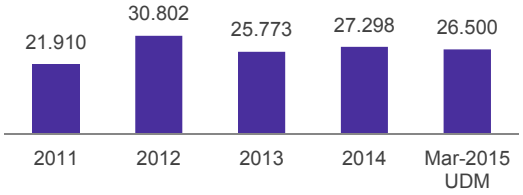
RESULTADOS POR SEGMENTO BANCO SECURITY

Según lo reportado en la Nota 5 de los EEFF Anuales de Banco Security (Anexo 7 de este documento), la utilidad de la Banca Empresas alcanzó $5.785 millones durante el periodo enero-marzo 2015, 12,1% menor a igual período del año anterior. Este menor resultado respondió a un mayor gasto en provisiones por riesgo en algunas empresas del comercio y la minería, y no corresponde a un deterioro generalizado de la cartera. Este efecto no alcanzó a ser compensado por los mayores ingresos comerciales (margen financiero y comisiones).

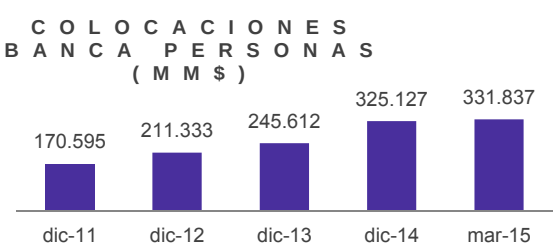
COLOCACIONES BANCA EMPRESAS (MMM$)

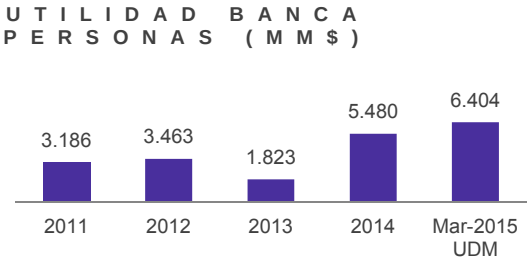


UTILIDAD BANCA EMPRESAS (MM$)

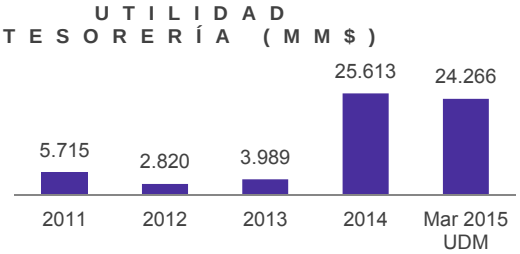


En cuanto a la Banca Personas, la utilidad acumulada a marzo 2015 totalizó $1.579 millones, superando ampliamente los $655 millones registrados a la misma fecha de 2014. Esto respondió al crecimiento en préstamos de Consumo (+25,9%), generando mayores ingresos en margen financiero (+$2.095 millones) y comisiones (+$509 millones).





Por su parte, el área Tesorería, que obtuvo una utilidad de $5.164 millones durante los primeros tres meses de 2014, registró una utilidad de $3.818 millones en el primer trimestre de 2015. El menor resultado se explica por una base de comparación elevada, ya que en el año 2014 el descenso en las tasas de interés (150 bps en el año) junto con registros inflacionarios elevados, configuraron un escenario favorable para el descalce del banco.



INDICADORES BANCO SECURITY

	Mar-14	Mar-15	% Var. 15/14
Colocaciones Totales Sistema ($ mil millones)**	112.310	123.792	10,2%
Colocaciones Totales Bancos Pares ($ mil millones)*	25.882	28.679	10,8%
Colocaciones Totales Security ($ mil millones)	3.379	3.728	10,3%
Col. Comerciales Security ($ millones)	2.574.839	2.861.883	11,1%
Col. Personas (Consumo+Hipotecario) Security ($ millones)	798.371	861.699	7,9%
Participación de Mercado en Colocaciones Totales**	3,01%	3,01%	0,00 p
Cuentas Corrientes (stock)	73.312	73.995	0,9%
Gastos de Apoyo ($ millones)	21.596	24.507	13,5%
Resultado Operacional Bruto ($ millones)	45.106	48.927	8,5%
Índice de Eficiencia (Gtos. Apoyo/Res.Op. Bruto)	47,9%	50,1%	-4,31 p
Provisiones Constituidas ($ millones)	48.945	59.852	22,3%
Provisiones Colocaciones Comerciales	42.975	49.202	14,5%
Provisiones Colocaciones Personas	5.970	10.650	78,4%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,46%	1,61%	0,14 p
Utilidad Consolidada ($ millones)	13.212	12.310	-6,8%
Patrimonio ($ millones)	319.888	388.926	21,6%
Patrimonio Promedio UDM ($ millones)	303.762	354.407	16,7%
ROE SBIF (Utilidad Anualizada / Patrimonio)	16,52%	12,66%	-3,86 p
ROE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	13,41%	15,52%	2,11 p
Capital Básico	319.808	388.840	21,6%
Provisiones Voluntarias y Otros	80	86	-
Bonos Subordinados para Cálculo de Basilea	159.904	168.895	5,6%
Total Patrimonio Efectivo	479.792	548.691	14,4%
Activos Ponderados por Riesgo	3.886.888	4.330.333	11,4%
Capital Básico/ Activos Totales	6,36%	7,04%	0,67 p
Patrimonio efectivo/ APR	12,34%	12,67%	0,33 p

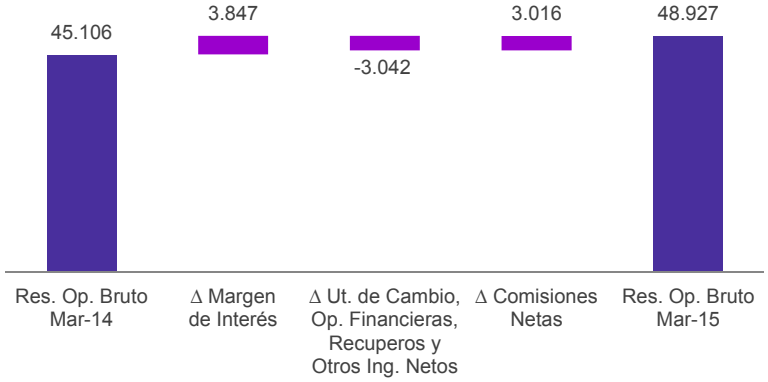
*Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

**Colocaciones Totales Sistema excluyen participación en Colombia.

RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

Durante el primer trimestre de 2015, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 8,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando $48.927 millones. Esto se explica principalmente por el crecimiento de 14,1% del Margen de Interés Neto, que llegó a $31.046 millones, impulsado por el crecimiento de 10,3% en las colocaciones, y al aumento de 36,7% de las Comisiones Netas, sustentado mayormente por el mayor volumen de activos administrados por su filial, la Administradora General de Fondos. Por otra parte, el aumento fue compensado parcialmente por la disminución de la Utilidad Neta de Operaciones Financieras de Banco Security Consolidado, que desde los $6.417 millones registrados a marzo 2014 pasó a $4.772 millones a marzo 2015, explicado por una base de comparación elevada el 2014, influida por la caída en las tasas de mercado en UF y nominales, que impactó positivamente la valoración de renta fija de negociación. Por otra parte, la Utilidad de Cambio Neta pasó desde $2.873 millones a marzo 2014 a $1.096 millones a marzo 2015, explicada por el efecto del mayor nivel de tipo de cambio durante el primer trimestre de 2015 en comparación con igual período de 2014 en la posición contado, compensado por reajustes de tipo de cambio de los derivados, implícitos en su valor de mercado, efecto que se contabiliza en utilidad de operaciones financieras.

