



2013060057223

20/06/2013 - 12:58

Operador: OJORQUER

Nro. Inscrip:499v - División Control Financiero Valores



GRUPO security

GRUPO SECURITY S.A.  
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 499

Santiago, 20 de junio de 2013

Señor  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
PRESENTE

Ref.: Adjunta Prospecto Comercial - Grupo Security S.A.

De nuestra consideración:

Por medio de la presente y en conformidad a lo dispuesto en el Artículo 65 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, vengo en acompañar copia de prospecto informativo a ser difundido entre los accionistas en relación con las nuevas acciones de pago de Grupo Security S.A. que fueran inscritas bajo el N° 977 en el Registro de Valores a cargo de esta Superintendencia.

Sírvase el señor Superintendente tener por presentada esta información y dar por cumplidas las normas legales y reglamentarias que obligan a Grupo Security S.A. a proporcionarla.

Sin otro particular, saluda muy atentamente a usted,

  
Renato Peñafiel M.  
Gerente General  
Grupo Security S.A.

Adj. Lo indicado  
C.c. Bolsa Electrónica  
Bolsa de Comercio  
Bolsa de Corredores/Bolsa de Valores.

GRUPO | security



# aumento de capital

junio 2013

Agentes Colocadores

IMTrust

INVERSIONES security  
CORREDORES DE BOLSA

Bci CORPORATE & INVESTMENT BANKING

El presente Prospecto Informativo ha sido preparado por Grupo Security S.A. (en adelante "Grupo Security", el "Grupo" o la "Compañía") en conjunto con IM Trust Asesorías Financieras S.A. y BCI Asesoría Financiera S.A. (en adelante el "Asesor Financiero") e IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, BCI Corredor de Bolsa S.A. y Valores Security S.A. Corredores de Bolsa S.A. (en adelante el "Agente Colocador"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y del proceso de colocación de acciones, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en acciones de Grupo Security (en adelante la "Oferta").

Este documento contiene información proyectada, la que se entrega sólo con el objeto de asistir a los inversionistas en el análisis de los potenciales riesgos y beneficios de su participación en la presente transacción. Dichas estimaciones y proyecciones se basan en un conjunto de supuestos que están sujetos a incertidumbres y contingencias, las cuales son difíciles de predecir y, muchas de ellas, están fuera del alcance de la Compañía, el Asesor Financiero y el Agente Colocador, de modo que no existe certeza acerca del grado de cumplimiento de esas estimaciones, proyecciones y/o supuestos subyacentes. Bajo ninguna circunstancia, la incorporación de estimaciones y proyecciones puede ser considerada como una representación, garantía o predicción con respecto a su certeza o la de los supuestos subyacentes, y corresponde a cada interesado realizar sus propias evaluaciones respecto de la materia.

En la elaboración de este Prospecto se ha utilizado información entregada por Grupo Security e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por los Asesores Financieros, por lo tanto, estos últimos no se hacen responsables de ella ni asumen responsabilidad alguna por la exactitud y veracidad de dicha información.

**"La Superintendencia de Valores y Seguros no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad exclusiva del Emisor."**

**"La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros."**

**Señor inversionista:**

**Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión."**

CARTA DEL PRESIDENTE

PÁGINA  
06

GRUPO SECURITY EN UNA MIRADA

PÁGINA  
18

CAP. 01 \_ RESUMEN EJECUTIVO

PÁGINA  
10

CAP. 02 \_ ANTECEDENTES DE LA  
EMISIÓN

PÁGINA  
14

CAP. 03 \_ GRUPO SECURITY

PÁGINA  
18

CAP. 04 \_ ADQUISICIÓN DE CRUZ DEL  
SUR

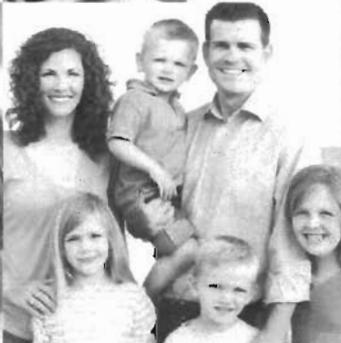
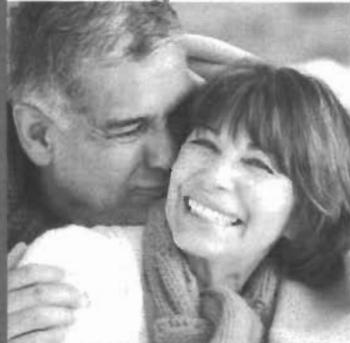
PÁGINA  
46

CAP. 05 \_ ESTADOS FINANCIEROS

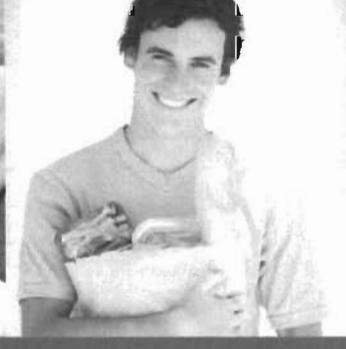
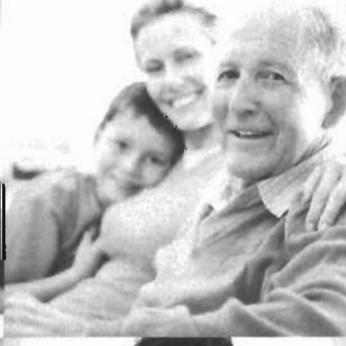
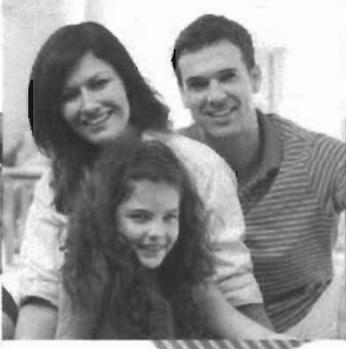
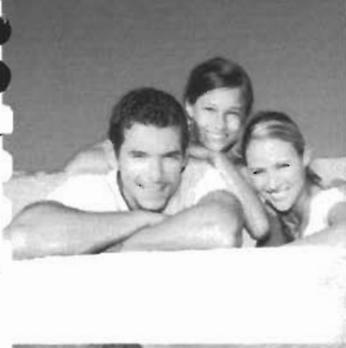
PÁGINA  
54

CAP. 06 \_ PROSPECTO LEGAL

PÁGINA  
60



| security





# carta del presidente

## Estimados Accionistas:

El año 2013 será recordado como el más relevante en términos de crecimiento del Grupo Security. Con la adquisición de Cruz del Sur, tomaremos una posición de liderazgo en atractivos y crecientes segmentos de negocios en la industria, para lo cual hemos anunciado un Aumento de Capital en el cual los principales accionistas ya comprometieron su participación.

Durante nuestros 22 años de historia, hemos mostrado una exitosa trayectoria de crecimiento y rentabilidad, marcada por el desarrollo de nuestras empresas y la continua búsqueda de nuevas oportunidades de negocio. Asimismo, gracias al permanente apoyo de cada uno de nuestros accionistas, hemos conformado un grupo financiero sólido y diversificado -presente en las áreas de banca, seguros, administración de activos y factoring, entre otros-, con una capitalización bursátil superior a los US\$ 1.000 millones y activos que totalizan US\$11.000 millones.

En 2012, el Grupo Security tuvo utilidades por cerca de US\$ 100 millones, un 12,2% por sobre las utilidades obtenidas el año 2011, lo cual nos da pie para continuar nuestra trayectoria de crecimiento, sin sacrificar nuestra política de dividendos e invitando en cada nueva etapa de desarrollo a todos nuestros accionistas a participar mediante la suscripción de nuevas acciones. Es así que, como parte del permanente desafío de generar mayor valor para nuestros accionistas, recientemente acordamos la compra de Cruz del Sur.

Al integrar a las empresas Cruz del Sur, el Grupo Security alcanzará el tercer puesto dentro de las compañías locales de seguros de vida medido en primas directas de seguros no previsionales con el 8,6% del mercado, y la cuarta posición en seguros individuales, con un 11,2%.

Duplicaremos nuestro stock de rentas vitalicias administradas y nuestra cartera de inversiones, ubicándonos en el segundo lugar en la industria de seguros a nivel de prima directa total, con un 8,6% del mercado. En cuanto a administración de fondos mutuos, Security aumentará el patrimonio administrado en un 50%, alcanzando el cuarto lugar de las administradoras locales

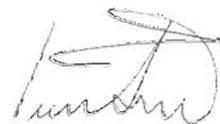
Pese al complejo escenario internacional, Grupo Security generó una utilidad de \$46.561 millones, 12,2% superior al año 2011. Este excelente desempeño estuvo impulsado, principalmente, por el crecimiento en las áreas de banca, factoring, seguros, viajes e inmobiliaria.

de fondos. Este aumento en la escala de negocios implica importantes sinergias comerciales y operativas, lo que redundará positivamente en la trayectoria de resultados del Grupo Security.

Las oportunidades que nos abre esta adquisición son muy importantes. Por ello, nos complace invitarle a participar en este aumento de capital, que cuenta con el respaldo de nuestros principales accionistas -quienes ya comprometieron su participación con cerca del 70% de los fondos del proceso- y cuyo fin es continuar creciendo de manera sostenida, mediante una adecuada combinación de aportes de capital, endeudamiento y una atractiva política de dividendos.

Desde ya, quiero agradecerles por depositar su confianza en nosotros, en nuestra administración y creer en cada uno de los proyectos que hemos emprendido en estos 22 años de exitosa trayectoria. Nuestro compromiso es seguir trabajando arduamente para cumplir nuestras metas y continuar creando valor para todos los accionistas.

Atentamente,



Francisco Silva S.  
Presidente del Directorio  
Grupo Security

Utilidades por  
**US\$98**  
millones  
en 2012

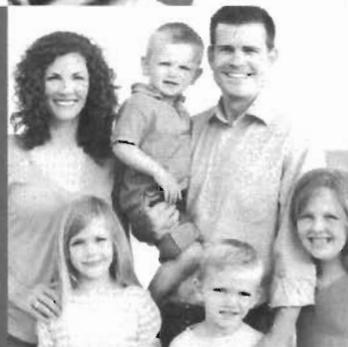


Capitalización  
bursátil por  
**US\$1.218**  
millones

Rentabilidad  
de la acción  
**16,1%**  
anual  
promedio en  
10 años



Activos  
Administrados  
por más de  
**US\$11.000**  
millones

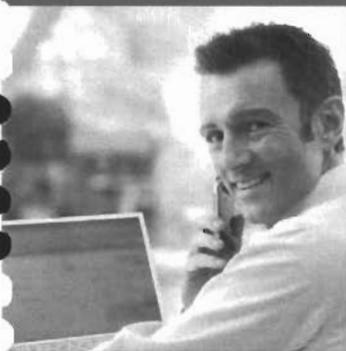


**6** Aumentos  
de Capital  
por  
**US\$500**  
millones



**11**  
Empresas  
Operativas





| security  
en una mirada

Patrimonio  
por  
**US\$846**  
millones  
en 2012



**2.903**  
Trabajadores  
49% fuerza  
de ventas



Acción  
Transada en  
Bolsa durante  
**18 años**



Dividendos  
repartidos  
por más de  
**US\$550**  
millones 110%  
del monto  
pedido al  
mercado

**12 años**  
reconocidos  
entre las  
Mejores  
Empresas  
para Trabajar  
según el  
GPTW  
Institute





# 01

resumen  
ejecutivo

GRUPO | security



# resumen ejecutivo

## TRAYECTORIA DEL GRUPO SECURITY | ADQUISICIÓN DE CRUZ DEL SUR

### Trayectoria del Grupo Security

Grupo Security es hoy en día una de las principales compañías de servicios financieros del país, con una sólida trayectoria de crecimiento en sus 22 años de historia.

Participa en cuatro atractivas industrias, de las cuales tres son reguladas, abarcando desde el negocio bancario a los seguros de vida, inversiones, y otros servicios.

Además cuenta con un exitoso historial de crecimiento no orgánico, destacándose la adquisición de 5 empresas y tres asociaciones estratégicas en los últimos 10 años, lo cual le ha permitido al Grupo obtener un crecimiento anual compuesto ("CAC") en utilidad del orden del 20,3% en el mismo periodo.

Su capitalización bursátil al 15 de mayo de 2013 supera los US\$ 1.200 millones, y el precio de su acción ha crecido un 16,1% anual (1) en los últimos 10 años. Adicionalmente, el dividend yield promedio de la acción ha sido de 4,4% medido desde el año 2002, bastante más que el 2,9% de las empresas pertenecientes al IPSA.

Accionistas pertenecientes al pacto de cesión de acciones de Grupo Security están directamente involucrados en la gestión de los negocios, quienes han conformado y dirigido un equipo gestor de reconocida excelencia.

### Adquisición de Cruz del Sur

La adquisición de Cruz del Sur se suscribe en el marco del desarrollo estratégico de la Compañía, buscando consolidar sus negocios de Seguros e Inversiones. Las empresas adquiridas son la compañía Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda. y el 51% del negocio de préstamos hipotecarios Hipotecaria Cruz del Sur Principal ("Cruz del Sur" conjuntamente), todas ellas con gran prestigio comercial y una larga trayectoria de crecimiento en el mercado local, que se remonta al año 1992.

Se trata de la adquisición de empresas más grande que ha llevado a cabo el Grupo Security hasta el momento, implicando un crecimiento en participación de mercado de Primas Directas en Seguros de Vida (2) desde un 4,4% a un 8,7%, y en Patrimonio Administrado de Fondos Mutuos 2012 desde un 3,9% a un 6,2% (3).

El mayor volumen de operaciones y de clientes le permitirá al Grupo Security alcanzar sinergias operativas por entre US\$ 132 millones y US\$ 172 millones en valor presente; y al mismo tiempo, fortalecer sus ventajas competitivas.

La adquisición fue valorada en UF 6,2 millones la que será financiada en un 50% con emisión de deuda, y un 50% por el Aumento de Capital señalado en el presente prospecto. Se espera que la fusión comercial ocurra durante el 2013 y que la fusión operativa, tecnológica y contable ocurra en diversas etapas durante el 2014.

1. A contar del 01 de mayo de 2003.

2. Según cifras preforma 2012. Fuente: Asociación de Aseguradores de Chile "AAACH".

3. Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile, "AAFCH".

## GRUPO | security

N° Trabajadores ' 12:  
2.903

Activos Consolidados\*:  
MM\$ 5.417.186

Utilidades Consolidadas\*:  
MM\$ 46.561



**CRUZ DEL SUR**  
SERVICIOS FINANCIEROS

N° Trabajadores ' 12:  
841

Activos Consolidados\*\*:  
MM\$ 949.400

Utilidades Consolidadas\*\*:  
MM\$ 5.790

### FINANCIAMIENTO

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| <b>Banco Security</b>          |                 |
| Colocaciones ' 12: MMS\$ 3.021 | CAC 07-12: 9,4% |
| <b>Factoring</b>               |                 |
| Colocaciones ' 12: MMS\$ 196   | CAC 07-12: 7,4% |

### SEGUROS

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Seguros de Vida</b>                  |                  |
| Prima Directa ' 12: MM UF 6,9           | CAC 07-12: 23,1% |
| <b>Penta Security Seguros Generales</b> |                  |
| Prima Directa ' 12: MM UF 8,2           | CAC 07-12: 8,8%  |
| <b>Rentas Vitalicias</b>                |                  |
| <b>Corredora de Seguros</b>             |                  |
| <b>Corredora de Reaseguros</b>          |                  |

### INVERSIONES

|                                  |                  |
|----------------------------------|------------------|
| <b>Adm. Gral. De Fondos</b>      |                  |
| Pat. Adm. ' 12: MMS\$ 739        | CAC 07-12: 7,9%  |
| <b>Corredores de Bolsa</b>       |                  |
| Trans Acc ' 12: MMS\$ 3.891      | CAC 07-12: 18,1% |
| <b>Administración de Activos</b> |                  |
| <b>Securitizadora</b>            |                  |

### OTROS SERVICIOS

|                          |                  |
|--------------------------|------------------|
| <b>Agencia de Viajes</b> |                  |
| Vtas. MM US\$ ' 12: 285  | CAC 07-12: 13,0% |
| <b>Inmobiliaria</b>      |                  |
| Vtas. M UF ' 12: 745     | CAC 07-12: 6,3%  |

### SEGUROS

|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| <b>Seguros de Vida</b>        |                  |
| Prima Directa ' 12: MM UF 6,7 | CAC 07-12: 11,2% |

### INVERSIONES

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Adm. Gral. De Fondos</b>               |                  |
| Pat. Adm. ' 12: MMS\$ 431                 | CAC 07-12: 23,5% |
| <b>Corredora de Bolsa</b>                 |                  |
| Trans. Acc ' 12: MMS\$ 592                | CAC 10-12: 33,2% |
| <b>Hipotecaria Cruz del Sur Principal</b> |                  |
| <b>Cruz del Sur Capital</b>               |                  |

\* Según IFRS, diciembre 2012.

\*\* Considérese la suma de las cuentas individuales a diciembre 2012 según IFRS de las empresas Cía. de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur ACF S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y del 51% de la cuenta respectiva según PCGA de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.



02

antecedentes  
de la emisión

GRUPO | security



# antecedentes de la emisión



EMISOR  
CÓDIGO NEMOTÉCNICO  
TIPO DE OFERTA  
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES  
NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS  
NÚMERO DE ACCIONES AUMENTO DE CAPITAL  
NÚMERO DE ACCIONES OFRECIDAS  
MECANISMO DE OFERTA  
CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE LAS ACCIONES

USO DE LOS FONDOS

BENEFICIO TRIBUTARIO



ASESOR FINANCIERO  
AGENTES COLOCADORES

ASESORES LEGALES



Grupo Security S.A.

SECURITY

Oferta primaria de acciones

499

2.882.258.605 acciones

Hasta por 500.000.000 acciones

Hasta por un máximo de 377.741.395 acciones

Suscripción de Oferta Preferente

Primera Clase Nivel 2 Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

Primera Clase Nivel 3 Fitch Ratings Clasificadora de Riesgo Ltda.

Los fondos que se obtengan con la colocación de las acciones emitidas serán destinados en un 100% a reponer los recursos internos utilizados para la operación de adquisición de las compañías Cruz del Sur.

De acuerdo a la legislación vigente (artículo 18 Ter de la Ley sobre Impuesto a la Renta), los inversionistas que adquieran estas acciones estarán exentos de pagar impuestos por el mayor valor obtenido en la enajenación de dichas acciones –efectuada de conformidad a lo dispuesto por el señalado artículo– en la medida en que la acción mantenga presencia bursátil mayor o igual a 25%

La presencia bursátil de Grupo Security al 24 de mayo de 2013 alcanza un 60,56%

IM Trust Asesorías Financieras S.A. ("IM Trust"), BCI Asesoría Financiera S.A.

IM Trust S.A. Corredora de Bolsa, BCI Corredor de Bolsa S.A., y Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Baker & Mckenzie



03

grupo  
security



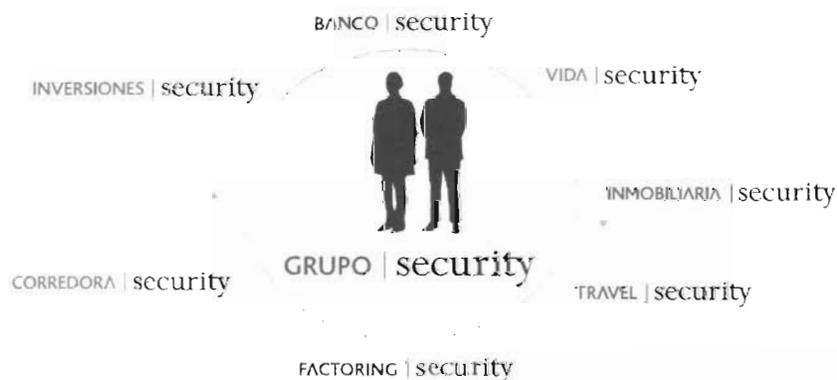
GRUPO | security



# grupo security

Grupo Security es uno de los conglomerados financieros más importantes del país. Su foco estratégico está en proporcionar una amplia gama de soluciones financieras que sus clientes necesiten a lo largo de su vida.

## SOLUCIÓN INTEGRAL A LAS NECESIDADES FINANCIERAS DE NUESTROS CLIENTES



FUENTE: LA COMPAÑIA

Actualmente, la Compañía administra una cartera de más de 135 mil clientes, entre empresas y personas, y administra activos por más de US\$ 11.000 millones, participando activamente en el mercado local en los negocios de financiamiento, Seguros, Inversiones y Servicios.

| ÁREA<br>(MAR -13 UDM) | EMPRESAS QUE LA CONFORMAN  | % UTILIDADES E <sup>o</sup> RELACIONADAS<br>EN EL GRUPO |
|-----------------------|--|---|
| <b>FINANCIAMIENTO</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Banco Security Individual</li> <li>• Factoring Security</li> </ul>  | 53,1%   |
| <b>INVERSIONES</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Security Corredores de Bolsa</li> <li>• Administradora General de Fondos Security</li> <li>• Securitizadora Security</li> </ul>   | 6,2%  |
| <b>SEGUROS</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vida Security Seguros de Vida</li> <li>• Penta Security Seguros Generales</li> <li>• Corredores de Seguros Security</li> <li>• Europ Assistance Chile</li> <li>• Cooper Gay Chile Corredores de Reaseguros (4)</li> </ul> | 32,1%   |
| <b>SERVICIOS</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inmobiliaria Security</li> <li>• Travel Security</li> </ul>   | 8,6%  |

4. Grupo Security vendió su participación del 49,9% de Cooper Gay Chile a la controladora Cooper Gay Swett & Crawford Limited en abril 2013.

### 3.1 TRAYECTORIA DE CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD

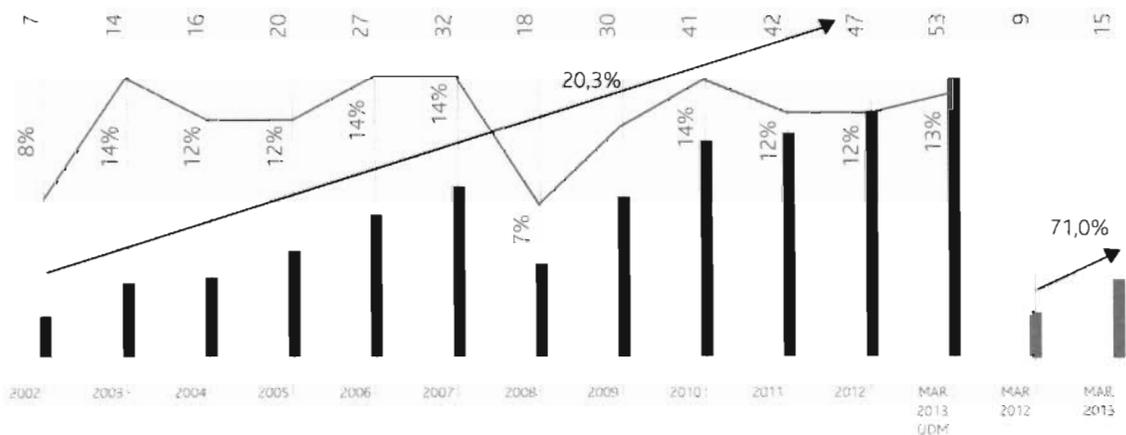
El Grupo Security, con 22 años de trayectoria en el mercado local, se caracteriza por identificar y desarrollar oportunidades de crecimiento que fortalezcan la estrategia de entregar soluciones financieras integrales a sus clientes.

Esta característica se demuestra en el sostenido crecimiento de los Ingresos y Utilidades de la Compañía en los últimos años, logrando montos de Ch\$ 584 mil millones y Ch\$ 46,6 mil millones respectivamente, a diciembre 2012.

El desarrollo de negocios bajo una plataforma común le ha permitido a Grupo Security obtener una alta complementación y sinergias administrativas y comerciales entre las distintas áreas de negocios en que participa. Es prueba de ello que el promedio del retorno sobre el patrimonio (ROE) del Grupo en los últimos 10 años es un 12,3%.

#### EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD CONSOLIDADA Y ROE\*

En MIMMS



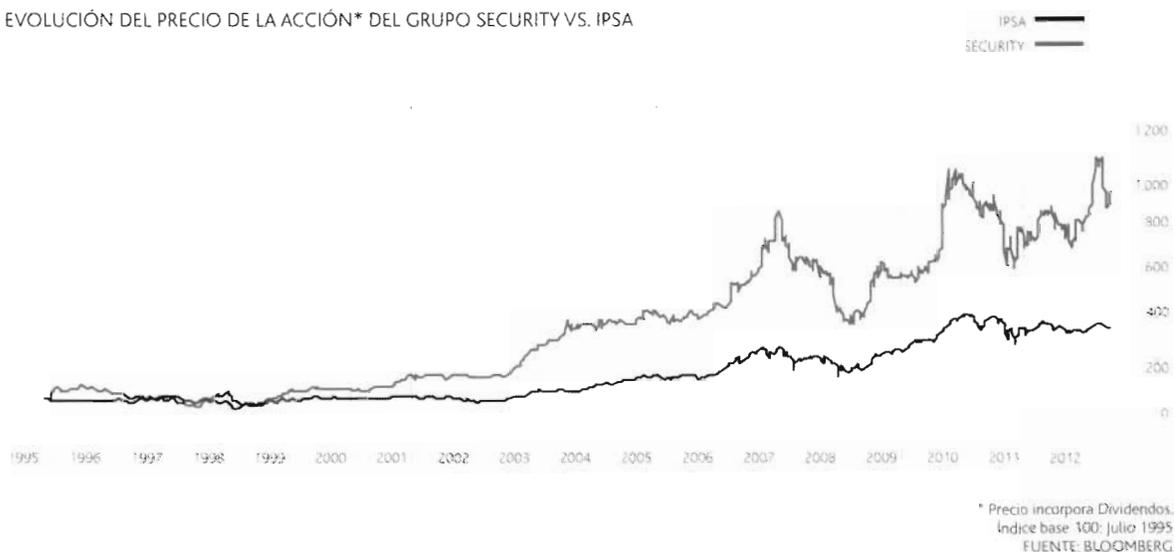
\* ROE medido como utilidad sobre patrimonio promedio.

FUENTE: GRUPO SECURITY

# grupo security

Como reflejo del crecimiento de los resultados y la operación, el precio de la acción del Grupo a mayo de 2013 ha tenido un crecimiento anual compuesto del 16,1% en los últimos 10 años, por sobre los 13,7% que ha rentado el IPSA en igual periodo, alcanzado una capitalización bursátil de más de US\$ 1.200 millones.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN\* DEL GRUPO SECURITY VS. IPSA

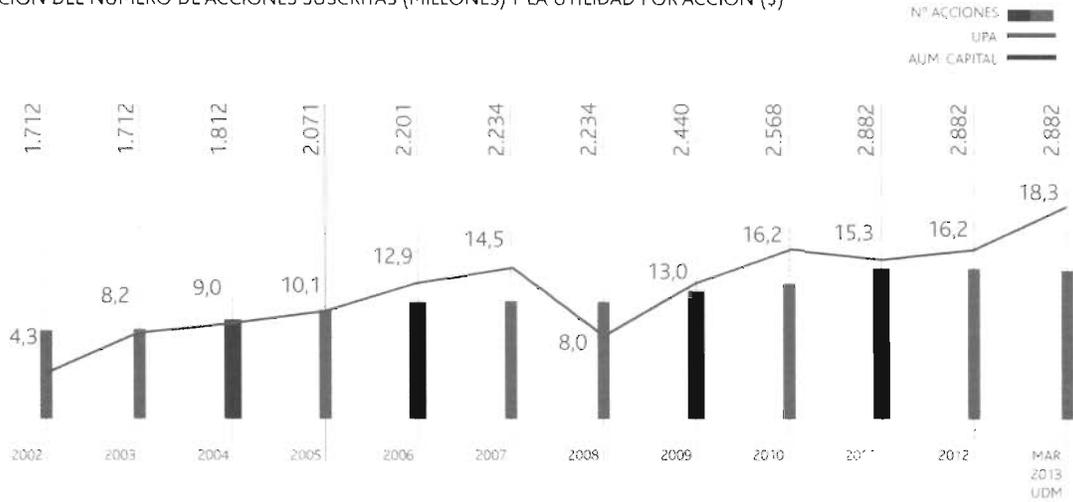


| FECHA INVERSIÓN | GRUPO SECURITY | IPSA  |
|-----------------|----------------|-------|
| Desde 1995      | 13,8%          | 8,1%  |
| Hace 15 años    | 15,6%          | 10,3% |
| Hace 10 años    | 16,1%          | 13,7% |
| Hace 3 años     | 12,6%          | 3,9%  |

FUENTE: BLOOMBERG

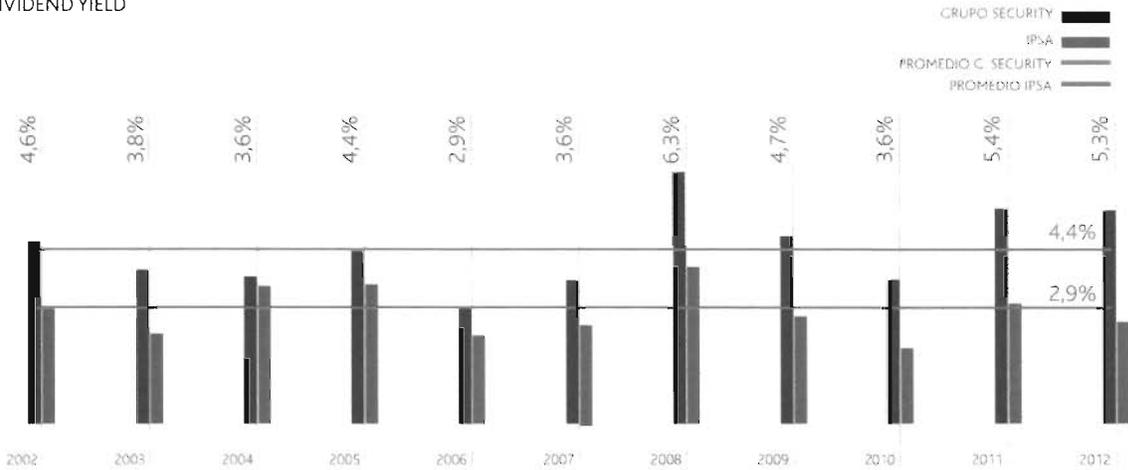
Asimismo, la Utilidad por Acción ha crecido un 14,2% en forma anual desde hace 10 años, considerando los cuatro aumentos de capital realizados en tal periodo, llegando a los \$16,15 por acción a diciembre 2012. Adicionalmente, el Grupo genera uno de los Dividend Yield más altos del mercado en comparación a lo generado por las empresas pertenecientes al IPSA, con un promedio del 4,4% anual desde el año 2002.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS (MILLONES) Y LA UTILIDAD POR ACCIÓN (\$)



FUENTE: GRUPO SECURITY

DIVIDEND YIELD



FUENTE: GRUPO SECURITY Y BLOOMBERG

# grupo security

## 3.2 EXITOSO TRACK RECORD DE CRECIMIENTO NO ORGÁNICO

El alto crecimiento que ha demostrado el Grupo Security, tanto en términos financieros como operacionales, ha sido en parte, consecuencia de incorporaciones mediante adquisiciones o asociaciones, de compañías con similares enfoques estratégicos a los del Grupo, potenciando así la rentabilidad de estas inversiones.

