

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$ 59.373 millones a septiembre de 2016, + 15,8% YoY.**

- En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security el 14 de octubre de 2016, se acordó pagar un dividendo total de \$4,25 por acción.
- Con fecha 3 de octubre de 2016, Banco Security puso en producción un nuevo sistema tecnológico, en atención a la obsolescencia de sus programas base. Este nuevo sistema permitirá al Banco contar con una plataforma tecnológica que soporte adecuadamente su crecimiento futuro, dará mayores facilidades para requerimientos de información, y otorgará flexibilidad en la creación de nuevos productos.
- En Junta Ordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2016 se acordó el pago de un dividendo de \$7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2015.
- Banco Security concretó exitosamente el 15 de febrero de 2016 la adquisición y fusión del negocio de administración de activos de Banco Penta con sus filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa.
- El 8 de enero de 2016 se concretó la venta de la participación minoritaria en Penta-Security. Esta venta significó una utilidad neta extraordinaria para Grupo Security de \$ 14.937 millones después de impuestos.

**Santiago de Chile – 16 de noviembre, 2016. Grupo Security S.A., (SSE: Security),** (“Grupo Security”), empresa financiera diversificada con base en Chile, con servicios bancarios, de seguros, inversiones y otros servicios a empresas grandes, medianas y a personas, anunció hoy día resultados para los últimos tres y nueve meses a septiembre 2016.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “La utilidad a septiembre 2016 totalizó \$ 59.373 millones, un crecimiento de 15,8% respecto al mismo periodo del año pasado. Este mayor resultado es reflejo del sólido desempeño operacional en todas nuestras áreas de negocio en medio de un entorno macroeconómico muy deteriorado. El bajo crecimiento económico ha impactado la demanda por servicios financieros, con escaso crecimiento del crédito y las primas de seguros, y la menor rentabilidad, se ha generado un entorno mucho más exigente en la administración de activos de terceros. No obstante lo anterior, las compañías de Grupo Security han logrado sortear estas dificultades, de forma tal que la actividad comercial de Banco Security, Factoring Security, Vida Security e Inversiones Security ha crecido por sobre la industria. Esto se ha traducido en una rentabilidad de la acción (+32,5%) en lo que va del año, por sobre el IPSA (11,5%) y el Índice Bancario (17,6%).

	3Q16	2Q16	3Q15	% Bhg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Colocaciones Totales	4.298.132	4.208.683	3.980.384	2,1%	8,0%	4.298.132	3.980.384	8,0%
Sistema - Colocaciones Totales	137.778.712	135.996.799	132.233.157	1,3%	4,2%	137.778.712	132.233.157	4,2%
Factoring - Colocaciones Totales	251.308	242.698	227.354	3,5%	10,5%	251.308	227.354	10,5%
ACHEF - Colocaciones Totales	1.745.772	1.882.566	2.100.331	-7,3%	-16,9%	1.745.772	2.100.331	-16,9%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	1.929.972	1.935.670	1.755.955	-0,3%	9,9%	1.929.972	1.755.955	9,9%
Industria - AUM Fondos Mutuos	32.263.748	31.175.018	30.412.557	3,5%	6,1%	32.263.748	30.412.557	6,1%
Vida - Cartera de Inversiones	2.223.716	2.178.297	2.110.071	2,1%	5,4%	2.223.716	2.110.071	5,4%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	34.567.014	33.385.689	31.071.221	3,5%	11,3%	34.567.014	31.071.221	11,3%
<b>Estado de Resultados</b>								
Banco - Margen de Interés Neto	35.078	34.390	36.140	2,0%	-2,9%	101.326	100.194	1,1%
Banco - Comisiones netas	14.717	13.538	12.210	8,7%	20,5%	39.806	35.433	12,3%
Banco - Gastos de Apoyo	(30.301)	(27.718)	(23.702)	9,3%	27,8%	-87.662	-71.787	22,1%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	(8.686)	(5.252)	(14.437)	65,4%	-39,8%	-19.903	(30.274)	-34,3%
Vida - Prima Directa	105.512	66.261	72.570	59,2%	45,4%	236.408	181.390	30,3%
Vida - Cto. de Siniestros	(51.233)	(25.236)	(22.152)	103,0%	131,3%	-96.359	-55.529	73,5%
Vida - Cto. De Rentas	(34.342)	(31.774)	(38.410)	8,1%	-10,6%	-96.165	-101.242	-5,0%
Vida - Resultado de Inversiones	39.116	24.290	11.035	61,0%	254,5%	86.074	69.298	24,2%
Factoring - Ingresos	6.347	6.325	5.648	0,3%	12,4%	19.065	17.329	10,0%
<b>Operaciones</b>								
Cientes Totales	226.202	222.295	214.553	1,8%	5,4%	226.202	214.553	5,4%
Empleados	3.872	3.926	3.670	-1,4%	5,5%	3.872	3.670	5,5%

<sup>1</sup>El crecimiento de clientes a partir de septiembre de 2015, corresponde a la incorporación de los clientes de Cruz del Sur, por la fusión de los sistemas a partir de julio de 2015 en seguros de vida, y en diciembre de 2014 en fondos mutuos.

Ratios	sep-16	sep-15	% Chg
Grupo - Precio Acción (Ch\$)	220,6	197,5	11,7%
Grupo - Número de Acciones (MM)	3.258	3.258	0,0%
Grupo - ROE	12,9%	11,7%	120 p
Banco Consolidado - ROAE	10,1%	14,4%	-430 p
Factoring - ROE	22,6%	23,3%	-70 p
Vida - ROAE	16,2%	16,6%	-35 p
Travel - ROE	35,4%	39,4%	-400 p
Grupo - Leverage	34,3%	35,2%	-83 p
Banco - Eficiencia	55,0%	45,5%	954 p
Factoring - Eficiencia	44,7%	44,2%	43 p
Banco - Cartera Vencida	1,43%	1,66%	-22 p
Banco - Índice de Riesgo	1,85%	1,70%	15 p
Factoring - Índice de Riesgo	3,1%	3,0%	5 p
Banco - Capital Básico/ Activos Totales	7,4%	6,8%	58 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,6%	12,2%	140 p

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security llevada a cabo el 14 de octubre de 2016, se acordó pagar un dividendo total de \$4,25 por acción. Este se desglosa en un dividendo provisorio de \$2,0 por acción, y un dividendo adicional de \$2,25 por acción.

El 28 de abril de 2016, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$ 7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2015. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2015, representa un dividendo total de \$ 11,25 por acción, equivalentes a \$36.657 millones, el 56% de la utilidad de 2015.

El 15 de febrero de 2016, se concretó exitosamente la adquisición de las empresas Penta Administradora General de Fondos S.A. y Penta Corredores de Bolsa S.A., e instantánea fusión con las respectivas filiales de administración de activos de Banco Security, AGF Security y Valores Security. La operación incorporó casi \$ 800 mil millones en activos, situando a Inversiones Security como uno de los líderes en el negocio de administración de activos de terceros. El precio acordado por las dos compañías ascendió a \$ 36.036 millones, que se puede desagregar en \$ 30.809 millones por el patrimonio de ambas empresas -respaldado por instrumentos de alta liquidez y valorizados a valor de mercado-, y \$ 5.228 millones de mayor valor.

El 8 de enero de 2016 se declaró exitosa la Oferta Pública de Acciones (OPA) a todos los accionistas de Compañía de Seguros Generales Penta Security, concretándose la venta de la participación minoritaria que mantenía Grupo Security en \$ 31.652 millones, en el marco de la venta de esta empresa a Liberty International Holdings. Esta operación significó una utilidad neta después de impuestos para Grupo Security de \$ 14.937 millones, que se reflejó en los resultados a marzo de 2016.

### **Información de Contacto**

Marcela Villafaña - Pedro Bralic  
Investor Relations  
Grupo Security  
Apoquindo 3150, Piso 14

Santiago, Chile  
Tel: 56 2 25844540  
Email: relacioninversionistas@security.cl  
Website: <http://ir.security.cl>

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A SEPTIEMBRE 2016

La utilidad de Grupo Security fue \$ 59.373 millones a sep-16, +15,8% YoY, y \$ 13.957 millones en 3Q16, -3,9% QoQ. El EBITDA en los 9M16 alcanzó \$ 94.720 millones, +12,0% YoY, y \$ 27.637 millones durante 3Q16, +25,4% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a septiembre 2016 fue 12,9%, +120 bps YoY. En los 9M16, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$ 78.074 millones, +9,4% YoY. En el 3Q16 este resultado fue \$ 20.549 millones +2,4% QoQ.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	8.471	12.002	8.959	-29,4%	-5,4%	33.928	34.916	-2,8%
Factoring Security	1.850	1.880	1.643	-1,6%	12,6%	5.430	5.256	3,3%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	584	(56)	241	-	142,1%	732	2.114	-65,4%
AGF Security	1.910	1.492	2.323	28,0%	-17,8%	5.183	6.574	-21,2%
Asesorías Security	(250)	(171)	18	-	-	(427)	91	-
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	7.406	3.526	(127)	110,0%	-	15.253	16.892	-9,7%
Penta Security	-	-	299	-	-	18.979	587	-
Servicios Security	251	370	236	-32,2%	6,3%	706	489	44,3%
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	(512)	125	(501)	-	-	6	2.627	-99,8%
Travel Security	1.046	1.063	1.164	-1,6%	-10,1%	3.097	3.193	-3,0%
Travex Security	93	55	186	68,1%	-50,1%	216	594	-63,7%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>13.957</b>	<b>14.527</b>	<b>6.728</b>	<b>-3,9%</b>	<b>107,4%</b>	<b>59.373</b>	<b>51.253</b>	<b>15,8%</b>

- (1) Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad y difieren del resultado informado en la Nota de Segmentos, la cual considera los ajustes necesarios para incorporar el % de propiedad de Grupo Security en cada una de sus respectivas filiales.
- (2) En el caso de Penta Security, se considera la participación minoritaria de 29,55%. La cifra presentada en este cuadro, es la utilidad antes de impuestos percibida por la venta de la participación minoritaria en la compañía. Después de impuestos, la utilidad extraordinaria ascendió a \$ 14.937 millones.

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (68,1% de activos; 50,4% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)

El área de financiamiento está compuesta por la operación individual de Banco Security (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) y Factoring Security.

### BANCO SECURITY

El resultado atribuible de Banco Security Consolidado en 9M16 fue \$ 39.838 millones, -\$ 3.790 millones (-8,6% YoY). La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$ 33.928 millones en 9M16, -\$ 986 millones YoY (-2,8% YoY).