RESULTADO OPERACIONAL BRUTO BANCO SECURITY



Resultado Consolidado Banco Security en formato SBIF

GASTOS DE APOYO Y EFICIENCIA

Los Gastos de Apoyo de Banco Security Consolidado durante el primer trimestre de 2015 aumentaron 13,5%, desde $21.596 millones a marzo 2014 hasta $24.507 millones a marzo de este año, lo cual se explica en parte por una depreciación más acelerada de los proyectos tecnológicos. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 50,1% a marzo de 2015, mientras que el sistema alcanzó un 48,6% y los bancos pares un 53,79%.

PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

El Gasto en Provisiones de Banco Security Consolidado totalizó $8.606 millones durante los primeros tres

meses de 2014, 12,8% superior al mismo período del año anterior, lo cual se explica por clientes de la banca Empresas, vinculados con el comercio y la minería, y no corresponde a un deterioro generalizado de la cartera.

El Indicador de Riesgo de Banco Security -medido como provisiones constituidas sobre colocaciones- alcanzó 1,61%. Cabe destacar que los indicadores de riesgo de Banco Security se encuentran consistentemente entre los más bajos de la industria.

Mar-15	Riesgo de crédito								
	Provisiones / Colocaciones (%)					Cartera c/morosidad de 90 días o más (%)			
	Totales	Comerciales	Total	Consumo	Vivienda	Totales	Comerciales	Consumo	Vivienda
Banco Security	1,61	1,72	1,24	2,97	0,15	1,69	1,88	0,92	1,15
Bancos Pares*	1,62	1,63	1,44	3,98	0,44	1,61	1,35	1,63	1,93
Sistema Bancario	2,39	2,30	2,62	6,20	0,75	2,10	1,74	2,11	2,99

*Bancos Pares: Promedio de Banco Itaú Chile, BBVA, Banco BICE, Scotiabank, y Banco Security

CAPITAL

A marzo de 2015, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó $388.926 millones. En 2015, Banco Security retuvo $39.142 millones de su utilidad 2014, lo cual representa un 70% del resultado del ejercicio 2014. Esta retención se enmarca en un proceso de fortalecimiento de la base de capital del banco, para situar a Banco Security en una mejor posición para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

La rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Security Consolidado según lo reportado por la SBIF[6] ascendió a 12,66%, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio Promedio de los últimos 12 meses a marzo de 2014, alcanzó 15,5%. Por otra parte, el índice de Basilea de Banco Security a marzo de 2015 fue de 12,7%, superior al 12,3% registrado a marzo 2014.

[6] Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

RESULTADOS BANCO SECURITY Y FILIALES

Marzo 2015	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	31.582	-147	-389	31.046
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	3.948	804	1.889	6.641
Comisiones Netas	7.119	3.569	552	11.240
Resultado Operacional Bruto	**42.649**	**4.226**	**2.052**	**48.927**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-8.606	0	0	-8.606
Gastos de Apoyo	-21.356	-1.477	-1.674	-24.507
Resultado Operacional Neto	**12.687**	**2.749**	**378**	**15.814**
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	12.687	2.749	378	15.814
Impuestos	-2.470	-704	-330	-3.504
Resultado del Ejercicio[1]	**10.217**	**2.045**	**48**	**12.310**

Marzo 2014	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	27.990	-86	-705	27.199
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	7.049	506	2.128	9.683
Comisiones Netas	6.004	1.857	363	8.224
Resultado Operacional Bruto	**41.043**	**2.277**	**1.786**	**45.106**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-7.628	0	0	-7.628
Gastos de Apoyo	-19.358	-888	-1.350	-21.596
Resultado Operacional Neto	**14.057**	**1.389**	**436**	**15.882**
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	14.057	1.389	436	15.882
Impuestos	-2.412	-286	28	-2.670
Resultado del Ejercicio[1]	**11.645**	**1.103**	**464**	**13.212**

Marzo 2015 / Marzo 2014	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	12,8%	-	-44,8%	14,1%
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	-44,0%	58,9%	-11,2%	-31,4%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-70,1%		-113,1%	-61,9%
Comisiones Netas	18,6%	92,2%	52,1%	36,7%
Resultado Operacional Bruto	**3,9%**	**85,6%**	**14,9%**	**8,5%**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	12,8%	-	-	12,8%
Gastos de Apoyo	10,3%	66,3%	24,0%	13,5%
Resultado Operacional Neto	**-9,7%**	**97,9%**	**-13,3%**	**-0,4%**
Resultado por Inversiones en Sociedades	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	-9,7%	97,9%	-13,3%	-0,4%
Impuestos	2,4%	146,2%	-	31,2%
Resultado del Ejercicio[1]	**-12,3%**	**85,4%**	**-89,7%**	**-6,8%**

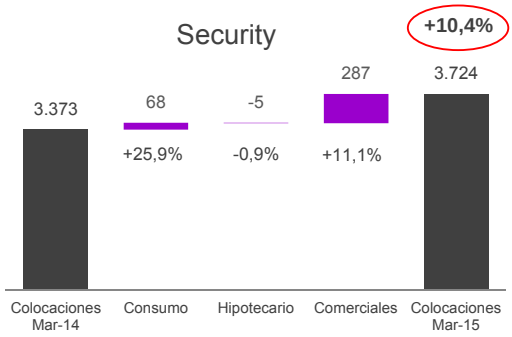
[1] Resultado Consolidado del Ejercicio incluye Interés Minoritario

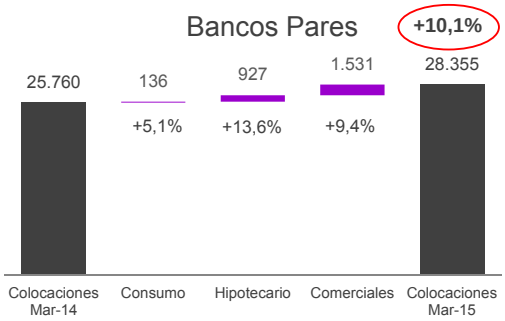
COLOCACIONES

Banco Security totalizó $3.728 mil millones en colocaciones a marzo 2015, lo cual representa un crecimiento de 10,3% con respecto de igual mes del año anterior. Al excluir el saldo adeudado por bancos, las colocaciones de Banco Security alcanzan $3.724 mil millones, con un crecimiento de 10,4%.