Se destaca que en los últimos 10 años, se han realizado 5 de las 7 adquisiciones de empresas que figuran en la historia del Grupo, y 3 asociaciones estratégicas.

|                      | 2004   | 2006  | 2007  | 2012                       |
|----------------------|--|---|---|----------------------------|
| <b>ASOCIACIONES</b>  | Penta Security<br>Cooper Gay Chile (5)<br>Europ Assistance Chile |   |   |                            |
| <b>ADQUISICIONES</b> | Dresdner<br>Bank:<br>US\$ 74 MM                                  | Interamericana<br>Rentas Seguros de<br>Vida:<br>US\$ 129 MM | Cigna Cía. De<br>Seguros de Vida:<br>US\$ 26 MM<br>Turismo Tajamar:<br>US\$ 27 MM | Travex (75%):<br>US\$ 4 MM |

La adquisición de Dresdner Bank Chile le permitió al Banco Security fortalecer su plataforma de operaciones de comercio exterior, además de aumentar su participación de mercado en alrededor de un 0,5% el año 2004.

Otra operación importante desarrollada en el año 2004 fue la fusión entre la Compañía Seguros Security Previsión Generales y Seguros Generales Las Américas, propiedad del Grupo Penta, con la cual nace Seguros Generales Penta Security, una de las cinco compañías más grandes de la industria, logrando una participación en Prima Directa del 10%. Actualmente, Grupo Security participa en Seguros Generales Penta Security con un 29,35% de la propiedad.

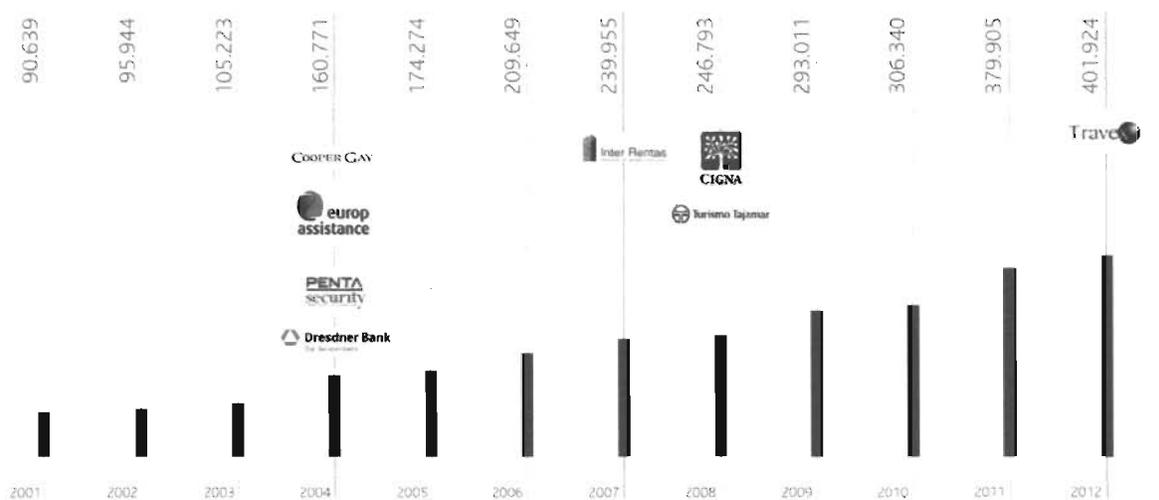
En el 2006 se destaca la adquisición de Interamericana Rentas, la que tenía un 4,3% de participación de mercado en términos de activos, y un 4,6% en reservas técnicas, traduciéndose este último valor en casi más de US\$ 907 millones. Esta adquisición se suma a la realizada en 1995 de Seguros Previsión Vida y Generales con la cual inician su trayectoria en esta industria.

En el año 2007 el grupo consolida su participación en el mercado de seguros de vida con la adquisición de Cigna, incrementando su participación en seguros colectivos y rentas vitalicias, y potenciando el desarrollo de nuevos canales. La cuota de mercado en seguros colectivos aumentó desde 6,6% a 9,9% en aquel año, y la adquisición le permitió a la Compañía alcanzar una cartera de clientes de más de 530.000 asegurados.

En el rubro de las agencias de viaje, luego de comprar varias agencias menores, se fusiona con Turismo Tajamar en el año 2006. En 2012 adquirió la tercera compañía de mayor tamaño en Perú. Hoy Travel Security es la segunda agencia de viajes del mercado.

#### PATRIMONIO DEL GRUPO SECURITY E INCORPORACIONES

En MMS (CAC 2002-2012: 15,4%)



FUENTE: GRUPO SECURITY

# grupo security

## 3.3 PARTICIPA EN INDUSTRIAS DE ALTO CRECIMIENTO

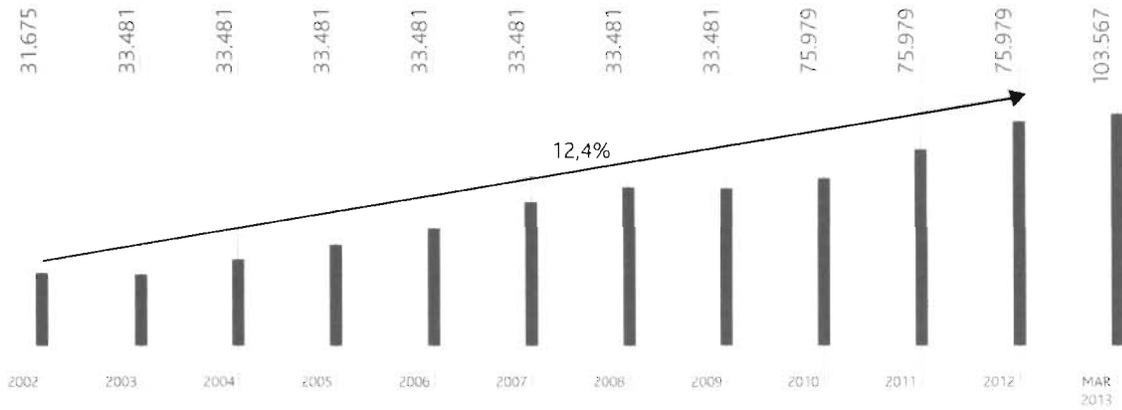
Grupo Security tiene presencia comercial en las principales áreas del negocio financiero.

| INDUSTRIA                               | SECTOR  | TAMAÑO<br>(2012)  | CRECIMIENTO<br>(CAC 02-12)                        |
|---|---|---|---|
| <b>BANCOS</b>                           |   |   |   |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Industria regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.</li> <li>Condiciones macroeconómicas favorables, PIB per cápita en aumento.</li> </ul>   | MMS\$<br>101.896<br>Colocaciones                          | 12,4%<br>en Colocaciones                          |
| <b>FACTORING</b>                        |   |   |   |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Financia el capital de trabajo de las empresas.</li> <li>Principales compañías se agrupan en la Asociación Chilena de Factoring (ACHEF), que cuenta actualmente con 19 compañías.</li> </ul>   | MMS\$<br>2.643<br>Colocaciones                            | 21,5%<br>en Colocaciones                          |
| <b>SEGUROS</b>                          |   |   |   |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Industria regulada por la SVS.</li> <li>Marco regulatorio ha permitido que el Sector incorpore nuevos productos.</li> <li>Actualmente hay 31 empresas que conforman el mercado de seguros de vida, y 26 empresas en el de seguros generales.</li> </ul>  | MM UF<br>239,5<br>Prima Directa<br>Total                  | 8,0%<br>en Prima Directa<br>Total                 |
| <b>ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS</b> |   |   |   |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Industria se dedica a la administración de patrimonio de terceros.</li> <li>Las administradoras se agrupan en la Asociación de Fondos Mutuos, que a diciembre 2012 contaba con 20 compañías.</li> </ul>  | MMS\$<br>18.802<br>Patrimonio<br>Administrado<br>Efectivo | 14,7%<br>Administración de<br>Patrimonio Efectivo |
| <b>CORREDORAS DE BOLSA</b>              |   |   |   |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Industria que se dedica a la intermediación financiera, principalmente renta variable, renta fija e intermediación financiera.</li> <li>A marzo 2013 hay 36 compañías operando tanto en la Bolsa de Comercio de Santiago como en la Electrónica, donde las 10 principales concentran el 77% de las transacciones de renta variable.</li> </ul> | MMS\$<br>51.695<br>Monto Transado<br>Acciones             | 22,8%<br>en Monto Transado<br>de Acciones         |

### 3.3.1 Industria Bancaria

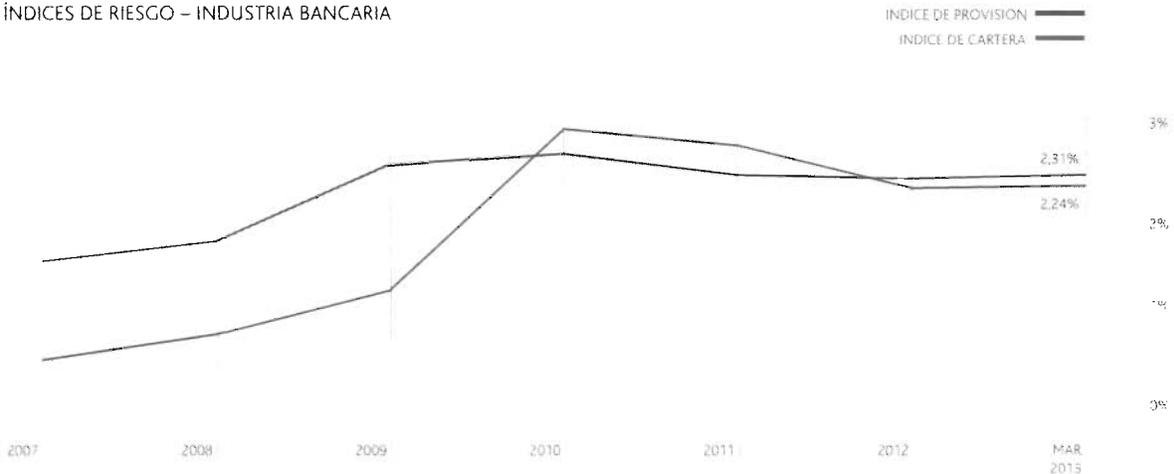
Debido al marco regulatorio eficiente como también al sólido desempeño macroeconómico del país, la industria bancaria local tiene índices de riesgo acotados y muestra un crecimiento sostenido en las colocaciones en la última década.

COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO  
en MMMS



FUENTE: SBIF  
Nota: No considera las colocaciones interbancarias y contingentes

ÍNDICES DE RIESGO – INDUSTRIA BANCARIA



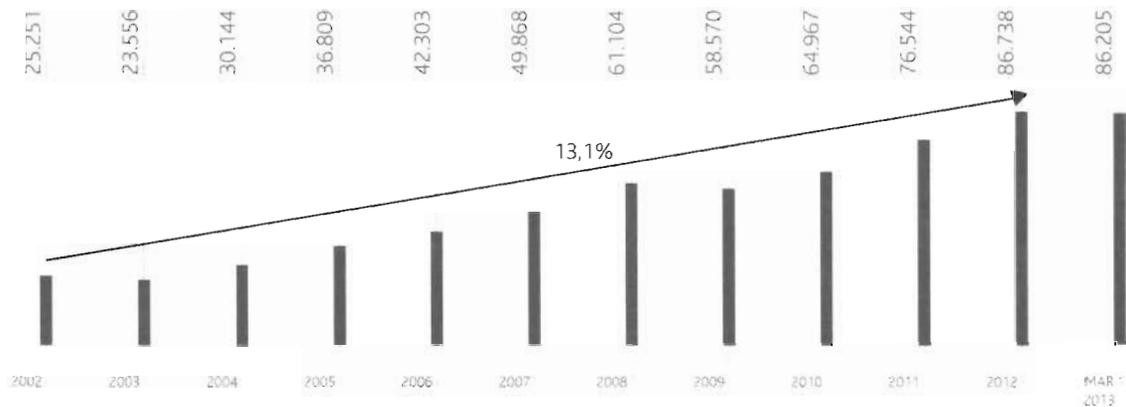
FUENTE: SBIF

# grupo security

El crecimiento económico también ha favorecido el aumento de los depósitos por parte de los clientes, los que a su vez, pueden requerir nuevos productos y servicios, profundizando las fuentes complementarias de ingresos.

## DEPÓSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO

en MMMS

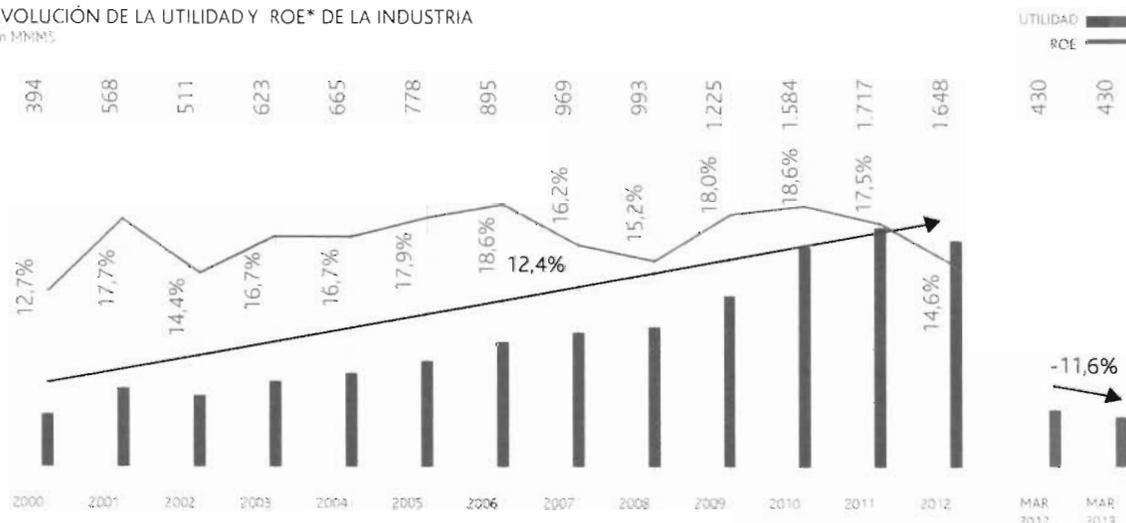


FUENTE: SBIF

El mayor desarrollo de la industria ha generado un crecimiento en las utilidades del sistema bancario, incluso pese a la mayor competitividad existente. Si en el año 2000 coexistían 29 instituciones financieras, hoy la industria la componen 23, de las cuales 4 son sucursales de bancos extranjeros.

## EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD Y ROE\* DE LA INDUSTRIA

En MMMS

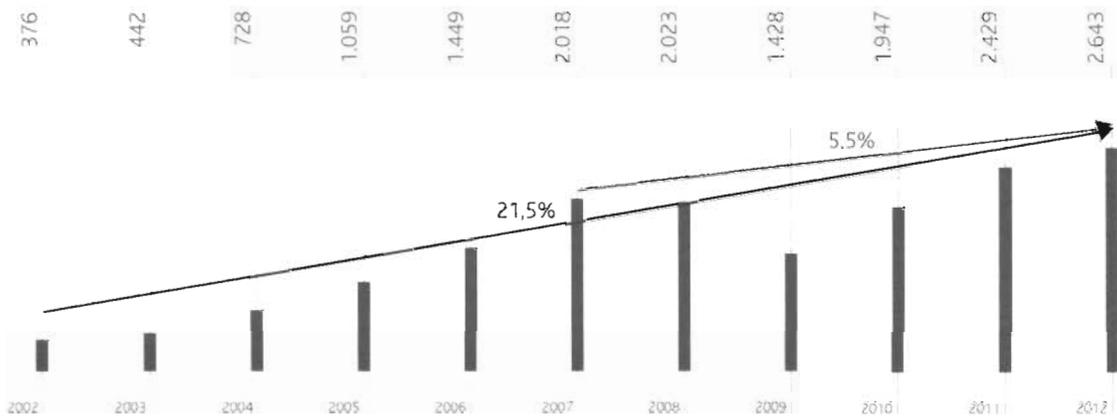


\*ROE medido como Utilidad sobre Capital y Reservas del periodo  
FUENTE: SBIF

### 3.3.2 Industria de Factoring

Esta industria se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento de capital de trabajo para medianas y pequeñas empresas.

COLOCACIONES DE FACTORING DE EMPRESAS ASOCIADAS A LA ACHF\*  
en MMM\$

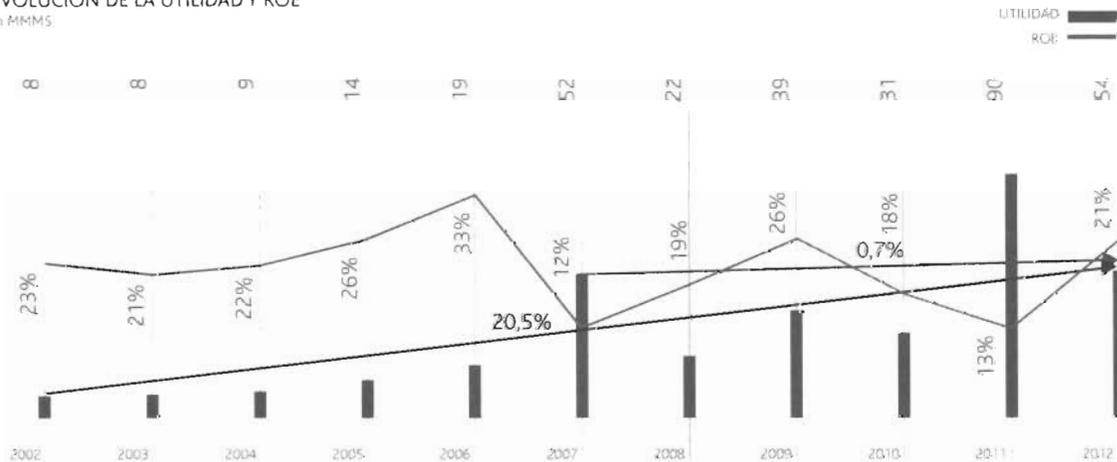


\*Asociación Chilena de Empresas de Factoring.  
FUENTE: ACHF

Sus clientes provienen de distintas actividades económicas, siendo la principal el canal mayorista con una participación del 24,8% a diciembre 2012.

El crecimiento económico y la maduración de la industria han impulsado los niveles de utilidad y rentabilidad de la misma. A diciembre 2012 la utilidad de la industria alcanzó los \$ 53.859 millones, con una rentabilidad del 21,47%.

EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD Y ROE  
en MMM\$



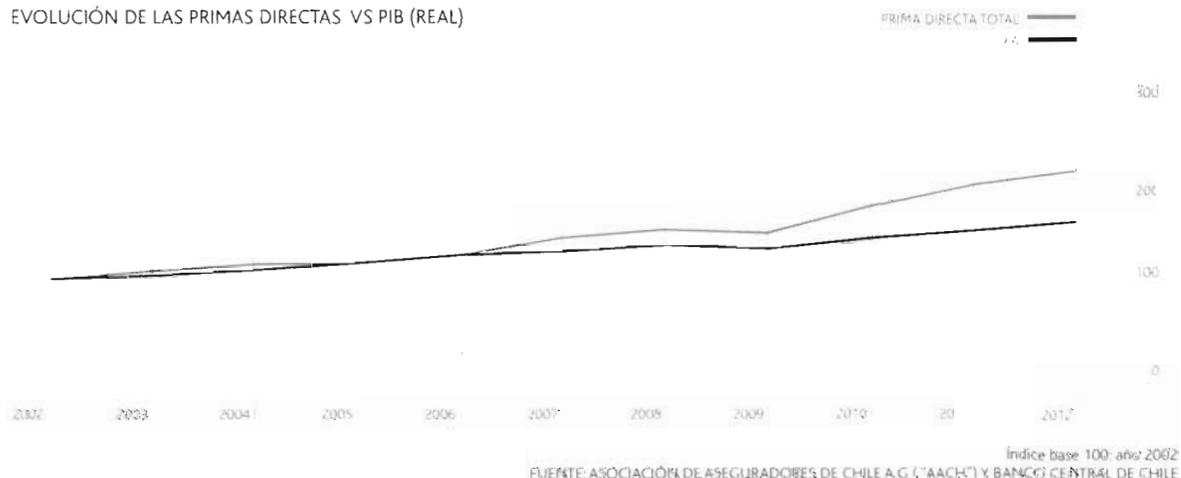
FUENTE: ACHF

### 3.3.3 Industria de Seguros

La industria genera ingresos por prima directa del orden de UF 234 millones anuales, de los cuales un 66% provienen del sector de Seguros de Vida, y el otro 44% de Seguros Generales.

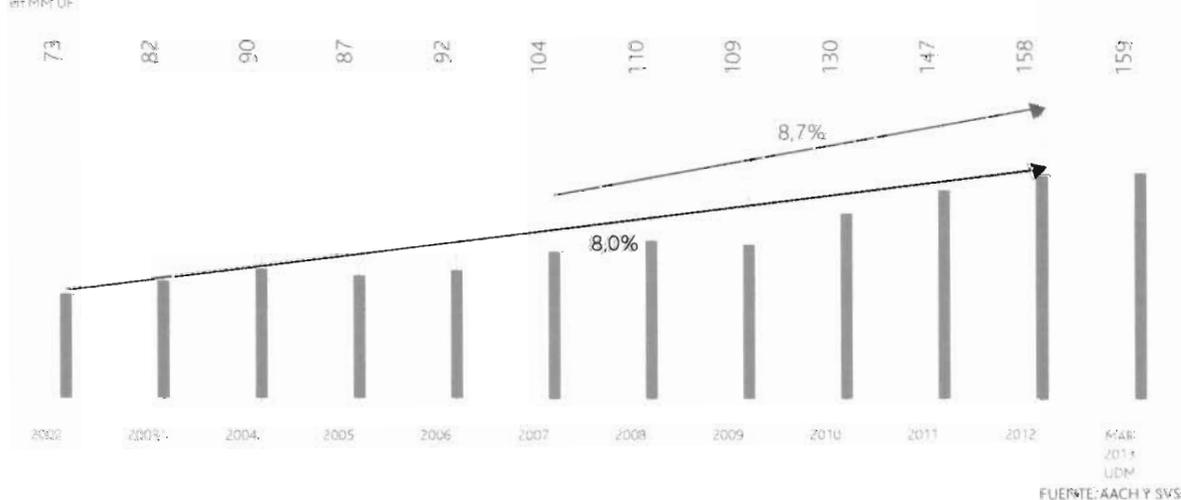
Los dos sectores que conforman esta industria presentan una positiva evolución en sus ingresos de prima directa. Lo anterior se debe a la expansión de las líneas de productos que ofrece cada sector, y la mayor acogida de éstos por parte de la demanda gracias al desarrollo económico.

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS DIRECTAS VS PIB (REAL)

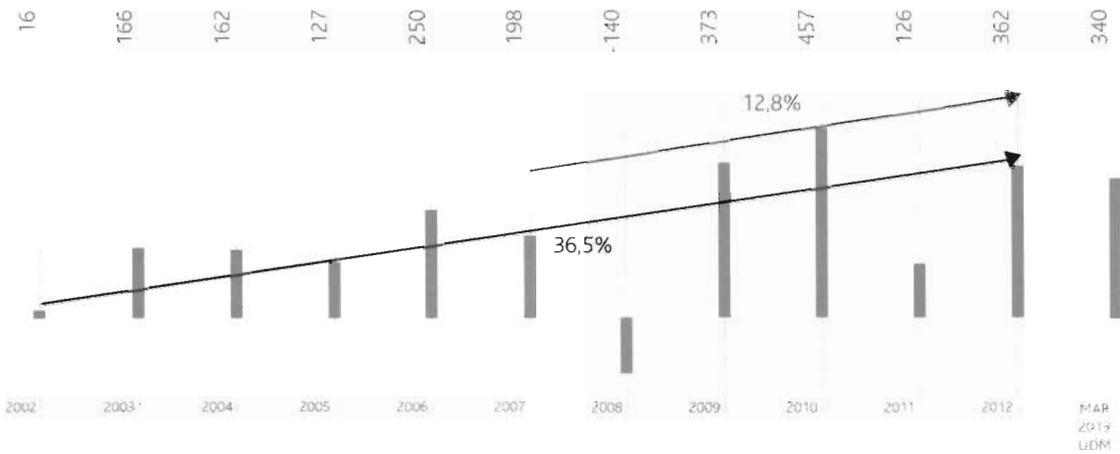


El sector de Seguros de Vida crece a una tasa real del 8% anual compuesto en términos de prima directa, lo que se traduce en un crecimiento de las utilidades del sector de un 8,7% anual a 5 años. Actualmente hay 31 empresas operando en el sector.

PRIMA DIRECTA SEGUROS DE VIDA  
en MN UF



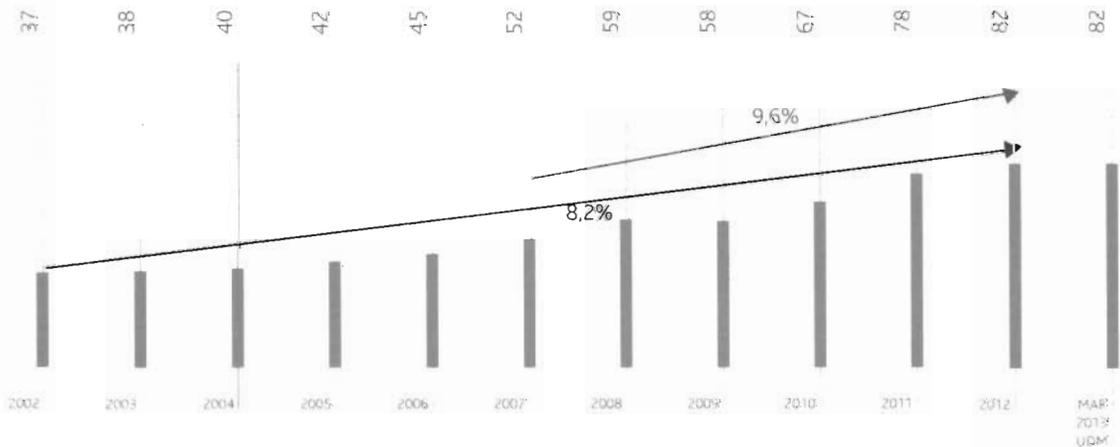
**EVOLUCIÓN DE LAS UTILIDADES - SEGUROS DE VIDA**  
en MMMS



FUENTE: SVS

El sector de Seguros Generales lo componen 26 empresas a las que se suman dos filiales dedicadas al seguro de garantías. Hace 10 años el número de empresas eran 21, además de una filial para garantías. La fuerte expansión en los últimos años de este sector, pese a la mayor competencia, ha generado un crecimiento anual del 8,2% real en primas directas, y un alto crecimiento de sus utilidades.