El margen financiero de 9M16 fue \$ 101.326 millones, +\$ 1.132 millones YoY (+1,1% YoY), por el aumento de colocaciones del Banco (+8,0% YoY), y un menor margen financiero en la Tesorería, que registró una alta base de comparación en los 9M15, por un costo de financiamiento menor (TPM inferior a la actual). Las comisiones netas alcanzaron \$ 39.806 millones, +\$4.373 millones YoY (+12,3%

YoY), por la venta de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas, y mayores ingresos por intermediación de valores en las filiales de Inversiones. El gasto en provisiones por riesgo de crédito a sep-16 fue \$ 19.687 millones, (-37,6% YoY) por el buen comportamiento de la cartera, una mayor cobertura de garantías y una base de comparación elevada en 2015. Por otra parte, el deterioro aplicado por la obsolescencia de algunos sistemas tecnológicos, implicó un impacto por una vez en resultados de -\$17.344 millones, en la línea Otros Ingresos Operacionales Netos.

Los gastos de apoyo en los 9M16 fueron \$ 87.662 millones (+22,1% YoY), por mayores gastos por una sola vez en las filiales asociados a la fusión con el negocio de administración de activos adquirido a Banco Penta, cambios en los criterios de activación y de depreciación de software del Banco, además del aumento de otros gastos asociados al crecimiento de la actividad comercial. La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,12%, -430 bps YoY.

Banco Security Nota de Segmentos	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16
<i>In Ch\$ Million</i>														
<b>Margen financiero</b>	48.011	54.256	37.825	43.045	17.294	7.082	-1.426	-1.796	101.704	102.587	-1.510	-1.261	100.194	101.326
$\Delta\%$ 9M15		13,0%		13,8%		-59,0%		26,0%		0,9%		-16,5%		1,1%
<b>Comisiones netas</b>	11.224	12.382	11.394	15.478	-551	-404	1.138	-931	23.205	26.526	12.228	13.280	35.433	39.806
$\Delta\%$ 9M15		10,3%		35,8%		-		-		14,3%		8,6%		12,3%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	7.553	7.115	434	1.216	10.211	18.138	-6.170	-20.870	12.029	5.599	8.890	8.991	20.919	14.590
$\Delta\%$ 9M15		-5,8%		179,9%		77,6%		238,3%		-53,5%		1,1%		-30,3%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-21.074	-5.150	-10.766	-14.346	4	67	-119	-259	-31.955	-19.687	400	0	-31.555	-19.687
$\Delta\%$ 9M15		-75,6%		33,3%		-		117,3%		-38,4%		-		-37,6%
<b>Total ingresos op. netos</b>	45.714	68.603	38.888	45.394	26.958	24.884	-6.577	-23.855	104.983	115.025	20.008	21.010	124.991	136.035
$\Delta\%$ 9M15		50,1%		16,7%		-7,7%		262,7%		9,6%		5,0%		8,8%
<b>Gastos de apoyo</b>	-23.020	-26.253	-32.941	-39.202	-8.131	-10.027	2.156	1.984	-61.936	-73.499	-9.851	-14.163	-71.787	-87.662
$\Delta\%$ 9M15		14,0%		19,0%		23,3%		-		18,7%		43,8%		22,1%
<b>Resultado operacional</b>	22.694	42.350	5.947	6.192	18.827	14.857	-4.421	-21.872	43.047	41.526	10.157	6.847	53.204	48.373
$\Delta\%$ 9M15		86,6%		4,1%		-21,1%		394,7%		-3,5%		-32,6%		-9,1%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	18.395	34.588	4.821	5.057	15.260	12.134	-3.562	-17.850	34.914	33.928	8.683	5.914	43.597	39.838
$\Delta\%$ 9M15		88,0%		4,9%		-20,5%		401,1%		-2,8%		-31,9%		-8,6%

En el 3Q16, el resultado de Banco Security fue \$ 10.959 millones, -\$ 2.480 millones QoQ (-18,5% QoQ). El margen financiero alcanzó \$ 35.078 millones, +\$ 688 millones (+ 2,0% QoQ), por mayores colocaciones (+2,1% QoQ), y un menor margen financiero en Tesorería. Las comisiones en el 3Q16 llegaron a \$ 14.717 millones, +1.179 millones (+8,7% QoQ), por mayor actividad en el segmento Empresas y mayores ingresos de las filiales por la distribución de fondos. En 3Q16 se registró un deterioro por una vez de activos intangibles de -\$ 7.201 millones, reflejados en la línea otros ingresos operacionales netos. Los gastos de apoyo del 3Q16 totalizaron \$ 30.301 millones (+9,3% QoQ), por gastos relacionados a la implementación de proyectos tecnológicos.

Banco Security Nota de Segmentos	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16
<i>In Ch\$ Million</i>														
<b>Margen financiero</b>	18.020	18.639	14.184	14.674	3.160	2.627	-548	-494	34.817	35.445	-427	-367	34.390	35.078
$\Delta\%$ 2Q16		3,4%		3,4%		-16,9%		-9,8%		1,8%		-14,1%		2,0%
<b>Comisiones netas</b>	3.643	4.774	6.268	5.140	-158	-90	-363	-163	9.390	9.660	4.148	5.057	13.538	14.717
$\Delta\%$ 2Q16		31,0%		-18,0%		-		-		2,9%		21,9%		8,7%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.626	2.240	479	427	5.251	6.277	-10.689	-9.086	-2.333	-143	2.954	2.922	621	2.779
$\Delta\%$ 2Q16		-14,7%		-10,9%		19,5%		-		-93,9%		-1,1%		347,5%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-1.711	-3.413	-3.815	-5.473	-64	101	85	211	-5.506	-8.573	0	0	-5.506	-8.573
$\Delta\%$ 2Q16		99,4%		43,4%		-		-		55,7%		-		55,7%
<b>Total ingresos op. netos</b>	22.578	22.240	17.116	14.767	8.188	8.914	-11.515	-9.532	36.368	36.389	6.675	7.612	43.043	44.001
$\Delta\%$ 2Q16		-1,5%		-13,7%		8,9%		-17,2%		0,1%		14,0%		2,2%
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.260	-9.522	-12.192	-14.546	-2.786	-3.753	695	2.152	-22.543	-25.669	-5.175	-4.632	-27.718	-30.301
$\Delta\%$ 2Q16		15,3%		19,3%		34,7%		-		13,9%		-10,5%		9,3%
<b>Resultado operacional</b>	14.319	12.718	4.924	221	5.402	5.161	-10.820	-7.380	13.825	10.720	1.500	2.980	15.325	13.700
$\Delta\%$ 2Q16		-11,2%		-95,5%		-4,5%		-31,8%		-22,5%		98,7%		-10,6%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	12.343	10.112	4.103	125	4.607	4.125	-9.047	-5.893	12.006	8.469	1.434	2.494	13.439	10.959
$\Delta\%$ 2Q16		-18,1%		-97,0%		-10,5%		-34,9%		-29,5%		73,8%		-18,5%

## **Banca Empresas**

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas por sobre US\$ 1,2 millón. Si bien el core business de Banco Security son las empresas grandes, se ha fortalecido el segmento de empresas medianas, con un servicio diferenciado que se adecúe a sus necesidades, sustentado en ejecutivos comerciales de excelente nivel profesional, una completa gama de productos y servicios, soporte tecnológico de primer nivel en todos sus canales y el apoyo de Grupo Security. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A sep-16, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 8,5% YoY y 2,2% QoQ, llegando a \$3.353 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +1,7% YoY y +0,8% QoQ, y al incluir las filiales en el extranjero +7,4% YoY y +0,9% QoQ.

Colocaciones comerciales por Sector Económico	Colocaciones Sep-16	% del Total
Construcción e Inmobiliario	744.468	22,2%
Servicios financieros y seguros	549.623	16,4%
Comercio	439.168	13,1%
Rentistas Bs Inmuebles y Serv a Empresas	428.414	12,8%
Manufacturas	325.869	9,7%
Servicios comunales	216.993	6,5%
Transporte	213.498	6,4%
Electricidad, gas y agua	171.298	5,1%
Agricultura y ganadería	94.926	2,8%
Pesca	79.345	2,4%
Telecomunicaciones	48.236	1,4%
Minería	34.694	1,0%
Forestal	6.421	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.352.953</b>	<b>100%</b>

La utilidad de la división Empresas en los 9M16 fue \$ 34.588 millones (+88,0% YoY). El margen financiero a sep-16 alcanzó \$ 54.256 millones, +6.245 millones YoY (+13,0% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+8,5% YoY), con un spread promedio estable. El gasto en riesgo en los 9M16 alcanzó \$ 5.150 millones (-75,6% YoY). Tal como mencionamos en los informes a partir de sep-15, en el 2H15 el gasto en riesgo fue elevado debido a un endurecimiento de las políticas de riesgo y a casos puntuales que afectaron la cartera.

Los gastos de administración a sep-16 alcanzaron \$ 26.253 millones (+14,0% YoY), por una mayor actividad comercial; y por una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles. Además se registró un aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

En el 3Q16 la utilidad fue \$ 10.112 millones, -2.232 millones QoQ (-18,1% QoQ). El margen financiero fue de \$ 18.639 millones, +618 millones QoQ (+3,4% QoQ), por mayores colocaciones comerciales. Las comisiones netas totalizaron \$ 4.774 millones, +\$ 1.131 millones QoQ (+31% QoQ). El gasto en provisiones por riesgo llegó a \$ 3.413 millones a sep-16 (+99,4% QoQ), por una baja base de comparación del trimestre anterior.

## **Banca Personas**

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas y ha aumentado su contribución a los resultados del Banco, desde representar el 3% de la utilidad del Banco Consolidado en 2010 a 15% en el año 2015. En los últimos años, el crecimiento de la división Personas ha estado enfocado en los productos de la familia consumo, donde las colocaciones han crecido a un promedio anual de 18% desde 2011, con un manejo conservador del riesgo.

A sep-16, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$ 945 mil millones, +6,5% YoY y +1,8% QoQ. En la industria, los créditos a personas aumentaron +9,9% YoY y +1,9% QoQ, impulsadas por hipotecarios (+12,7% YoY y +2,0% QoQ). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas aumentaron +10,9% YoY y +1,9% QoQ.

En los 9M16, la utilidad fue \$ 5.047 millones, +\$ 239 millones (+4,9% YoY). El margen financiero llegó a \$ 43.045 millones,

+\$ 5.220 millones YoY (+13,8% YoY), por mayores colocaciones de consumo, con un spread promedio menor al registrado en los 9M15. Las comisiones netas fueron \$ 15.478 millones (+\$ 4.084 millones YoY, +35,8% YoY), por la venta de seguros complementarios a la oferta de crédito. El gasto en riesgo fue de \$ 14.346 millones en los 9M16 (+33,3% YoY), por el efecto de una sola vez de \$ 1.021 millones en mayores provisiones, por cambios en la normativa hipotecaria implementados en enero 2016, y por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, aplicados durante 3Q16.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$ 39.202 millones (+19,0% YoY), por una mayor actividad comercial; y por una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles. Además se registró un aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

En el 3Q16, la utilidad fue \$125 millones, -\$ 3.978 millones QoQ (-97,0% QoQ). Durante 3Q16 las comisiones netas fueron \$ 5.140 millones, -\$1.129 millones QoQ (-18,0% QoQ), por la alta base de comparación el trimestre anterior. Las provisiones de riesgo de crédito fueron \$ 5.473 millones (+43,4% QoQ), por el cambio a criterios más conservadores en la constitución de provisiones en colocaciones de consumo.