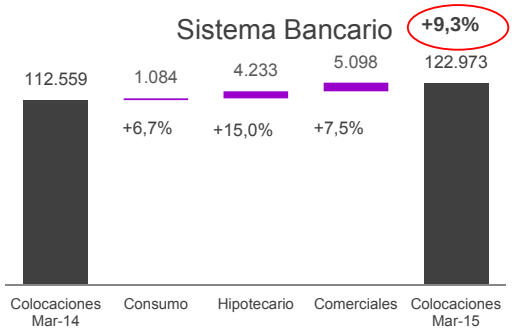
COLOCACIONES POR SEGMENTO[7]

EN $ MILES DE MILLONES





Agregado de Banco Itaú Chile, Banco BICE, Scotiabank, y Banco Security

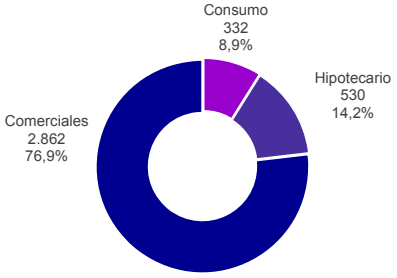


Nota: Colocaciones del Sistema excluyen la participación de Bancos chilenos en Colombia

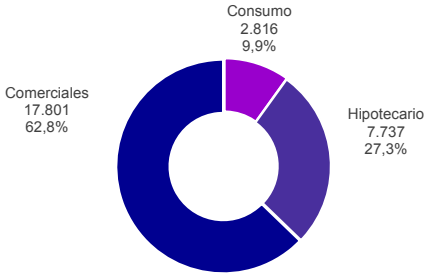
COMPOSICIÓN COLOCACIONES

EN $ MILES DE MILLONES

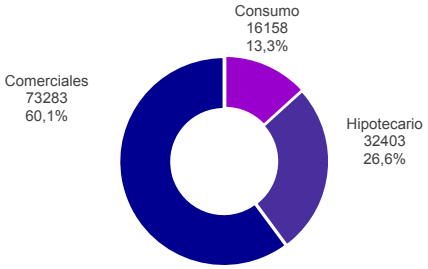
SECURITY



BANCOS PARES



SISTEMA BANCARIO



7 Excluye Saldo Adeudado por Bancos

EVOLUCIÓN COLOCACIONES BANCO SECURITY, COMPARABLES Y SISTEMA

EN $ MILES DE MILLONES

Security	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-14	Mar-15	Var.% Mar 15/ Mar14	Crec. Anual Compuesto 2010-Mar-15
Comercial	1.569	2.014	2.304	2.557	2.852	2.575	2.862	11,1%	12,8%
Consumo	107	171	211	246	325	264	332	25,9%	25,3%
Hipotecario	300	398	491	534	532	535	530	-0,9%	12,0%
Personas (Hip+Consumo)	408	569	702	779	857	798	862	7,9%	16,1%
Totales[1]	1.989	2.615	3.021	3.341	3.716	3.379	3.728	10,3%	13,4%

Bancos Pares[2]	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-14	Mar-15	Var.% Mar 15/ Mar14	Crec. Anual Compuesto 2010-Mar-15
Comercial	10.357	12.264	14.036	15.773	17.823	16.270	17.801	9,4%	11,4%
Consumo	1.465	2.026	2.385	2.620	2.814	2.680	2.816	5,1%	14,0%
Hipotecario	4.098	4.757	5.634	6.532	7.601	6.810	7.737	13,6%	13,6%
Personas (Hip+Consumo)	5.564	6.783	8.019	9.152	10.415	9.490	10.553	11,2%	13,7%
Totales[1]	16.110	19.286	22.289	25.058	28.536	25.882	28.679	10,8%	12,2%

Sistema[3]	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-14	Mar-15	Var.% Mar 15/ Mar14	Crec. Anual Compuesto 2010-Mar-15
Comercial	45.629	54.466	61.652	67.214	72.966	68.185	73.283	7,5%	9,9%
Consumo	9.739	11.488	12.846	14.676	16.005	14.989	16.158	7,8%	10,7%
Hipotecario	19.586	21.993	24.381	27.129	31.656	28.170	32.403	15,0%	10,6%
Personas (Hip+Consumo)	29.325	33.481	37.228	41.806	47.661	43.159	48.561	12,5%	10,6%
Totales[1]	75.979	89.161	100.011	110.251	122.491	112.310	123.792	10,2%	10,3%

[1] Colocaciones totales incluyen el saldo adeudado por bancos

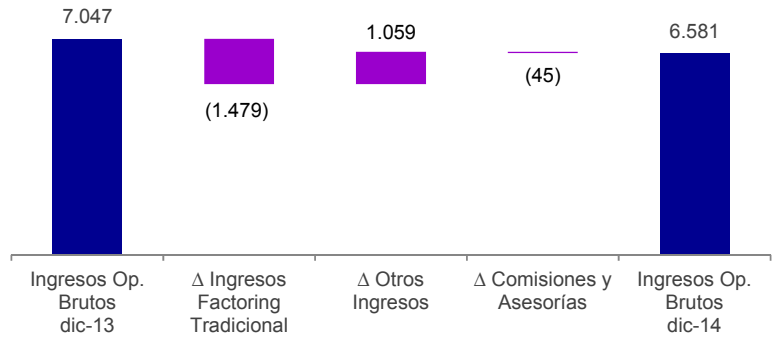
[2] Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

[3] Nota: Las colocaciones del Sistema Bancario excluyen la participación de bancos chilenos en Colombia.

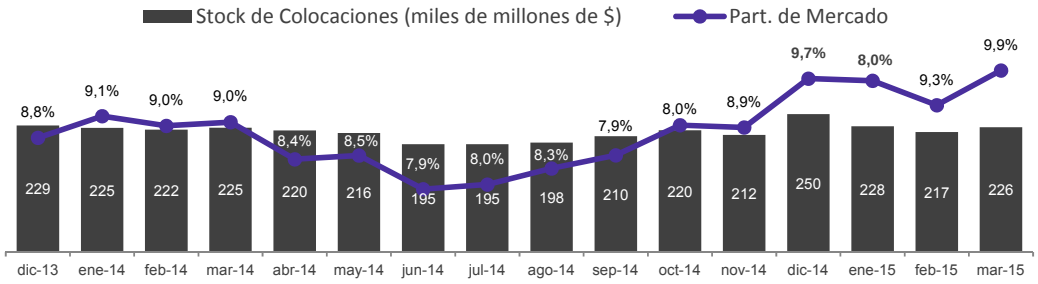
FACTORING SECURITY

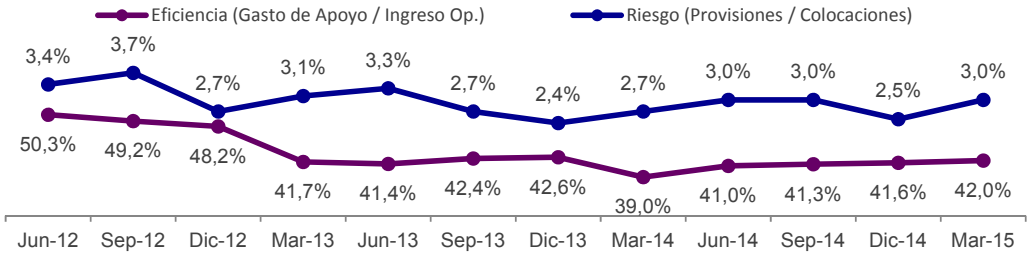
Acumulado a marzo 2015, las utilidades de Factoring Security alcanzaron $1.812 millones, 1,8% superiores a las utilidades acumuladas a marzo 2014. En cuanto al stock de colocaciones, Factoring Security se mantuvo en línea respecto al mismo mes del período anterior, registrando un aumento de 0,3%, alcanzando $225.787 millones a marzo 2015, con un desempeño superior a las empresas de factoring pertenecientes a la ACHEF, las cuales reportaron una reducción interanual de 8,3% en sus colocaciones. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- se situó en 42,0% en marzo de 2015. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 3,0% a marzo 2015, por sobre en el año pasado, cuando alcanzó 2,7%. La participación de mercado de Factoring Security en las colocaciones de las empresas de ACHEF ascendió a 9,9% a marzo 2015.