**PRIMA DIRECTA SEGUROS GENERALES**  
En MM UF

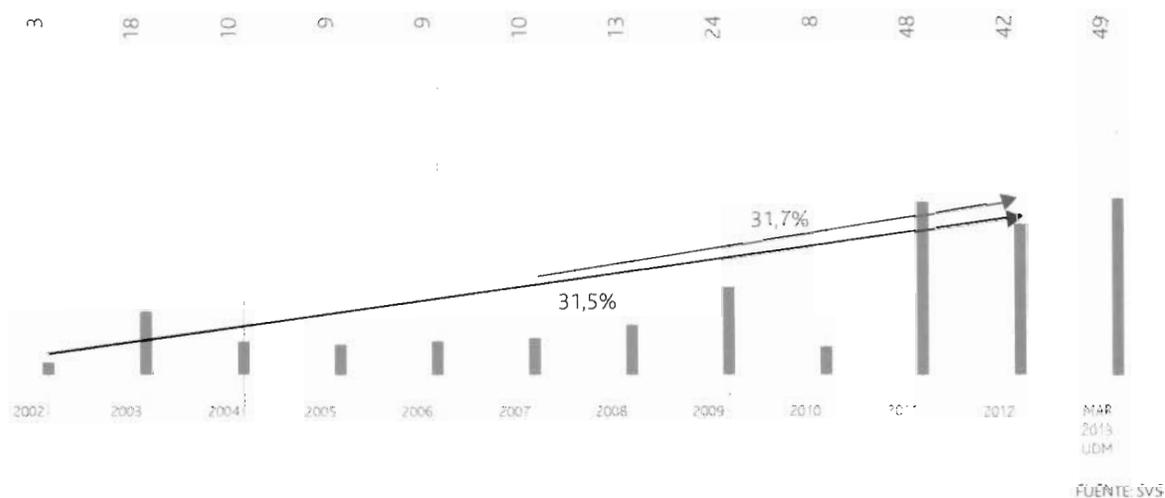


FUENTE: AACH Y SVS

# grupo security

## EVOLUCIÓN DE LAS UTILIDADES - SEGUROS GENERALES

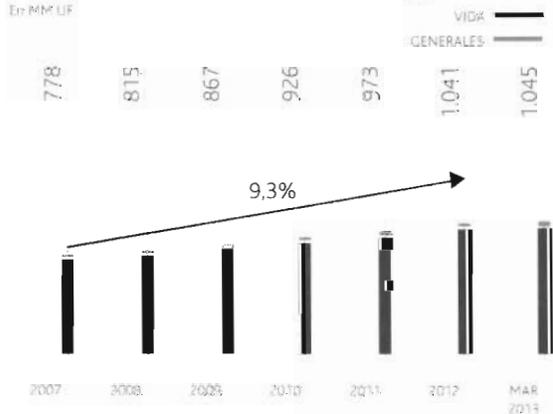
en MM\$



El mayor dinamismo de esta industria ha permitido profundizar el mercado financiero local, contando con una creciente cartera de inversiones que a marzo 2013 suma unos UF 1.045 millones, compuesta principalmente por bonos corporativos y bancarios.

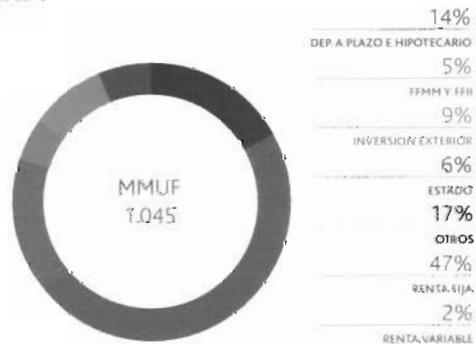
## INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGUROS

En MM UF



## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIÓN

→ Marzo 2013

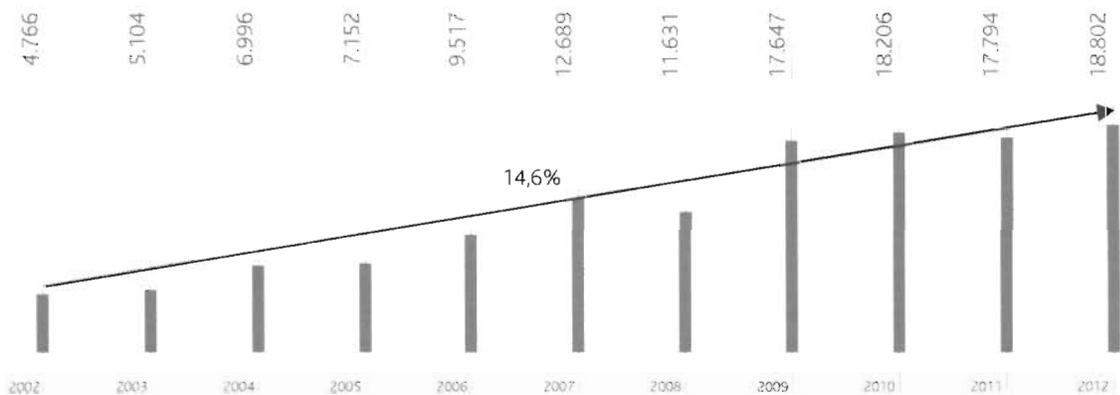


FUENTE: SVS

### 3.3.4 Industria de Administración General de Fondos

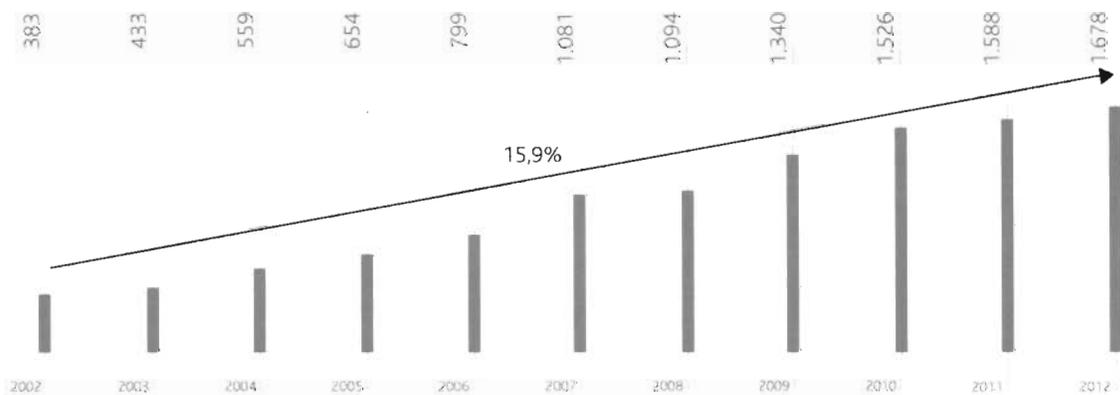
Esta industria es supervisada por la SVS, y está compuesta por 20 empresas que administran un patrimonio efectivo de más de US\$40.000 millones por medio de 500 tipos de fondos mutuos. La gran penetración que han tenido estos instrumentos financieros se puede apreciar en el crecimiento del número de Participes en la industria, los que han aumentado desde algo más de 383.000 a diciembre 2002, a más de 1,7 millones en marzo 2013.

PATRIMONIO EFECTIVO ADMINISTRADO EN FONDOS MUTUOS  
en MMMS



FUENTE: AAFM

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PARTICIPES  
en Miles



FUENTE: AAFM

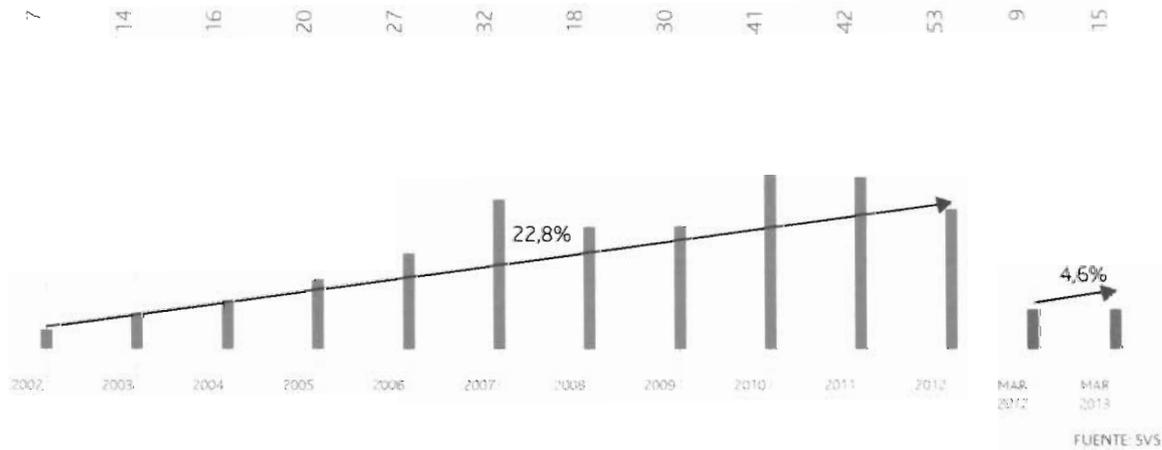
### 3.3.5 Industria de Corredoras de Bolsa

Las Corredoras se encuentran supervisadas por la SVS, en la cual se encuentran inscritas y en operación 36 empresas a marzo 2013. La industria de intermediación de valores tiene estrecha relación con la confianza de los inversionistas en las perspectivas del mercado.

El crecimiento de los montos transados de acciones, tanto de la Bolsa de Comercio de Santiago como en la Bolsa Electrónica es de un 22,8% anual a 10 años, en línea con el desarrollo de la industria financiera del país.

#### EVOLUCIÓN DE MONTOS TRANSADOS EN ACCIONES

En MMM\$



### 3.4 EXITOSA TRAYECTORIA DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO SECURITY

#### 3.4.1 Banco Security

Banco Security destaca como un banco que opera en segmentos definidos, rentables y crecientes, consolidándose como uno de los bancos más eficientes y productivos de la industria, con un nivel de riesgo entre los menores del sistema.

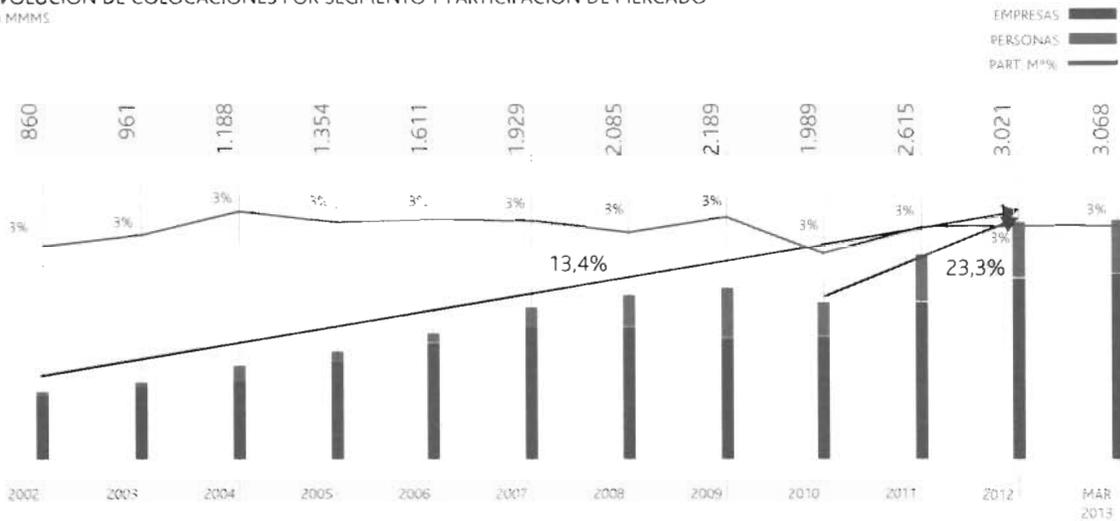
A diciembre 2012 lo integran 996 trabajadores, de los cuales 664 conforman su fuerza de venta.

El segmento Empresas está enfocado en clientes cuyas ventas superen los \$1.000 millones, y actualmente cuenta con una cartera de más de 7.000 clientes. En términos de colocaciones, este segmento representa el 76% del total del Banco.

La Banca Personas apunta a clientes del segmento socioeconómico ABC1, con focos en individuos de rentas altas, llevando un estricto control de riesgo.

El crecimiento en las colocaciones del Banco Security en los últimos 10 años ha sido de un 13,4% anual, con un crecimiento promedio de 23,3% en los últimos 2 años, consecuencia del plan de expansión a 3 años trazado en el año 2011.

EVOLUCIÓN DE COLOCACIONES POR SEGMENTO Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO  
En MMMS

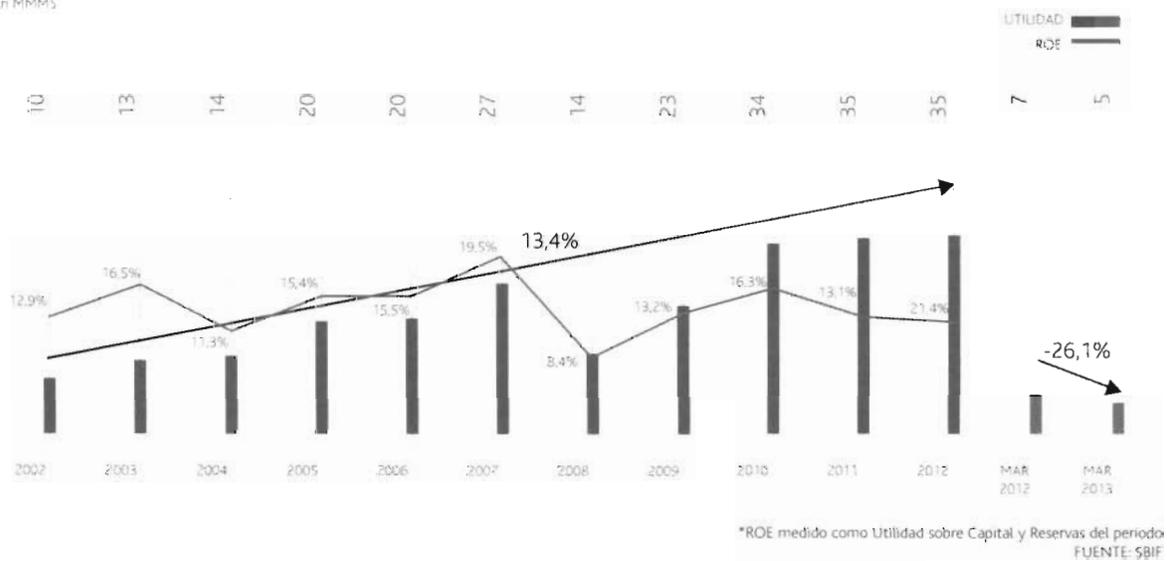


FUENTE: SBIF

# grupo security

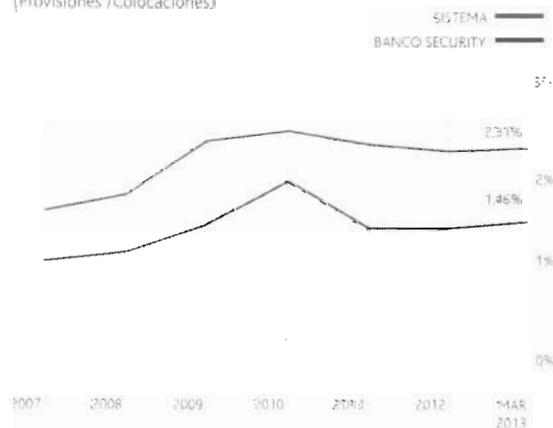
De igual forma, las utilidades del Banco Security han crecido más que la industria, alcanzando también un 13,4% de crecimiento en 10 años.

EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD Y ROE\* DEL BANCO SECURITY  
En MMM\$

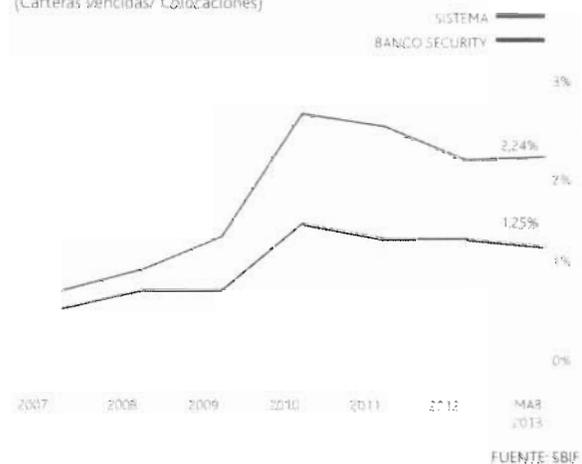


La gran eficiencia de su operación y el bajo nivel de riesgo se reflejan en el Rating AA- otorgado por las clasificadoras de riesgo desde 1997.

ÍNDICE DE PROVISIÓN  
(Provisiones / Colocaciones)



ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA  
(Carteras Vencidas/ Colocaciones)

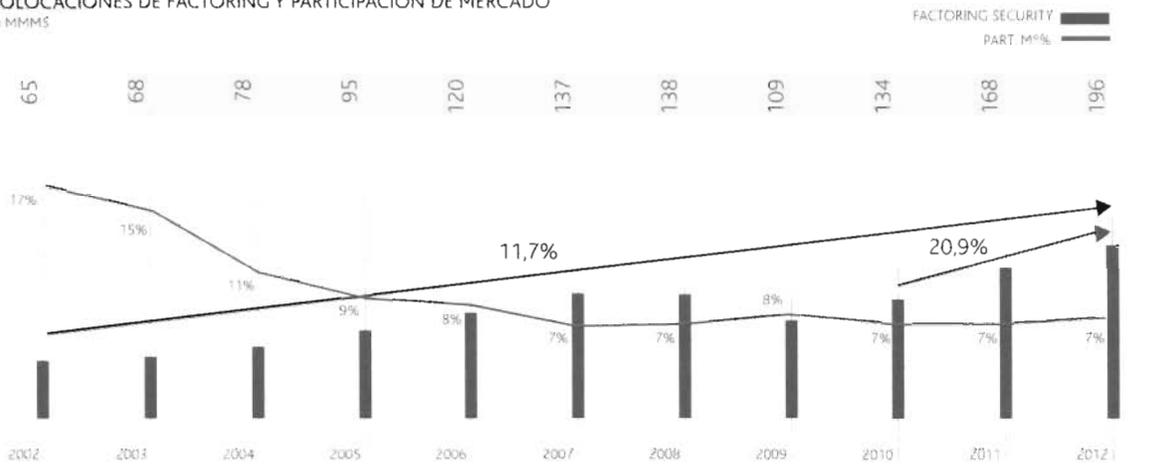


### 3.4.2 Factoring Security

Con más de 20 años en el mercado, cuenta hoy en día con una base de 1.600 clientes fidelizados, y una participación de mercado del 7,4%.

Si bien la menor actividad económica local durante el 2009 mermó el crecimiento de la industria, Factoring Security ha podido consolidar su posicionamiento en el orden del 7% del mercado. Su crecimiento anual en los últimos 10 años fue de un 11,7%, y en los últimos 5 años creció un 7,4% anual, igual a lo realizado por la industria.

COLOCACIONES DE FACTORING Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO  
en MMM\$



FUENTE: GRUPO SECURITY Y ACEF

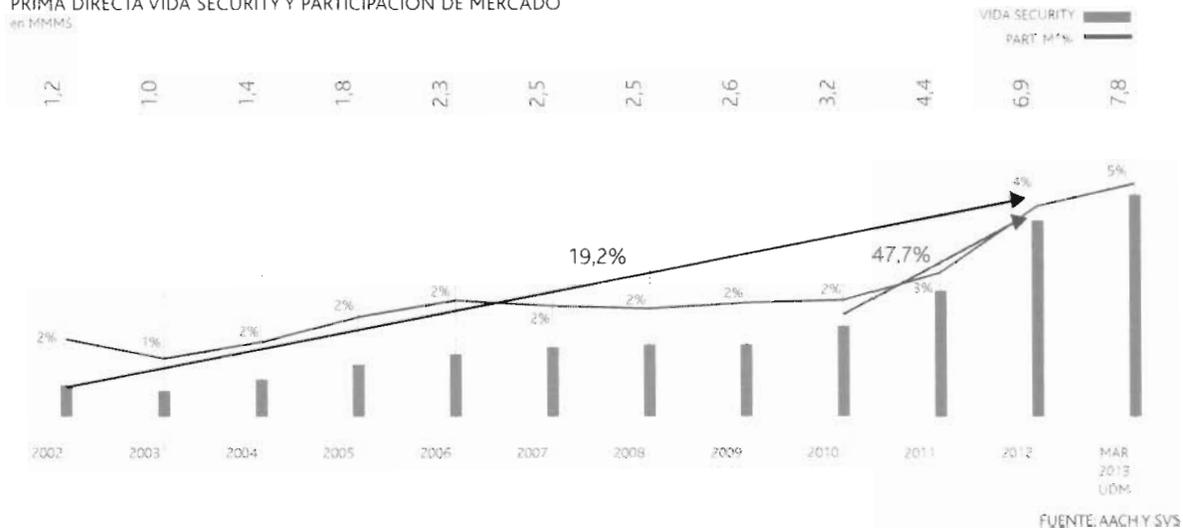
### 3.4.3 Vida Security

Con 80 años de trayectoria, Vida Security es un actor relevante en el negocio de seguros de vida tradicionales, teniendo un crecimiento anual en términos de Prima Directa de un 23% en los últimos 10 años, muy por sobre el 11% de la industria, y más aún, desde el año 2010 este crecimiento ha sido del orden del 52,4%.

Lo anterior le ha permitido lograr una participación del 4,4% a diciembre 2012, ocupando el lugar número 8 de 31 empresas de la industria. Se destaca su fuerte posición competitiva en los segmentos de Seguros de Vida Individual, Rentas Privadas y Seguros de Salud Colectivos.

# grupo security

PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO  
en MMMS



| SEGMENTO SEGUROS              | MARKET SHARE | RANKING |
|-------------------------------|--------------|---------|
| Vida Individual               | 11,0%        | 3       |
| Protección Familiar           | 16,6%        | 3       |
| Salud Colectivos              | 9,6%         | 4       |
| Rentas Privadas               | 11,7%        | 5       |
| Masivos + Colectivos          | 3,6%         | 10      |
| Previsionales + R. Vitalicias | 4,0%         | 10      |

FUENTE: AACH, DATOS A DICIEMBRE 2012

La fuerza de ventas la conforman 427 ejecutivos, totalizando 669 trabajadores.

### 3.4.4 Inversiones Security

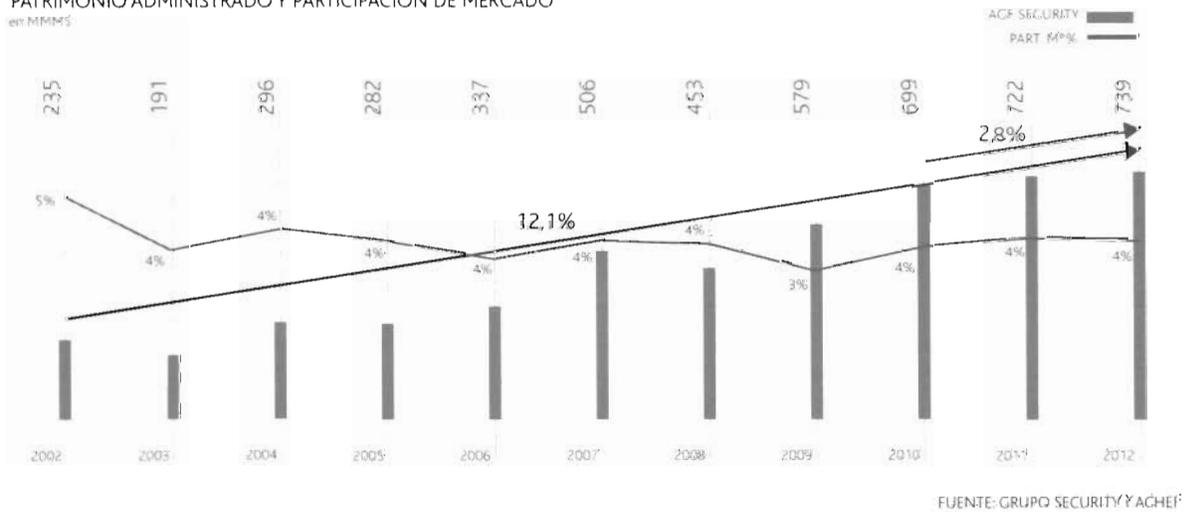
Grupo Security participa en el negocio de inversiones y administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security; de corretaje e intermediación de valores, a través de Valores Security Corredores de Bolsa; de administración de activos a través de Asesorías Security y de patrimonios securitizados mediante Securitizadora Security.

#### 3.4.4.1 AGF Security

AGF Security ha crecido en forma sostenida desde su creación hace más de 20 años, cuenta con 21 Fondos Mutuos y 2 Fondos de Inversión, y más del 95% de participación en el segmento Fondos Mutuos Institucional.

El crecimiento anual compuesto de los montos administrados desde el año 2002 es de un 12,1%, totalizando un patrimonio cercano a los \$ 740 mil millones, con casi 36.000 partícipes.

PATRIMONIO ADMINISTRADO Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO  
en MM\$



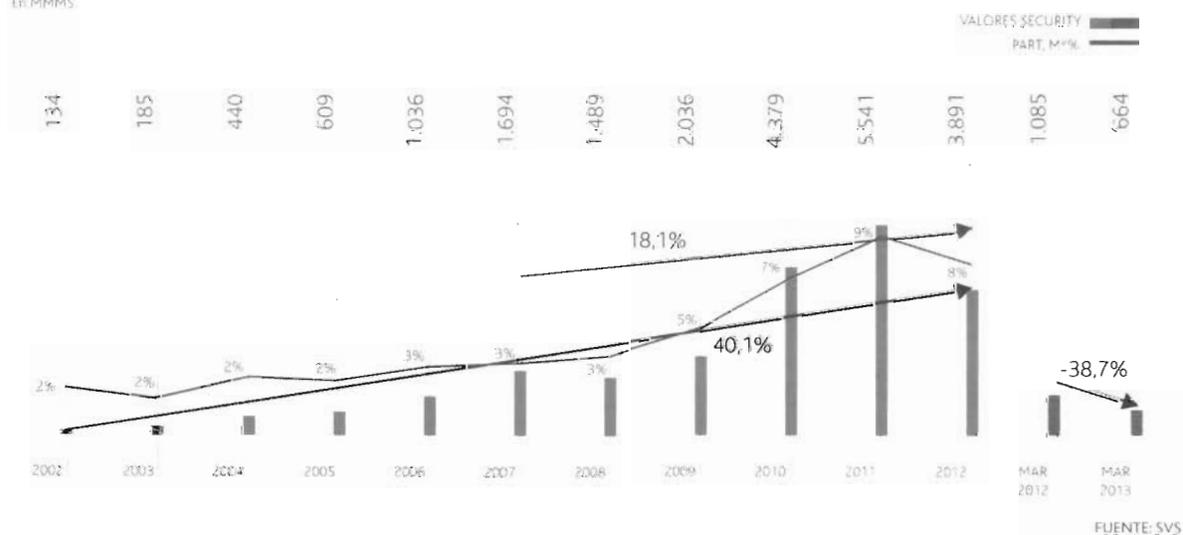
# grupo security

## 3.4.4.2 Valores Security

Desde su creación en 1989, Valores Security Corredores de Bolsa ha mantenido un sólido crecimiento en el mercado, ofreciendo asesoría en la compra y venta de acciones, la suscripción de aperturas en bolsa y aumentos de capital, y en la compra y venta de opciones en el mercado local. A diciembre 2012 se posiciona el quinto lugar en el ranking acumulado de montos transados en acciones.

Su crecimiento anual en los últimos 10 años ha sido de 40,1%, superando ampliamente el crecimiento de la industria (22,7%).

MONTOS TRANSADOS ACCIONES VALORES SECURITY  
En MMMS



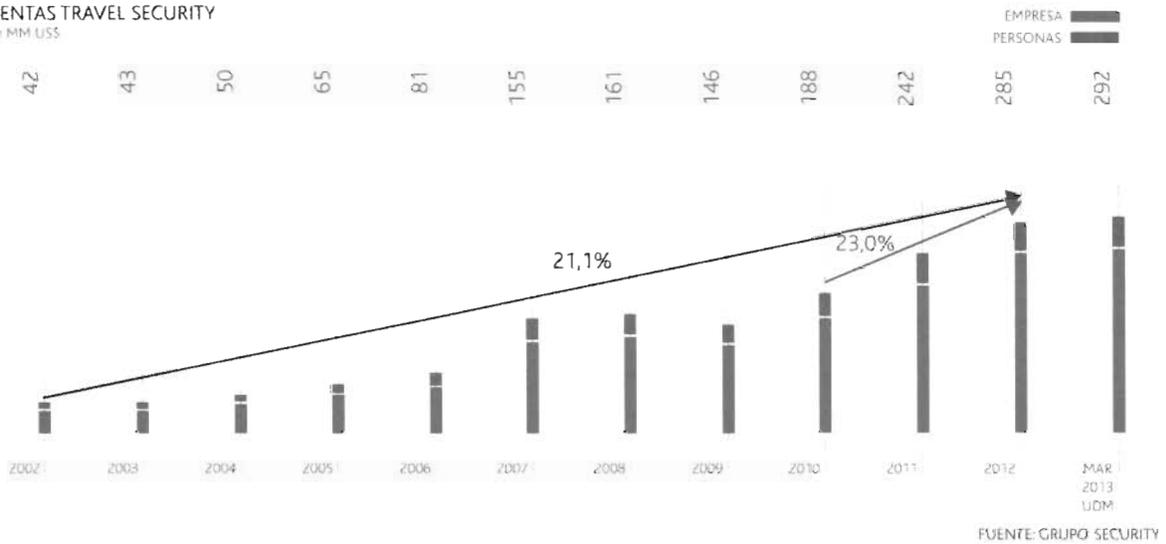
### 3.4.5 Otros Servicios

#### 3.4.5.1 Travel Security

Desde el año 1999, la compañía se ha especializado en la atención de clientes corporativos, ofreciendo diversos servicios asociados a los viajes, y asimismo, generándoles importantes ahorros por la administración eficiente de estos gastos.