## **Tesorería**

En los 9M16, el resultado de Tesorería fue \$ 12.134 millones, -3.127 millones YoY (-20,5% YoY). El ingreso por cambios y otros ingresos netos alcanzó \$ 18.138 millones, +\$ 7.928 millones YoY (+77,6% YoY), por un buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, beneficiados por la caída de \$51,1 pesos del tipo de cambio durante los primeros 9 meses del año, y por la recuperación en el valor de instrumentos de deuda corporativa nacional e internacional.

El margen financiero alcanzó \$ 7.082 millones en los 9M16, -\$ 7.928 millones YoY (-59,0% YoY), con una alta base de comparación en los 9M15, que tuvo un costo de financiamiento menor. El alza en la TPM en los últimos meses de 2015 (de 3% a 3,5%) aumentó el costo de pasivos en los 9M16, disminuyendo el margen financiero, como consecuencia del reajuste de precios más rápido de los pasivos que los activos. Esta caída en el margen financiero más que contrarrestó el alza del ingreso y otros cambios netos del área.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$ 10.027 millones (+23,3% YoY), por una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles. Además se registró un aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A septiembre 2016, Balance representó el 50,8% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading, gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 25,9% de los ingresos de la Tesorería. El restante 23,3% provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

Durante 3Q16 el Banco aumentó los niveles de deuda tanto en bonos senior como subordinados, llegando a un stock total de \$ 1.547.878 millones (+7,8% QoQ), aprovechando un escenario favorable de tasas y mejorando los ratios de capital normativos.

## Banco Security - Resultado Operacional Bruto

	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		sep-16	sep-15	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	35.078	34.390	36.140	2,0%	-2,9%	101.326	100.194	1,1%
Comisiones Netas	14.717	13.538	12.210	8,7%	20,5%	39.806	35.433	12,3%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	10.376	6.143	-9.352	68,9%	-	34.597	9	-
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-1.383	3.203	12.840	-143,2%	-110,8%	-6.082	16.422	-137,0%
Recuperación de Créditos Castigados	840	1.386	901	-39,4%	-6,8%	3.369	2.564	31,4%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-6.100	-8.890	186	-	-	-13.709	3.207	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>53.528</b>	<b>49.770</b>	<b>52.925</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>159.307</b>	<b>157.829</b>	<b>0,9%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-9.526	-6.638	-15.338	43,5%	-37,9%	-23.272	-32.838	-29,1%
Gastos de Apoyo	-30.301	-27.718	-23.702	9,3%	27,8%	-87.662	-71.787	22,1%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>13.701</b>	<b>15.414</b>	<b>13.885</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>48.373</b>	<b>53.204</b>	<b>-9,1%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	80	198	39	-59,6%	-	278	241	15,4%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>13.781</b>	<b>15.612</b>	<b>13.924</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>48.651</b>	<b>53.445</b>	<b>-9,0%</b>
Impuestos	-2.819	-2.103	-2.402	34,0%	17,4%	-8.811	-9.842	-10,5%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>10.962</b>	<b>13.509</b>	<b>11.522</b>	<b>-18,9%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>39.840</b>	<b>43.603</b>	<b>-8,6%</b>

A sep-16 el resultado operacional bruto alcanzó \$ 159.307 millones (+0,9% YoY). El margen de interés neto en los 9M16 fue \$ 101.326 millones (+1,1% YoY), por un mayor ingreso por intereses (\$ 247.822 millones a sep-16, +6,2% YoY) debido al mayor volumen de colocaciones totales (+8,0% YoY). El gasto en intereses y reajustes fue \$ 146.496 millones en los 9M16, +10,0% YoY, por el alza de la TPM a fines de 2015 (de 3% a 3,5%), que impactó las tasas de captación, y por un mayor stock de deuda emitida del Banco (+21,9% YoY), que alcanzó \$ 1.547.878 millones a sep-16.

Margen de Interés Neto	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	82.704	86.398	88.752	-4,3%	-6,8%	247.822	233.346	6,2%
Gasto por Intereses y reajustes	-47.626	-52.008	-52.612	-8,4%	-9,5%	-146.496	-133.152	10,0%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>35.078</b>	<b>34.390</b>	<b>36.140</b>	<b>2,0%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>101.326</b>	<b>100.194</b>	<b>1,1%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	25.552	27.752	20.802	-7,9%	22,8%	78.054	67.356	15,9%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,26%	3,27%	3,63%	0 p	-37 p	3,21%	3,36%	-15 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,38%	2,64%	2,09%	-26 p	29 p	2,47%	2,26%	22 p

Las comisiones netas totalizaron a sep-16 \$ 39.806 millones, +12,3% YoY, por mayor venta de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas, y mayores ingresos por intermediación de valores en las filiales de Inversiones. El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$ 28.515 millones, +73,5% YoY, por el buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, y por la recuperación en el valor de instrumentos de deuda extranjeros y locales, que estaban bajo tratamiento de deterioro contable. Por otra parte, el deterioro aplicado por la obsolescencia de sistemas tecnológicos, anticipó un efecto en resultados por -\$17.344 millones.

## Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

En Ch\$ Millones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-11.382	-12.588	-8.834	-9,6%	28,8%	-37.501	-29.268	28,1%
Gastos de Administración	-15.532	-12.999	-13.129	19,5%	18,3%	-42.615	-37.503	13,6%
Depreciación y Amortización	-3.387	-2.131	-1.739	58,9%	94,8%	-7.546	-5.016	50,4%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-30.301</b>	<b>-27.718</b>	<b>-23.702</b>	<b>9,3%</b>	<b>27,8%</b>	<b>-87.662</b>	<b>-71.787</b>	<b>22,1%</b>
<b>Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto</b>	<b>56,6%</b>	<b>55,7%</b>	<b>44,8%</b>	<b>277 p</b>	<b>560 p</b>	<b>55,0%</b>	<b>45,5%</b>	<b>839 p</b>

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$ 87.662 millones en los 9M16, +22,1% YoY, por una mayor actividad comercial; gastos de una sola vez por la fusión en las filiales; y una mayor depreciación y amortización, asociados a los cambios en los criterios de activación y de depreciación de software del Banco.

Los gastos de apoyo del 3Q16 totalizaron \$ 30.301 millones (+9,3% QoQ), por la implementación de proyectos tecnológicos y una mayor depreciación y amortización. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó 55,0% en los 9M16, +839 bps YoY. Al excluir el efecto de -\$ 17.344 millones por el deterioro de activos intangibles del Banco, el ratio de eficiencia habría alcanzado 49,6% en los 9M16. El índice de eficiencia del sistema a sep-16 fue 49,3% y los bancos pares<sup>1</sup> un 48,1%.

### Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$ 4.298.132 millones en colocaciones totales a sep-16, +8,0% YoY y +2,1% QoQ. Las colocaciones del sistema aumentaron 4,2% YoY y 1,3% QoQ, y 8,2% YoY y 1,3% QoQ si se consideran las participaciones en el extranjero.

Los préstamos comerciales de Security a sep-16 crecieron 8,5% YoY y 2,2% QoQ, totalizando \$ 3.352.953 millones (78,0% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$ 944.900 millones a sep-16, +6,5% YoY y +1,8% QoQ. Los 20 mayores deudores representan un 9,6% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales		3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			
<b>Consumo</b>	Colocaciones	374.563	364.619	345.960	2,7%	8,3%	374.563	345.960	8,3%
	Ing. por Intereses y reajustes	12.231	11.986	11.398	2,0%	7,3%	36.195	33.245	8,9%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	570.337	563.544	541.664	1,2%	5,3%	570.337	541.664	5,3%
	Ing. por Intereses y reajustes	9.115	10.528	12.841	-13,4%	-29,0%	28.889	30.883	-6,5%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	944.900	928.163	887.624	1,8%	6,5%	944.900	887.624	6,5%
	Ing. por Intereses y reajustes	21.346	22.514	24.239	-5,2%	-11,9%	65.084	64.128	1,5%
	N° Clientes	85.246	83.893	80.481	1,6%	5,9%	85.246	80.481	5,9%
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	3.352.953	3.280.520	3.091.023	2,2%	8,5%	3.352.953	3.091.023	8,5%
	Ing. por Intereses y reajustes	53.578	55.751	57.626	-3,9%	-7,0%	159.491	149.792	6,5%
	N° Clientes	8.604	8.516	8.669	1,0%	-0,7%	8.604	8.669	-0,7%
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.298.132</b>	<b>4.208.683</b>	<b>3.980.384</b>	<b>2,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>4.298.132</b>	<b>3.980.384</b>	<b>8,0%</b>
<b>Part. de Mercado</b>		<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,49 p</b>	<b>10,95 p</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>10,95 p</b>

### Calidad de los Activos

Durante la 2H15, Banco Security realizó cambios en la forma de provisionar los riesgos de su cartera comercial, endureciendo sus políticas de riesgo, en vista de las expectativas de deterioro del escenario económico, que podrían impactar negativamente en la situación crediticia de algunos sectores en los próximos períodos. Entre las nuevas medidas, Security ha mejorado los mecanismos de control y los flujos de información en todas las instancias de evaluación de riesgos, junto con una matriz de mora más severa. Producto de esto, en la 2H15 se realizaron cambios en la clasificación de algunos clientes, lo que significó reconocer mayores provisiones de riesgo de crédito. Esto dejó preparado a Banco Security para un deterioro adicional de la situación económica, aumento en el desempleo y otros shocks externos. Asimismo, implica que el año 2015 es una base de comparación elevada de gastos de riesgo respecto al año 2016.

Este aumento en las provisiones mejoró los niveles de cobertura de cartera vencida, indicador que pasó de 91,7% en jun-15 hasta 114,0% a diciembre 2015, y alcanzando 128,7% en sep-16.