INGRESOS BRUTOS FACTORING
EN $ MILLONES



Según Formato Gestión Factoring Security





ÁREA FINANCIAMIENTO: RESUMEN

BANCO SECURITY EN FORMATO SBIF, FACTORING SEGÚN GESTIÓN SECURITY

Resultados Banco Security Consolidado en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 15/14
Margen de intereses	27.199	31.046	14,1%
Ut. de Cambio, Op. Fin. y Otros Ing. Netos	9.683	6.641	-31,4%
Comisiones Netas	8.224	11.240	36,7%
Resultado Operacional Bruto	**45.106**	**48.927**	**8,5%**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-7.628	-8.606	12,8%
Gastos de Apoyo	-21.596	-24.507	13,5%
Resultado Operacional Neto	**15.882**	**15.814**	**-0,4%**
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	-
Resultado Antes de Impuestos	15.882	15.814	-0,4%
Impuestos	-2.670	-3.504	31,2%
Resultado del Ejercicio	**13.212**	**12.310**	**-6,8%**

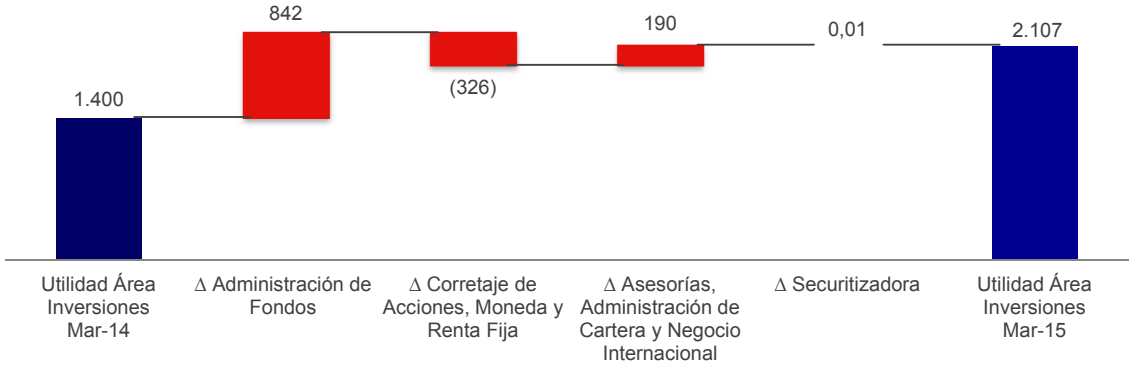
Estado de Resultados Factoring Security en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 15/14
Ingreso Operacional	7.047	6.581	-6,6%
Costo Operacional	-2.279	-1.777	-22,0%
Ingreso Operacional Neto	**4.767**	**4.804**	**0,8%**
Gtos. Apoyo Operacional	-1.952	-2.000	2,4%
Utilidad Antes De Provisiones	**2.815**	**2.804**	**-0,4%**
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-559	-505	-9,7%
Utilidad Antes De Impuestos	**2.256**	**2.299**	**1,9%**
Impuesto Renta	-477	-488	2,3%
Utilidad Neta	**1.779**	**1.812**	**1,8%**

ÁREA INVERSIONES

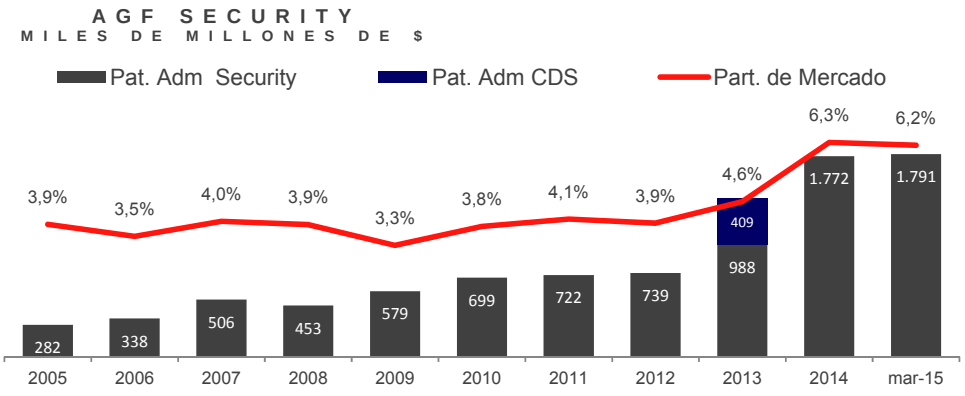
Inversiones Security entrega distintos servicios, complementando la oferta de valor de las otras empresas Security, en particular de Banco Security. Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security S.A.; Valores Security Corredores de Bolsa y Asesorías Security. Adicionalmente, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados. Luego de concretar la fusión de Security con las empresas Cruz del Sur -adquiridas a mediados de 2013- Security alcanzó la escala necesaria para convertirse en un operador eficiente en el manejo de activos de terceros, generando sinergias anuales por $5.195 millones, superando las estimadas inicialmente para llevar a cabo la adquisición. De esta forma, Inversiones Security apunta a entregar un servicio diferenciado, con una oferta integral de los productos que mejor se ajusten a las necesidades de cada uno de sus segmentos (Mass Affluent y Empresas, Alto Patrimonio e Institucionales) en cuanto a la administración de activos. Los productos ofrecidos por las distintas empresas que componen el área Inversiones Security se dividen en cinco: Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV, Moneda Extranjera y Forwards, Acciones, Área Internacional y Administración de Cartera, generando los Ingresos Operacionales del área.

Durante el primer trimestre, la utilidad del área Inversiones alcanzó $2.107 millones, 50,5% superior a los $1.400 millones registrados en igual período de 2014, debido a un mejor desempeño de Fondos Mutuos y de Inversión, junto con un buen resultado de Internacional y Administración de Cartera.

UTILIDAD NETA ÁREA INVERSIONES
MILLONES DE $



Los ingresos operacionales de Inversiones Security alcanzaron $7.654 millones, 19% superiores a igual período de 2014, crecimiento que responde a un mayor volumen de fondos administrados, con una remuneración promedio similar al primer trimestre de 2014. En efecto, los fondos mutuos administrados por AGF Security crecieron 22,1% al cierre del primer cuarto, alcanzando $1.791 mil millones, lo cual sitúa a Security en el cuarto lugar del ranking de administradoras de fondos mutuos locales, con un 6,2% de participación de mercado.



En tanto, Inversiones Security registró $1.117 millones de ingresos no operacionales en el período enero-marzo de 2015, por encima de los $1.687 millones del primer cuarto de 2014. Estos ingresos corresponden al resultado de posiciones propias de la mesa de la corredora de bolsa. El índice de eficiencia del área Inversiones -medido como gastos directos e indirectos sobre ingresos operacionales- alcanzó un 80,3% a marzo de 2015, mejorando significativamente en relación a igual período de 2014 (96,5%). Este buen desempeño en gastos se explica tanto por la ejecución de las sinergias según los planes de trabajo, como por el mejor crecimiento comercial explicado anteriormente.