Hoy en día, ocupa el segundo puesto en participación de mercado en Chile, con un 18,4% a diciembre 2012. En julio de 2012, Travel Security adquirió Travex, la tercera agencia de viajes del Perú, enfocada en clientes corporativos.

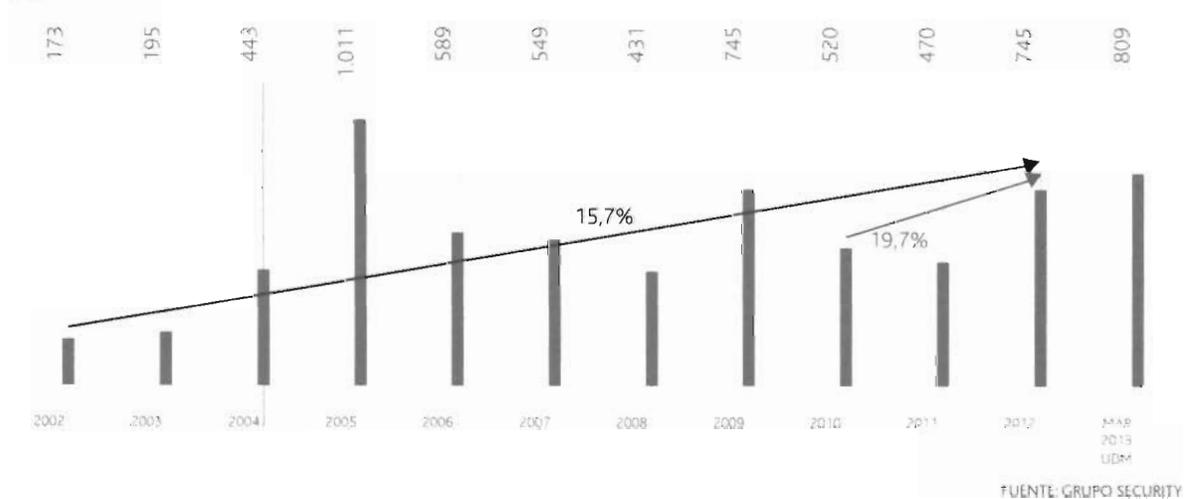
VENTAS TRAVEL SECURITY  
En MM US\$



### 3.4.5.2 Inmobiliaria Security

Con 12 años de trayectoria, esta empresa ofrece estratégicamente oportunidades de inversión de largo plazo para la compañía de seguros de vida. Los proyectos inmobiliarios en que participa están dirigidos a un perfil de personas de estrato socioeconómico medio-alto y alto, ubicados en zonas de Santiago como Chamisero, Las Condes, Providencia y Ñuñoa.

VENTAS INMOBILIARIA SECURITY  
M UF



### 3.5 CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIOS 2011-2013

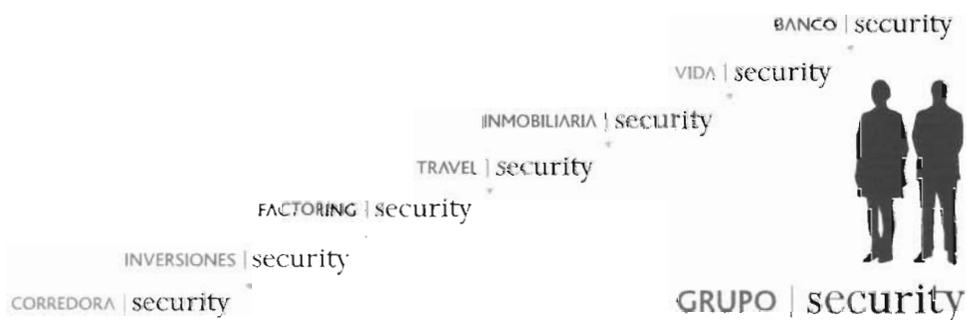
Con el fin de generar un crecimiento sustentable, la Compañía se trazó desafiantes metas en cada área del negocio financiero, las que fueron publicadas en el aumento de capital anterior. A continuación se detalla el avance logrado hasta el cierre del 2012.

| PLAN DE CRECIMIENTO                                |                                     | AVANCES                            |   |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|---|
| EMPRESA  | CAC 2010-2013                       | CAC 2010-2012                      | LOGROS  |
| BANCO   security                                   | 15% Colocaciones                    | 23% Colocaciones                   | 7 años consecutivos en Ranking "Empresas más destacadas", elaborado por Adimark.  |
| FACTORING   security                               | 18% Colocaciones                    | 21% Colocaciones                   | Utilidades superaron los US\$ 10 millones en el 2012.   |
| VIDA   security                                    | 30% Prima Directa Vida              | 52% Prima Directa Vida             | Cartera de asegurados superior a 346.000 titulares, de los cuales 17.600 se encuentran pensionados con Rentas Vitalicias. |
| INVERSIONES   security<br>CORREDORES DE BOLSA      | 20%<br>Montos Transados<br>Acciones | -5,7% Montos<br>Transados Acciones | 5º lugar en Ranking de volúmenes transados por Corredor.  |
| INVERSIONES   security<br>ADMINISTRADORA DE FONDOS | 24%<br>Patrimonio Administrado      | 2,8% Patrimonio<br>Administrado    | 6 primeros lugares en Premios Salmón, desde el año 2011.  |

# grupo security

## 3.6 COMPROBADO MODELO DE NEGOCIOS

Grupo Security ha buscado consistentemente sinergias comerciales y operativas en los negocios en los que participa, definiendo segmentos claros en cada uno de ellos y manteniendo elevados estándares de calidad de servicio, con foco en la relación de largo plazo con sus clientes. De esta forma, Security ha implementado un modelo integral, capaz de proveer todos los servicios financieros que necesitan sus clientes a lo largo de toda su vida.

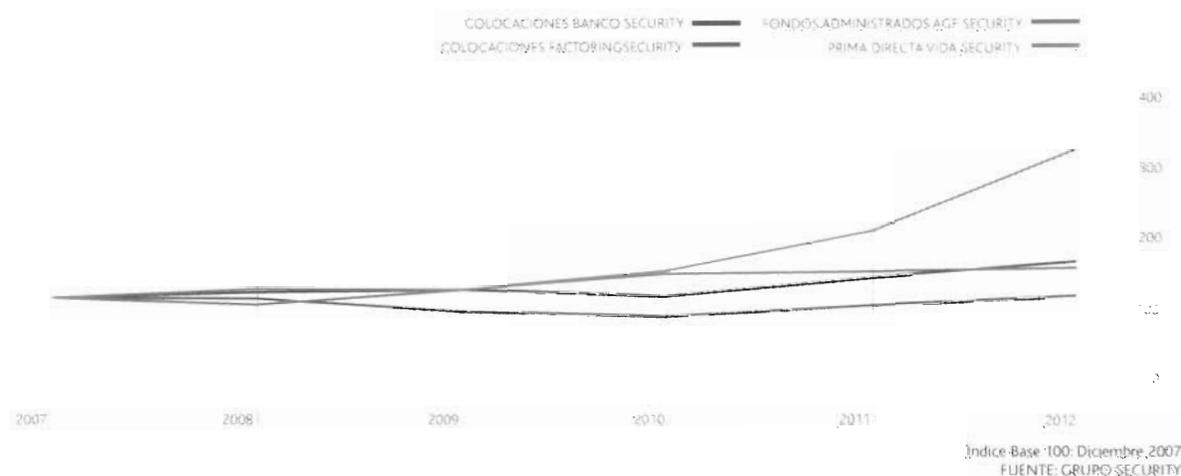


Uno de los pilares de este modelo integrado de negocios ha sido la estricta evaluación de cada uno de ellos, con el fin de controlar que se logre la rentabilidad exigida.

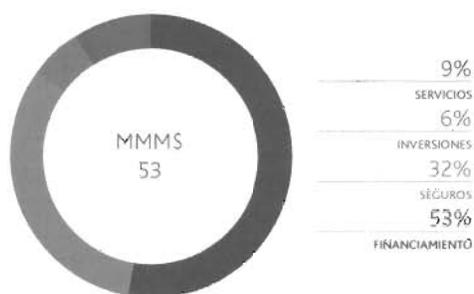
### 3.6.1 Segmentación, Diversificación y Sinergias

Grupo Security ha logrado posicionarse con gran éxito en los segmentos donde opera, lo que sumado al amplio portfolio de productos, busca profundizar la relación con el cliente, generando un mayor dinamismo en todas sus áreas.

#### CRECIMIENTO VARIABLES COMERCIALES



DESCOMPOSICIÓN DE LA UTILIDAD POR ÁREA DE NEGOCIO,  
MARZO 2013 UDM



FUENTE: GRUPO SECURITY

La diversificación entre sus negocios de financiamiento, inversiones y seguros, con la consecuente amplitud que se logra en los plazos de la cartera promedio, genera también como resultado márgenes relativamente estables en el tiempo, y bajos índices de riesgo.

### 3.6.2 Administración de Excelencia

Los principales ejecutivos del Grupo Security son profesionales con gran conocimiento de la industria, que tienen una permanencia promedio de 14,23 años en la Compañía y que han sido capaces de mantener un crecimiento sostenido de las utilidades del Grupo.

Además, en este selecto grupo de profesionales se encuentran accionistas gestores quienes cuentan con una vasta experiencia en el sector financiero. Lo anterior les ha permitido desarrollar una gran capacidad para identificar nuevas oportunidades de negocios, incorporando nuevas filiales, posicionando a Grupo Security como una compañía diversificada de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes.

Asimismo, el estricto Gobierno Corporativo ayuda a fortalecer el cumplimiento de los objetivos y los valores de Grupo Security, acrecentando el valor de la Compañía, mediante una autorregulación y el cumplimiento de la normativa vigente, estableciendo directrices comunes para las filiales del Grupo.

# grupo security

## DIRECTORIO GRUPO SECURITY 2013

| NOMBRE                                | TÍTULO   | OTROS CARGOS  |
|---------------------------------------|--|---|
| Francisco Silva Silva<br>(Presidente) | Ingeniero Civil, P. Universidad Católica de Chile<br>Engineer, Stanford University<br>Master of Science, Stanford University | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Presidente de ICARE (2011 – hoy)</li> <li>• Presidente del Consejo Bilateral de Negocios Chile-China (2007-hoy)</li> <li>• Vicepresidente del Directorio de AES Gener (1988-2000)</li> <li>• Gerente General de AFP Unión (1984-1986)</li> </ul> |
| Hernán de las Heras Marín             | Ingeniero Comercial, Universidad de Chile  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerente General Inversiones y Servicios Victor Ltda. (1994-hoy)</li> <li>• Director Ejecutivo Santiago Leasing (1987-2001)</li> <li>• Asesor de Presidencia Banco de Santiago (1996-2002)</li> </ul>   |
| Jorge Marín Correa                    | Administrador de Empresas  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Presidente del Directorio CGE (2006 – hoy)</li> <li>• Vicepresidente del Directorio de Transnet</li> <li>• Vicepresidente del Directorio de Detroit S.A.</li> <li>• Vicepresidente del Directorio de Gasco</li> </ul>                            |
| Naoshi Matsumoto<br>Takahashi         | Ingeniero Comercial, P. Universidad Católica de Chile  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vicepresidente del Directorio de Sigdo Koppers y socio fundador desde 1974.</li> </ul>   |
| Horacio Pavez García                  | Constructor Civil, Universidad Federico Santa María  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Director de Sigdo Koppers y socio fundador desde 1974.</li> <li>• Director de Adm. de Inv. La Construcción (CCHC) (2006-hoy)</li> <li>• Director Energía Latina (2009-hoy)</li> <li>• Director de AFP Hábitat (1991-2005)</li> </ul>             |

| NOMBRE                      | TÍTULO  | OTROS CARGOS   |
|-----------------------------|---|--|
| Juan Cristóbal Pavez Recart | Ingeniero Comercial, P. Universidad Católica de Chile<br>Master of Business Administration, Massachusetts Institute of Technology                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Director ejecutivo de Centinela</li> <li>• Director de GeoPark</li> <li>• Presidente de Directorio Hidroeléctrica Totoral.</li> </ul>   |
| Bruno Philippi Irrarázabal  | Ingeniero Civil, P. Universidad Católica de Chile<br>Master of Science Operation Research y un Ph.D. Engineering<br>Economic System de la Universidad de Stanford | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Director de Aguas Andinas</li> <li>• Director de Transelec</li> <li>• Director de Empresa Eléctrica Pilmaiquén</li> <li>• Presidente Directorio de SOFOFA (2005-2009)</li> <li>• Presidente Directorio de Telefónica Chile (2001-2006)</li> </ul> |
| Ana Saíñz de Vicuña         | BSc Honours Degree Agricultural Economics, Reading University U.K   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Miembro del Comité de Directores de Corporación Financiera Gualdamar (2004-hoy)</li> <li>• Director Mobile Dreams Factory</li> <li>• Ocupó cargos gerenciales en Merrill Lynch España (1984 -2003)</li> </ul>                                     |
| Álvaro Vial Gaete           | Ingeniero Comercial, Universidad de Chile<br>Master of Arts in Economics, University of Chicago   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Miembro del Comité de Directores de Detroit Chile (1996-hoy)</li> <li>• Director ejecutivo Agencia Acreditadora de Chile (2008 – hoy)</li> <li>• Director de Gasco (2009-2012)</li> </ul>   |



04

adquisición de  
cruz del sur



GRUPO | security



# adquisición de cruz del sur

## 4.1 FUNDAMENTOS DE LA OPERACIÓN

La adquisición de Cruz del Sur pretende consolidar el crecimiento del Grupo Security en las Áreas de Seguros e Inversiones, permitiéndole diversificar la fuente de sus ingresos. El mayor volumen de negocios generará economías de escala, permitiéndole alcanzar mejores niveles de eficiencia.

Por otro lado, y en línea con la visión estratégica del Grupo, esta adquisición le permite absorber un equipo profesional de excelencia, con culturas organizacionales similares.

La operación involucra la compra del 100% de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda., y el 51% de Hipotecaria Cruz del Sur Principal, todo lo anterior por un monto aproximado de US\$ 300 millones.

## ESTRUCTURA SOCIETARIA DE CRUZ DEL SUR



El financiamiento de esta adquisición será por medio de deuda y el aumento de capital aquí señalado, en iguales proporciones.

Grupo Security carece de un controlador o de un grupo controlador en los términos del artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores. Un grupo de accionistas, que representan en conjunto cerca del 70% de la propiedad, es parte de un pacto relativo a la cesión de acciones y ha participado activamente en su administración desde su fundación, en el año 1991. Es importante destacar que los accionistas pertenecientes al pacto de cesión de acciones, han manifestado su compromiso de participar del actual aumento de capital.

## 4.2 IMPACTO DE LA ADQUISICIÓN EN EL GRUPO

### 4.2.1 Seguros de Vida

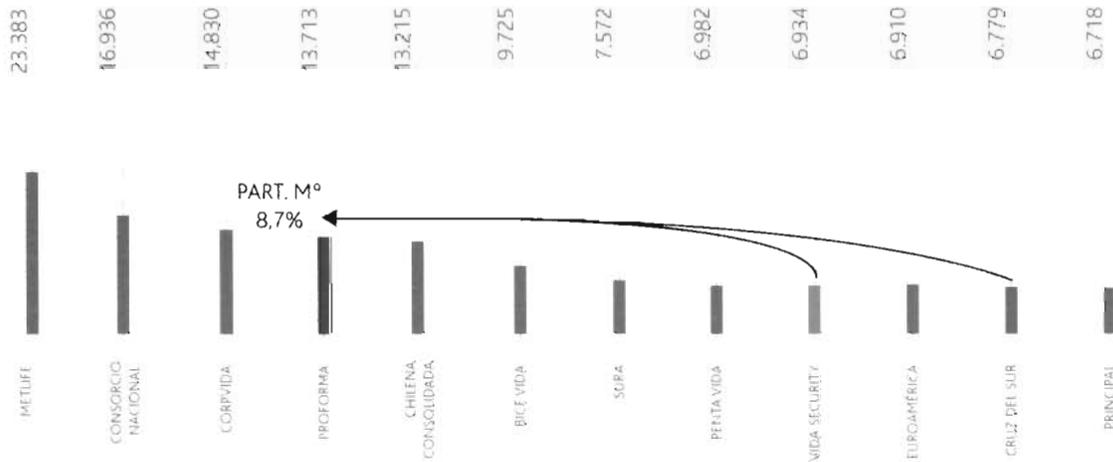
Los negocios de Seguros de Vida de Cruz del Sur son el principal activo que adquirirá el Grupo Security, al mantener una cartera de clientes de 2,8 millones de asegurados: 2,7 millones en Colectivos, 61 mil en Individuales y 18 mil en Previsionales. En términos de Primas Directas, Cruz del Sur ocupaba el décimo lugar en participación de mercado con un 4,3% a diciembre 2012, y tenía activos por más de UF 38,9 millones.

La escala de los negocios a diciembre 2012 de Vida Security y Cruz del Sur es el siguiente:

| EN M UF              | VIDA SECURITY | PART. M° % | CRUZ DEL SUR | PART. M° % | PROFORMA | PART. M° % | RANKING |
|----------------------|---------------|------------|--------------|------------|----------|------------|---------|
| <b>Prima Directa</b> | 6.934         | 4,4%       | 6.779        | 4,3%       | 13.713   | 8,7%       | 4       |
| Individual           | 1.940         | 6,9%       | 1.240        | 4,4%       | 3.180    | 11,3%      | 4       |
| Colectivos           | 1.415         | 3,6%       | 1.219        | 3,1%       | 2.634    | 6,8%       | 5       |
| Previsional          | 3.580         | 4,0%       | 4.319        | 4,8%       | 7.899    | 8,7%       | 5       |
| <b>Inversiones</b>   | 37.773        | 3,8%       | 38.486       | 3,9%       | 76.259   | 7,7%       | 6       |
| <b>Utilidad</b>      | 486           | 3,1%       | 264          | 1,7%       | 750      | 4,7%       | 9       |

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO : PRIMA DIRECTA EN SEGUROS DE VIDA

En M UF



FUENTE: SVS

# adquisición de cruz del sur

La cartera de inversiones proforma sumaría a marzo de 2013 más de UF 78,3 millones (US\$ 3.798 millones), compuesta prácticamente en su mitad por bonos y otros instrumentos de renta fija.

COMPOSICIÓN CARTERA DE INVERSIONES - VIDA SECURITY



FUENTE: SVS, DATOS A MARZO 2013

COMPOSICIÓN CARTERA DE INVERSIONES - PROFORMA



FUENTE: SVS, DATOS A MARZO 2013

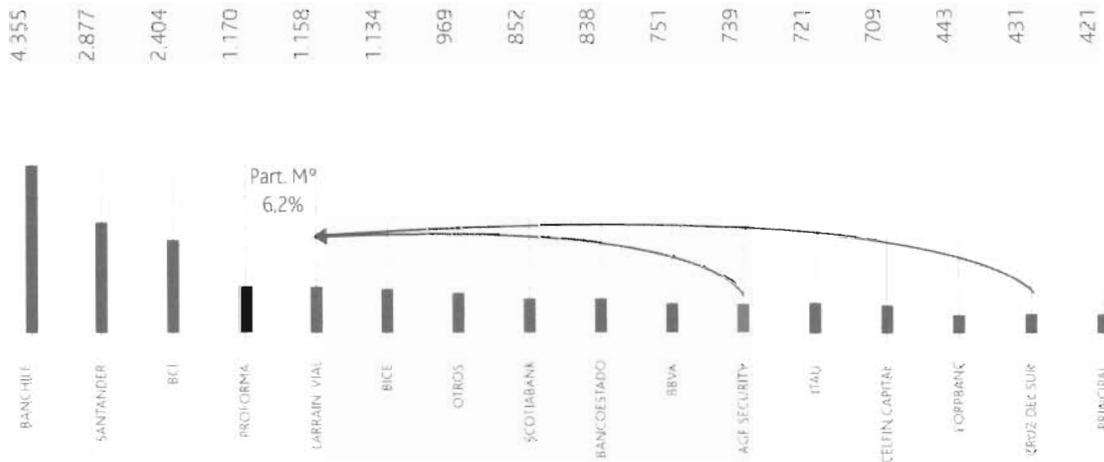
#### 4.2.2 Inversiones

Cruz del Sur Administradora General de Fondos a diciembre 2012 contaba con una cartera de clientes de más de 41.000 partícipes, administrando un patrimonio de US\$ 911 millones a través de 113 tipos de fondos mutuos. Los activos bajo administración de Cruz del Sur, considerando Banca Privada, superan los MM\$ 600.000, lo que sumado a los MM\$ 1.151.000 de AGF Security, le significará un crecimiento proforma del 52,7%.

El mayor tamaño generado por esta adquisición le permitirá al Grupo Security mejorar su capacidad de competir, sin afectar el grado de concentración en la industria.

|                 | AGF SECURITY | PART. M° % | CRUZ DEL SUR | PART. M° % | PROFORMA  | PART. M° % | RANKING |
|-----------------|--------------|------------|--------------|------------|-----------|------------|---------|
| Pat. Adm. (MMS) | 739.169      | 3,9%       | 430.783      | 2,3%       | 1.169.952 | 6,2%       | 4       |
| N° Partícipes   | 36.073       | 2,1%       | 41.129       | 2,4%       | 77.202    | 4,6%       | 8       |

PARTICIPACIÓN DE MERCADO : PATRIMONIO ADMINISTRADO  
En MMMS

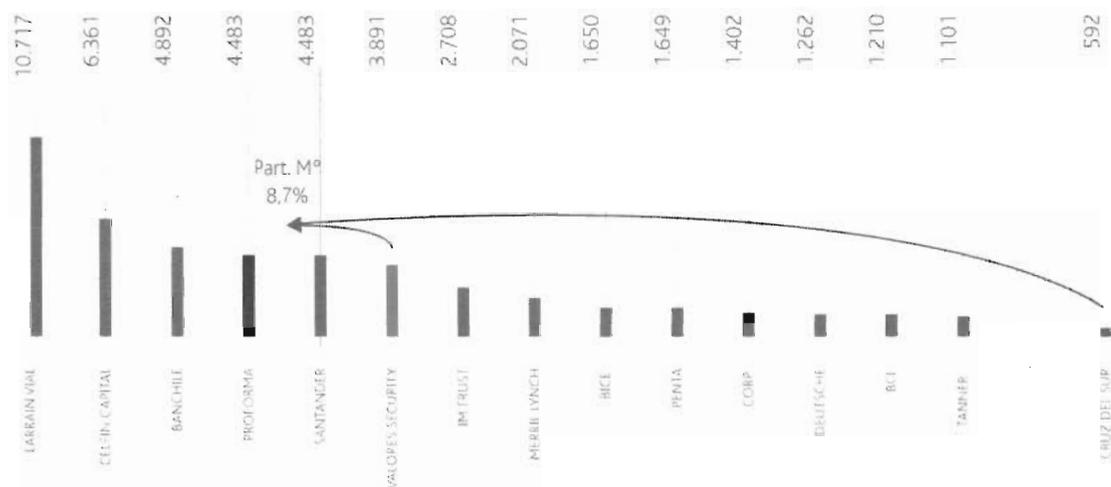


Datos a diciembre 2012  
FUENTE: SVS

# adquisición de cruz del sur

La Corredora de Bolsa de Cruz del Sur, por su parte, transó montos de acciones durante el 2012 del orden de MM\$ 592 mil, generando utilidades por MM\$ 3,5 millones. La suma de estos resultados con los de Valores Security, le permitirá a esta última aumentar su participación de mercado a un 8,7%.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO : MONTOS TRANSADOS DE ACCIONES  
En MM\$



Datos a diciembre 2012  
FUENTE: SVS

#### 4.3 CONCLUSIÓN

La presente transacción consolida al Grupo Security como uno de los actores principales del negocio de seguros de vida a nivel nacional, ocupando el tercer lugar en el ranking del mercado. Además, sitúa al Grupo Security en el cuarto lugar en las industrias de Administración General de Fondos y en Corredoras de Bolsa locales, según cifras proforma a diciembre 2012.

Se estiman que las sinergias operativas a lograr en los próximos 2 años alcanzarán \$5.400 millones anuales en un escenario conservador, y cerca de \$7.500 millones anuales de ahorro en un escenario favorable, junto con otros beneficios percibidos de una sola vez.

Esta adquisición constituye la más importante realizada por el Grupo en su historia, sumándose a las exitosas incorporaciones que le han permitido posicionarse como uno de los principales conglomerados financieros del país.

---



05

estados  
financieros

GRUPO | security



# estados financieros

## 5.1 ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS GRUPO SECURITY CONSOLIDADO

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| EN MILLONES \$  | DIC-11           | DIC-12           | MAR-13           |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Activos corrientes totales                                  | 4.752.901        | 5.181.497        | 5.078.533        |
| Total de activos no corrientes                              | 221.710          | 235.689          | 249.408          |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                     | <b>4.974.611</b> | <b>5.417.186</b> | <b>5.327.941</b> |
| Pasivos corrientes totales                                  | 4.319.805        | 4.696.348        | 4.602.522        |
| Total de pasivos no corrientes                              | 274.901          | 318.914          | 311.770          |
| <b>TOTAL DE PASIVOS</b>                                     | <b>4.594.706</b> | <b>5.015.262</b> | <b>4.914.292</b> |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 376.742          | 397.790          | 409.468          |
| Participaciones no controladoras                            | 3.163            | 4.134            | 4.181            |
| <b>PATRIMONIO TOTAL</b>                                     | <b>379.905</b>   | <b>401.924</b>   | <b>413.649</b>   |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                        | <b>4.974.611</b> | <b>5.417.186</b> | <b>5.327.941</b> |

### ESTADO DE RESULTADOS

| EN MILLONES \$   | DIC-11         | DIC-12         | MAR-12        | MAR-13        |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias   | 436.553        | 584.193        | 141.118       | 155.542       |
| Costo de ventas  | -274.766       | -389.761       | -98.680       | -100.225      |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>  | <b>161.787</b> | <b>194.431</b> | <b>42.438</b> | <b>55.317</b> |
| Otros ingresos   | 5.047          | 7.809          | 510           | 397           |
| Gastos de administración   | -93.962        | -127.412       | -29.133       | -33.184       |
| Otros gastos, por función  | -16.701        | -18.393        | -3.449        | -5.975        |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 4.385          | 1.760          | 22            | 436           |
| Costos financieros   | -4.449         | -4.950         | -1.105        | -1.323        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asoc. y neg. conjuntos, según método de participación   | 2.710          | 1.094          | -99           | 471           |
| Diferencias de cambio  | -2.680         | 5.749          | 2.352         | 1.269         |
| Resultados por unidades de reajuste  | -6.462         | -2.256         | -482          | 240           |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre el valor libro anterior y el valor justo de act. financieros reclasificados como medidos al valor razonable | 304            | -574           | -494          | 223           |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>  | <b>49.978</b>  | <b>57.258</b>  | <b>10.561</b> | <b>17.870</b> |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | -7.662         | -10.103        | -1.894        | -3.020        |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>  | <b>42.316</b>  | <b>47.155</b>  | <b>8.667</b>  | <b>14.850</b> |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   | 41.883         | 46.561         | 8.530         | 14.589        |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  | 433            | 594            | 137           | 261           |

## INDICADORES FINANCIEROS

|  | 2011   | 2012   | MAR-12 | MAR-13 |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Cobertura Gastos Financieros (1)                 | 12,14x | 12,57x | 10,56x | 14,50x |
| Razón de Endeudamiento Financiero Individual (2) | 0,25x  | 0,26x  | 0,29x  | 0,26x  |
| Rentabilidad del Patrimonio (3)                  | 12,26% | 12,03% | 10,64% | 13,44% |
| Rentabilidad del Activo (4)                      | 0,91%  | 0,90%  | 0,79%  | 1,03%  |

(1) Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.

(2) Se define como el cociente entre suma de los endeudamiento de Grupo Security individualmente considerada y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 31 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.

(3) Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio.

(4) Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos totales promedio.