<sup>1</sup> Bancos pares: Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security



	sep-16	jun-16	sep-15	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4.298.132</b>	<b>4.208.683</b>	<b>3.980.384</b>	<b>2,1%</b>	<b>8,0%</b>
Stock Cartera Vencida- Consumo	4.252	4.655	3.559	-8,7%	19,5%
Stock Cartera Vencida- Hipotecaria	4.839	5.331	7.503	-9,2%	-35,5%
Stock Cartera Vencida- Comercial	52.571	51.845	54.878	1,4%	-4,2%
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>61.662</b>	<b>61.831</b>	<b>65.940</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-6,5%</b>
Cartera Vencida Consumo	1,14%	1,28%	1,03%	-14 p	11 p
Cartera Vencida Hipotecaria	0,85%	0,95%	1,39%	-10 p	-54 p
Cartera Vencida Comercial	1,57%	1,58%	1,78%	-1 p	-21 p
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,66%</b>	<b>-3 p</b>	<b>-22 p</b>
Provisiones constituidas brutas	60.645	66.555	91.003	-8,9%	-33,4%
Castigos	(18.730)	(11.073)	(23.398)	69,2%	-20,0%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>79.375</b>	<b>77.628</b>	<b>67.605</b>	<b>2,3%</b>	<b>17,4%</b>
Provisiones Consumo (% total)	16,4%	16,0%	15,5%	35 p	85 p
Provisiones Hipotecarias (% total)	1,8%	2,0%	1,5%	-24 p	26 p
Provisiones Comerciales (% total)	81,9%	82,0%	83,0%	-11 p	-111 p
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>79.375</b>	<b>77.628</b>	<b>67.605</b>	<b>2,3%</b>	<b>17,4%</b>
Cobertura Cartera Vencida Consumo	305,4%	267,0%	294,7%	3838 p	1072 p
Cobertura Cartera Vencida Hipotecaria	29,2%	29,5%	13,7%	-25 p	1554 p
Cobertura Cartera Vencida Comercial	123,6%	122,7%	102,2%	87 p	2138 p
<b>Cobertura Cartera Vencida Total</b>	<b>128,7%</b>	<b>125,5%</b>	<b>102,5%</b>	<b>318 p</b>	<b>2620 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,85%	1,84%	1,70%	0 p	15 p
Gasto en Provisiones / Colocaciones	0,62%	0,53%	1,01%	8 p	-40 p

A sep-16 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,85%, +15 bps YoY y 0 bps QoQ. El gasto en provisiones neto de recuperó, medido anualizado sobre colocaciones, disminuyó 40 bps YoY y aumentó 8 bps QoQ, y llegó a 0,62%.

	Riesgo de Crédito (%)									
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más				
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total	
Banco Security	0,25	3,47	1,52	1,94	1,85	0,85	1,14	1,57	1,43	1,43
Bancos Pares*	0,52	3,95	1,65	1,80	1,75	1,32	1,37	0,99	1,14	1,14
Sistema Bancario	0,94	6,27	2,69	2,42	2,50	2,63	1,96	1,46	1,83	1,83

\*Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento	3Q16						2Q16		3Q15		% Chg	
	En Ch\$ Millones										QoQ	YoY
Depósitos a la vista	528.364	9,4%	561.299	10,0%	545.041	10,1%	528.364	9,4%	545.041	10,1%	-5,9%	-3,1%
Depósitos a plazo	2.790.295	49,5%	2.727.914	48,8%	2.599.188	48,1%	2.790.295	49,5%	2.599.188	48,1%	2,3%	7,4%
Depósitos Totales	3.318.659	58,9%	3.289.213	58,8%	3.144.229	58,2%	3.318.659	58,9%	3.144.229	58,2%	0,9%	5,5%
Deuda emitida	1.547.878	27,5%	1.435.327	25,7%	1.270.208	23,5%	1.547.878	27,5%	1.270.208	23,5%	7,8%	21,9%
Obligaciones con Bancos	157.773	2,8%	133.419	2,4%	211.242	3,9%	157.773	2,8%	211.242	3,9%	18,3%	-25,3%
Otros Pasivos*	154.404	2,7%	286.897	5,1%	369.576	6,8%	154.404	2,7%	369.576	6,8%	-46,2%	-58,2%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.178.714</b>	<b>92%</b>	<b>5.144.856</b>	<b>92%</b>	<b>4.995.255</b>	<b>92%</b>	<b>5.178.714</b>	<b>92%</b>	<b>4.995.255</b>	<b>92%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,7%</b>
Patrimonio Total	457.782	8,1%	447.283	8,0%	405.691	7,5%	457.782	8,1%	405.691	7,5%	2,3%	12,8%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>5.636.496</b>	<b>100%</b>	<b>5.592.139</b>	<b>100%</b>	<b>5.400.946</b>	<b>100%</b>	<b>5.636.496</b>	<b>100%</b>	<b>5.400.946</b>	<b>100%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,4%</b>

\*Considera Contratos de derivados financieros, Provisiones, Impuestos diferidos, Contratos de retrocompra, entre otros.

### ○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A sep-16 los depósitos totales fueron \$ 3.318.659 millones, +5,5% YoY y +0,9% QoQ. El sistema creció 7,1% YoY y disminuyó 1,1% QoQ. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 21,6% por depósitos minoristas y un 78,4% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>2</sup> representan un 40% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 130% a sep-16, comparado con 127% en sep-15 y 128% a jun-16.

Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de

<sup>2</sup> No incluye corredoras de bolsa.

liquidez<sup>3</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, la mantención de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Al 30 de sep-16, los activos líquidos<sup>4</sup> representaban un 46% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

#### ○ Deuda Emitida

Serie	N° de Inscripción en la SBIF	Fecha Inscripción en la SBIF	Moneda	Monto Inscrito	Plazo de Colocación	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
S1	3/1997	11-mar-97	UF	800.000	01-sep-98	5,50	20	11-mar-17
S2	3/1997	11-mar-97	UF	200.000	01-sep-98	5,50	20	11-mar-17
G1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	25-ene-10	3,00	10	01-dic-16
H1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	25-ene-10	3,00	23	01-dic-29
K1	1/2008	04-ene-08	UF	3.000.000	04-ene-11	3,00	10	01-ene-18
M1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	19-may-12	3,00	10,5	01-jul-19
N1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	19-may-12	3,00	105	01-jul-19
P1	10/2001	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	2,00	5	01-jun-16
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	2,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	14-mar-15	3,25	10	14-mar-22
B2	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,25	5	01-nov-17
K3	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,50	10	01-nov-23
K4	10/2013	06-nov-13	UF	5.000.000	06-nov-16	3,60	10	01-oct-23
B3	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,50	5	01-jun-19
K5	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-sep-25
Z1	10/2015	01-sep-15	CLP	75.000.000.000	01-jul-20	5,25	5	01-jul-20

#### Banco Security - Capitalización

A sep-16 el patrimonio de Banco Security alcanzó \$ 457.688 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo, en 2016 la junta de accionistas decidió retener el 70% de las utilidades. Adicionalmente, se realizó un aumento de capital a Banco Security por \$ 10.000 millones. Ambos efectos fueron equivalentes a capitalizar el 91% de la utilidad del 2015.

En Ch\$ millones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	252.047	252.047	242.047	0,0%	4,1%
Reservas y Cuentas de Valoración	31.515	28.689	19.994	9,9%	57,6%
Utilidades Retenidas	174.126	166.454	143.560	4,6%	21,3%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>457.688</b>	<b>447.190</b>	<b>405.601</b>	<b>2,3%</b>	<b>12,8%</b>
Capital Básico	457.688	447.190	405.601	2,3%	12,8%
Patrimonio Efectivo	661.213	612.878	566.813	7,9%	16,7%
Capital Mínimo Regulatorio	388.576	383.920	371.324	1,2%	4,6%
Activos Ponderados por Riesgo	4.857.205	4.798.994	4.641.555	1,2%	4,6%
Patrimonio Efectivo / APR	13,61%	12,77%	12,21%	84 p	140 p
Capital Básico / Activos Totales	7,39%	7,40%	6,81%	-2 p	58 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a sep-16 13,61% (mínimo regulatorio de 8%), +140 bps YoY y +84 bps QoQ. Esto se explica tanto por lo mencionado anteriormente, como por la colocación de 1,74 millones de UF correspondientes al bono subordinado serie J3; y en menor medida por la recuperación

<sup>3</sup> El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

<sup>4</sup> Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

en el patrimonio de instrumentos de deuda extranjeros y locales que estaban bajo tratamiento de deterioro contable. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,39%, +58 bps YoY y -2 bps QoQ, de un mínimo requerido de 6%.

## **FACTORING SECURITY**

En los 9M16, la utilidad de Factoring Security fue \$ 5.430 millones, +174 millones YoY (+3,3% YoY), gracias al aumento del stock de colocaciones y gastos contenidos, con un spread menor YoY. El ratio de eficiencia durante los 9M16 alcanzó 44,7%, y se mantuvo estable pese a la desaceleración de la actividad. En 3Q16 la utilidad fue \$ 1.850 millones, - \$30 millones QoQ (-1,6% QoQ). El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó \$ 251.308 millones a sep-16, +10,5% YoY y +3,5% QoQ. En cuanto la industria, las empresas pertenecientes a la ACHEF disminuyeron sus colocaciones 16,9% YoY y 7,3% QoQ. La participación de mercado de Security aumentó desde 10,8% en sep-15 a 14,4% en sep-16.

El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 3,1% a sep- 16, +5 bps YoY y -13 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	251.308	242.698	227.354	3,5%	10,5%	251.308	227.354	10,5%
Provisiones constituidas	7.705	7.122	6.864	8,2%	12,3%	7.705	6.864	12,3%
Ingresos Factoring Tradicional	6.347	6.325	5.648	0,3%	12,4%	19.065	17.329	10,0%
Comisiones y Asesorías	409	459	407	-10,9%	0,5%	1.280	1.195	7,1%
Ingreso Operacional Bruto	7.282	7.296	6.448	-0,2%	12,9%	21.576	19.519	10,5%
Gastos Operacionales	-2.368	-2.384	-2.433	-0,7%	-2,7%	-7.070	-6.615	6,9%
Gastos de Apoyo	-2.809	-2.782	-2.603	1,0%	8,0%	-8.203	-7.741	6,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.850</b>	<b>1.880</b>	<b>1.643</b>	<b>-1,6%</b>	<b>12,6%</b>	<b>5.430</b>	<b>5.256</b>	<b>3,3%</b>
Índice de Eficiencia	44,2%	42,8%	46,0%	136 p	-184 p	44,7%	44,2%	43 p
Índice de Riesgo	3,1%	2,9%	3,0%	13 p	5 p	3,1%	3,0%	5 p

## **ÁREA SEGUROS (28,5% de activos; 39,6% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)**

El área Seguros registró una utilidad de \$ 30.944 millones a sep-16. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros de Vida, Vida Security (consolidando el 61% de Protecta a partir de septiembre de 2015) y Servicios Security, holding que agrupa el negocio de corretaje de seguros y asistencia en las empresas Corredora de Seguros Security y Europ Assistance.

## **VIDA SECURITY**

En los 9M16 Vida Security alcanzó una utilidad de \$ 15.253 millones, -1.639 millones YoY (-9,7% YoY).

La prima directa alcanzó \$ 236.408 millones, + 55.017 millones YoY (+30,3% YoY), por la entrada en vigencia del Contrato 5 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) y la venta de seguros individuales. El costo de siniestros fue \$ 96.359 millones (+73,5% YoY), por siniestros asociados al nuevo contrato del SIS y mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. La variación de reservas técnicas alcanzó \$ 52.214 millones a sep-16 (+34,8% YoY), en línea con una mayor venta de seguros CUI y APV, y el buen resultado de inversiones asociado a esta cartera.

Los gastos de administración alcanzaron \$ 25.008 millones (+7,2% YoY). Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio combinado de la compañía<sup>5</sup> observó una disminución significativa, desde 106,1% a 9M15 a 97,5% a 9M16.

El resultado de inversiones alcanzó \$ 86.074 millones, +16.776 millones YoY, (+24,2% YoY), por el buen desempeño de las

<sup>5</sup> Calculado como (costo de siniestros + costo de rentas + resultado de intermediación + costos de administración)/ prima directa)

inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, gracias a un escenario favorable de tasas de interés, y a una baja base de comparación de sep-15 por el mal desempeño de los mercados internacionales en ese periodo.