ÁREA INVERSIONES: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados AGF Security en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 15/14
Margen De Explotacion	3.048	5.452	78,9%
Total Gastos De Adm. Y Ventas	-2.164	-2.989	38,1%
Resultado Operacional	**884**	**2.463**	**178,6%**
Resultado No Operacional	499	288	-42,3%
Resultado Antes Impuesto	**1.383**	**2.750**	**98,9%**
Impuestos	-287	-704	145,2%
Resultado Del Ejercicio AGF Security	**1.096**	**2.047**	**86,7%**

Estado de Resultados Valores Security en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 15/14
Ingresos Operacionales Pos. Propias	1.108	443	-60,0%
Ingresos Operacionales Clientes	690	1.245	80,5%
Total Ingresos Operacionales	**1.799**	**1.689**	-6,1%
Total Gastos Operacionales	**-1.371**	**-1.696**	23,7%
Resultado Operacional	**428**	**-7**	-101,7%
Resultado No Operacional	**5**	**387**	-
Resultado Por Unidades De Reajustes	0	0	-
Resultado Antes De Impuestos	**433**	**379**	-12,4%
Impuestos	28	-330	-
Resultado Valores Security	**461**	**50**	-89,2%

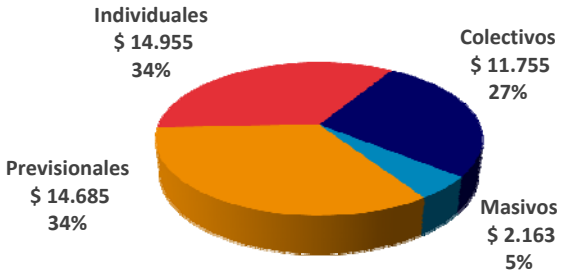
ÁREA SEGUROS

El área Seguros registró una utilidad atribuible a los propietarios de $6.451 millones acumuladas a marzo 2015. Penta Security -donde Grupo Security participa como minoritario con el 29,55% de la propiedad- presentó un resultado, de $716 millones, una disminución de 63% respecto de los $1.951 millones registrados a marzo 2014. En tanto, Servicios Security -empresa que consolida los negocios de corretaje de seguros y asistencia, en Corredora de Seguros Security y Europ Assistance- generó una utilidad de $42 millones a marzo 2015, inferior a los $73 millones registrados en el primer trimestre de 2014.

VIDA SECURITY

Durante los primeros tres meses de 2015, la utilidad de Vida Security alcanzó $6.386 millones. Cabe destacar que la consolidación de Seguros de Vida Cruz del Sur en Vida Security en el período enero-marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security, por lo cual los resultados del primer trimestre 2015 no son estrictamente comparables con los del mismo periodo de 2014. La prima directa de la compañía alcanzó $43.557 millones, con $7.198 millones de rentas vitalicias, en línea con el volumen de ventas necesario para mantener el tamaño de la cartera de inversiones.

PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY
(MM$)
MARZO 2015



En tanto, en el primer trimestre de 2015 la cartera de inversiones de Vida Security registró una rentabilidad anualizada de 5,1%, con la cartera inmobiliaria compensando el menor desempeño de la renta variable. La cartera total de inversiones financieras e inmobiliarias de Vida Security totaliza $2.002 mil millones, con un resultado de inversiones por $28.864 millones.

Cartera de Inversiones Vida Security		
mar-15	MM$	% del total
Renta Fija	1.435.080	71,7%
Otras Inversiones	15.656	0,8%
Inmobiliario	243.185	12,1%
Renta Variable e Índices	308.133	15,4%
Total	**2.002.055**	

ÁREA SEGUROS: RESUMEN

VIDA SECURITY SEGÚN LA FECU REPORTADA A LA SVS. SERVICIOS SECURITY SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados Vida Security en $ millones	Mar-14	Mar-15
Prima Directa	54.081	43.557
Prima Retenida Neta	52.933	42.583
Resultado de Intermediacion	-3.280	-3.607
Costos de Siniestros	-42.190	-39.577
Ajustes de Reservas	-9.852	-13.560
Gastos médicos	-18	-20
Deterioro de Seguros	-487	156
Costo de Administración	-5.329	-7.683
Resultado de Operación	-8.223	-21.707
Resultado de Inversiones	17.527	28.864
Resultado Técnico de Seguros	9.303	7.157
Otros Ingresos (Egresos)	-615	545
Impuestos	-1.299	-1.315
Utilidad Neta	7.389	6.386

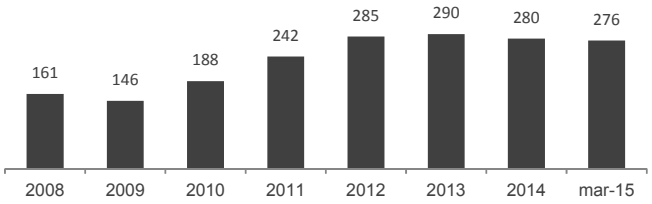
Estado de Resultados Servicios Security en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 14/13
Resultado Inversión Corredora	33	27	-17,7%
Resultado Europ Assistance	-12	6	-
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	17	14	-19,9%
Total Ingresos	38	47	23,3%
Total Gastos	36	-4	-112,3%
Resultado Antes De Impuestos	**72**	**-9**	-112,3%
Impuesto	-1,0	0,0	-
Resultado Neto Final	**73**	**42**	-41,9%

ÁREA OTROS SERVICIOS

TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US$ 60 millones a marzo 2015, 6,4% menos que a la misma fecha del año anterior. La utilidad neta alcanzó $871 millones, 7,1% superior al primer trimestre de 2014. En tanto Travex Security, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas en el primer cuarto de 2015 por US$17 millones, un 8,3% más que los US$16 millones registrados el periodo anterior.

VENTAS TRAVEL SECURITY
(MILLONES DE US$)

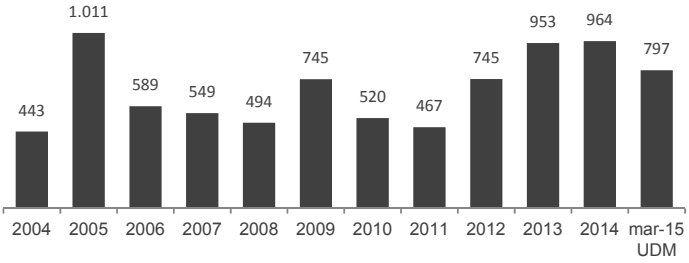


A partir de 2007 se incorpora Turismo Tajamar a las operaciones de Travel Security

INMOBILIARIA SECURITY

Durante los primeros 3 meses de 2014, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 114.553. Inmobiliaria Security registró una utilidad en el período de $1.550 millones, superior a la utilidad de $141 millones registrada durante el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la escrituración de los proyectos vendidos bajo los últimos años. Bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen cuando se escritura el proyecto, por lo que se genera un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos. La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados a marzo 2015 por $44.843 millones.

VENTAS INMOBILIARIA SECURITY
(EN MILES DE UF)



ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados Travel Security en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 14/13
Resultado Operacional	**1.015**	**1.181**	**16,4%**
Resultado No Operacional	**-44**	**-82**	**86,6%**
Resultado Antes Impuestos	**971**	**1.099**	**13,2%**
Impuesto a la Renta	-158	-228	44,4%
Resultado Neto Final	**813**	**871**	**7,1%**

*Utilidad de Travex se encuentra incorporada en el Resultado No Operacional, en Utilidad de Empresas Relacionadas.