## 5.2 DESCOMPOSICIÓN DE UTILIDADES

### UTILIDADES ACUMULADAS EMPRESAS RELACIONADAS (1)

| EN MILLONES \$                 | DIC-11 | DIC-12 | MAR-12 | MAR-13 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Banco Security Consolidado (2) | 35.016 | 35.227 | 7.149  | 5.282  |
| <b>FINANCIAMIENTO</b>          |        |        |        |        |
| Banco Security Individual      | 28.492 | 30.895 | 5.846  | 4.100  |
| Factoring Security             | 3.069  | 4.838  | 1.024  | 1.716  |
| <b>INVERSIONES</b>             |        |        |        |        |
| Valores Security               | 1.601  | 827    | 400    | 186    |
| ACF Security                   | 4.529  | 3.507  | 904    | 996    |
| Asesorías                      | 47     | -103   | -6     | -51    |
| Securizadora Security          | -177   | -24    | -44    | -63    |
| <b>SEGUROS</b>                 |        |        |        |        |
| Vida Security (3)              | 5.990  | 11.106 | 3.145  | 9.485  |
| Penta-Security (4)             | 3.908  | 1.919  | -649   | 1.671  |
| Servicios Security (5)         | 799    | 821    | -2     | -48    |
| <b>SERVICIOS</b>               |        |        |        |        |
| Inmobiliaria Security          | 430    | 2.238  | 130    | 1.100  |
| Travel Security (6)            | 1.779  | 2.411  | 368    | 418    |

(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 utilidades de filiales (Valores Security y ACF Security) y sus respectivos ajustes por valorizable.

(3) A partir de enero 2012 Vida Security adoptó los principios contables IFRS, los resultados de 2011 de Vida Security y Grupo Security corresponden a los informados el año pasado según la norma contable PCGA.

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

(5) Consolida los resultados de sus filiales Corredora Security y Europa Asistencia.

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



06

prospecto  
legal

GRUPO | security



# **PROSPECTO**

## **EMISIÓN DE ACCIONES DE PAGO**

### **1.00 INFORMACIÓN GENERAL**

#### **1.1 Intermediarios participantes elaboración prospecto**

Solo el Emisor ha participado en la elaboración del Prospecto.

#### **1.2 Leyenda de responsabilidad**

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR.

#### **1.3 Fecha prospecto**

Junio de 2013

### **2.00 IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR**

#### **2.1 Razón Social**

GRUPO SECURITY S.A.

#### **2.2 Nombre fantasía**

No tiene

#### **2.3 R.U.T.**

96.604.380-6

#### **2.4 N° inscripción Reg. Valores**

N° 0499 de fecha 30 de enero de 1995

#### **2.5 Dirección**

Oficina Principal: Apoquindo 3150, piso 14,  
Las Condes, Santiago.

#### **2.6 Teléfono**

(562) – 2584 4000

#### **2.7 Actividades y Negocios**

#### **Grupo Security y filiales**

Grupo Security S.A. (en adelante también denominado indistintamente como “Grupo Security”, la “Compañía”, la “Sociedad” o el “Emisor”) es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas con participación relevante en los principales segmentos de la industria financiera nacional, tales como la industria bancaria, de seguros y de inversiones financieras.

Fundado en 1991, Grupo Security ha ampliado gradualmente su base de negocios en el sector financiero, diversificando sus fuentes de ingresos. Lo anterior permite que los clientes encuentren en las empresas Security todos los servicios financieros que requieren a lo largo de su vida.

Las utilidades de Grupo Security al 31 de marzo de 2013 alcanzaron a \$14.850 millones, de los cuales \$14.589 millones corresponden a las utilidades atribuibles a los propietarios de la controladora, con un crecimiento equivalente a un 71,0% respecto a igual período del año pasado. Los dividendos pagados a sus accionistas durante los últimos 12 meses totalizaron \$ 29.543 millones considerando los dividendos repartidos con fecha 30 de mayo de 2013. Al 31 de marzo de 2013, la cobertura de gastos financieros alcanzó a 12,51 veces. De acuerdo al balance de Grupo Security a marzo de 2013, su patrimonio asciende a \$413.649 millones, de los cuales \$409.468 millones corresponden al patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, y su activo total a \$5.327.941 millones, presentando un nivel de endeudamiento individual de 0,26 veces.

| Utilidades Principales Empre            | 2002      | 2003      | 2004      | 2005      | 2006      | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | Mar-12    | Mar-13    |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| en millones de \$ nominales             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Banco Security Consolidado <sup>1</sup> | \$ 10.068 | \$ 13.326 | \$ 14.024 | \$ 20.014 | \$ 20.498 | \$ 27.250 | \$ 14.333 | \$ 23.039 | \$ 33.710 | \$ 35.020 | \$ 35.227 | \$ 7.150  | \$ 5.283  |
| <b>Área de Financiamiento</b>           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Banco Security Individual               | \$ 7.006  | \$ 9.802  | \$ 9.802  | \$ 16.145 | \$ 17.078 | \$ 17.836 | \$ 15.454 | \$ 21.115 | \$ 28.438 | \$ 28.492 | \$ 30.895 | \$ 5.846  | \$ 4.100  |
| Factoring Security                      | \$ 961    | \$ 1.805  | \$ 2.451  | \$ 3.107  | \$ 4.003  | \$ 5.006  | \$ 4.802  | \$ 2.816  | \$ 2.122  | \$ 3.069  | \$ 4.838  | \$ 1.024  | \$ 1.716  |
| <b>Área de Inversiones</b>              |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Valores Security                        | \$ 2.036  | \$ 2.401  | \$ 4.501  | \$ 2.247  | \$ 2.052  | \$ 7.228  | \$ 3.627  | \$ 24     | \$ 1.501  | \$ 1.601  | \$ 827    | \$ 400    | \$ 186    |
| AGF Security                            | \$ 1.027  | \$ 1.125  | \$ 1.640  | \$ 1.630  | \$ 1.440  | \$ 2.070  | \$ 2.445  | \$ 2.817  | \$ 3.762  | \$ 4.529  | \$ 3.507  | \$ 904    | \$ 996    |
| <b>Área de Seguros</b>                  |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Vida Security <sup>2</sup>              | \$ 1.010  | \$ 1.033  | \$ 1.068  | \$ 1.351  | \$ 17.021 | \$ 15.354 | \$ 79     | \$ 10.602 | \$ 13.554 | \$ 5.875  | \$ 11.106 | \$ 3.145  | \$ 9.485  |
| Penta-Security <sup>3</sup>             | -\$ 595   | \$ 170    | \$ 1.166  | \$ 2.191  | \$ 3.048  | \$ 2.828  | \$ 2.406  | \$ 3.018  | \$ 2.507  | \$ 3.908  | \$ 1.919  | -\$ 649   | \$ 1.671  |
| Servicios Security <sup>4</sup>         | -\$ 1.123 | \$ 241    | -\$ 604   | -\$ 767   | \$ 87     | \$ 148    | \$ 425    | \$ 423    | \$ 901    | \$ 799    | \$ 821    | -\$ 1.603 | -\$ 48    |
| <b>Área de Servicios</b>                |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Inmobiliaria Security                   | \$ 362    | \$ 452    | \$ 500    | \$ 366    | \$ 500    | \$ 554    | \$ 650    | -\$ 126   | \$ 405    | \$ 430    | \$ 2.238  | \$ 130    | \$ 1.100  |
| Travel Security                         | \$ 314    | \$ 290    | \$ 402    | \$ 513    | \$ 0      | \$ 806    | \$ 1.205  | \$ 907    | \$ 1.402  | \$ 1.779  | \$ 2.411  | \$ 368    | \$ 418    |
| Grupo Security                          | \$ 7.344  | \$ 14.110 | \$ 15.506 | \$ 20.210 | \$ 26.746 | \$ 32.018 | \$ 17.785 | \$ 30.076 | \$ 40.851 | \$ 41.490 | \$ 46.561 | \$ 8.530  | \$ 14.589 |

#### Notas

1.- Resultado Consolidado Banco Security considera el resultados de sus filiales Valores Security y AGF Security y apartir del año 2007 hasta el año 2011 también considera el ajuste por valor razonable de sus filiales.

2.- Resultado Vida Security a partir de abril de 2006 hasta de junio de 2007 es igual a la suma de utilidades de Vida Security y Rentas Security, ambas empresas se fusionaron en julio 2007.

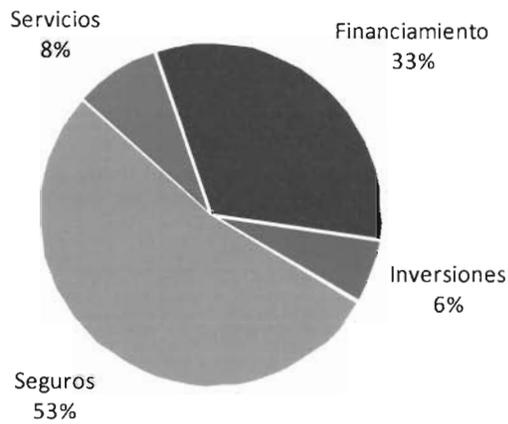
3.- Resultado Penta Security durante los años 2002 y 2003 considera únicamente los resultados de Seguros Security Previsión Generales, el año 2004 se fusionan las compañías de Seguros Security Previsión Generales y Seguros Generales Las Americas naciendo así Penta Security Seguros Generales donde Servicios Security tiene una participación del 29%.

4.- Resultado Servicios Security considera los resultados de su filial Corredora de Seguros Security y apartir del año 2004 también se consideran los resultados de las filiales Cooper Gay Chile y Europ Assistance año en el cual se incorporan como filial de Servicios Security.

Grupo Security 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 negocio comunes. Estas áreas son: financiamiento, inversiones y administración de activos, seguros generales y de vida, y servicios complementarios.

A continuación se presenta la distribución de las utilidades de las empresas relacionadas de Grupo Security por área de negocio.

**Distribución de las Utilidades por Áreas de Negocios**  
*al 31 de marzo de 2013*



**Nota:** Utilidad según el % de la propiedad de cada filial controlada por Grupo Security

A continuación se presenta un cuadro esquemático con la estructura de negocios de Grupo Security al 31 de marzo de 2013, identificando las filiales y divisiones que componen cada área:



Una parte importante de la estrategia de crecimiento de Grupo Security se basa en la integración comercial de todas las filiales del Grupo. A marzo de 2013, la base de clientes personas de las empresas Security alcanzó 131.158, con un 15% de estos clientes relacionados con más de una empresa del conglomerado y la base de clientes empresas alcanzó a los 13.413, con un 23% de estos clientes relacionados con más de una empresa del conglomerado.

Las distintas áreas de negocio han exhibido tasas de crecimiento sostenido de sus indicadores comerciales en los últimos años, tal como se presenta a continuación:

|  | 2002 | 2003 | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | Mar-12 | Mar-13 | Var. %<br>13/12 |
|--|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-----------------|
| <b>Financiamiento (\$ miles de millones)</b>       |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |                 |
| Colocaciones Banco Security                        | 813  | 917  | 1.118 | 1.264 | 1.479 | 1.734 | 2.085 | 2.189 | 1.989 | 2.615 | 3.021 | 2.675  | 3.068  | 14,7%           |
| Colocaciones Factoring Security                    | 65   | 68   | 78    | 95    | 120   | 137   | 138   | 109   | 134   | 168   | 196   | 166    | 183    | 9,8%            |
| <b>Inversiones (\$ miles de millones)</b>          |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |                 |
| Patrimonio Promedio Administrado FFMM AGF Security | 235  | 191  | 296   | 282   | 338   | 506   | 452   | 578   | 698   | 721   | 739   | 729    | 844    | 15,8%           |
| Montos Transados en Acciones Valores Security      | 133  | 185  | 439   | 608   | 1.036 | 1.694 | 1.508 | 2.037 | 4.352 | 5.530 | 3.891 | 1.085  | 666    | -38,6%          |
| <b>Seguros (\$ miles de millones)</b>              |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |                 |
| Prima Directa Vida Security                        | 20   | 17   | 25    | 33    | 41    | 48    | 54    | 54    | 68    | 99    | 158   | 29     | 49     | 65,7%           |
| Prima Directa Penta-Security                       | 16   | 17   | 66    | 73    | 81    | 107   | 156   | 142   | 161   | 193   | 189   | 40     | 50     | 25,5%           |
| <b>Servicios</b>                                   |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |                 |
| Ventas Inmobiliaria Security (miles de UF)         | 173  | 195  | 443   | 1.011 | 589   | 549   | 494   | 745   | 520   | 467   | 745   | 110    | 174    | 58,3%           |
| Ventas Travel Security (USD\$ millones)            | 42   | 43   | 50    | 65    | 81    | 155   | 161   | 146   | 188   | 241   | 284   | 59     | 67     | 12,2%           |

## Banco Security

En 1981 se crea el Banco Urquijo de Chile, subsidiaria del Banco Urquijo España. En 1987 Pacific Security Corporation, subsidiaria del Security Pacific National Bank de Los Angeles, compra el 100% de las acciones del Banco Urquijo Chile, que toma el nombre de Banco Security Pacific. En 1991 Grupo Security adquiere el 60% de las acciones del Banco Security Pacific que pasa a llamarse Banco Security. Luego, en 1994, Grupo Security adquiere el 40% restante de las acciones. En 2004, Grupo Security adquiere el Dresdner Bank Lateinamerika y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa las que son fusionadas con Banco Security y Valores Security S.A., Corredores de Bolsa respectivamente ese mismo año.

Banco Security es la principal filial de Grupo Security. Al 31 de marzo de 2013 sus activos consolidados equivalen a un 76,4% de los activos consolidados de Grupo Security. La utilidad consolidada de Banco Security alcanzó al 31 de marzo de 2013 los \$5.283 millones y la utilidad individual, que no considera el aporte de sus filiales Valores Security S.A., Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security, alcanzó al 31 de marzo de 2013 los \$4.100 millones. Las colocaciones al cierre de marzo de 2013 alcanzan los \$3.068 mil millones, equivalente a una participación de mercado de un 3,0% y el índice de riesgo alcanza un 1,46%, inferior al 2,31% de la industria a la misma fecha.

La evolución de los principales indicadores de Banco Security entre el año 2002 y marzo de 2013 se presenta a continuación:

| Indicadores Banco Security<br>en millones de \$ nominales | 2002       | 2003       | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         | Mtr-12       | Mtr-13       |
|---|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Colocaciones  | \$ 812.943 | \$ 916.657 | \$ 1.117.793 | \$ 1.263.552 | \$ 1.478.591 | \$ 1.733.614 | \$ 2.084.693 | \$ 2.189.084 | \$ 1.988.633 | \$ 2.614.571 | \$ 3.021.470 | \$ 2.675.451 | \$ 3.067.550 |
| Índice de Riesgo <sup>1</sup>                             | 1,23%      | 1,24%      | 1,56%        | 1,44%        | 1,02%        | 1,00%        | 1,09%        | 1,43%        | 1,91%        | 1,39%        | 1,38%        | 1,44%        | 1,46%        |
| Patrimonio  | \$ 87.983  | \$ 93.931  | \$ 138.028   | \$ 150.272   | \$ 153.044   | \$ 167.333   | \$ 184.865   | \$ 197.854   | \$ 206.447   | \$ 267.463   | \$ 283.593   | \$ 262.422   | \$ 287.635   |
| Utilidad  | \$ 10.068  | \$ 13.326  | \$ 14.024    | \$ 20.014    | \$ 20.498    | \$ 27.250    | \$ 14.333    | \$ 23.039    | \$ 33.710    | \$ 35.020    | \$ 35.227    | \$ 7.150     | \$ 5.283     |

1.- Índice de Riesgo Equivalente a (Provisiones de Riesgo/Colocaciones)

Fuente: SBF

## Vida Security

Nace el año 1928 bajo el nombre de Seguros La Previsión, como filial del Banco del Estado. En 1980, producto de la nueva normativa legal, la compañía se separa en dos sociedades: Previsión Vida y Previsión Generales. En 1995 Grupo Security adquiere las Compañías de Seguros Previsión. En 2006, Grupo Security adquiere Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., la cual es fusionada con Vida Security en junio del año 2007; posteriormente, en agosto del año 2007, Vida Security adquiere Cigna Seguros de Vida, la cual es luego fusionada en Vida Security ese mismo año.

La evolución de los principales indicadores de Vida Security Previsión Seguros de Vida entre los años 2002 y marzo de 2013 se presenta a continuación:

| Indicadores Vida Security<br>en millones de \$ nominal: | 2002      | 2003      | 2004      | 2005      | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | Mar-12     | Mar-13     |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Inversiones   | \$ 52.684 | \$ 52.151 | \$ 57.006 | \$ 64.066 | \$ 615.235 | \$ 736.709 | \$ 760.225 | \$ 750.174 | \$ 769.341 | \$ 794.375 | \$ 862.775 | \$ 815.771 | \$ 883.411 |
| Reservas Técnicas                                       | \$ 45.989 | \$ 46.886 | \$ 50.917 | \$ 56.537 | \$ 549.993 | \$ 667.224 | \$ 706.823 | \$ 682.488 | \$ 698.801 | \$ 728.032 | \$ 800.073 | \$ 750.567 | \$ 811.255 |
| Prima Directa   | \$ 20.051 | \$ 17.122 | \$ 24.597 | \$ 32.815 | \$ 41.299  | \$ 48.130  | \$ 54.312  | \$ 53.996  | \$ 68.210  | \$ 99.204  | \$ 158.386 | \$ 29.477  | \$ 48.850  |
| Utilidad del Ejercicio                                  | \$ 1.010  | \$ 1.033  | \$ 1.068  | \$ 1.351  | \$ 17.021  | \$ 15.354  | \$ 79      | \$ 10.602  | \$ 13.554  | \$ 5.875   | \$ 11.106  | \$ 3.145   | \$ 9.485   |

Fuente: FECU SVS

Nota: Resultado Vida Security a partir de abril de 2006 hasta de junio de 2007 es igual a la suma de utilidades de Vida Security y Rentas Security, ambas empresas se fusionaron en julio 2007.

### Valores Security Corredores de Bolsa

En abril de 1987 se crea la Agencia de Valores Corredora de Bolsa para intermediar acciones de terceros. En 1991 pasa a ser filial del Banco Security y cambia su razón social por la de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa. La Corredora de Bolsa ofrece a sus clientes los servicios de intermediación de valores, corretaje bursátil y de administración de cartera.

Al 31 de marzo de 2013, Valores Security alcanzó montos transados en acciones por \$666 mil millones, equivalente a un 4,3% de participación de mercado, ubicándose en el séptimo lugar entre las corredoras de bolsa del mercado en el ranking de montos transados en acciones, considerando los montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

| Indicadores Valores Security<br>en millones de \$ nominal: | 2002      | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       | 2007         | 2008         | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | Mar-12     | Mar-13     |
|--|-----------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Activo Total   | \$ 96.270 | \$ 157.219 | \$ 354.964 | \$ 399.157 | \$ 828.887 | \$ 3.179.601 | \$ 1.727.942 | \$ 585.981 | \$ 447.337 | \$ 124.051 | \$ 117.981 | \$ 130.950 | \$ 103.231 |
| Patrimonio Total   | \$ 5.740  | \$ 8.199   | \$ 14.415  | \$ 17.181  | \$ 19.594  | \$ 28.272    | \$ 27.162    | \$ 26.560  | \$ 28.727  | \$ 29.974  | \$ 30.801  | \$ 30.374  | \$ 30.987  |
| Utilidad del Ejercicio                                     | \$ 2.036  | \$ 2.401   | \$ 4.501   | \$ 2.247   | \$ 2.053   | \$ 7.228     | \$ (3.627)   | \$ 23      | \$ 1.501   | \$ 1.601   | \$ 827     | \$ 400     | \$ 186     |

Fuente: FECU SVS

### Administradora General de Fondos Security

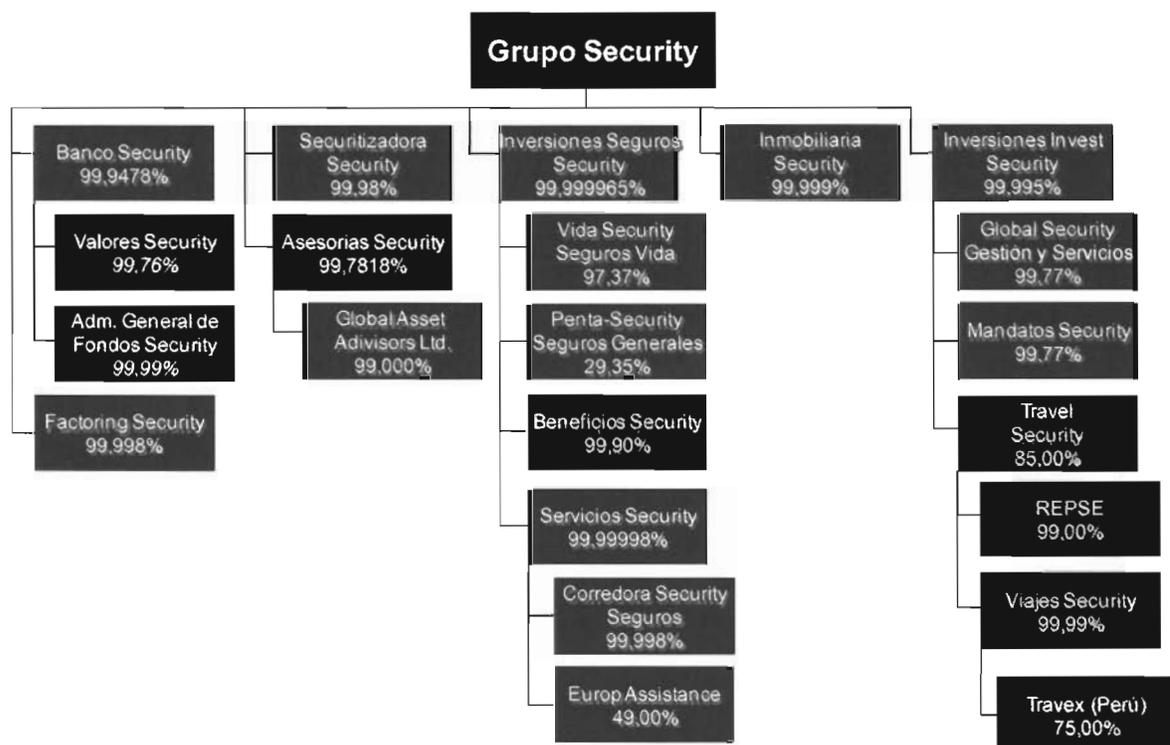
En 1992 se crea la Administradora de Fondos Mutuos Security como filial de Banco Security. Posteriormente, en el año 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la reforma a los estatutos de la compañía que pasa ser Administradora General de Fondos Security.

Al 31 de marzo de 2013, la Administradora General de Fondos Security alcanza una participación de mercado de un 4,19% en patrimonio promedio administrado en fondos mutuos, con \$844 mil millones administrados en fondos mutuos, distribuidos en 25 fondos.

| Indicadores AGF Security<br>en millones de \$ nominal: | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | Mar-12     | Mar-13     |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Activo Total   | \$ 3.587   | \$ 4.631   | \$ 6.423   | \$ 8.244   | \$ 10.034  | \$ 8.318   | \$ 8.841   | \$ 11.583  | \$ 15.987  | \$ 20.847  | \$ 24.054  | \$ 21.668  | \$ 24.991  |
| Patrimonio Total                                       | \$ 3.179   | \$ 4.336   | \$ 6.085   | \$ 7.934   | \$ 9.541   | \$ 6.982   | \$ 7.865   | \$ 10.297  | \$ 14.316  | \$ 18.859  | \$ 22.367  | \$ 19.763  | \$ 23.362  |
| Patrimonio Promedio Adm.                               | \$ 235.219 | \$ 190.584 | \$ 295.513 | \$ 282.001 | \$ 337.486 | \$ 506.055 | \$ 452.672 | \$ 578.705 | \$ 698.815 | \$ 721.705 | \$ 739.167 | \$ 781.279 | \$ 843.751 |
| Utilidad del Ejercicio                                 | \$ 1.027   | \$ 1.126   | \$ 1.640   | \$ 1.630   | \$ 1.440   | \$ 2.070   | \$ 2.445   | \$ 2.616   | \$ 3.762   | \$ 4.529   | \$ 3.507   | \$ 904     | \$ 996     |

Fuente: FECU SVS y Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile

A continuación se presenta la estructura de sociedades filiales y sociedades relacionadas a Grupo Security 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, según se indica más adelante.

**Antecedentes de la adquisición de las empresas Cruz del Sur.**

Conforme a lo informado por la Sociedad en Hecho Esencial de fecha 14 de marzo de 2013, Grupo Security S.A., por una parte como promitente comprador, e Inversiones Siemel S.A. e Inversiones Angelini y Compañía Limitada, por la otra parte como promitentes vendedores, suscribieron con igual fecha un contrato de promesa para la adquisición por parte del promitente comprador y/o de una o más de sus subsidiarias, de las siguientes sociedades: Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada. El precio total

a ser pagado a los promitentes vendedores por esta operación asciende a la suma de UF 6.210.011.

Adicionalmente y con igual fecha, se ha realizado una oferta por adquirir la totalidad de la participación de Inversiones Siemel S.A. en la compañía Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., la cual representa aproximadamente el 51% de su capital accionario por la suma de UF 63.396.

### Cruz del Sur

La Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y sus filiales Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada forman parte del Grupo de Empresas Angelini, uno de los mayores conglomerados empresariales de Chile, con una diversificada base de negocios.

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. fue fundada en 1992. Desde el inicio de sus operaciones, se ha caracterizado por una diversificada base de negocios, participando activamente en los segmentos de Seguros Individuales, Seguros Colectivos, Rentas Vitalicias y Seguro de Invalidez y Supervivencia. La empresa cuenta con presencia nacional, contando con una red de sucursales presentes en las principales ciudades del país.

La evolución de los principales indicadores de la Compañía Seguros de Vida Cruz del Sur entre el año 2002 y marzo de 2013 se presenta a continuación:

| Indicadores Cruz del Sur Vida<br>en millones de \$ nominal: | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | Mar-12     | Mar-13     |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Inversiones   | \$ 247.486 | \$ 264.805 | \$ 289.275 | \$ 310.180 | \$ 348.276 | \$ 409.312 | \$ 474.727 | \$ 506.088 | \$ 625.504 | \$ 770.503 | \$ 876.892 | \$ 813.035 | \$ 907.448 |
| Reservas Técnicas   | \$ 253.348 | \$ 274.337 | \$ 296.112 | \$ 314.798 | \$ 352.486 | \$ 421.575 | \$ 488.370 | \$ 521.550 | \$ 659.330 | \$ 803.927 | \$ 839.848 | \$ 740.113 | \$ 833.384 |
| Prima Directa   | \$ 40.023  | \$ 36.687  | \$ 45.641  | \$ 48.378  | \$ 59.339  | \$ 78.341  | \$ 98.824  | \$ 75.759  | \$ 139.208 | \$ 192.819 | \$ 154.832 | \$ 42.128  | \$ 48.775  |
| Utilidad del Ejercicio                                      | \$ 1.599   | \$ 4.212   | \$ 5.450   | \$ 3.672   | \$ 6.517   | \$ 4.232   | \$(21.637) | \$(801)    | \$(1.084)  | \$(11.892) | \$ 6.023   | \$ 3.284   | \$ 2.159   |

Fuente: FECU SVS

En mayo de 2003 se creó Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. con el objetivo de ofrecer tanto a personas como empresas una amplia oferta de alternativas de fondos, desde la renta fija local de corto plazo hasta fondos accionarios internacionales. Al 31 de marzo de 2013 cuenta con un patrimonio promedio administrado en fondos mutuos de \$ 442.795 millones.

La evolución de los principales indicadores de la Administradora General de Fondos Cruz del Sur, entre el año 2002 y marzo de 2013, se presenta a continuación:

| Indicadores Cruz del Sur AGF<br>en millones de \$ nominal: | 2002 | 2003      | 2004      | 2005      | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | Mar-12     | Mar-13     |
|--|------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Activo Total   | -    | \$ 532    | \$ 890    | \$ 759    | \$ 761     | \$ 1.018   | \$ 1.165   | \$ 1.284   | \$ 2.057   | \$ 3.753   | \$ 2.728   | \$ 3.168   | \$ 4.332   |
| Patrimonio Total   | -    | \$ 488    | \$ 773    | \$ 576    | \$ 501     | \$ 738     | \$ 744     | \$ 858     | \$ 1.104   | \$ 1.610   | \$ 1.300   | \$ 1.697   | \$ 1.312   |
| Patrimonio Promedio Adm.                                   | -    | \$ 12.535 | \$ 49.314 | \$ 89.255 | \$ 111.914 | \$ 149.727 | \$ 150.964 | \$ 301.888 | \$ 401.699 | \$ 420.758 | \$ 430.783 | \$ 442.795 | \$ 447.457 |
| Utilidad del Ejercicio                                     | -    | \$(334)   | \$(493)   | \$(225)   | \$(88)     | \$ 200     | \$(60)     | \$ 132     | \$ 225     | \$ 540     | \$(310)    | \$ 86      | \$ 12      |

Fuente: FECU SVS y Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile

El año 2009 Cruz del Sur concretó el ingreso al negocio de corretaje bursátil, lo que se materializó con la adquisición de Skandia Chile Corredores de Bolsa S.A., naciendo así Cruz del Sur Corredora de Bolsa. Este nuevo negocio permitió a Cruz del Sur complementar su oferta de productos en el área de administración de activos.