Cabe recordar que un mejor resultado de inversiones asociados a seguros individuales con ahorro tiene como contraparte un aumento de la reserva técnica, compensando en parte el efecto positivo en la utilidad neta.

En Ch\$ Milliones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg.		9M16	9M15	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	105.512	66.261	72.570	59,2%	45,4%	236.408	181.390	30,3%
Prima retenida	88.653	65.219	71.733	35,9%	23,6%	217.535	178.970	21,5%
Variación de Reservas Técnicas	-18.646	-14.542	-11.370	28,2%	64,0%	-52.214	-38.745	34,8%
Costo de siniestros	-51.233	-25.236	-22.152	103,0%	131,3%	-96.359	-55.529	73,5%
Costo de rentas	-34.342	-31.774	-38.410	8,1%	-10,6%	-96.165	-101.242	-5,0%
Resultado de Intermediación	-4.290	-4.465	-4.525	-3,9%	-5,2%	-12.848	-12.336	4,2%
Gastos médicos	-16	-19	-25	-	-	-51	-66	-
Deterioro de seguros	-161	76	68	-	-	-261	446	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-20.035</b>	<b>-10.740</b>	<b>-4.681</b>	<b>86,5%</b>	<b>328,0%</b>	<b>-40.364</b>	<b>-28.502</b>	<b>41,6%</b>
Costos de administración	-8.794	-8.942	-7.575	-1,7%	16,1%	-25.008	-23.336	7,2%
Resultado de Inversiones	39.116	24.290	11.035	61,0%	254,5%	86.074	69.298	24,2%
Diferencia de cambio	9.807	-3.096	4.781	-	-	-2.137	6.989	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-10.192	1.517	-3.867	-	-	-2.368	-6.452	-
<b>Resultado neto</b>	<b>7.406</b>	<b>3.526</b>	<b>-127</b>	<b>210,0%</b>	<b>-</b>	<b>15.253</b>	<b>16.892</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Ratios de administración</b>								
(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima directa	81,1%	86,0%	83,5%	-493 p	258 p	81,4%	86,4%	-499 p
(2) Costo de administración/ Prima directa	8,3%	13,5%	10,4%	-516 p	306 p	10,6%	12,9%	-229 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima directa	4,1%	6,7%	6,2%	-267 p	50 p	5,4%	6,8%	-137 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	93,5%	106,3%	100,1%	-1277 p	615 p	97,5%	106,1%	-864 p
(4) Resultado neto	8,4%	5,4%	-0,2%	295 p	558 p	7,0%	9,4%	-243 p

En el 3Q16, la utilidad fue de \$ 7.406 millones, +\$ 3.879 millones QoQ (+210% QoQ), por el buen resultado de la cartera de inversiones. La prima directa llegó a \$ 105.512 millones, +\$ 39.251 millones QoQ (+59,2% QoQ), y el costo de siniestros alcanzó \$ 51.233 millones (+103,3% QoQ), explicados ambos por la entrada en vigencia del Contrato 5 del SIS. La variación de reservas técnicas alcanzó \$ 18.646 millones a sep-16 (+28,2% YoY), por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV.

El resultado de inversiones en 3Q16 fue de \$ 39.116 millones, +14.826 millones QoQ (+61,0% QoQ) por un buen resultado de renta fija, por la recuperación de los mercados internacionales que benefició el resultado de la renta variable, y la disminución de la exposición a derivados asociados a moneda extranjera.

## Resultado por Ramo

### ○ Seguros Individuales

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Dependiendo de los términos de la póliza, pueden incluir la opción de destinar parte de la prima directa a ahorro en cuotas de fondos mutuos o en carteras gestionadas por la compañía. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 114, 150, 425, y excluye el ramo 107. A sep-16, la prima directa de seguros individuales representaba el 42,4% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$ 6.195 millones a sep-16, \$ 6.679 millones menor a sep-15. En los 9M16 la prima directa alcanzó \$ 99.790 millones, +18.774 millones YoY (+23,2% YoY), por una mayor venta de seguros CUI y APV, que alcanzó \$ 93.287 millones (+24,4% YoY), representando el 93,5% del total de seguros individuales. El costo de siniestros totalizó \$ 42.947 millones (+39,3% YoY), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. En los 9M16, la variación de reservas

técnicas alcanzó \$ 51.990 millones (+32,1% YoY), en línea con la mayor venta de CUI y APV y el buen resultado de inversiones asociado a esta cartera.

Individuales	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg.		9M16	9M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	33.574	32.807	33.322	2,3%	0,8%	99.790	81.016	23,2%
<b>Prima Retenida</b>	<b>32.975</b>	<b>32.309</b>	<b>32.704</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>98.224</b>	<b>79.879</b>	<b>23,0%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-20.147	-13.186	-11.759	52,8%	71,3%	-51.990	-39.365	32,1%
Costo de Siniestros	-17.199	-14.640	-12.857	17,5%	33,8%	-42.947	-30.841	39,3%
Costo de Rentas	-449	-674	-749	-33,4%	-40,1%	-1.694	-1.981	-14,5%
Resultado de Intermediación	-2.494	-2.736	-2.619	-8,8%	-4,8%	-7.743	-7.167	8,0%
Gastos Médicos	-14	-18	-25	-	-	-44	-59	-
Deterioro de Seguros	0	0	71	-	-	0	17	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-7.329</b>	<b>1.054</b>	<b>4.766</b>	-	-	<b>-6.195</b>	<b>483</b>	-
Tasa de siniestralidad (1)	52,6%	46,7%	40,8%	588 p	1173 p	44,7%	40,5%	48 p
Tasa costo de intermediación (2)	7,4%	8,3%	7,9%	-91 p	-43 p	7,8%	8,8%	-161 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

En 3Q16 el margen de contribución llegó a -\$ 7.329 millones, -\$ 6.679 millones menor a 2Q16. La variación de reservas técnicas totalizó \$ 20.147 millones en 3Q16 (+52,8% QoQ), por el buen resultado de la cartera de inversiones CUI y APV. El costo de siniestros alcanzó \$ 17.199 millones (+17,5% QoQ), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV.

## ○ Protección Familiar

Protección Familiar	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg.		9M16	9M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	1.691	1.838	1.684	-8,0%	0,4%	5.075	4.855	4,5%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.691</b>	<b>1.838</b>	<b>1.684</b>	<b>-8,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5.075</b>	<b>4.855</b>	<b>4,5%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-25	13	-25	-	-	-25	48	-
Costo de Siniestros	-417	-396	-476	5,4%	-12,3%	-1.228	-1.222	0,4%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-570	-533	-563	6,9%	1,1%	-1.630	-1.502	8,6%
Gastos Médicos	0	2	2	-	-	0	-2	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>679</b>	<b>924</b>	<b>622</b>	<b>-26,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>2.192</b>	<b>2.177</b>	<b>0,7%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	24,7%	21,5%	28,2%	315 p	-356 p	24,2%	25,2%	-98 p
Tasa costo de intermediación (2)	33,7%	29,0%	33,4%	470 p	25 p	32,1%	30,9%	119 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

Los seguros de protección familiar son seguros que cubren el grupo familiar del asegurado en caso de muerte o invalidez, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 107, 207 y 307. A sep-16, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 2,1% de la prima directa total de Vida Security.

A sep-16, el margen de contribución alcanzó \$ 2.192 millones, similar al año anterior, con una prima directa de \$ 5.075 millones, +\$ 220 millones YoY (+4,5% YoY), y un resultado de intermediación de \$ 1.630 millones (+8,6% YoY).

El margen de contribución en 3Q16 llegó a \$ 679 millones, -\$ 245 millones QoQ, (-26,6% QoQ), con una prima directa de \$ 1.691 millones, -\$ 147 millones QoQ (-8,0% QoQ).

## ○ Seguros Colectivos

Colectivos			% Bhg.		9M16	9M15	%Chg.	
En Ch\$ Millones	3Q16	2Q16	3Q15	QoQ	YoY			
Prima Directa	18.015	18.360	15.651	-1,9%	15,1%	52.402	44.766	17,1%
<b>Prima Retenida</b>	<b>17.099</b>	<b>17.816</b>	<b>15.412</b>	<b>-4,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>50.438</b>	<b>43.484</b>	<b>16,0%</b>
Variación de Reservas Técnicas	1.220	-1.686	669	-172,4%	82,4%	-993	641	-
Costo de Siniestros	-12.233	-12.743	-12.047	-4,0%	1,5%	-34.973	-31.356	11,5%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.064	-1.060	-1.079	0,4%	-1,4%	-3.021	-3.047	-0,9%
Gastos Médicos	-1	-3	-1	-	-	-7	-5	-
Deterioro de Seguros	-161	76	-4	-311,2%	4122,3%	-261	429	-160,8%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>4.859</b>	<b>2.400</b>	<b>2.949</b>	<b>102,5%</b>	<b>64,8%</b>	<b>11.184</b>	<b>10.146</b>	<b>10,2%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	67,9%	69,4%	77,0%	-150 p	-907 p	66,7%	70,0%	-330 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,9%	5,8%	6,9%	14 p	-99 p	5,8%	6,8%	-104 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

Los seguros colectivos los contrata una empresa para sus empleados, e incluye seguros de vida, salud o desgravamen, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 201 a 214, 250, 301 a 314, 350 y excluye los ramos 207 y 307. A sep-16, la prima directa de seguros colectivos representaba el 22,2% de la prima directa total de Vida Security.

A sep-16, el margen de contribución llegó a \$ 11.184 millones, +\$ 1.038 millones YoY (+10,2% YoY), por el crecimiento de la prima directa, que alcanzó \$ 52.402 millones, +7.636 millones (+17,1% YoY), por una mayor venta de seguros de salud.

El costo de siniestros alcanzó \$ 34.973 millones a sep-16 (+11,5% YoY). La variación de reservas técnicas llegó a \$ 993 millones a sep-16, \$ 1.634 millones menor a sep-15.

En 3Q16 se registró un margen de contribución de \$ 4.859 millones, + \$2.459 millones QoQ (+102,5% QoQ). La prima directa de seguros colectivos alcanzó \$ 18.015 millones durante 3Q16, -\$ 345 millones QoQ (-1,9% QoQ). El costo de siniestros alcanzó \$ 12.233 millones en 3Q16 (-4,0% QoQ). La variación de reservas técnicas en 3Q16 registró una liberación de reservas de \$ 1.220 millones, asociada principalmente al negocio de desgravamen.

## ○ Rentas Vitalicias

Los trabajadores que eligen como modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423<sup>6</sup>. A sep-16, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 16,8% de la prima directa total de Vida Security.

Al momento de vender una renta vitalicia, es necesario reconocer una reserva en el pasivo de la compañía, equivalente al valor presente de las obligaciones con el pensionado, con lo cual se genera una pérdida contable en el Estado de Resultados llamada ajuste de reservas, que en rentas vitalicias se registra en la línea costo de rentas.