Estado de Res. Inmobiliaria Security en $ millones	Mar-14	Mar-15	%Var. 14/13
Total Ingresos	**456**	**1.872**	310,4%
Total Gastos	**-309**	**-288**	-6,9%
Resultado Antes Del Impuesto	**147**	**1.584**	-
Impuesto Renta	-6	-34	-
Utilidad Ejercicio	**141**	**1.550**	-

INDUSTRIAS EN LAS QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Grupo Security se encuentra estructurado en cuatro áreas de negocios principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, y servicios complementarios.

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de Financiamiento a empresas y personas. Las filiales Compañía de Seguros de Vida Security Previsión y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros y rentas vitalicias, así como Corredora de Seguros Security que operan en la industria de corretaje de seguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector Otros Servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo con Travel Security. Adicionalmente, desde el año 2001, la filial Invest Security da un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security, entregando servicios como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología, que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security. En diciembre de 2014, Invest Security fue fusionada con Capital S.A., propiedad 100% de Grupo Security.

INDUSTRIA BANCARIA

A marzo 2015, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 23 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 18 bancos establecidos en el país y 4 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a $129.006.544 millones excluyendo la inversión en Colombia, $123.792.368 millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó $14.605.047 millones y su utilidad durante el periodo enero-marzo 2015 fue $465.850 millones sin la inversión en Colombia y $443.248 millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 12,76%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 51,80%, y un 2,29% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,39%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,10% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo de 2015, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los $3.728.129 millones, que deja al Banco en el 10° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno (medido incluyendo la inversión en Colombia).

INDUSTRIA DE FACTORING

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Aunque la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, el último año enfrentó una desaceleración asociada a la menor actividad económica nacional: Los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a marzo 2015 alcanzaron los $2.290.295 millones, 8,3% menos que el stock de colocaciones registrado en igual mes del ejercicio anterior. A marzo 2015, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de $225.787 millones equivalentes a un 9,9% de participación de mercado.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A marzo de 2015, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de 2.041.329 y $28.750 mil millones, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de $1.790.826 millones a marzo de 2015, alcanzando así una participación de mercado de 6,2%, ocupando el 4° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante el primer trimestre de 2015, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 24,3% en comparación con el mismo periodo de 2014, alcanzando $8.763 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo 2015 $305 mil millones, con una participación de mercado de 3,5%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA ASEGURADORA

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales: Seguros de Vida y Seguros Generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A diciembre 2014 existían 34 compañías de seguros de vida y 29 compañías de seguros generales (considerando las compañías de crédito). Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron a diciembre 2014 $4.116 mil millones y $2.106 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron $313.525 millones y $24.581 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, acumulados a diciembre 2014. A diciembre 2014, Vida Security y Penta Security alcanzaron participaciones de mercado de 5,5% y 10,7%, respectivamente, según prima directa.

DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y la Compañía de Seguros Penta Security y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A marzo de 2015, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,17% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a marzo de 2015 alcanza los $114.671 millones, equivalentes al 1,48% del activo total.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al valor libro, dependiendo este último de la industria y las condiciones económicas que éstas enfrentan.

FACTORES DE RIESGO

Dependencia de los dividendos de filiales

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

Al 30 de abril de 2015, Banco Security repartió dividendos por $16.766 millones, equivalente al 30% de su utilidad del ejercicio 2014. Al 30 de abril de 2015, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por $5.211 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2014). Por otra parte, al cierre de abril 2015, el área Seguros repartió dividendos a Grupo Security por $10.500 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

Otros factores de riesgos

Riesgos de desempeño general de la economía.

El desempeño de las filiales de Grupo Security está correlacionado con el desempeño de la economía y las condiciones financieras que, a su vez, dependen de la política monetaria, lo cual en condiciones restrictivas debiera ver reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades, y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

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

Cambios regulatorios

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

Riesgos asociados al negocio financiero

Riesgo de crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y

pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos internacionales y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de marzo de 2015, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

Riesgo Cambiario

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

Riesgo de *Commodity*

Al 31 de marzo de 2015, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en *commodities*.

Riesgos asociados al negocio de seguros

Riesgos Financieros Locales

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

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

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

Estructura de la Industria

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

Industria Reaseguradora

La actual tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de oferta de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente se encuentren respaldados gracias a la

fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

Competencia Interna

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

ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

ACTIVOS En $ millones	31 de Marzo de 2014	31 de Marzo de 2015
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	414.561	456.431
Otros activos financieros corrientes	2.281.777	2.519.620
Otros Activos No Financieros, Corriente	25.704	28.658
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.717.129	4.071.276
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	59.704	59.856
Inventarios	46.340	45.059
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	14.714	20.472
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**6.559.930**	**7.201.372**
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.283	1.009
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	**1.283**	**1.009**
Activos corrientes totales	**6.561.213**	**7.202.382**
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	35.031	75.697
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.325	12.901
Activos intangibles distintos de la plusvalía	50.266	55.310
Plusvalía	113.339	114.671
Propiedades, Planta y Equipo	59.946	74.538
Propiedad de inversión	106.149	115.503
Activos por impuestos diferidos	61.566	110.640
Activos no corrientes totales	**438.621**	**559.259**
Total de activos	**6.999.833**	**7.761.640**

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

ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

PASIVOS Y PATRIMONIO En $ millones	31 de Marzo de 2014	31 de Marzo de 2015
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	4.081.960	4.579.643
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.791.700	1.886.359
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.104	4.352
Otras provisiones a corto plazo	74.331	86.769
Pasivos por Impuestos corrientes	17.385	31.876
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.364	4.828
Otros pasivos no financieros corrientes	90.170	106.624
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**6.059.910**	**6.700.452**
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	**6.061.014**	**6.700.452**
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	347.191	372.961
Cuentas por pagar no corrientes		76.865
Pasivo por impuestos diferidos	34.022	68.181
Total de pasivos no corrientes	**444.620**	**518.007**
Total pasivos	**6.505.634**	**7.218.459**
Patrimonio		
Capital emitido	287.765	297.757
Ganancias (pérdidas) acumuladas	189.837	226.303
Primas de emisión	33.722	33.219
Otras reservas	(24.976)	(22.550)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**486.348**	**534.729**
Participaciones no controladoras	7.851	8.452
Patrimonio total	**494.199**	**543.181**
Total de patrimonio y pasivos	**6.999.833**	**7.761.640**

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$)	Mar-14	Mar-15
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	192.760	172.740
Costo de ventas	(129.780)	(106.576)
Ganancia bruta	**62.981**	**66.164**
Otros ingresos, por función	586	636
Gasto de administración	-39.034	-43.963
Otros gastos, por función	(1.871)	(1.930)
Otras ganancias (pérdidas)	221	805
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(2.550)	(3.331)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.268	172
Diferencias de cambio	1.242	1.919
Resultado por unidades de reajuste	(355)	(157)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(761)	4.377
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**21.726**	**24.691**
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.490)	(5.961)
Ganancia (pérdida)	**17.235**	**18.730**
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	16.803	18.315
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	433	415
Ganancia (pérdida)	**17.235**	**18.730**
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.149	2.832
Ebitda	**26.424**	**30.854**

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 y Capital S.A. 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	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15
Cobertura Gastos Financieros (veces)	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x	12,33 x	8,50 x	8,14 x	8,41 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,26	0,35	0,37	0,36	0,36	0,34	0,35	0,36	0,37
Número de Acciones (millones)	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184	3.229	3.229	3.232	3.231
Utilidad 12M por Acción ($)	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35	19,04	19,81	18,88	19,35
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%	12,9%	12,9%	12,3%	12,2%