La evolución de los principales indicadores de esta compañía de Cruz del Sur, entre el año 2002 y marzo de 2013, se presenta a continuación:

| Indicadores CDS Corredora<br>en millones de \$ nominal: | 2002     | 2003     | 2004     | 2005     | 2006    | 2007     | 2008   | 2009     | 2010     | 2011      | 2012      | Mar-12    | Mar-13    |
|---|----------|----------|----------|----------|---------|----------|--------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Activo Total  | \$ 5.604 | \$ 7.915 | \$ 9.921 | \$ 383   | \$ 382  | \$ 1.263 | \$ 976 | \$ 3.963 | \$ 9.426 | \$ 10.787 | \$ 20.071 | \$ 17.440 | \$ 18.754 |
| Patrimonio Total  | \$ 1.053 | \$ 633   | \$ 393   | \$ 298   | \$ 251  | \$ 398   | \$ 580 | \$ 3.463 | \$ 4.065 | \$ 4.263  | \$ 4.423  | \$ 4.305  | \$ 4.366  |
| Utilidad del Ejercicio                                  | \$ (749) | \$ (430) | \$ (256) | \$ (108) | \$ (53) | \$ 128   | \$ 146 | \$ 204   | \$ 513   | \$ (272)  | \$ 4      | \$ (20)   | \$ 13     |

Fuente: FECUSVS

Esta adquisición permitirá consolidar dos de las áreas de negocio de Grupo Security: (i) el área de inversiones se beneficiaría con un aumento cercano al 50% de los activos administrados a terceros, alcanzando los USD \$2.500 millones aproximadamente, (ii) mientras que el área de seguros duplicaría los activos propios a USD \$3.500 millones aproximadamente. Se espera asimismo alcanzar importantes sinergias comerciales y operacionales al consolidar las operaciones, mejorando los indicadores de crecimiento, rentabilidad y utilidad de los accionistas.

Es importante destacar el equipo profesional de excelencia con que cuentan las compañías Cruz del Sur, la exitosa trayectoria comercial de crecimiento que han tenido, el tipo de relación personalizada que mantienen con sus clientes y un ambiente laboral similar al de Grupo Security y sus filiales.

La emisión de estas acciones de pago tiene por finalidad financiar en parte la compra de las compañías Cruz del Sur, cuya incorporación al grupo de empresas Security tiene como objetivos principales consolidar las áreas de Seguros e Inversiones, fortalecer la posición competitiva de Grupo Security en esos negocios, diversificar las fuentes de ingresos de la Compañía y generar sinergias operativas y comerciales.

## 2.8 Distribución de la propiedad<sup>1</sup>

| Tipo de Accionistas                       | Nº Accionistas | % particip. Total            |
|---|----------------|------------------------------|
| 2.81 10% o más de participación           | 0              | 0%                           |
| 2.82 Menos de 10% partic. Inv.>= 200 U.F. | 252            | 99,92%                       |
| 2.83 Menos de 10% partic. < 200 U.F.      | 190            | 0,08%                        |
| 2.84 Total                                | 442            | 100,00%                      |
| 2.85 Controlador                          |                | Sin Controlador <sup>2</sup> |

## 3.00 ANTECEDENTES LEGALES

|                                      |                                    |            |          |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------|----------|
| 3.1 Monto aumento capital aprobado   | \$100.000.000.000.-                |            |          |
| 3.2 Fecha Junta de accionistas       | 8 de Abril de 2013                 |            |          |
| 3.3 Fecha escritura                  | 17 de Abril de 2013                |            |          |
| 3.4 Notaría                          | 5ª Notaría Patricio Raby Benavente | 3.5 Ciudad | Santiago |
| 3.6 Fecha Publicación Diario Oficial | 24 de Abril de 2013.               |            |          |
| 3.7 Inscripción Registro Comercio de | Santiago                           |            |          |
| 3.8 Fojas                            | 31.348.                            |            |          |
| 3.9 Número                           | 20.928.                            |            |          |
| 3.10 Fecha                           | 22 de Abril de 2013.               |            |          |

## 4.00 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

<sup>1</sup> Información según titularidad de acciones informada por el Depósito Central de Valores al día 31 de marzo de 2013. Para determinar la inversión de tales accionistas, se ha considerado como valor unitario de la acción el valor libro vigente a la fecha de cierre de los últimos estados financieros publicados por el Emisor, esto es, al día 31 de marzo de 2013, así como el valor de la Unidad de Fomento a dicha fecha.

<sup>2</sup> Grupo Security carece de un controlador o de un grupo controlador. Se hace presente que un grupo de accionistas que al 31 de marzo de 2013 en conjunto representan aproximadamente el 69,91% de las acciones del Emisor, participan de un pacto de accionistas relativo a la cesión de acciones.

**4.1 Monto Máximo:**

**Número de acciones:**

|                  |  |                        |   |
|------------------|--|------------------------|---|
| <b>4.2 Clase</b> | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Ordinaria</b> | <b>4.21 Número</b>     | <input type="text" value="377.741.395.-"/>          |
|                  | <input type="checkbox"/> <b>Preferida</b>            | <b>4.22 V. Nominal</b> | <input type="text" value="Sin Valor Nominal."/>     |
|                  |  | <b>4.23 Serie</b>      | <input type="text" value="Única serie existente."/> |
|                  |  | <b>4.24 Series</b>     | <input type="text" value="N.A."/>                   |
|                  |  | <b>4.25 Número</b>     | <input type="text" value="N.A."/>                   |
|                  |  | <b>4.26 V. Nominal</b> | <input type="text" value="N.A."/>                   |

**4.27 Descripción de Preferencias**

**4.3 Clasificación de Riesgo**

|                             |          |                      |
|-----------------------------|----------|----------------------|
| <b>4.31 Clasificaciones</b> | <b>1</b> | 1ª Clase Nivel 2     |
|                             | <b>2</b> | 1ª Clase Nivel 3(cl) |

|                            |          |  |
|----------------------------|----------|--|
| <b>4.32 Clasificadoras</b> | <b>1</b> | Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.    |
|                            | <b>2</b> | Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada |

**4.33 Observaciones**

**4.4 Precio colocación:**

**Ordinaria**

**Preferida**

**4.5 Plazo de Colocación**

**4.6 Forma de Pago**

Al contado y en dinero efectivo, o bien, con cheque del suscriptor o con vale vista a la orden de la Sociedad pagaderos en el mismo día de la suscripción de las acciones respectivas.

#### 4.7 Derechos y Obligaciones

No corresponde, ya que pago será al contado.

#### 4.8 Relación entre derechos de accionistas y otros

No existen contratos, pactos, acuerdos o convenciones que alteren las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la relación entre los derechos de los accionistas y los de acreedores y otros tenedores de valores emitidos o por emitir por la Compañía. La Compañía no ha emitido bonos convertibles en acciones.

#### 4.9 Información a los accionistas

La Sociedad proporcionará a los accionistas la información a que está obligada en conformidad a la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento, a la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y a lo dispuesto por la normativa dictada actualmente o que en el futuro pueda emitir la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### 4.10 Uso de los Fondos

Los fondos que se obtengan con la colocación de las acciones emitidas serán destinados en un 100% a reponer los recursos internos utilizados para la operación de adquisición de las compañías Cruz del Sur.

### 5.00 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN

#### 5.1 Tipo de Colocación

Directa

Por Intermediarios

#### 5.2. Colocadores

IM Trust S.A. Corredores de Bolsa; BCI Corredor de Bolsa S.A.; Valores Security S.A., Corredores de Bolsa

### 5.3 Sistema de Colocación

Las 377.741.395.- acciones se ofrecerán de una sola vez, en los términos que se indican a continuación.

La colocación de las acciones durante el período de oferta preferente se hará por la Compañía al precio indicado en la sección 4.4 anterior de este Prospecto.

Las acciones a colocarse conforme a lo anterior, serán ofrecidas en forma preferente y por el plazo de 30 días contados desde la publicación del aviso de opción preferente a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de publicación del aviso de opción preferente, a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre a dicha fecha. Los accionistas podrán renunciar o ceder su derecho a suscribir las acciones, respecto de todo o parte de ellas, en conformidad a las normas del Reglamento de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Las acciones no suscritas por los accionistas o cesionarios de éstos dentro del período de opción preferente, sea en razón de no haberse ejercido dicho derecho o de haberse ejercido parcialmente o de haberse renunciado al mismo, y las acciones que tuvieran su origen en fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas, serán ofrecidas a aquellos accionistas que sí hubieren ejercido su opción preferente, de acuerdo a la *prorrata* de las acciones suscritas y pagadas por cada uno de ellos durante el período de opción preferente, divididas por el total de acciones suscritas y pagadas por todos los accionistas que concurran al aumento de capital durante la opción preferente. De esta manera, la Sociedad otorgará, una vez terminado el periodo de oferta preferente, a los accionistas que hayan suscrito acciones durante dicho periodo, opciones de suscripción de acciones por la *prorrata* que tengan derecho a suscribir conforme a lo antes indicado sobre el saldo remanente de acciones no suscritas. La Sociedad informará una vez terminado el período de oferta preferente a los accionistas que hayan suscrito acciones durante dicho período, el número de acciones adicionales que tienen derecho a suscribir. El tenedor de esta opción podrá ejercerla en cualquier momento durante el plazo de dos años contados desde el vencimiento del periodo de opción preferente, en las mismas condiciones de precio y forma de pago que se establecieron en el aumento de capital objeto de la Junta Extraordinaria de fecha 8 de abril de 2013.

Vencido el plazo de dos años antes señalado, las acciones que no fueren suscritas por los accionistas que tienen derecho a ello dentro de dicho plazo, sea en razón de no haberse ejercido dicho derecho o haberse ejercido parcialmente o de haberse renunciado al mismo, y las acciones que tuvieran su origen en fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas, quedarán a disposición del Directorio para que éste determine más adelante la forma y modalidades de su colocación, todo ello con sujeción a lo que establece la Ley de Sociedades Anónimas, su Reglamento y la normativa impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### 5.4 Plazo de Colocación

El plazo de colocación vence el día 8 de abril de 2016.

#### 5.5 Relación con los colocadores

No existe relación significativa entre la Compañía y los agentes colocadores IM Trust S.A. Corredores de Bolsa y BCI Corredor de Bolsa S.A., distintas de las que se originarán por el contrato de colocación.

Tratándose de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa, es filial de Banco Security, la cual a su vez es la principal filial de Grupo Security S.A.

#### 5.6 Valores no Suscritos

En caso de que vencido el plazo de 3 años contado desde el 8 de abril de 2013 no se hubiere enterado la totalidad del aumento de capital, el directorio procederá de conformidad a lo establecido en el inciso primero del artículo 24 de la Ley de Sociedades Anónimas y en los incisos tercero y cuarto del artículo 18 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas.

Por su parte y de conformidad con lo dispuesto en el inciso segundo del artículo 18 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, vencido el plazo de 3 años contado desde el 8 de abril de 2013, el aumento de capital se reducirá automáticamente en la parte no suscrita hasta esa fecha.

### 6.00 INFORMACIÓN ADICIONAL

#### 6.1 Certificado de Inscripción de Emisión:

6.11 N° inscripción 977

6.12 Fecha 14 de junio de 2013

#### 6.2 Lugares de obtención de estados financieros

La Memoria anual y los últimos estados financieros consolidados anuales auditados del Emisor, y el último informe trimestral consolidado del Emisor, y sus respectivos análisis razonados, se encuentran disponibles en: (i) las oficinas principales de Grupo Security S.A. ubicadas en Av. Apoquindo 3150, piso 14, comuna de Las Condes, Santiago; y (ii) la Superintendencia de Valores y Seguros, domiciliada en Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 1449, piso 8°.

Dicha información está igualmente disponible en el sitio web de la Compañía, [www.security.cl](http://www.security.cl), y de la Superintendencia de Valores y Seguros, [www.svs.cl](http://www.svs.cl).

#### **6.21 Inclusión de información**

No se incluye ningún tipo de información adicional.



# Aumento de Capital

Junio 2013

GRUPO | security

# Importante

Esta presentación ha sido preparada por Grupo Security S.A. (en adelante "Grupo Security", el "Grupo" o la "Compañía") en conjunto con IM Trust Asesorías Financieras S.A. y BCI Asesoría Financiera S.A. (en adelante el "Asesor Financiero") e IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, BCI Corredor de Bolsa S.A. y Valores Security S.A. Corredores de Bolsa S.A. (en adelante el "Agente Colocador"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y del proceso de colocación de acciones, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en acciones de Grupo Security (en adelante la "Oferta").

Este documento contiene información proyectada, la que se entrega sólo con el objeto de asistir a los inversionistas en el análisis de los potenciales riesgos y beneficios de su participación en la presente transacción. Dichas estimaciones y proyecciones se basan en un conjunto de supuestos que están sujetos a incertidumbres y contingencias, las cuales son difíciles de predecir y, muchas de ellas, están fuera del alcance de la Compañía, el Asesor Financiero y el Agente Colocador, de modo que no existe certeza acerca del grado de cumplimiento de esas estimaciones, proyecciones y/o supuestos subyacentes. Bajo ninguna circunstancia, la incorporación de estimaciones y proyecciones puede ser considerada como una representación, garantía o predicción con respecto a su certeza o la de los supuestos subyacentes, y corresponde a cada interesado realizar sus propias evaluaciones respecto de la materia.

En la elaboración de este Prospecto se ha utilizado información entregada por Grupo Security e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por los Asesores Financieros, por lo tanto, estos últimos no se hacen responsables de ella ni asumen responsabilidad alguna por la exactitud y veracidad de dicha información.

"La Superintendencia de Valores y Seguros no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad exclusiva del Emisor."

"La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión."



1. Grupo Security:  
Una Trayectoria de  
Crecimiento y Rentabilidad

## Grupo Financiero Único en el País

- » Principales accionistas directamente involucrados en la gestión de la Compañía
- » Áreas de negocios potentes e integradas
- » Utilidad consolidada por USD 110 millones en los últimos 12 meses
- » Entregamos actualmente servicios a más de 140 mil clientes en todas nuestras empresas

|                             | GRUPO SECURITY  |  |   |   |
|-----------------------------|---|--|---|---|
|                             | FINANCIAMIENTO  | INVERSIONES  | SEGUROS   | OTROS SERVICIOS   |
| <b>Negocios</b>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• BANCO</li> <li>BANCA PERSONAS</li> <li>BANCA EMPRESAS</li> <li>TESORERÍA</li> <li>• FACTORING</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• AGF</li> <li>• CORREDORA DE BOLSA</li> <li>• ADM. DE ACTIVOS</li> <li>• SECURITIZADORA</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• SEGUROS DE VIDA</li> <li>• SEGUROS GENERALES</li> <li>• RENTAS VITALICIAS</li> <li>• CORREDORA DE SEGUROS</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• AGENCIA DE VIAJES</li> <li>• INMOBILIARIA</li> </ul> |
| <b>Patrimonio* (CLP MM)</b> | 311.423   | 55.641   | 100.517   | 24.642  |
| <b>ROE</b>                  | 13,8%   | 7,6%   | 14,3%   | 18,7%   |
| <b>Trabajadores</b>         | 1.304   | 182  | 669   | 401   |
| <b>Clientes</b>             | 76.103  | 33.318   | 56.075  | 6.687   |

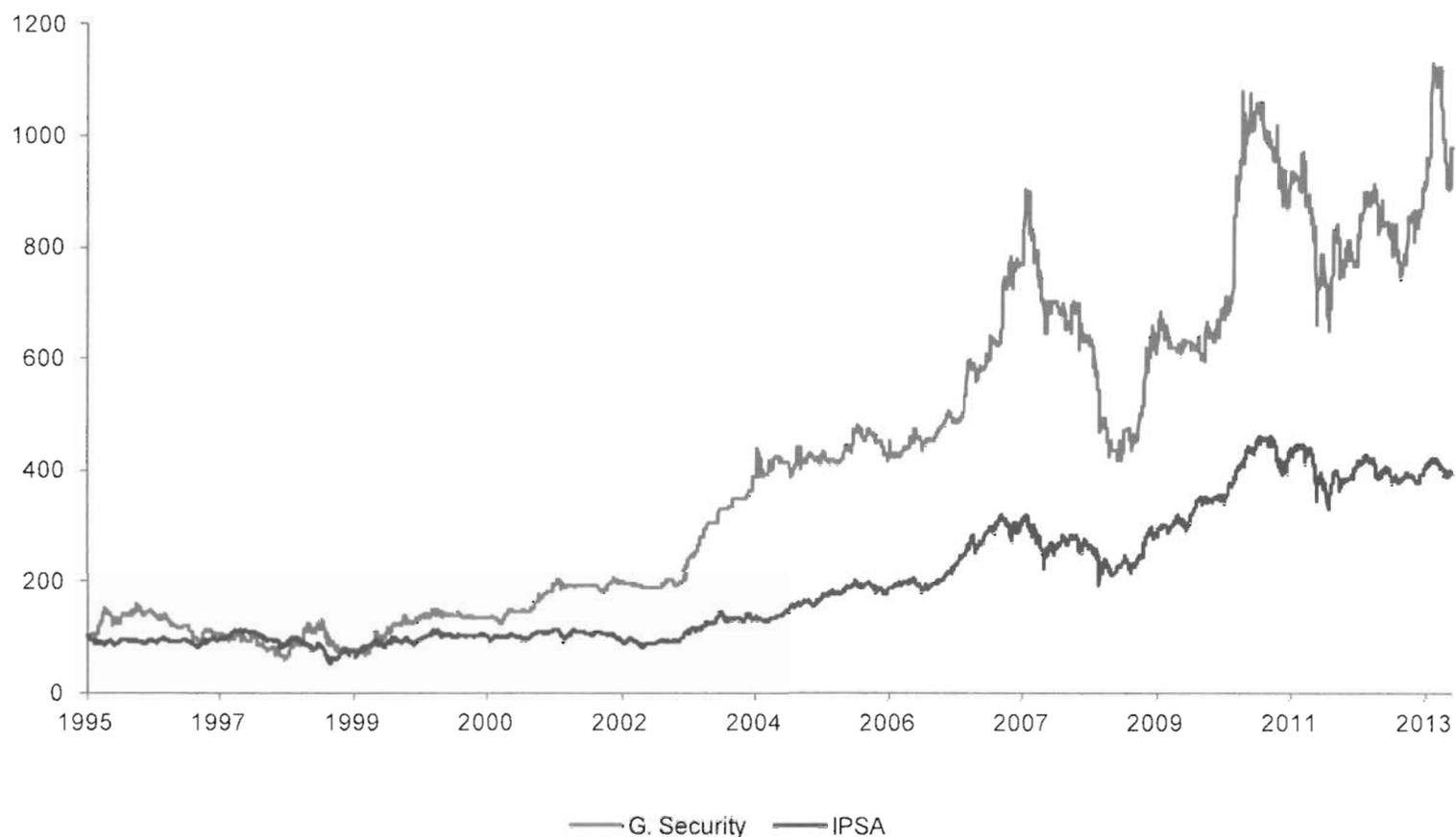
• Patrimonio Grupo Security a diciembre de 2012 \$401.924 millones. Patrimonio de áreas de negocios \$492.222 millones

## Rentabilidad Sostenida Mayor al IPSA

| CAC         | 18 años* | 15 años | 10 años | 3 años |
|-------------|----------|---------|---------|--------|
| IPSA        | 8,1%     | 10,3%   | 13,7%   | 3,9%   |
| G. Security | 13,8%    | 15,6%   | 16,1%   | 12,6%  |

### Precio de la Acción Grupo Security\* vs. IPSA

Índice base 100

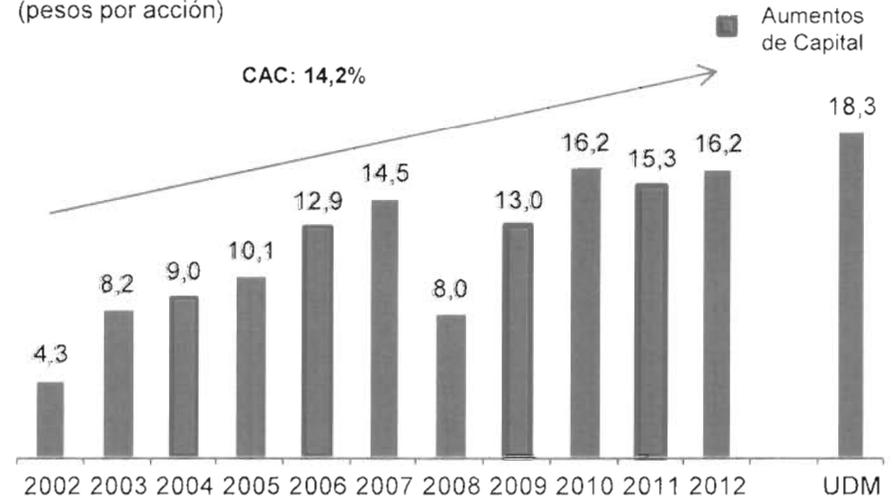


- Hace 18 años fue la apertura en bolsa del Grupo Security (1995)
- Precio de la acción del Grupo Security considera dividendos pagados

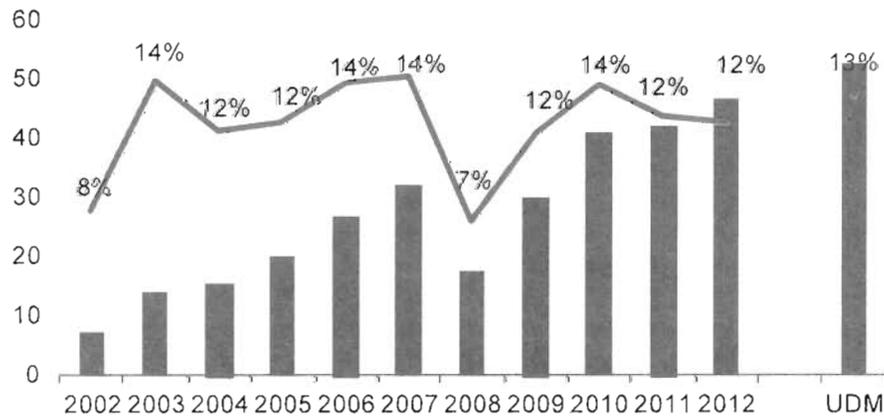
# Trayectoria de Crecimiento y Rentabilidad

- » Tendencia creciente en la utilidad por acción, con 4 aumentos de capital desde el 2003
- » Aumentos de capital para financiar crecimiento orgánico e inorgánico
- » Crecimiento anual compuesto de las utilidades de 20% en los últimos 10 años, manteniendo una atractiva rentabilidad (12% promedio)
- » Dividend yield superior a la industria y al IPSA

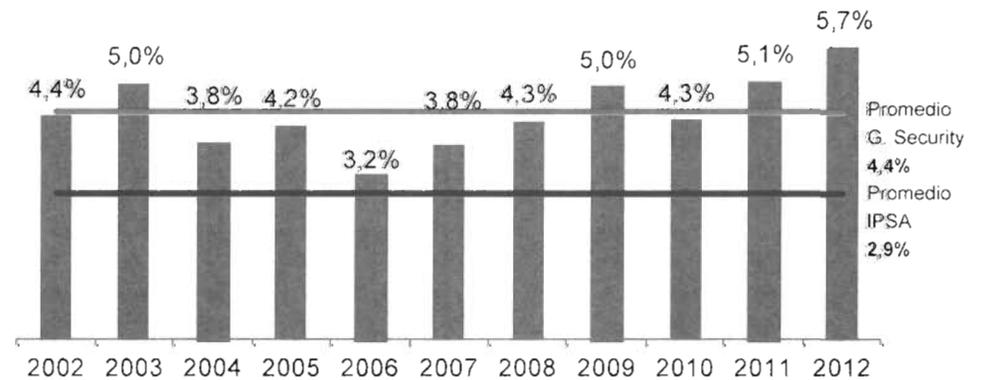
**Evolución de la Utilidad por Acción Grupo Security**  
(pesos por acción)



**Evolución de Utilidades y ROE del Grupo Security**  
CLP MMM



**Dividend Yield Grupo Security**

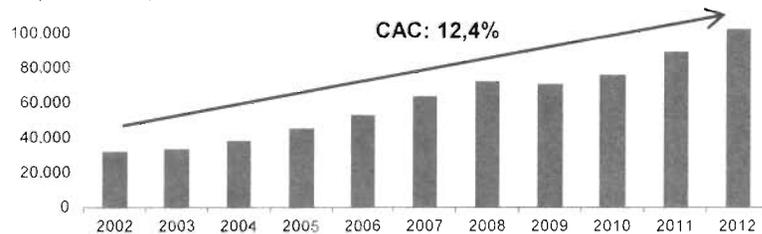


# Participa en una Industria con Alto Potencial de Crecimiento y Sólida Regulación

Banco

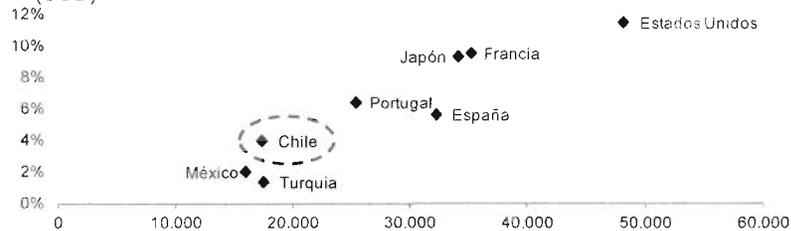
- » Estable y sólido crecimiento de colocaciones sustentado en las condiciones macroeconómicas y un marco regulatorio probado

**Colocaciones Sistema Bancario**  
(CLP MMM)



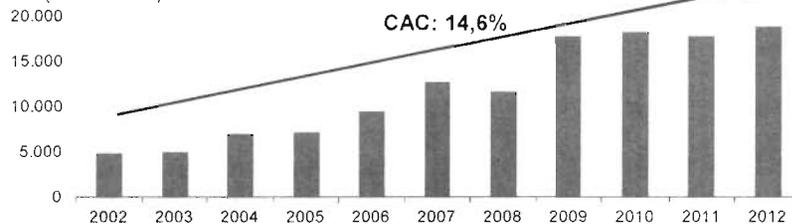
- » El crecimiento económico conduce a una mayor penetración de los distintos tipos de seguros

**Penetración de seguros vs. PIB per cápita**  
(USD)



- » 20 compañías forman parte de la Asociación de Administradores de Fondos Mutuos (AAFM)

**Monto Administrado**  
(CLP MMM)

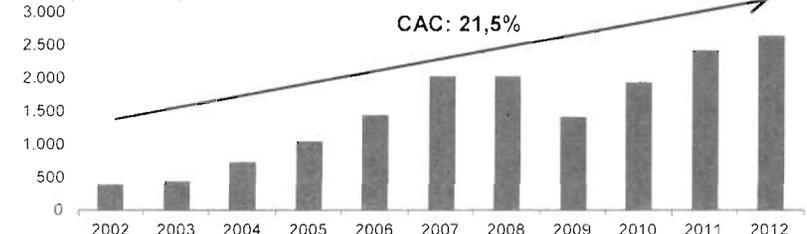


AGF

Factoring

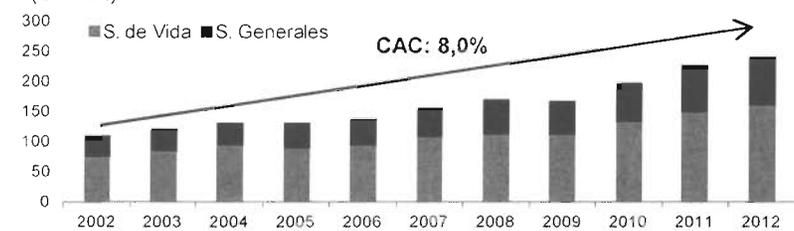
- » Principales compañías se agrupan en la Asociación Chilena de Factoring (ACHEF), que cuenta con 19 compañías

**Colocaciones ACHEF**  
(CLP MMM)



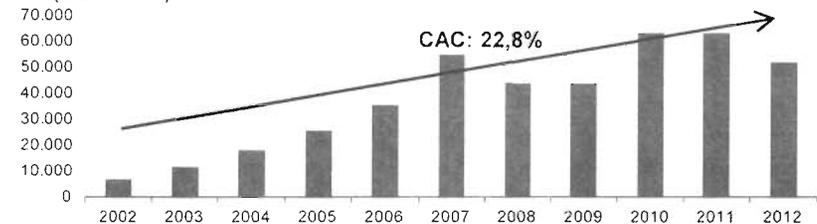
- » Existen 31 compañías de seguros de vida y 27 de seguros generales, supervisadas por la SVS

**Prima Directa**  
(UF MM)



- » La industria cuenta con 39 compañías a diciembre de 2012, donde las 10 principales concentran el 77% de los montos transados de renta variable