<sup>6</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 548 (C-548). A septiembre 2016, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$851 millones.

<b>Rentas Vitalicias</b>	3Q16	2Q16	3Q15	% Bhg.		9M16	9M15	%Chg.
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY			
Prima Directa	12.892	13.188	21.823	-2,2%	-40,9%	39.687	50.409	-21,3%
<b>Prima Retenida</b>	<b>12.892</b>	<b>13.188</b>	<b>21.823</b>	-2,2%	-40,9%	<b>39.687</b>	<b>50.409</b>	<b>-21,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-28.431	-28.551	-35.960	-0,4%	-20,9%	-84.269	-93.488	-9,9%
Resultado de Intermediación	-161	-136	-264	18,9%	-38,8%	-454	-619	-26,7%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-15.700</b>	<b>-15.499</b>	<b>-14.401</b>	1,3%	9,0%	<b>-45.036</b>	<b>-43.698</b>	<b>3,1%</b>
Tasa costo de intermediación (1)	1,3%	1,0%	1,2%	22 p	4 p	1,1%	1,2%	-8 p

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante los 9M16, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$ 45.036 millones, (+3,1% YoY). A sep-16 la prima directa fue de \$ 39.687 millones, -\$ 10.722 millones YoY (-21,3% YoY). Esto equivale a UF 1.51 millones a sep-16. Cabe recordar que 2015 representa una alta base de comparación, cuando las rentas vitalicias de la compañía observaron un impulso en sus ventas a raíz de un cambio normativo<sup>7</sup>, que redujo la pérdida contable que se debe reconocer en el momento de la venta. El costo de rentas fue de \$ 84.269 millones a sep-16, \$ 9.219 millones menor a sep-15, por una menor venta de rentas vitalicias.

En 3Q16 el margen de contribución alcanzó \$ 15.700 millones (+1,3% QoQ). La prima directa fue de \$ 12.892 millones, -296 millones QoQ (-2,2% QoQ) y el costo de rentas \$ 28.431 millones (-0,4% QoQ).

#### ○ Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)

<b>SIS</b>	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg.		9M16	9M15	%Chg.
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY			
Prima Directa	39.341	68	90	-	-	39.454	344	-
<b>Prima Retenida</b>	<b>23.997</b>	<b>68</b>	<b>110</b>	-	-	<b>24.110</b>	<b>342</b>	-
Variación de Reservas Técnicas	306	317	-255	-	-	795	-68	-
Costo de Siniestros	-21.384	2.544	3.228	-	-	-17.211	7.890	-
Costo de Rentas	-5.463	-2.549	-1.700	-	-	-10.201	-5.774	-
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-2.543</b>	<b>380</b>	<b>1.382</b>	-	-	<b>-2.508</b>	<b>2.390</b>	-
Tasa costo de intermediación (1)	68,2% -	-	-	-	-	69,5% -	-	-

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatoria para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP<sup>8</sup>. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420. Tras ser adjudicada con cuotas del SIS durante 2012, Vida Security no participó de la cuarta licitación llevada a cabo el 2014. A sep-16, la prima directa del SIS representa el 16,7% de la prima directa total de Vida Security.

En la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres, en un negocio que se encuentra vigente en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de

<sup>7</sup> Más información en <http://www.svs.cl/portal/prensa/604/w3-article-20029.html>

<sup>8</sup> <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

2018. En línea con lo anterior, el SIS registró durante los 9M16 un margen de contribución de -\$ 2.508 millones, con una prima directa de \$ 39.454 millones, un costo de siniestros de \$ 17.211 millones y un costo de rentas de \$ 10.201 millones.

Durante 3Q16, el margen de contribución del SIS alcanzó -\$ 2.543 millones, con una prima directa de \$ 39.341 millones, un costo de siniestros de \$ 21.384 millones y un costo de rentas de \$ 5.463 millones.

### **Gastos de Administración Vida Security**

<i>En Ch Millones</i>	3Q16	2Q16	3Q15	% Bhg		9M16	9M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-2.989	-3.009	-2.786	-0,7%	7,3%	-8.825	-8.186	7,8%
Gastos asociados al canal de distribución	-1.676	-1.119	-2.499	49,8%	-32,9%	-4.071	-6.457	-37,0%
Otros	-4.128	-4.814	-2.289	-14,2%	80,3%	-12.111	-8.693	39,3%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-8.794</b>	<b>-8.942</b>	<b>-7.575</b>	<b>-1,7%</b>	<b>16,1%</b>	<b>-25.008</b>	<b>-23.336</b>	<b>7,2%</b>

A sep-16, los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$ 25.008 millones, (+ 7,2% YoY). El gasto asociado al canal de distribución del periodo alcanzó \$ 4.071 millones (-37,0% YoY), por la consolidación de la fusión con Cruz del Sur en 2015. Los otros costos de administración fueron \$ 12.111 millones (+39,3% YoY), asociado en parte a gastos de recaudación. Las remuneraciones alcanzaron \$ 8.825 millones (+7,8% YoY).

En 3Q16 los gastos de administración registraron \$ 8.794 millones (-1,7% QoQ), por otros gastos de administración que llegaron a \$ 4.128 millones, (-14,2% QoQ), asociado en parte a gastos de recaudación. Los gastos asociados al canal de distribución totalizaron \$ 1.676 millones (+49,8% QoQ).

### **Resultado de Inversiones Vida Security**

El resultado de inversiones de la compañía a sep-16 totalizó \$ 86.074 millones, +16.776 millones YoY (+24,2% YoY), por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, cuyo stock se ha incrementado en 23,1% YoY, hasta \$ 386.961 millones, en línea con la mayor venta. Cabe recordar que un mejor resultado de inversiones asociados a seguros individuales con ahorro tiene como contraparte un aumento de la reserva técnica, compensando en parte el efecto positivo en la utilidad neta.

El producto de inversiones de renta variable e índices registró \$ 11.171 millones a sep-16, +\$ 11.431 millones YoY, donde el deterioro de los mercados desarrollados durante 3Q15 implica una baja comparación para ese periodo (Rentabilidad 9M15: S&P 500 -6,7%; MSCI Europa -7,3% YTD, MSCI Japón -1,3%).

El resultado de "Otras Inversiones" alcanzó -\$ 1.349 millones a sep-19, por debajo los \$ 7.465 millones registrados en los 9M15, por el mal desempeño de derivados asociados a moneda extranjera, afectados por la apreciación de \$ 51,08 del tipo de cambio en los 9M16.

En 3Q16, el resultado de inversiones alcanzó \$ 39.116 millones, +14.826 millones QoQ (+61,0% QoQ). El resultado de renta variable e índices totalizó \$ 8.101 millones a sep-16, +\$ 7.261 millones QoQ, por la recuperación de los mercados internacionales en 3Q16 (Rentabilidad 3Q16: S&P 500 +2,7%; MSCI Europa +5,0% YTD, MSCI Japón +7,7%). El resultado de inversiones de renta fija llegó a \$ 25.029 millones durante 3Q16, +\$ 5.334 millones QoQ (+27,1% QoQ). El producto de Otras Inversiones alcanzó \$ 2.320 millones a 3Q16, por sobre los \$ 587 millones de 2Q16, gracias a la disminución de la exposición a derivados de moneda extranjera.



En Ch\$ Millones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		% del stock 3Q16
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.601.117	1.593.164	1.500.884	0,5%	6,7%	72,0%
Renta Variable e Índices	350.646	316.400	325.177	10,8%	7,8%	15,8%
Inmobiliario	232.824	234.903	243.805	-0,9%	-4,5%	10,5%
Otras Inversiones	39.129	33.830	40.205	15,7%	-2,7%	1,8%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.223.716</b>	<b>2.178.297</b>	<b>2.110.071</b>	<b>2,1%</b>	<b>5,4%</b>	

En Ch\$ Millones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg			% Chg.	
				QoQ	YoY	9M16		
Renta Fija	25.029	19.695	17.503	27,1%	43,0%	65.782	52.329	25,7%
Renta Variable e Índices	8.101	840	-10.503	-	-	11.171	-260	-
Inmobiliario	3.666	3.169	2.873	15,7%	27,6%	10.470	9.764	7,2%
Otras Inversiones	2.320	587	1.162	-	99,6%	-1.349	7.465	-118,1%
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>39.116</b>	<b>24.290</b>	<b>11.035</b>	<b>61,0%</b>	<b>254,5%</b>	<b>86.074</b>	<b>69.298</b>	<b>24,2%</b>

### Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

Durante los 9M16, la diferencia de cambio registró -\$ 2.137 millones, como consecuencia de la caída de \$ 51,08 del tipo de cambio durante 9M16. Por otra parte, en los 9M16 la utilidad (pérdida) de unidades reajustables alcanzó -\$ 2.368 millones, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios.

### **ÁREA DE INVERSIONES** (2,1% de activos; 6,6% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security; Valores Security Corredores de Bolsa y Asesorías Security. Adicionalmente, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados. Inversiones Security complementa la oferta de valor de las otras empresas Security, entregando un servicio diferenciado, con una oferta integral de los productos que mejor se ajusten a las necesidades de cada uno de sus segmentos. Los productos ofrecidos por las distintas empresas que componen el área Inversiones Security incluyen Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV, Moneda Extranjera y Forwards, Acciones, Área Internacional y Administración de Cartera.

En Ch\$ Millones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos bajo Administración (AUM)	4.161.898	4.218.696	3.136.721	-1,3%	32,7%	4.161.898	3.136.721	32,7%
Fondos Mutuos bajo Administración	1.929.972	1.935.670	1.755.955	-0,3%	9,9%	1.929.972	1.755.955	9,9%
<i>Participación de Mercado Fondos Mutuos</i>	6,0%	6,2%	5,8%	-23 p	21 p	6,0%	5,8%	21 p
Acciones - Volúmen Transado	642.162	469.675	354.120	36,7%	81,3%	1.429.364	1.047.146	36,5%
<i>Participación de Mercado Acciones</i>	5,5%	5,6%	4,9%	-19 p	60 p	5,1%	4,1%	102 p
Ingresos Operacionales	9.484	8.959	8.497	5,9%	11,6%	26.872	24.062	11,7%
Ingresos no Operacionales	1.035	1.326	946	-22,0%	9,5%	3.414	4.961	-31,2%
Gastos Totales	-7.687	-8.583	-6.569	-10,4%	17,0%	-23.393	-18.614	25,7%
Eficiencia	73,1%	83,4%	69,6%	-12,4%	5,0%	77,2%	64,1%	20,4%
Administración de Fondos	1.910	1.492	2.323	28,0%	-17,8%	5.183	6.574	-21,2%
Corretaje de Acciones, Moneda y Renta Fija*	584	-56	257	-	127,7%	732	2.114	-65,4%
Asesorías, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	-250	-158	18	-	-	-427	91	-
Securitizadora	-97	-117	-105	-	-	-333	-268	-
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>2.161</b>	<b>1.161</b>	<b>2.492</b>	<b>86,1%</b>	<b>-13,3%</b>	<b>5.170</b>	<b>8.510</b>	<b>-39,3%</b>

Los AUM de Inversiones Security a sep-16 alcanzaron \$ 4.161.898 millones, +32,7% YoY y -1,3% QoQ. El aumento YoY se debe a la fusión con Penta y a distribución de fondos. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$ 1.929 mil millones, +9,9% YoY, -0,3% QoQ, con una participación de mercado de 6,0%. Los montos transados en acciones llegaron a \$ 1.429 mil millones, con un 5,1% de participación de mercado.