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

(2) Cuociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas anualizado.
* La Cobertura de Gastos Financieros, la razón Pasivos/Patrimonio, la Utilidad por Acción y la Rentabilidad sobre el Patrimonio se han modificado en relación a lo publicado en los períodos anteriores, debido a la aplicación de IFRS en Vida Security y la consiguiente modificación realizada en los Estados Financieros de Grupo Security

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES EMPRESAS

	Marzo 2014			Marzo 2015		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	7.778	2.762	36%	8.227	3.067	37%
Corredora Security	928	345	37%	945	362	38%
Travel Security	2.533	882	35%	2.418	882	36%
Fondos Mutuos Security	3.322	2.311	70%	4.427	2.746	62%
Factoring Security	3.192	1.643	51%	3.672	1.989	54%
Vida Security	1.095	405	37%	1.280	509	40%
Valores Security	1.149	881	77%	1.527	1.093	72%
Total Grupo	14.576	3.422	**23%**	16.392	4.023	**25%**

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	Marzo 2014			Marzo 2015		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	71.496	19.765	28%	76.658	21.738	28%
Corredora Security	3.800	1.382	36%	4.637	1.620	35%
Travel Security	4.035	1.524	38%	4.474	1.959	44%
Fondos Mutuos Security	19.009	11.762	62%	42.715	13.503	32%
Factoring Security	254	66	26%	259	80	31%
Vida Security	53.512	8.251	15%	57.705	9.610	17%
Valores Security	5.350	4.389	82%	6.566	5.023	77%
Total Grupo	132.515	21.834	**16%**	164.624	24.704	**15%**

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

Razones de Liquidez		31-mar-15	31-dic-14	30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,07	1,08	1,09	1,08	1,08
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,07	0,06	0,05	0,06	0,07
Niveles de Actividad		**31-mar-15**	**31-dic-14**	**30-sep-14**	**30-jun-14**	**31-mar-14**
Total de Activos	$ millones	7.859.916	7.668.844	7.271.668	7.087.674	6.999.833
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Razón de Endeudamiento		**31-mar-15**	**31-dic-14**	**30-sep-14**	**30-jun-14**	**31-mar-14**
Razón de Endeudamiento Financiero Individual[1]	veces	0,36	0,36	0,35	0,34	0,37
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,93	0,93	0,93	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado[8]	veces	8,41	7,23	8,50	12,33	9,52
Resultados		**31-mar-15**	**31-dic-14**	**30-sep-14**	**30-jun-14**	**31-mar-14**
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	172.740	808.422	610.947	429.234	192.760
Costos de Ventas	$ millones	(106.576)	(556.117)	(417.798)	(289.979)	(129.780)
Ganancia Bruta	$ millones	66.164	252.304	193.150	139.255	62.981
Gastos de Administración	$ millones	(43.963)	(153.775)	(119.626)	(79.196)	(39.034)
Ganancia de Actividades Operacionales	$ millones	21.711	89.817	69.819	55.797	22.882
Costos Financieros	$ millones	(3.331)	(12.729)	(8.855)	(4.237)	(2.550)
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	24.691	79.254	66.381	47.983	21.726
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	18.315	61.010	49.818	37.121	16.803
R.A.I.I.D.A.I.E. [6] (Ebitda)	$ millones	37.303	101.265	82.714	56.849	26.424
Rentabilidad		**31-mar-15**	**31-dic-14**	**30-sep-14**	**30-jun-14**	**31-mar-14**
Rentabilidad del Patrimonio [2]	%	12,25%	12,33%	12,92%	12,87%	11,62%
Rentabilidad del Activo[3]	%	0,84%	0,84%	0,91%	0,89%	0,84%
Rentabilidad del Activo Operacional[4y7]	%	1,28%	1,33%	1,24%	1,16%	0,81%
Utilidad por Acción[5]	$	19,35	18,88	19,58	19,04	16,35

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 12M y los Activos Op. 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.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO CONSOLIDADO GRUPO SECURITY

Estado de flujos de efectivo	31-mar-14	31-mar-15
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013	**MM$**	**MM$**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.938)	113.156
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	11.720	(8.657)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	54.629	(38.737)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**62.410**	**65.762**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.531	(49)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**64.941**	**65.713**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**349.620**	**390.718**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**414.561**	**456.431**

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Resultados		31-mar-15	31-dic-14	30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	172.740	808.422	610.947	429.234	192.760
Costos de Ventas	$ millones	(106.576)	(556.117)	(417.798)	(289.979)	(129.780)
Ganancia Bruta	$ millones	66.164	252.304	193.150	139.255	62.981
Gastos de Administración	$ millones	(43.963)	(153.775)	(119.626)	(79.196)	(39.034)
Ganancia de Actividades Operacionales	$ millones	21.711	89.817	69.819	55.797	22.882
Costos Financieros	$ millones	(3.331)	(12.729)	(8.855)	(4.237)	(2.550)
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	24.691	79.254	66.381	47.983	21.726
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	18.315	61.010	49.818	37.121	16.803
R.A.I.I.D.A.I.E. (Ebitda)	$ millones	37.303	101.265	82.714	56.849	26.424

CLASIFICACIONES DE RIESGO RECIENTES

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

ANEXO 6: NOTA DE SEGMENTOS GRUPO SECURITY

	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	Mar-14 MM$	Mar-15 MM$	Mar-14 MM$	Mar-15 MM$	Mar-14 MM$	Mar-15 MM$	Mar-14 MM$	Mar-15 MM$	Mar-14 MM$	Mar-15 MM$	Mar-14 MM$	Mar-15 MM$
Ingresos de actividades ordinarias	99.047	74.827	10.449	8.476	73.452	74.552	10.793	14.225	-981	660	192.760	172.740
Costo de Ventas	-61.703	-39.055	-4.071	-1.941	-57.407	-57.396	-5.856	-7.252	-742	-931	-129.780	-106.576
Ganancia bruta	37.344	35.772	6.378	6.535	16.045	17.156	4.937	6.972	-1.722	-272	62.981	66.164
Otros ingresos, por función	2	4	33	6	2.088	231	81	143	309	252	586	636
Gasto de administración	-21.869	-23.860	-4.385	-4.302	-7.371	-9.781	-3.403	-3.714	-2.007	-2.308	-39.034	-43.963
Otros gastos, por función	-1.311	-1.578	-442	-235	-51	-51	-66	-52	0	-15	-1.871	-1.930
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-4	334	51	107	118	114	56	250	221	805
Ingresos financieros	0	0	0	0	13	0	0	0	-13	0	0	0
Costos financieros	0	0	-51	0	-16	-87	-312	-364	-2.171	-2.880	-2.550	-3.331
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	-41	1.269	217	-1	-2	-1	-3	1.268	172
Diferencias de cambio	3.182	941	-218	153	-1.648	597	-71	228	-4	0	1.242	1.919
Resultado por unidades de reajuste	12	0	5	0	1.513	-275	129	79	-2.014	40	-355	-157
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.042	3.704	280	673	0	0	0	0	0	0	-761	4.377
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**16.318**	**14.985**	**1.596**	**3.122**	**9.967**	**8.115**	**1.413**	**3.404**	**-7.568**	**-4.936**	**21.726**	**24.691**
Gastos por impuestos a las ganancias	-2.889	-2.958	-193	-1.009	-1.332	-1.437	-286	-953	209	395	-4.490	-5.961
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	13.429	12.027	1.403	2.113	8.635	6.679	1.126	2.452	-7.359	-4.540	17.235	18.730
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.429	12.027	1.400	2.107	8.472	6.451	815	2.273	-7.359	-4.540	18.315	18.315
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	3	6	164	228	311	179	-45	2	433	415
Ganancia (Pérdida)	13.429	12.027	1.403	2.113	8.635	6.679	1.126	2.452	-7.404	-4.539	17.235	18.730