**Montos Transados Acciones**  
(CLP MMM)



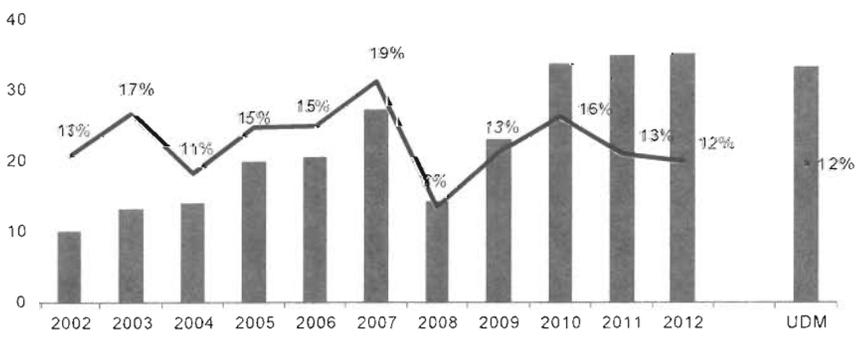
C. de Bolsa

# Exitosa Trayectoria de las Empresas del Grupo

## BANCO | security

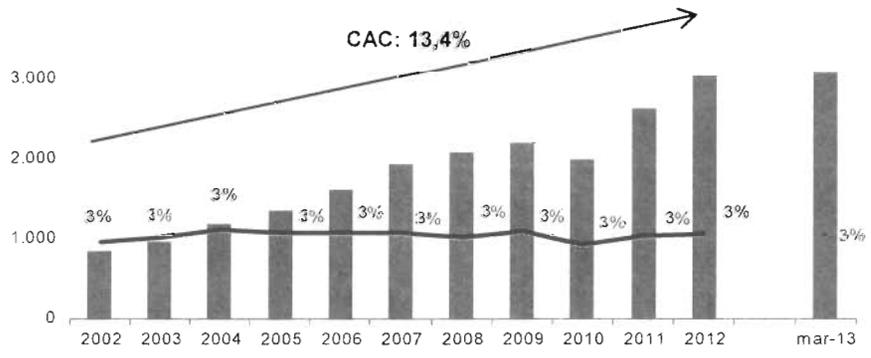
» Crecimiento sostenido en utilidad (13% vs 12% Industria), con un ROE promedio de 14,2% en los últimos 10 años

Utilidad y ROE Banco Security (CLP MMM)



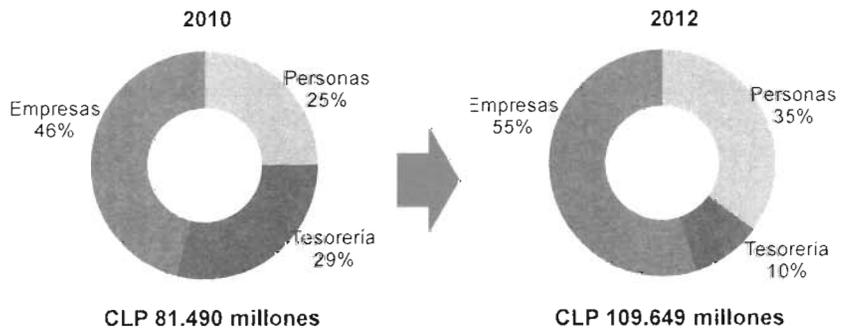
» Colocaciones han crecido a un ritmo mayor al sistema: CAC de 13,4% vs. 12,4% del sistema bancario, manteniendo una participación de mercado de 3% en una industria competitiva

Colocaciones y Participación de Mercado Banco Security (CLP MMM)



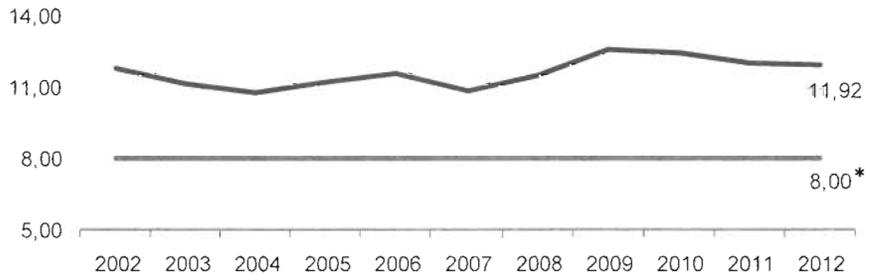
» Aumento de la proporción de ingresos comerciales, dando estabilidad al resultado operacional

Resultado Operacional por Área



» Sólido nivel de solvencia, por sobre lo requerido por la regulación de la industria

Índice de Basilea



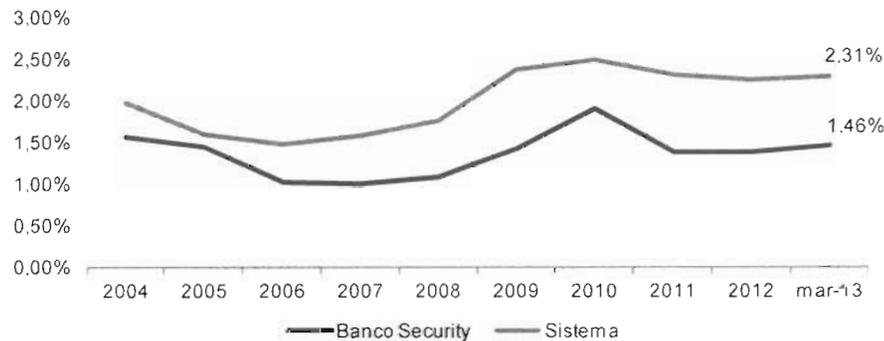
• De acuerdo al Título VII artículo 66 de la Ley General de Bancos, este índice debe ser mayor a 8

## Exitosa Trayectoria de las Empresas del Grupo (continuación)

### BANCO | security

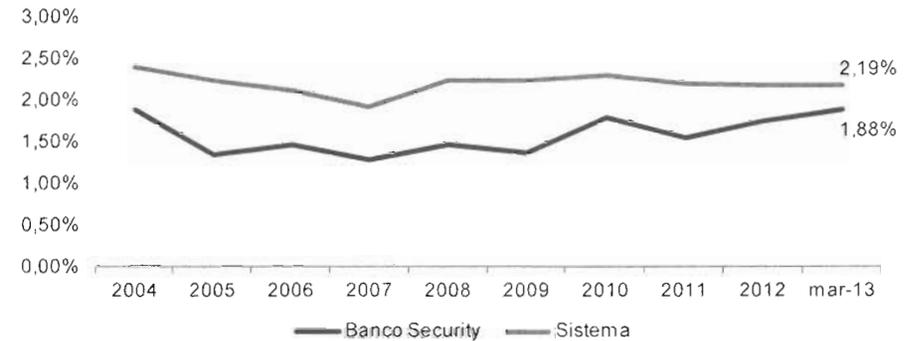
- » Mantenimiento de riesgos acotados e inferiores al promedio de la industria

Índice de provisiones (Provisiones / Colocaciones)



- » Altos niveles de eficiencia

Índice de eficiencia (Gasto de apoyo / Activos totales)



### Banca Empresas

- » 7.425 cuentas corrientes
- » 11,7% de *market share* en empresas con facturación superior a UF25.000
- » CAC de colocaciones comerciales 2002-2012 superior a la industria (Security 10,8%; Industria 10,4%)

### Banca Personas

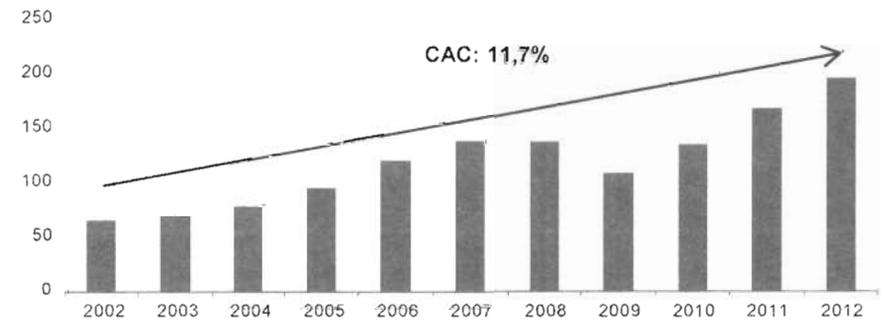
- » 62.159 cuentas corrientes
- » 8,2% de participación de mercado en segmento ABC1 y 11,8% en individuos de rentas altas (ingreso superior a CLP 2,5 MM/mes)
- » Entre los tres mejores en Banca Personas según estudio de Servitest durante los últimos 10 años. Nuestros clientes consideran que entregamos una atención personalizada, amable, con buena disposición y preocupada
- » CAC de préstamos a personas (consumo + hipotecario) 2002-2012 superior a la industria (Security 35,7%; Industria 16,5%)

# Exitosa Trayectoria de las Empresas del Grupo (continuación)

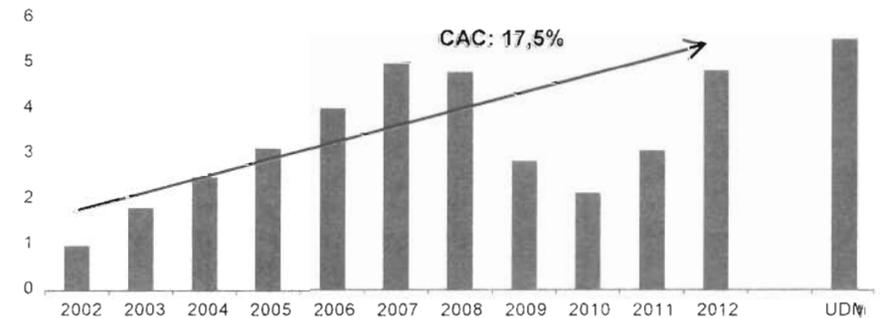
## FACTORING | security

- » Pionero en la industria, con más de 20 años de experiencia
  - » 7,4% de participación de mercado a diciembre de 2012
  - » Servicio enfocado a empresas medianas y pequeñas, con más de 1.600 clientes
- 
- » Crecimiento sostenido en la utilidad (CAC de 17,5% en los últimos 10 años)
  - » El 48% de la utilidad de Factoring Security corresponde a los segmentos de empresas Medianas y PYME

Colocaciones Factoring Security  
(CLP MMM)



Utilidad Factoring Security  
(CLP MMM)

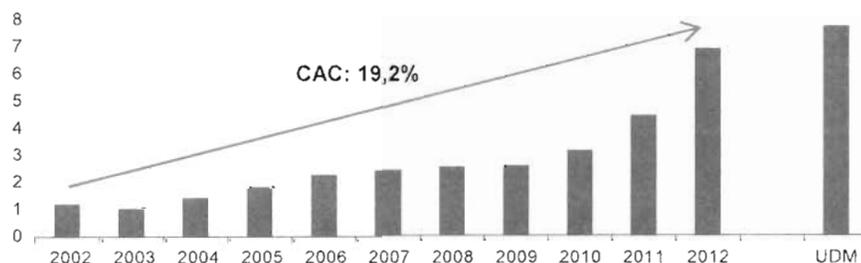


## Exitosa Trayectoria de las Empresas del Grupo (continuación)

### VIDA | security

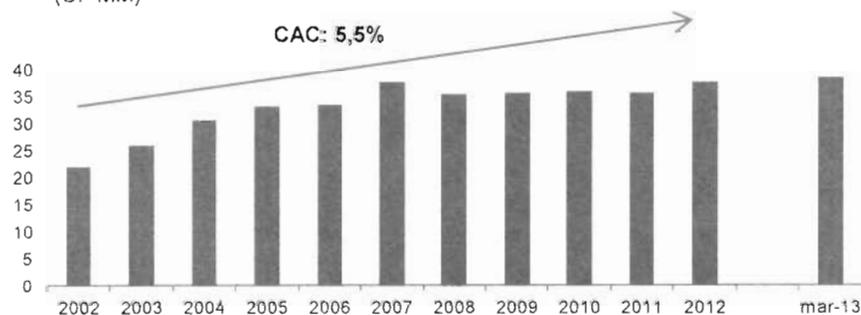
- » Alto crecimiento de la prima directa en seguros de vida: CAC real de 19,2% vs. 7,9% en la industria

Prima Directa Vida Security  
(UF MM)



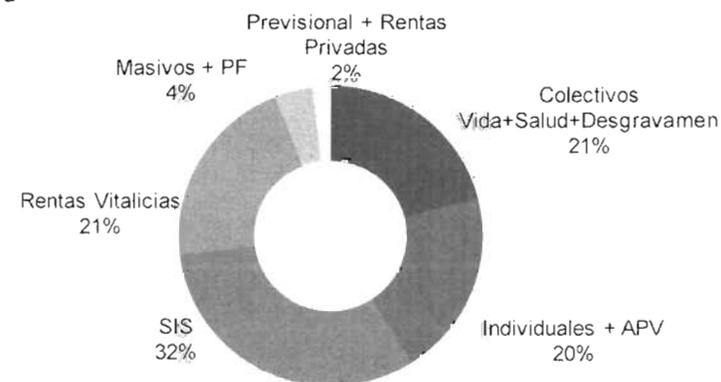
- » Crecimiento sostenido de los activos en inversiones de Vida Security

Inversiones Vida Security  
(UF MM)



- » CAC real de utilidad en los últimos 10 años de Vida Security de 23,2%

- » Matriz de ingresos diversificada en diferentes tipos de seguros



Prima Directa Total 2012: CLP 156.462 millones

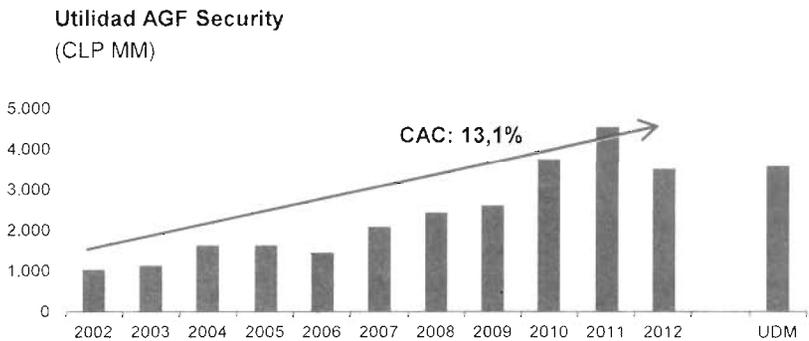
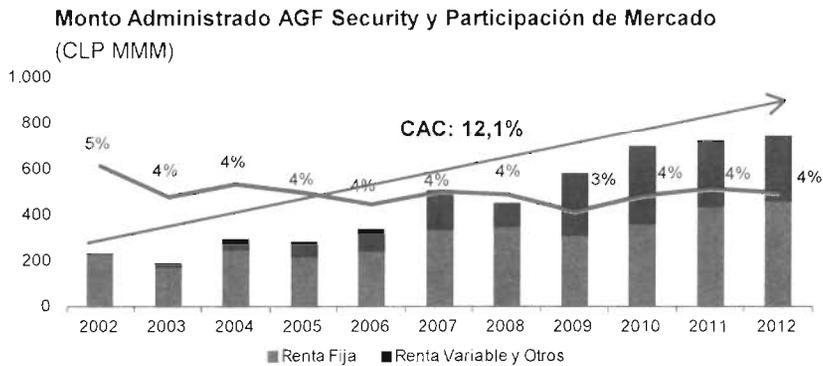
Posición Competitiva Segmentos Vida Security a diciembre de 2012

|                            | Market Share | Ranking  |
|----------------------------|--------------|----------|
| SIS + Rentas Vitalicias    | 4,0%         | 10       |
| Individuales + APV         | 6,3%         | 7        |
| Colectivos Salud           | 9,6%         | 4        |
| Rentas Privadas            | 11,7%        | 5        |
| PF                         | 16,6%        | 3        |
| <b>Prima Directa Total</b> | <b>4,4%</b>  | <b>8</b> |

# Exitosa Trayectoria de las Empresas del Grupo (continuación)

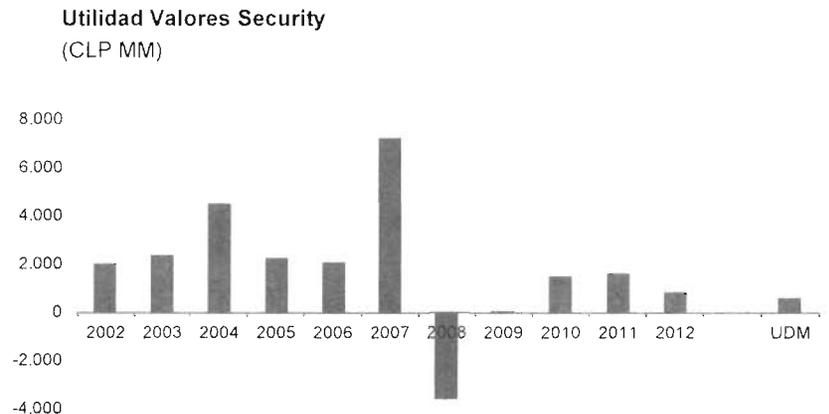
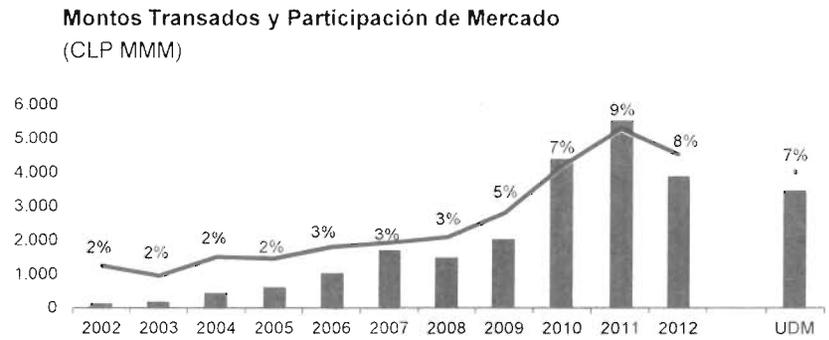
## INVERSIONES | security ADMINISTRADORA DE FONDOS

- » Fondos mutuos administrados por más de USD 1.500 millones a diciembre de 2012 (industria USD 40.000 millones)
- » Más de 35.900 partícipes en fondos mutuos
- » 21 fondos de los 500 existentes en la industria.
- » 44 premios salmón en los últimos 12 años



## INVERSIONES | security CORREDORES DE BOLSA

- » Alto crecimiento en montos transados: CAC de 40,1% vs. 22,8% en la industria
- » Sostenido aumento en participación de mercado. 5° lugar en ranking de Corredores de Bolsa 2012

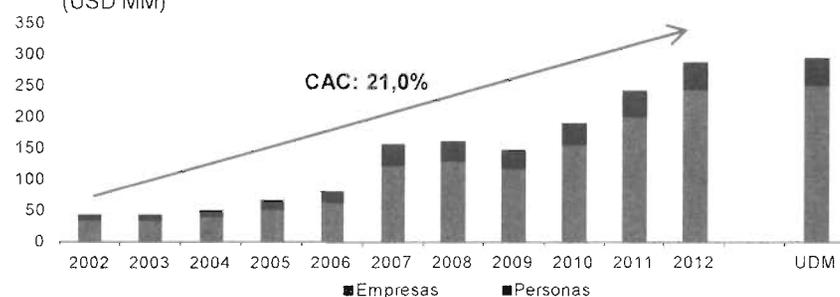


# Exitosa Trayectoria de las Empresas del Grupo (continuación)

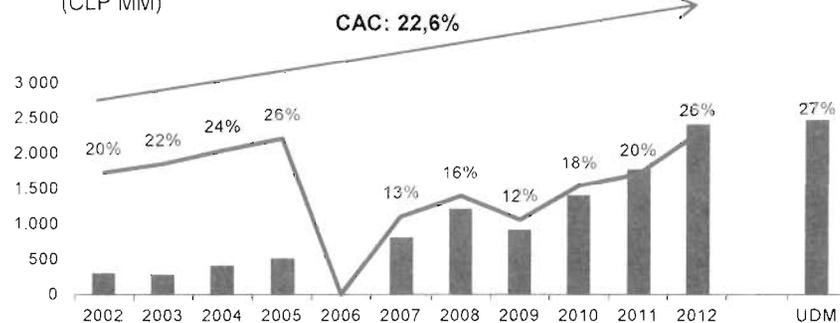
## TRAVEL | security

- » Enfocado en dar un servicio de alta calidad a clientes corporativos chilenos y extranjeros
- » Negocio rentable que genera fidelidad del cliente
- » 2° agencia de viajes de la industria con 18,4% de participación de mercado el 2012
- » El año 2012 Travel Security adquirió Travex, la tercera agencia de viajes del Perú

Ventas Travel Security  
(USD MM)



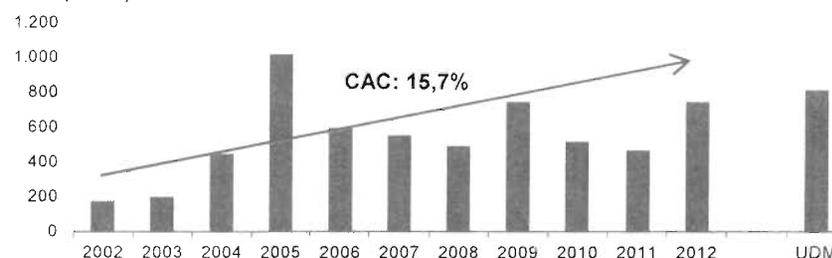
Utilidad y ROE Travel Security  
(CLP MM)



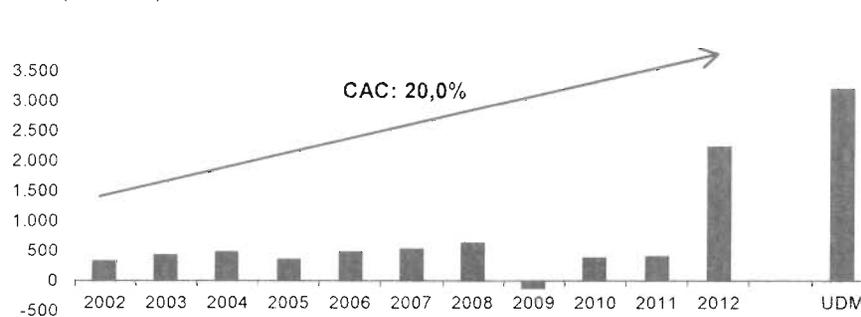
## INMOBILIARIA | security

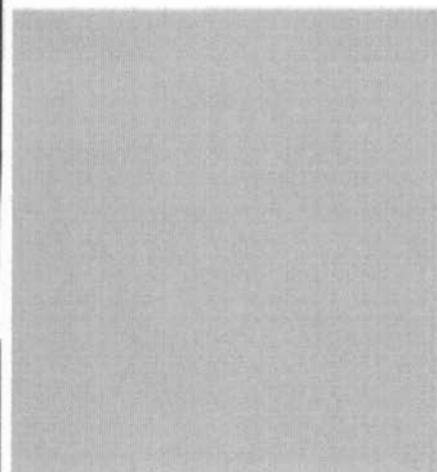
- » Integración con Banco (manejo de portafolio de activos)
- » Generador de proyectos para inversiones de Vida Security

Ventas Inmobiliaria Security  
(UF M)



Utilidad Inmobiliaria Security  
(CLP MM)





## 2. Adquisición de Empresas Cruz del Sur

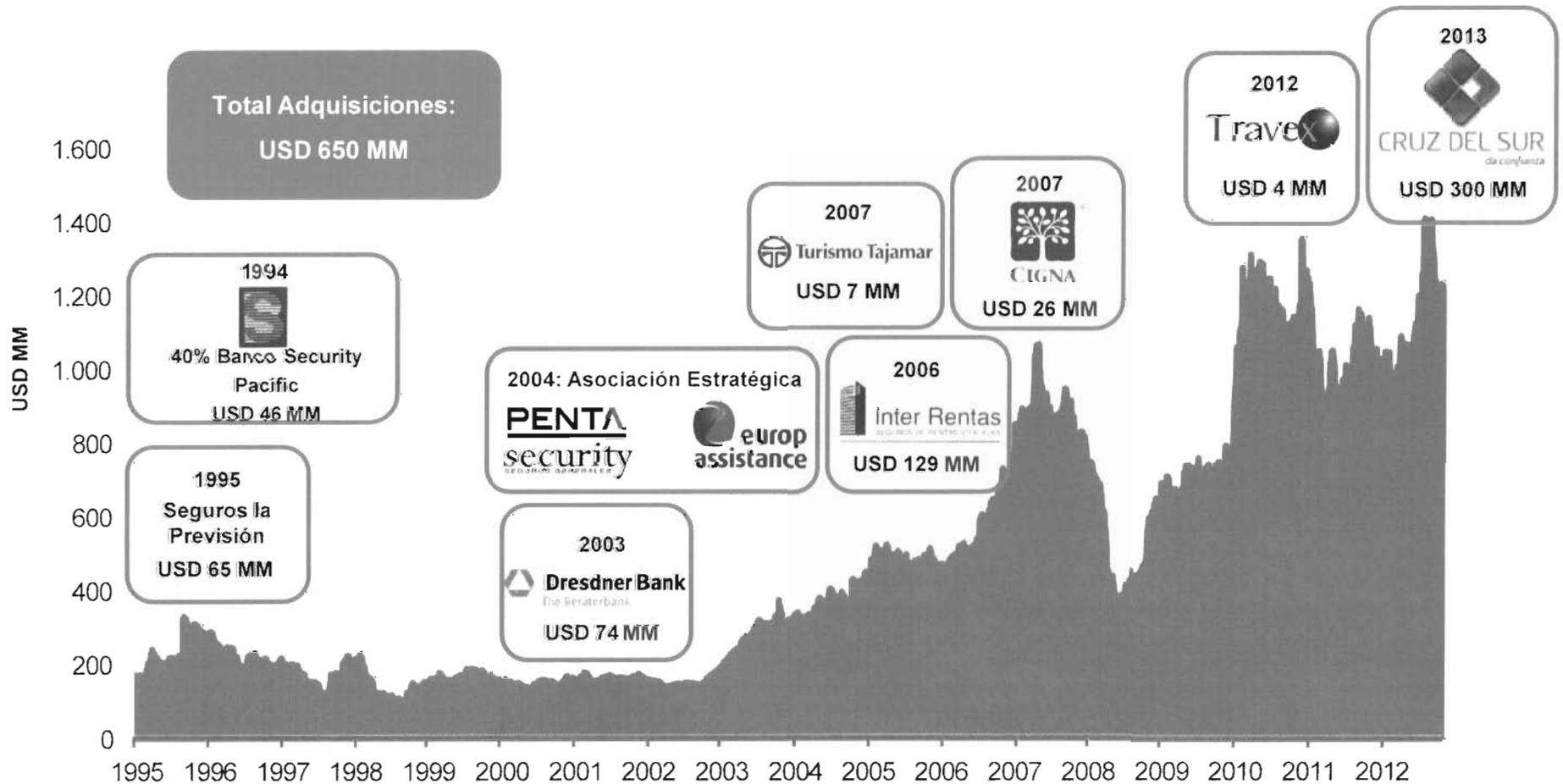
GRUPO | security

## Cumpliendo los Compromisos... de Acuerdo con Nuestro Plan Estratégico

|                    | Compromisos Aumento de Capital<br>2011                 |           | Crecimiento<br>2010/2011 | Crecimiento<br>2011/2012 |
|--------------------|--|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Banco Security     | CAC 2010 – 2013<br>15%<br>Stock de Colocaciones        | Security  | 31,5%                    | 15,6%                    |
|                    |  | Industria | 17,3%                    | 14,3%                    |
| Factoring Security | CAC 2010 – 2013<br>18%<br>Stock de Colocaciones        | Security  | 25,0%                    | 17,0%                    |
|                    |  | Industria | 24,8%                    | 8,8%                     |
| Vida Security      | CAC 2010 – 2013<br>30%<br>Prima Directa Vida Security  | Security  | 45,4%                    | 59,7%                    |
|                    |  | Industria | 17,4%                    | 9,6%                     |
| AGF Security       | CAC 2010 – 2013<br>24%<br>Patrimonio Administrado      | Security  | 3,3%                     | 2,4%                     |
|                    |  | Industria | -2,3%                    | 5,7%                     |
| Valores Security   | CAC 2010 – 2013<br>20%<br>Montos Transados en Acciones | Security  | 27,1%                    | -29,7%                   |
|                    |  | Industria | -0,1%                    | -18,1%                   |

## Exitoso *Track Record* de Crecimiento no Orgánico

- » 6 adquisiciones en 10 años que han impulsado el sostenido crecimiento de las empresas del Grupo
- » Adquisiciones se han realizado con visión de largo plazo
- » Adquisiciones estratégicas han generado crecimiento en participación de mercado e importantes sinergias



# Objetivos y Fundamentos Estratégicos de la Adquisición

## Objetivos Estratégicos de la Adquisición

- 1 **Aumentar Utilidad por Acción**
- 2 **Mejorar Posición Competitiva**
- 3 **Aprovechar Sinergias Comerciales y Operativas**

## Fundamentos Estratégicos de la Adquisición

- 1 **Aumentar Escala:**
  - » **Seguros:** continuar consolidación del área
    - Duplica tamaño de inversiones (USD 3.662 mm) y patrimonio (USD 300 mm)
  - » **Inversiones:** aumentar escala en un contexto de alta competencia, consolidación y nuevos entrantes
    - Alcanza el 4° lugar en patrimonio administrado (USD 2.463 mm)
    - Ocupa el 4° lugar entre las corredoras en montos transados en acciones (USD 9.438 mm)
- 2 **Mejorar Oferta de Valor a Clientes de Ambas Compañías**
  - Inversiones: Agentes Colocadores y clientes de alto patrimonio. 14 mil clientes perfil Banco Security
  - Seguros con ahorro masivos.
- 3 **Generar Sinergias**
  - » Comerciales y Operativas por negocio. Servicios corporativos compartidos

# Adquisición de Cruz del Sur ¿Qué Compramos?

## SEGUROS DE VIDA

- » **Prima directa de UF 6,8 millones** en 2012 (4,3% de participación de mercado)
- » Prima directa **no previsional de UF 2,5 millones** en 2012
- » **2,8 millones de clientes**
- » **Stock de UF 38,4 millones** en inversiones el 2012