En los 9M16 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$ 5.170 millones, -\$ 3.340 millones YoY (-39,3% YoY). Los ingresos operacionales fueron \$ 26.872 millones, +\$ 2.810 millones YoY (+11,7% YoY), con mayor actividad en todos los negocios (acciones, renta fija, administración de cartera, moneda extranjera, etc.) e ingresos por administración de fondos mutuos por debajo 2015, un mayor volumen de fondos administrados con una menor remuneración promedio y mayores ingresos provenientes de la distribución de fondos.

Los ingresos no operacionales alcanzaron \$ 3.414 millones, -\$ 1.447 millones YoY (-31,2% YoY), por la ausencia del efecto extraordinario de la venta de una acción de la Bolsa de Comercio en Ch\$ 2.200 millones a Bovespa en may-15, pese a un mejor resultado de la posición propia en renta fija. En los 9M16 los gastos del área alcanzaron \$ 23.393 millones (+25,7% YoY), por gastos asociados a una mayor actividad comercial y a la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta.

En el 3Q16 la utilidad alcanzó \$ 2.161 millones, +1.000 millones QoQ (+86,1% QoQ). Los ingresos operacionales en el 3Q16 fueron \$ 9.484 millones, +\$ 525 millones QoQ (+5,9% QoQ) por mayores ingresos provenientes de la distribución de fondos. Los ingresos no operacionales alcanzaron \$ 1.035 millones, -\$ 1.547 millones QoQ (-22,0% QoQ), por un menor resultado de la posición propia y una base de comparación elevada por pagos de dividendos de la Bolsa de Comercio de Santiago recibidos durante 2Q16. Los gastos del área a sep-16 alcanzaron \$ 7.867 millones (-10,4% QoQ), por una alta base de comparación de 2Q16, que incluye gastos por la fusión con Penta.

### **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,4% de los activos, 3,3% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)

Esta área incluye las operaciones de Travel Security e Inmobiliaria Security, que ofrecen servicios no financieros que complementan la oferta de Grupo Security, apuntando a segmentos corporativos y de altos ingresos.

### **BIENES RAÍCES: INMOBILIARIA SECURITY**

En los 9M16 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$ 6 millones, (-99,8% YoY), y -\$ 512 millones en el 3Q16, -\$ 636 millones QoQ. Esto se explica principalmente por el desfase existente entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto. En los 9M16 se han escriturado 29 unidades versus 106 unidades en los 9M15. En 3Q16 se escrituraron 3 unidades, bajo las 11 unidades de 2Q16. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 781 mil a sep-16, +87 mil UF YoY (+12,5% YoY), y UF 479 mil en 3Q16, +257 mil UF QoQ (+116,0% QoQ).

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$ 68.943 millones, +87,1% YoY, y +13,2% QoQ. El aumento fue por la compra de nuevos terrenos y por la capitalización de los proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	68.943	60.920	36.857	13,2%	87,1%	68.943	36.857	87,1%
Total Ingresos	-1	478	-121	-	-	1.292	3.674	-64,8%
Total Gastos	-529	-427	-423	23,8%	25,1%	-1.412	-1.082	30,5%
Resultado antes de Impuestos	-530	51	-544	-	-2,6%	-121	2.592	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-512</b>	<b>125</b>	<b>-501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>2.627</b>	<b>-99,8%</b>

## AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a sep-16 fue \$ 3.097 millones, -96 millones YoY, -3,0% YoY. Durante los 9M16 los ingresos fueron impulsados por el aumento del tipo de cambio promedio, que llegó a \$ 659,08 a septiembre 2016, -\$ 51,08 YoY y -\$ 2,41 QoQ, así como por un aumento en las comisiones pagadas por líneas aéreas al derivar demanda. Sin embargo, este efecto fue compensado por la caída de las ventas, que acumuladas a sep-16 alcanzaron US\$ 182 millones, -US\$ 14 millones YoY, (-7,1% YoY), en línea con la industria medidas a través del BSP<sup>9</sup> (-14% YoY), impactadas por la desaceleración de la actividad económica. La utilidad en 3Q16 alcanzó \$ 1.046 millones, -\$ 17 millones QoQ (-1,6% QoQ). Las ventas totales alcanzaron US\$ 64 millones +1,0% QoQ. Las ventas de la industria crecieron/ disminuyeron 16,2% QoQ.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$ 216 millones a sep-16, -63,7% YoY, y \$ 93 millones en 3Q16, +68,1% QoQ.

	3Q16	2Q16	3Q15	% Chg		9M16	9M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	64	63	63	1,0%	1,2%	182	196	-7,1%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	15	14	16	2,7%	-6,3%	42	51	-17,5%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.340	1.510	1.402	-11,3%	-4,4%	4.242	4.092	3,7%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>1.046</b>	<b>1.063</b>	<b>1.164</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>3.097</b>	<b>3.193</b>	<b>-3,0%</b>

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

## BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Serie	N° de Inscripción	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	1.250.000	4,50	23	15-09-32
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	4,00	25	30-06-38
L 3	795	09-10-14	UF	3.000.000	3,80	21	15-11-35

## HITOS DEL PERIODO

### RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security llevada a cabo el 14 de octubre de 2016, se acordó pagar un dividendo total de \$4,25 por acción. Este se desglosa en un dividendo provisorio de \$2,0 por acción, y un dividendo adicional de \$2,25 por acción.

El 28 de abril de 2016, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$ 7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2015. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2015, equivale a un dividendo total de \$ 11,25 por acción, equivalentes a \$36.657 millones, el 56% de la utilidad de 2015. En la junta de accionistas se aprobaron la memoria anual, el balance y los estados financieros correspondientes al año 2015.

En la asamblea también se renovó el directorio del Grupo Security, el cual quedó compuesto por Hernán De Las Heras, Jorge Marín, Naoshi Matsumoto, Horacio Pavez, Juan Cristóbal Pavez, Bruno Philippi, Ana Sainz de Vicuña, Francisco Silva, y Mario Weiffenbach.

<sup>9</sup> Billing and Settlement Plan; es un sistema que centraliza los pagos de pasajes desde las agencias de viaje a las líneas aéreas.

El dividend yield de Grupo Security, calculado como dividendo por acción, dividido por el precio promedio por acción de cada momento en que se repartieron los dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio correspondiente, alcanzó 5,87% durante 2015. Acumulado a septiembre 2016, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +20,0%, por encima del retorno del IPSA (+13,2%), y al índice Bancario (+9,1%).

## 3Q16 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

---

Los resultados de Grupo Security correspondientes a septiembre de 2016, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día jueves 24 de noviembre de 2016 en una llamada telefónica. Se publicará un *transcript* de la presentación en el sitio web. Para mayor información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

### GRUPO SECURITY

**Grupo Security S.A.** es una empresa financiera diversificada con base en Chile, con servicios bancarios, de seguros, inversiones y otros servicios a empresas grandes y medianas y a personas. A través de un enfoque en una oferta de servicios financieros diferenciada e innovadora ajustada a su nicho, aprovecha sinergias operativas y financieras a través de crecimiento orgánico y adquisiciones.

### Safe Harbor

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

## ANEXOS

### 1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS	30 de Septiembre 2015	30 de Septiembre de 2016
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	499.309	564.647
Otros activos financieros corrientes	2.718.357	2.838.816
Otros Activos No Financieros, Corriente	16.861	18.209
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.321.283	4.741.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	53.237	38.356
Inventarios	36.836	69.422
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	20.926	23.227
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>7.666.808</b>	<b>8.294.239</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.749	2.620
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.749</b>	<b>2.620</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.668.557</b>	<b>8.296.859</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	58.119	81.214
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.760	810
Activos intangibles distintos de la plusvalía	60.765	51.356
Plusvalía	114.746	119.393
Propiedades, Planta y Equipo	93.043	73.995
Propiedad de inversión	120.738	143.789
Activos por impuestos diferidos	114.613	126.030
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>574.785</b>	<b>596.587</b>
<b>Total de activos</b>	<b>8.243.342</b>	<b>8.893.445</b>

## 2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b> En Ch\$ millones	<b>30 de Septiembre de 2015</b>	<b>30 de Septiembre de 2016</b>
Otros pasivos financieros corrientes	4.793.072	5.079.519
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.072.474	2.247.940
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.717	0
Otras provisiones a corto plazo	96.626	109.765
Pasivos por Impuestos corrientes	21.268	23.596
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.410	7.645
Otros pasivos no financieros corrientes	122.090	133.480
<b>Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>7.114.658</b>	<b>7.601.945</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>7.114.658</b>	<b>7.601.945</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	435.854	517.467
Cuentas por pagar no corrientes	60.628	89.453
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	964
Pasivo por impuestos diferidos	71.909	73.857
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>568.391</b>	<b>681.742</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>7.683.049</b>	<b>8.283.687</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	302.406	302.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	239.856	276.970
Primas de emisión	33.219	33.210
Otras reservas	(31.053)	(23.386)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>544.427</b>	<b>589.200</b>
Participaciones no controladoras	15.865	20.558
<b>Patrimonio total</b>	<b>560.293</b>	<b>609.758</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>8.243.342</b>	<b>8.893.445</b>

### 3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

<b>Estado de Resultados Consolidado (MM\$)</b>	<b>sep-15</b>	<b>sep-16</b>
Ingresos de actividades ordinarias	613.502	741.265
Costo de ventas	(419.034)	(494.512)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>194.468</b>	<b>246.752</b>
Otros ingresos, por función	1.487	1.910
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-130.119	-154.904
Otros gastos, por función	(6.012)	(20.737)
Otras ganancias (pérdidas)	4.304	2.213
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(9.751)	(10.043)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	616	19.321
Diferencias de cambio	20.535	-17.468
Resultado por unidades de reajuste	-11.172	6.450
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	3.322	1.194
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>67.677</b>	<b>74.687</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.883)	(14.662)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>52.794</b>	<b>60.026</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>52.794</b>	<b>60.026</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	51.253	59.373
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.541	652
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>52.794</b>	<b>60.026</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	7.109	9.990
<b>Ebitda</b>	<b>84.537</b>	<b>94.720</b>