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. 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	
	31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo	
	2014 MM$	2015 MM$	2014 MM$	2015 MM$	2014 MM$	2015 MM$	2014 MM$	2015 MM$	2014 MM$	2015 MM$	2014 MM$	2015 MM$	2014 MM$	2015 MM$
Ingresos Operacionales Netos														
Margen financiero (2)	14.389	15.340	10.440	12.535	3.685	4.031	(524)	(324)	27.990	31.582	(791)	(536)	27.199	31.046
Comisiones netas	3.155	3.711	3.140	3.648	(89)	(167)	(201)	(73)	6.004	7.119	2.220	4.121	8.224	11.240
Cambios y otros ingresos netos (2)	1.917	1.663	267	125	5.243	4.063	(1.423)	(1.297)	6.003	4.553	2.634	2.563	8.637	7.116
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	(3.888)	(5.262)	(2.426)	(3.566)	8	21	(277)	(405)	(6.582)	(9.211)	-	130	(6.582)	(9.081)
Total ingresos operacionales netos	15.573	15.453	11.421	12.742	8.846	7.947	(2.425)	(2.099)	33.415	34.043	4.063	6.278	37.478	40.321
Gastos de Apoyo (4)	(7.626)	(8.269)	(10.631)	(10.781)	(2.613)	(3.206)	1.512	900	(19.358)	(21.356)	(2.238)	(3.151)	(21.596)	(24.507)
Resultado operacional	7.946	7.184	790	1.961	6.234	4.741	(913)	(1.199)	14.057	12.687	1.825	3.127	15.882	15.814
Resultado inversiones sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes impuesto renta	**7.946**	**7.184**	**790**	**1.961**	**6.234**	**4.741**	**(913)**	**(1.199)**	**14.057**	**12.687**	**1.825**	**3.127**	**15.882**	**15.814**
Impuestos	(1.363)	(1.399)	(136)	(382)	(1.069)	(923)	156	235	(2.412)	(2.470)	(258)	(1.034)	(2.670)	(3.504)
Resultado consolidado del ejercicio	**6.583**	**5.785**	**655**	**1.579**	**5.164**	**3.818**	**(757)**	**(965)**	**11.645**	**10.217**	**1.567**	**2.093**	**13.212**	**12.310**
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(0)	(1)	(0)
Resultado atribuible propietarios banco	**6.583**	**5.785**	**655**	**1.579**	**5.164**	**3.818**	**(757)**	**(965)**	**11.645**	**10.217**	**1.566**	**2.093**	**13.213**	**12.310**

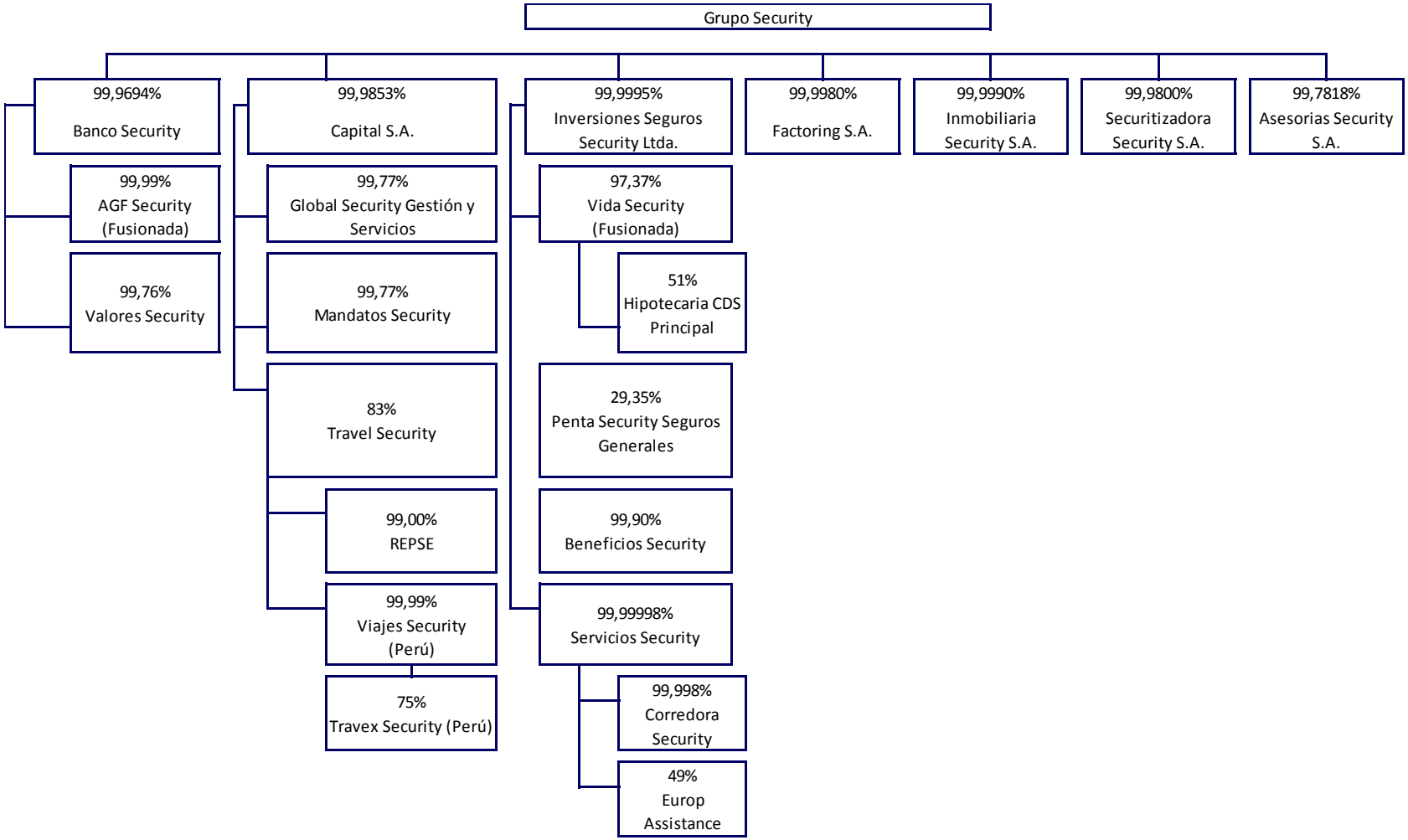
1) Corresponde al ingreso neto por intereses y reajustes

2) Incluye utilidad neta de operaciones financieras y de cambios, otros ingresos y gastos, y otras provisiones por contingencias

3) Incluye provisiones por riesgo de crédito, ingresos netos por bienes recibidos en pago, deterioros de instrumentos de inversión, pérdidas en venta de cartera de créditos y provisiones netas por riesgo país, especiales y adicionales

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

ANEXO 8: ESTRUCTURA DE PROPIEDAD GRUPO SECURITY



GRUPO | security

relacioninversionistas@security.cl

twitter: @grupo_security

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