## FONDOS MUTUOS (AGF)

- » **USD 907 millones de AUM** a diciembre 2012 (2,3% de participación de mercado)
- » **41.129 partícipes**



## CORREDORA DE BOLSA

- » **USD 1.247 millones montos transados** en 2012

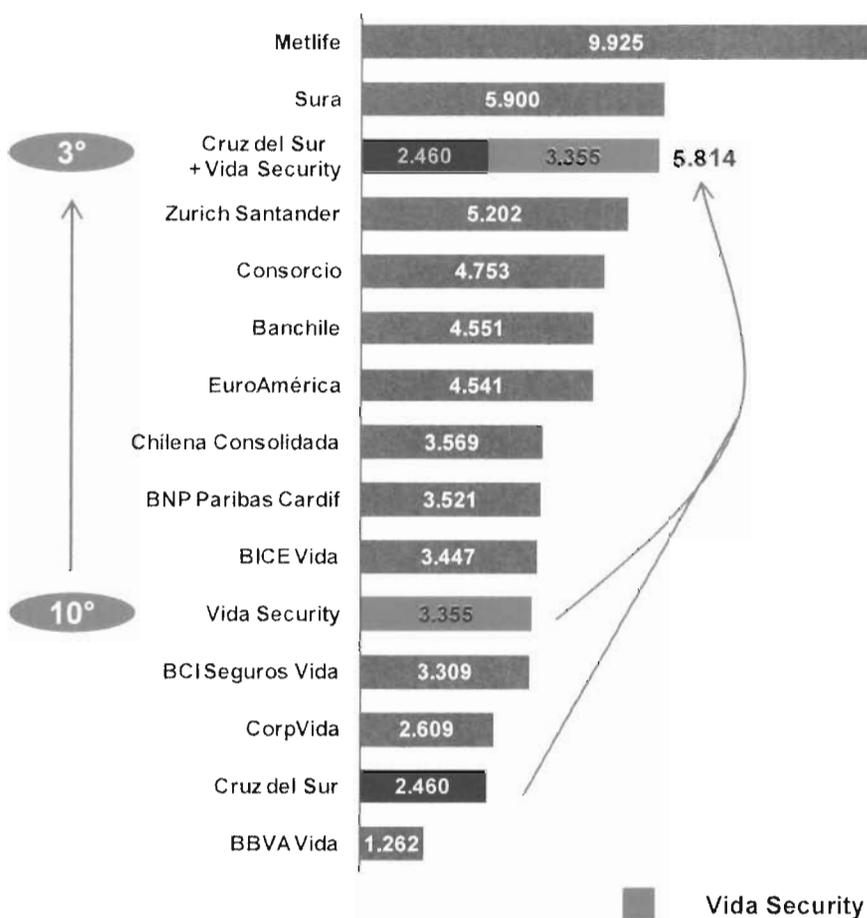
## HIPOTECARIA

- » **UF 3,7 mm administrados** en Mutuos Hipotecarios (29,1% de participación de mercado)
- » **729 préstamos** otorgados el año 2012 (11,9% de participación de mercado)

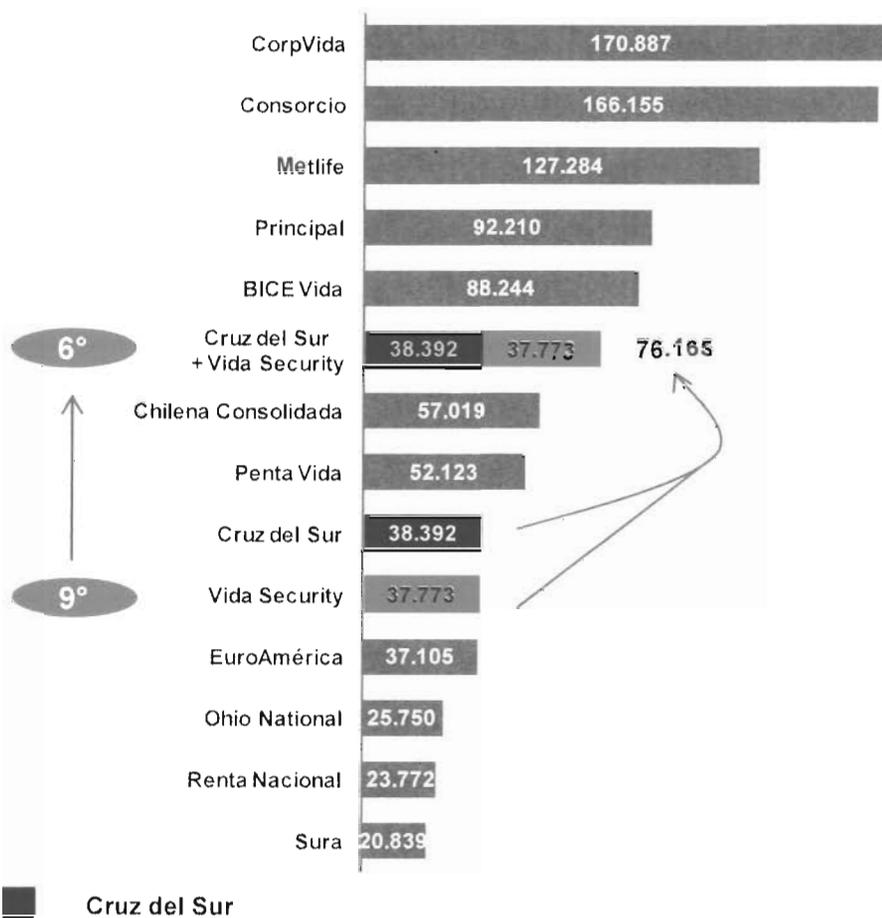
# Impacto en Posición Competitiva



Ranking en Prima Directa No Previsional de Compañías de Seguros de Vida (UF M) – Datos a diciembre de 2012



Ranking en Stock de Inversiones de Compañías de Seguros de Vida (UF M) – Datos a diciembre de 2012

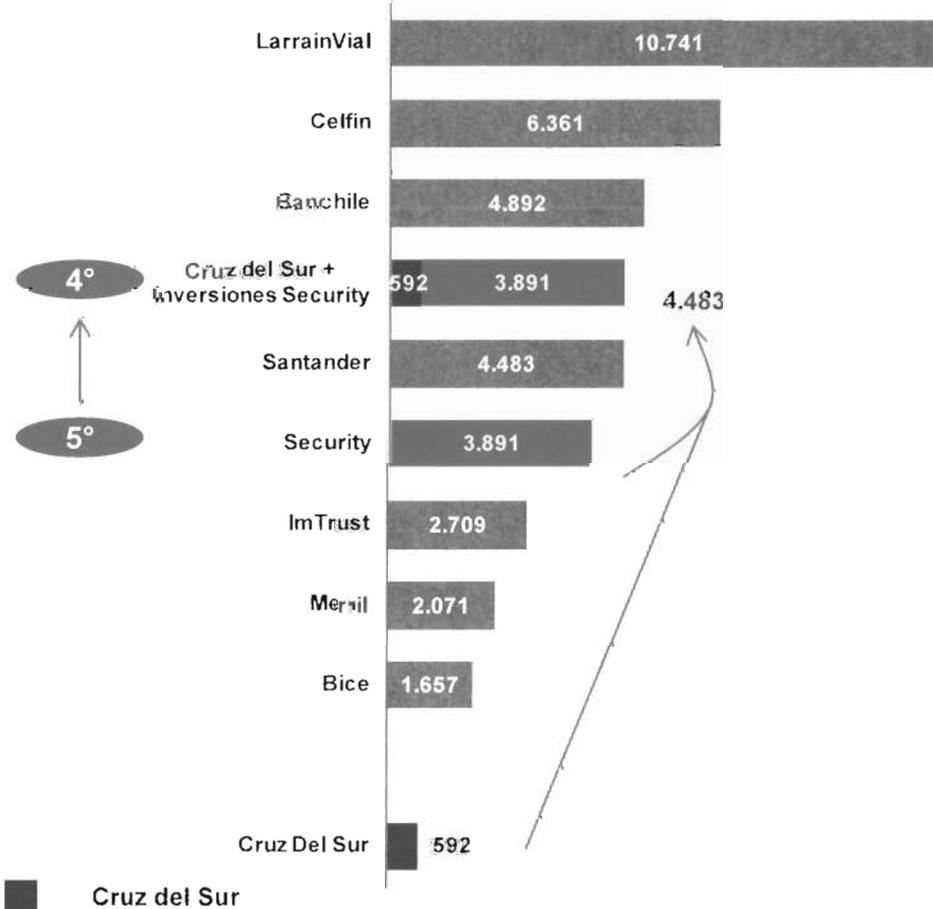
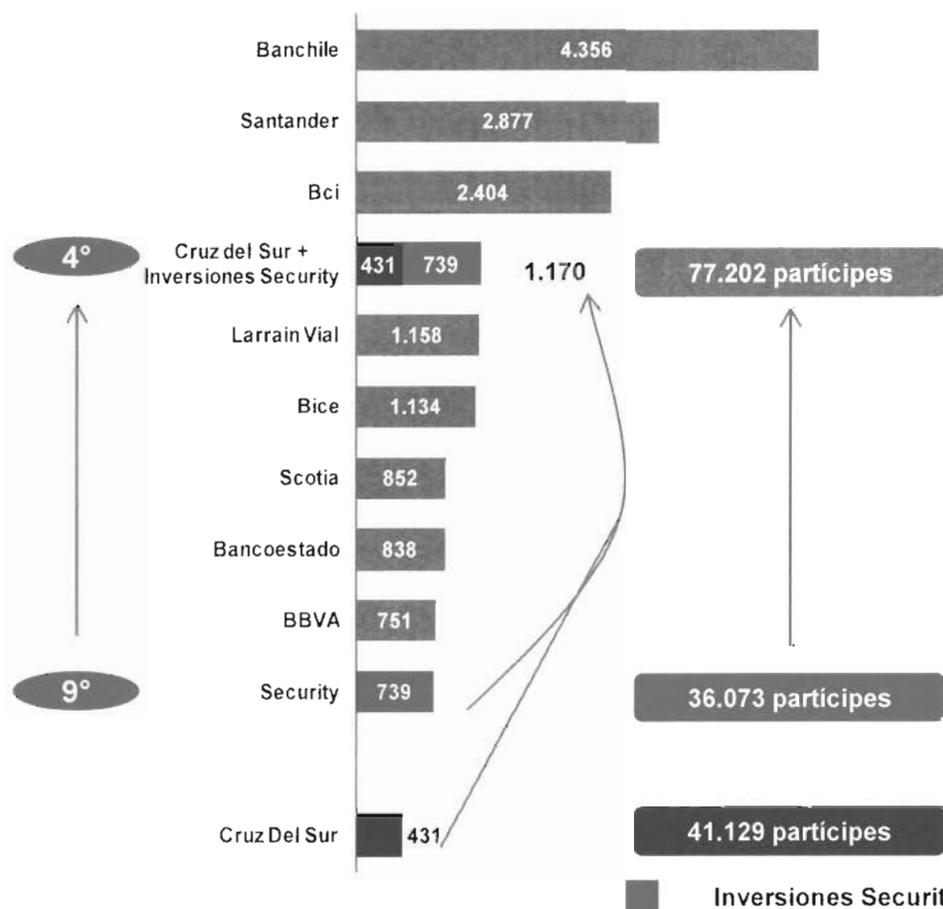


# Impacto en Posición Competitiva



**Ranking de Montos Administrados en las AGF**  
(CLP MMM) – Datos a diciembre de 2012

**Ranking de Montos Transados Corredoras de Bolsa**  
(CLP MMM) – Datos a diciembre de 2012



• De los 41.129 participes de los fondos de Cruz del Sur AGF, un 30% son participes del perfil del Grupo Security

## Múltiplos de Mercado: Seguros

| Compañía Adquirida                | Comprador     | País Comprador | Año       | % Adquirido | Valor Implícito (US\$ MM) | Precio / Reservas | Precio / Valor Libro | Precio / (VL + Res.) | Res. / VL Implícito |
|-----------------------------------|---------------|----------------|-----------|-------------|---------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| Inversiones CIGNA                 | Security      | Chile          | 2007      | 100%        | 26                        | 0,15x             | 0,74x                | 0,13x                | 4,80x               |
| Interamericana Rentas             | Security      | Chile          | 2006      | 100%        | 129                       | 0,14x             | 1,50x                | 0,13x                | 10,70x              |
| La Construccion                   | BICECORP      | Chile          | 2004      | 100%        | 164                       | 0,14x             | 1,31x                | 0,13x                | 9,40x               |
| La Construccion/R&SA <sup>1</sup> | CChC          | Chile          | 2003      | 51%         | 145                       | 0,13x             | 1,20x                | 0,12x                | 9,00x               |
| AGF Allianz                       | Penta         | Chile          | 2003      | 100%        | 21                        | 0,13x             | 1,50x                | 0,12x                | 11,50x              |
| CNA                               | Consortio     | Chile          | 2002      | 100%        | 73                        | 0,19x             | 1,70x                | 0,17x                | 8,90x               |
| Santander Vida                    | Metlife       | EE.UU.         | 2001      | 100%        | 259                       | 0,26x             | 2,00x                | 0,23x                | 7,70x               |
| BHIF America / RGA                | Ohio National | EE.UU.         | 2000      | 100%        | 41                        | 0,22x             | 2,20x                | 0,20x                | 10,00x              |
| La Construccion <sup>2</sup>      | R&SA          | Reino Unido    | 1997/1999 | 51%         | 305                       | 0,33x             | 3,20x                | 0,30x                | 9,70x               |
| El Roble                          | Santander     | Spain          | 1998      | 100%        | 80                        | 0,25x             | 2,90x                | 0,23x                | 11,60x              |
| <b>Mediana</b>                    |               |                |           |             |                           | <b>0,17x</b>      | <b>1,60x</b>         | <b>0,15x</b>         | <b>9,55x</b>        |
| <b>Promedio</b>                   |               |                |           |             |                           | <b>0,19x</b>      | <b>1,83x</b>         | <b>0,18x</b>         | <b>9,33x</b>        |

1) Venta del 51% de RSA a socio CChC.

2) Precio combinado para transacción en 2 partes. R&SA inicialmente adquirió participación de 40% en La Construcción en 1997 y en 1999 ejerció la opción para adquirir el 11% adicional.

| Compañía Adquirida        | Comprador | País Comprador | Año  | % Adquirido | Precio Pagado (US\$MM) | Precio / Valor Libro | Precio / Utilidad | Precio / Prima Directa |
|---------------------------|-----------|----------------|------|-------------|------------------------|----------------------|-------------------|------------------------|
| Santander                 | Zurich    | Chile          | 2011 | 51%         | 2.090                  | 2,10x                | 12,50x            | 0,85x                  |
| Pacifico Vida             | Credicorp | Perú           | 2011 | 100%        | 99                     | 1,80x                | 8,80x             | 0,94x                  |
| <b>Mediana / Promedio</b> |           |                |      |             |                        | <b>1,95x</b>         | <b>10,65x</b>     | <b>0,90x</b>           |

☐ Transacciones con comprador local

# Múltiplos de Mercado: Asset Management

| Compañía Adquirida | Comprador      | Fecha Anuncio | Precio / AUM | Precio / Utilidad |
|--------------------|----------------|---------------|--------------|-------------------|
| Celfin Capital     | BTG Pactual    | 24-ago-2011   | N.A.         | 18,50x            |
| ABN                | Santander      | 27-feb-2008   | 1,27%        |                   |
| Legg Mason         | Banco de Chile | 03-dic-2007   | 2,52%        |                   |
| Cruz del Sur AGF   | Inv. Siemel    | 21-ago-2007   | 3,00%        | 22,50x            |
| Hedging Griffio    | CSFB           | 11-dic-2006   | 3,99%        | 9,50x             |
| Lloyds             | Itau           | 04-oct-2001   | 1,77%        |                   |
| <b>Mediana</b>     |                |               | <b>2,52%</b> | <b>18,50x</b>     |
| <b>Promedio</b>    |                |               | <b>2,51%</b> | <b>16,83x</b>     |

# Conclusiones

- 1 **Precio de adquisición adecuado, el desafío es superar el escenario positivo**
- 2 **Agrega valor a los accionistas**
- 3 **Agrega valor a los clientes: aumenta la oferta de productos a los clientes de Empresas Cruz del Sur**
- 4 **Diversificación de ingresos para Grupo Security: mayor aporte de Seguros**
  - » Utilidad de áreas de negocios:
    - » En los últimos 12 meses a marzo de 2013: 53,7% por Financiamiento y 31,8% por Seguros
    - » En marzo de 2013 el área Seguros representó 53,2%

## Compromisos Futuros

### BANCO | security

- » Crecimiento de colocaciones 2012 / 2013 de 14%
- » Indicadores de riesgo estables, acorde al segmento objetivo
- » Mejorar tasas de eficiencia y alcanzar niveles de rentabilidad históricos

### FACTORING | security

- » Crecimiento enfocado en el segmento PYME
- » Profundizar segmentación e implementar nuevos productos y servicios

### VIDA | security

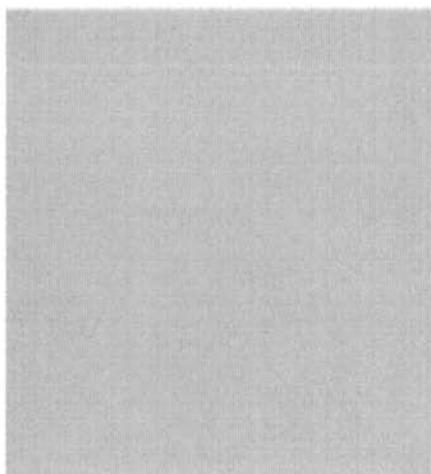
- » Integración de Cruz del Sur Seguros de Vida
- » Generación de sinergias operativas y perfeccionamiento de la oferta de valor

### INVERSIONES | security

- » Integración de Cruz del Sur Servicios Financieros
- » Generación de sinergias y mejorar la oferta de valor

### TRAVEL | security

- » Consolidación de la expansión regional



### 3. La Oferta



GRUPO security

## Características Generales de la Oferta

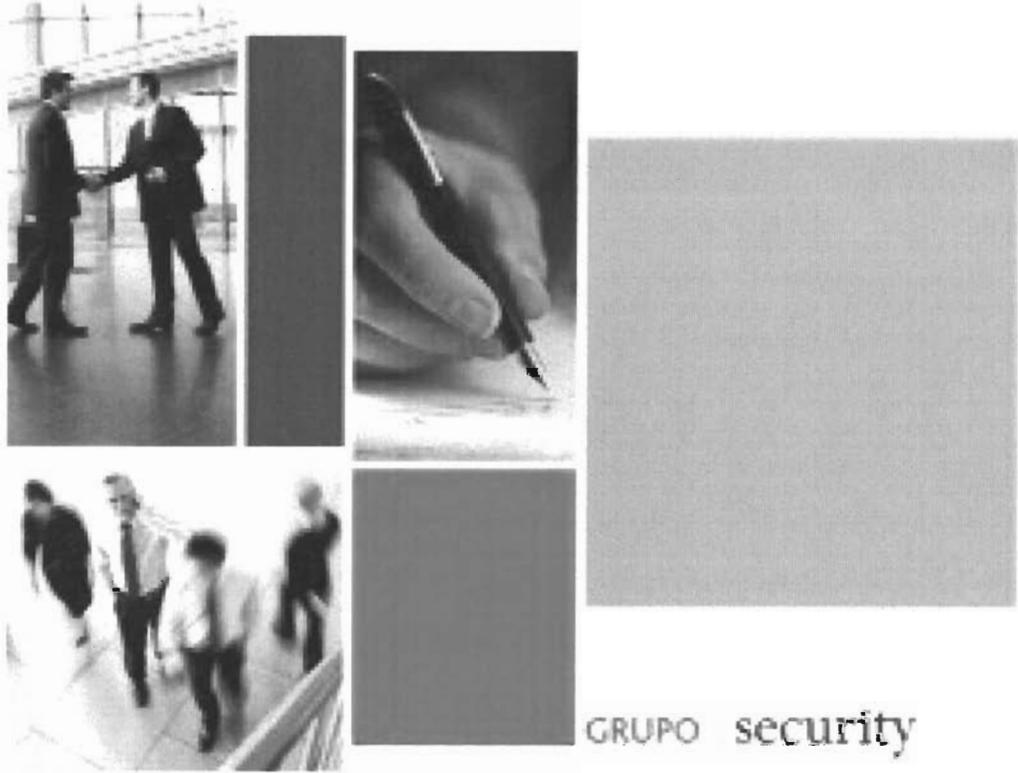
|                              |   |
|------------------------------|---|
| Emisor                       | Grupo Security  |
| Tipo de Oferta               | Primaria  |
| Uso de los Fondos            | Los fondos que se obtengan con la colocación de las acciones serán destinados en un 100% a reponer los recursos internos utilizados para la operación de adquisición de las compañías Cruz del Sur  |
| Acciones ofrecidas           | Hasta 377.741.395 acciones  |
| Nemotécnico                  | SECURITY (acciones) y SECURITY-OSA (opciones de suscripción)  |
| Proporción de suscripción    | 0,131057 acciones nuevas por cada acción antigua  |
| Precio de suscripción        | \$190 por acción  |
| Remanente (eventual)         | En caso de quedar acciones sin suscribir durante el Período de Opción Preferente, éstas podrán ser suscritas, en cualquier momento durante los próximos dos años al mismo precio nominal, por aquellos accionistas que hayan suscrito durante el Período de Opción Preferente, a prorrata |
| Período de Opción Preferente | 24 de junio de 2013 al 24 de julio de 2013  |
| Asesores Financieros         | IM Trust y BCI Asesorías Financieras  |
| Agentes Colocadores          | IM Trust Corredores de Bolsa, BCI Corredor de Bolsa y Valores Security Corredores de bolsa  |
| Asesor Legal                 | Baker & Mckenzie  |

## Calendario de la Transacción

| Junio 2013 |    |    |    |    |    |    |
|------------|----|----|----|----|----|----|
| L          | M  | M  | J  | V  | S  | D  |
|            |    |    |    |    | 1  | 2  |
| 3          | 4  | 5  | 6  | 7  | 8  | 9  |
| 10         | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 17         | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| 24         | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |

| Julio 2013 |    |    |    |    |    |    |
|------------|----|----|----|----|----|----|
| L          | M  | M  | J  | V  | S  | D  |
| 1          | 2  | 3  | 4  | 5  | 6  | 7  |
| 8          | 9  | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 15         | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |
| 22         | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| 29         | 30 | 31 |    |    |    |    |

|   |                              |
|---|------------------------------|
|  | Roadshow                     |
|  | Período de Opción Preferente |



**ANEXO 1:**  
Características detalladas de las oferta  
y mecanismos de suscripción

GRUPO security

# Características Detalladas de la Oferta

|  |  |
|--|--|
| <b>Emisor</b>  | Grupo Security S.A.  |
| <b>Tipo de Oferta</b>  | Oferta primaria de acciones  |
| <b>Número de Acciones Suscritas y Pagadas</b>                  | 2.882.258.605 acciones   |
| <b>Número de Acciones Aumento de Capital</b>                   | Hasta por 500.000.000 acciones   |
| <b>Número de Acciones Ofrecidas</b>                            | Hasta por un máximo de 377.741.395 acciones  |
| <b>Proporción de Suscripción</b>                               | 0,1310574264 acciones nuevas por cada acción antigua   |
| <b>Precio de Suscripción por Acción</b>                        | \$ 190   |
| <b>Periodo de Opción Preferente</b>                            | Desde el 24 de junio hasta el 24 de julio de 2013  |
| <b>Periodo de Transacción de Derechos Preferentes en Bolsa</b> | Desde el 24 de junio hasta el 24 de julio de 2013  |
| <b>Mecanismo de Oferta</b>                                     | Suscripción de Oferta Preferente   |
| <b>Clasificación de Riesgo de las Acciones</b>                 | Primera Clase Nivel 2 Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.<br>Primera Clase Nivel 3 (cl) Fitch Ratings Clasificadora de Riesgo Ltda.  |
| <b>Uso de los Fondos</b>                                       | Los fondos que se obtengan con la colocación de las acciones emitidas serán destinados en un 100% a reponer los recursos internos utilizados para la operación de adquisición de las compañías Cruz del Sur  |
| <b>Beneficio Tributario</b>                                    | De acuerdo a la legislación vigente (artículo 18 Ter de la Ley sobre Impuesto a la Renta), los inversionistas que adquieran estas acciones estarán exentos de pagar impuestos por el mayor valor obtenido en la enajenación de dichas acciones —efectuada de conformidad a lo dispuesto por el señalado artículo— en la medida en que la acción mantenga presencia bursátil mayor o igual a 25%<br>La presencia bursátil de Grupo Security al 24 de mayo de 2013 alcanza un 60,56% |
| <b>Código Nemotécnico Acciones</b>                             | SECURITY   |
| <b>Código Nemotécnico Opciones</b>                             | SECURITY-OSA   |
| <b>Asesores Financieros</b>                                    | IM Trust Asesorías Financieras S.A. y BCI Asesoría Financiera S.A.   |
| <b>Agentes Colocadores</b>                                     | IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, BCI Corredor de Bolsa S.A., y Valores Security S.A. Corredores de   |
| <b>Asesores Legales</b>  | Baker & Mckenzie   |

## Opcionalidad por el Remanente

Las acciones no suscritas por los accionistas o cesionarios de éstos dentro del período de opción preferente, sea en razón de no haberse ejercido dicho derecho o de haberse ejercido parcialmente o de haberse renunciado al mismo, y las acciones que tuvieran su origen en fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas, serán ofrecidas a aquellos accionistas que sí hubieren ejercido su opción preferente, de acuerdo a la prorrata de las acciones suscritas y pagadas por cada uno de ellos durante el período de opción preferente, divididas por el total de acciones suscritas y pagadas por todos los accionistas que concurran al aumento de capital durante la opción preferente. De esta manera, la Sociedad otorgará, una vez terminado el periodo de oferta preferente, a los accionistas que hayan suscrito acciones durante dicho periodo, opciones de suscripción de acciones por la prorrata que tengan derecho a suscribir conforme a lo antes indicado sobre el saldo remanente de acciones no suscritas. La Sociedad informará una vez terminado el período de oferta preferente a los accionistas que hayan suscrito acciones durante dicho período, el número de acciones adicionales que tienen derecho a suscribir. El tenedor de esta opción podrá ejercerla en cualquier momento durante el plazo de dos años contados desde el vencimiento del periodo de opción preferente, en las mismas condiciones de precio y forma de pago que se establecieron en el aumento de capital objeto de la Junta Extraordinaria de fecha 8 de abril de 2013.

Vencido el plazo de dos años antes señalado, las acciones que no fueron suscritas por los accionistas que tienen derecho a ello dentro de dicho plazo, sea en razón de no haberse ejercido dicho derecho o haberse ejercido parcialmente o de haberse renunciado al mismo, y las acciones que tuvieran su origen en fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas, quedarán a disposición del Directorio para que éste determine más adelante la forma y modalidades de su colocación, todo ello con sujeción a lo que establece la Ley de Sociedades Anónimas, su Reglamento y la normativa impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

# Forma de Suscripción

Pasos a seguir para la suscripción y pago de acciones:

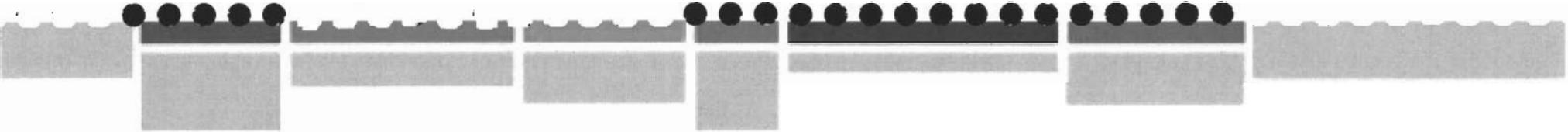
## Suscripción y pago de acciones en custodia del DCV Registros S.A., ("DCVR")

- » Suscripción de forma presencial:
  - Accionistas deberán dirigirse a las oficinas del DCV (Huérfanos 770 piso 22) de lunes a viernes de 9:00 a 17:00 horas
  - El pago puede realizarse con cheque, vale vista nominativo o efectivo
- » Suscripción de forma virtual o por caja:
  - Accionistas podrán realizar una transferencia electrónica o efectuar un depósito bancario por caja a nombre de Grupo Security S.A., RUT N°96.604.380-6, a la Cuenta Corriente N° E-0043052-01 del Banco Security
  - El comprobante de transferencia electrónica o depósito por caja debe enviarse a [atencionaccionistas@dcv.cl](mailto:atencionaccionistas@dcv.cl)
- » El DCV emitirá los contratos de suscripción una vez realizados los pagos respectivos
- » Cualquier duda llamar al Call Center: +562 2 393 9003

## Suscripción y pago de acciones en custodia de corredoras de bolsa

- » Accionistas deben contactar directamente a su corredora de bolsa para realizar el proceso de suscripción
- » Al suscribir y pagar las acciones, la corredora de bolsa le enviará una factura por la suscripción de dichas acciones

**Para el ejercicio de las opciones que se obtengan producto de la suscripción de acciones durante el periodo de opción preferente, se debe realizar el mismo procedimiento aquí descrito, en cualquier momento durante el plazo de dos años contados desde el vencimiento del periodo de opción preferente**



**GRUPO** | *security*