#### 4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security <i>En Ch\$ Millones</i>	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16	sep-15	sep-16
Ingresos de actividades ordinarias	274.502	329.557	35.085	37.748	264.892	355.574	44.195	24.366	-5.173	-5.979	613.502	741.265
Costo de Ventas	-171.376	-175.918	-9.207	-9.710	-213.736	-299.819	-23.684	-8.545	-1.031	-521	-419.034	-494.512
Ganancia bruta	103.126	153.639	25.878	28.038	51.157	55.755	20.511	15.821	-6.204	-6.500	194.468	246.752
Otros ingresos, por función	33	23	241	302	711	612	300	577	202	396	1.487	1.910
Gastos de administración	-69.682	-81.706	-15.948	-21.385	-30.425	-38.312	-12.179	-12.137	-1.885	-1.364	-130.119	-154.904
Otros gastos, por función	-3.572	-19.362	-1.056	-872	-164	-179	-173	-325	-1.047	0	-6.012	-20.737
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	334	288	2.828	319	585	699	557	907	4.304	2.213
Ingresos Financieros	0	0	0	0	9	0	0	0	-9	0	0	0
Costos financieros	0	0	-9	-3	-287	-309	-1.117	-817	-8.339	-8.915	-9.751	-10.043
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	14	17	73	19.108	-6	-10	535	207	616	19.321
Diferencia de cambio	16.226	-5.491	402	-513	3.647	-11.501	605	296	-345	-260	20.535	-17.468
Resultado por unidades de reajuste	23	22	12	10	-6.392	10.304	-14	110	-4.801	-3.996	-11.172	6.450
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	3.113	887	209	307	0	0	0	0	0	0	3.322	1.194
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>49.267</b>	<b>48.013</b>	<b>10.077</b>	<b>6.190</b>	<b>21.155</b>	<b>35.798</b>	<b>8.513</b>	<b>4.212</b>	<b>-21.334</b>	<b>-19.525</b>	<b>67.677</b>	<b>74.687</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-9.095	-8.658	-1.548	-1.004	-3.795	-5.171	-2.050	-1.019	1.605	1.189	-14.883	-14.662
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	40.172	39.355	8.529	5.186	17.360	30.627	6.463	3.193	-19.729	-18.336	52.794	60.026
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	40.172	39.355	8.511	5.170	17.234	30.944	5.434	2.578	-19.729	-18.336	51.253	59.373
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	18	16	126	-318	1.028	616	368	338	1.541	652
Ganancia (Pérdida)	40.172	39.355	8.529	5.186	17.360	30.627	6.463	3.193	-19.729	-18.336	52.794	60.026



## 5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16	2Q-16	3Q-16
Ingresos de actividades ordinarias	109.565	109.777	12.821	12.692	103.816	156.495	9.185	6.474	-2.595	-1.261	232.791	284.177
Costo de Ventas	-60.521	-59.470	-3.414	-2.886	-86.152	-133.222	-3.764	-1.811	-121	-188	-153.970	-197.577
Ganancia bruta	49.044	50.307	9.407	9.806	17.664	23.273	5.422	4.663	-2.716	-1.449	78.821	86.599
Otros ingresos, por función	15	2	196	95	434	136	265	206	132	185	1.043	625
Gastos de administración	-25.329	-28.478	-7.644	-7.157	-14.343	-13.282	-4.160	-4.179	8	-1.004	-51.468	-54.100
Otros gastos, por función	-11.005	-7.707	-453	-209	-53	-61	-23	-216	0	0	-11.533	-8.193
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	92	99	253	33	170	390	146	493	660	1.014
Ingresos Financieros	0	0	0	0	-4	0	0	0	0	0	-4	0
Costos financieros	0	0	-1	-1	-192	-89	-285	-255	-2.636	-3.369	-3.114	-3.714
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	17	310	35	-4	-3	214	-6	520	42
Diferencia de cambio	3.448	-1.309	-229	-47	-2.903	-1.818	90	269	-106	-75	300	-2.981
Resultado por unidades de reajuste	-5	8	4	3	2.370	1.522	83	-74	-1.617	-1.147	836	312
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-102	104	-4	23	0	0	0	0	0	0	-106	128
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>16.067</b>	<b>12.927</b>	<b>1.368</b>	<b>2.627</b>	<b>3.536</b>	<b>9.748</b>	<b>1.558</b>	<b>801</b>	<b>-6.575</b>	<b>-6.371</b>	<b>15.955</b>	<b>19.732</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-2.186	-2.609	-201	-461	412	-2.417	-362	-232	1.187	-62	-1.150	-5.781
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	13.882	10.317	1.167	2.166	3.948	7.331	1.195	569	-5.388	-6.433	14.805	13.950
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.882	10.317	1.161	2.161	4.011	7.714	1.007	356	-5.388	-6.433	14.527	13.957
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	6	5	-64	-383	188	212	147	158	277	-7
Ganancia (Pérdida)	13.882	10.317	1.167	2.166	3.948	7.331	1.195	569	-5.388	-6.433	14.805	13.950

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	sep-15	sep-16
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2016</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	244.641	14.009
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(25.298)	(30.588)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(110.739)	(45.347)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>108.604</b>	<b>(61.926)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(13)	(184)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>108.591</b>	<b>(62.111)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>390.718</b>	<b>626.758</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>499.309</b>	<b>564.647</b>

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		3er Trím 2016	2do Trím 2016	1er Trím 2016	4to Trím 2015	3er Trím 2015	2do Trím 2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	284.177	232.791	224.297	235.131	203.979	236.783
Costos de Ventas	M Ch\$	(197.577)	(153.970)	(142.964)	(166.457)	(156.995)	(155.464)
Ganancia Bruta	M Ch\$	86.599	78.821	81.332	68.674	46.985	81.319
Gastos de Administración	M Ch\$	(54.100)	(51.468)	(49.336)	(49.215)	(42.522)	(43.634)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	25.945	17.523	31.766	16.491	3.345	39.070
Costos Financieros	M Ch\$	(3.714)	(3.114)	(3.215)	(3.388)	(2.994)	(3.426)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	19.732	15.955	39.001	12.263	9.598	33.387
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	M Ch\$	13.957	14.527	30.889	13.769	6.728	26.210
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	M Ch\$	27.637	22.035	45.048	18.206	15.490	38.192

6. Ebitda= Utilidad Antes de Impuestos - (Costos financieros) + Aj. Por Depreciación y Amortización

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión

Indicadores financieros	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16
Cobertura Gastos Financieros (veces)	9,59 x	7,94 x	7,08 x	13,13 x	9,68 x	8,44 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,35	0,36	0,35	0,35	0,34	0,34
Número de Acciones (millones)	3.243	3.258	3.258	3.258	3.258	3.258
Utilidad 12M por Acción (\$)	21,09	19,16	19,96	23,81	20,23	22,45
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	13,0%	11,7%	12,1%	14,0%	11,8%	12,9%

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

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

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

## 9. Indicadores Financieros

Razones de Liquidez			30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces		1,09	1,08	1,09	1,06	1,08
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces		0,07	0,07	0,07	0,08	0,07
Niveles de Actividad			30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15
Total de Activos	\$ millones		8.893.445	8.616.435	8.578.056	8.608.450	8.243.342
Rotación de Inventario			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Permanencia de Inventarios			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón de Endeudamiento			30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces		0,34	0,34	0,35	0,35	0,36
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces		0,92	0,92	0,92	0,94	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces		0,08	0,08	0,08	0,06	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>8</sup>	veces		8,44	9,68	13,13	7,08	7,94
Resultados			30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones		741.265	457.088	224.297	848.633	613.502
Costos de Ventas	\$ millones		(494.512)	(296.935)	(142.964)	(585.492)	(419.034)
Ganancia Bruta	\$ millones		246.752	160.153	81.332	263.141	194.468
Gastos de Administración	\$ millones		(154.904)	(100.804)	(49.336)	(179.333)	(130.119)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones		75.234	49.289	31.766	80.617	64.127
Costos Financieros	\$ millones		(10.043)	(6.329)	(3.215)	(13.139)	(9.751)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones		74.687	54.956	39.001	79.940	67.677
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones		59.373	45.416	30.889	65.022	51.253
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	\$ millones		94.720	67.083	45.048	102.743	84.537
Rentabilidad			30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15
Rentabilidad del Patrimonio <sup>2</sup>	%		12,90%	11,76%	13,95%	12,10%	11,70%
Rentabilidad del Activo <sup>3</sup>	%		0,85%	0,80%	0,95%	0,80%	0,78%
Rentabilidad del Activo Operacional <sup>4y7</sup>	%		1,15%	0,90%	1,19%	0,68%	0,22%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$		22,45	20,23	23,81	19,96	19,16

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Suma del dividendo por acción, dividido por el precio por acción, en cada momento en que se repartieron dividendos en los últimos doce meses.

## Industrias en las que Participa la Sociedad

---

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

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

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

### **INDUSTRIA BANCARIA**

A septiembre 2016, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 24 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 18 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$ 148.769.374 millones, y \$ 137.778.712 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$ 17.623.326 millones y su utilidad acumulada a septiembre 2016 fue \$ 1.585.415 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,85%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 49,28%, y un 2,12% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,50%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,83% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A septiembre de 2016, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$ 4.298.132 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno, y un 3,1% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

### **INDUSTRIA DE FACTORING**

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Aunque la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, el último año enfrentó una desaceleración asociada a la menor actividad económica nacional: Los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a septiembre 2016 alcanzaron \$ 1.745.772 millones, 16,9% menos que el stock de colocaciones registrado a igual mes del ejercicio anterior. A septiembre 2016, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$ 251.308 millones equivalentes a un 14,4% de participación de mercado.

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A septiembre de 2016, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 32.264 mil millones y 2.150.113 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$ 1.929.972 millones a septiembre de 2016, alcanzando así una participación de mercado de 6,0%, ocupando el 5° lugar entre las 18 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante los primeros nueve meses de 2016, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 9,0% en comparación con el mismo periodo de 2015, alcanzando \$ 28.066 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a septiembre 2016 \$ 1.429 mil millones, con una participación de mercado de 5,1%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

## **INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

A septiembre 2016 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a septiembre 2016 \$ 4.411 mil millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$ 300.673 millones acumulados a septiembre 2016. A septiembre 2016, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 5,4% según prima directa.

## **Diferencias que puedan Existir entre los Valores Libro y Valores Económicos y/o de Mercado de los Principales Activos**

---

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A septiembre de 2016, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,01% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a septiembre de 2016 alcanza los \$ 119.292 millones, equivalentes al 1,34% del activo total.

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

## **Factores de Riesgo**

---

### **DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES**

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

A septiembre 2016, Banco Security ha repartido dividendos por \$ 4.223 millones. Acumulados los primeros nueve meses de 2016, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$ 4.901 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2015). Por otra parte, al cierre del primer semestre de 2016, Inversiones Seguros Security repartió dividendos a su matriz por \$ 32.883 millones. Inmobiliaria Security repartió dividendos a su matriz por \$ 4.800 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación

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

## **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

### **Riesgos de desempeño general de la economía.**

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

### **Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo**

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

### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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

### **Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales**

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 30 de septiembre de 2016, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 30 de septiembre de 2016, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS**

### **Riesgos Financieros Locales**

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

### **Tasas de Mortalidad y Morbilidad**

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

### **Estructura de la Industria**

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

### **Industria Reaseguradora**

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

## Estructura de Propiedad Grupo Security

