

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$17.310 millones a marzo de 2017, - 44,0% YoY.**

- En Junta Ordinaria de Accionistas el 27 de abril de 2017 se acordó pagar un dividendo total de \$7,75 por acción, el que sumado al pagado en noviembre 2016 alcanza \$12,0 por acción, equivalentes a \$39.100 millones, el 52% de la utilidad de 2016.
- En Junta Extraordinaria de Accionistas el 27 de abril de 2017 se aprobó un aumento de capital para Grupo Security por \$100.000 millones, con el objetivo de robustecer el crecimiento y capital en sus activos principales, Banco y Seguros
- El 5 de enero de 2017 finalizó el Exchange de bonos de Grupo Security, donde se intercambió el 95,1% de la emisión del bono F, equivalente a 1.189.000 UF, por el bono M, alargando el duration de la deuda del Grupo de 11,3 a 13,1.
- El 28 de marzo de 2017 Fitch Ratings ratificó las clasificaciones de Banco Security, Grupo Security y Factoring Security, revisando su perspectiva a positiva desde estable

**Santiago de Chile – 31 de marzo, 2017. Grupo Security S.A., (SSE BSC: SECURITY; SSE BBG: SECUR)**, (“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 meses a marzo 2017.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “La utilidad del primer trimestre del año totalizó \$17.310 millones, la que a diferencia del año pasado, no incorpora la utilidad extraordinaria de \$14.937 millones por la venta de nuestra participación en Penta-Security. Al excluir ese efecto, nuestra utilidad ha crecido un 8,5% respecto al año anterior. Nuestros negocios siguen mostrando un buen desempeño a pesar de un contexto deteriorado, con una caída sostenida de la inversión y de los niveles de confianza en general. En particular, durante el último año las colocaciones del Banco crecieron un 10,8%, por sobre el 5,5% de la industria, y la prima directa de Vida Security un 54,5%, por sobre el 3,1% del sistema. Cabe destacar el aumento de capital aprobado en abril de este año por aproximadamente \$100 mil millones, para fortalecer el crecimiento comercial y la base de capital de nuestros principales negocios, y mantener los buenos resultados que hemos mostrado consistentemente los últimos años”.

Indicadores Grupo Security	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
<i>En Ch\$ Millones</i>				YTD o QoQ	YoY			
Banco - Colocaciones Totales	4.533.229	4.462.332	4.092.908	1,6%	10,8%	4.533.229	4.092.908	10,8%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	140.801.211	140.258.239	133.521.956	0,4%	5,5%	140.801.211	133.521.956	5,5%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.051.093	1.854.062	1.947.795	10,6%	5,3%	2.051.093	1.947.795	5,3%
Industria - AUM Fondos Mutuos	33.979.005	31.194.215	29.983.142	8,9%	13,3%	33.979.005	29.983.142	13,3%
Vida - Cartera de Inversiones	2.314.976	2.278.932	2.146.719	1,6%	7,8%	2.314.976	2.146.719	7,8%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	36.150.961	35.269.102	32.585.977	2,5%	10,9%	36.150.961	32.585.977	10,9%
Factoring - Colocaciones Totales	293.702	286.846	237.805	2,4%	23,5%	293.702	237.805	23,5%
<b>Estado de Resultados</b>								
Banco - Margen de Interés Neto	35.995	34.598	31.858	4,0%	13,0%	35.995	31.858	13,0%
Banco - Comisiones netas	12.635	13.597	11.551	-7,1%	9,4%	12.635	11.551	9,4%
Banco - Gastos de Apoyo	-32.845	-41.273	-29.643	-20,4%	10,8%	-32.845	-29.643	10,8%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-10.364	-7.874	-5.965	31,6%	73,7%	-10.364	-5.965	73,7%
Vida - Prima Directa	99.890	112.109	64.635	-10,9%	54,5%	99.890	64.635	54,5%
Vida - Cto. de Siniestros	-37.298	-35.927	-19.891	3,8%	87,5%	-37.298	-19.891	87,5%
Vida - Cto. De Rentas	-42.396	-38.960	-30.049	8,8%	41,1%	-42.396	-30.049	41,1%
Vida - Resultado de Inversiones	41.019	25.144	22.668	63,1%	81,0%	41.019	22.668	81,0%
Factoring - Ingresos	6.292	6.347	6.393	-0,9%	-1,6%	6.292	6.393	-1,6%
<b>Operaciones</b>								
Cientes Totales	218.472	226.943	215.924	-3,7%	1,2%	218.472	215.924	1,2%
Empleados	3.723	3.767	3.902	-1,2%	-4,6%	3.723	3.902	-4,6%

<sup>1</sup>Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

Ratios	mar-17	dic-16	mar-16	% Chg	
				YTD	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	243,8	226,0	194,0	7,9%	25,7%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.258	3.258	3.258	0,0%	0,0%
Grupo - ROE	10,4%	13,1%	14,0%	-273 p	-357 p
Banco Consolidado - ROAE	10,5%	11,6%	12,3%	-111 p	-174 p
Factoring - ROE	19,2%	23,2%	18,9%	-400 p	30 p
Vida - ROAE	15,1%	13,3%	15,4%	184 p	-30 p
Travel - ROE	20,5%	43,5%	33,8%	-2300 p	-1330 p
Grupo - Leverage	34,5%	34,5%	35,3%	0 p	-86 p
Banco - Eficiencia	55,7%	59,4%	52,9%	-365 p	280 p
Factoring - Eficiencia	44,7%	44,3%	47,1%	43 p	-240 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,49%	1,43%	1,60%	6 p	-11 p
Banco - Índice de riesgo	1,86%	1,81%	1,85%	5 p	1 p
Factoring - Índice de riesgo	2,6%	2,5%	3,1%	16 p	-43 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,4%	7,1%	7,1%	29 p	28 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,2%	13,2%	12,8%	-1 p	44 p

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

El 5 de enero de 2017 finalizó el proceso de Exchange de bonos de Grupo Security, donde se intercambiò el 95,1% de la emisiòn del bono F, equivalente a 1.189.000 UF, por el bono M, mejorando el perfil de amortizaciones y alargando el duration de la deuda total del Grupo de 11,3 a 13,1.

El 28 de marzo de 2017 la clasificadora de riesgo Fitch Ratings ratificò las clasificaciones de Banco Security, Grupo Security y Factoring Security, revisando su perspectiva a positiva desde estable, por los avances en la ejecuciòn de la estrategia de Banco Security, que le ha permitido diversificar su fuente de ingresos, fortalecer su balance y su liquidez, y mejorar sus índices de capital.

El 27 de abril de 2017, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobò el pago de un dividendo de \$7,75 por acciòn, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2016. Este dividendo, sumado al entregado en noviembre 2016, representa un dividendo total de \$12,0 por acciòn, equivalentes a \$39.100 millones, el 52% de la utilidad de 2016. En la Junta de Accionistas se aprobaron la memoria anual, el balance y los estados financieros correspondientes al aõo 2016.

El mismo 27 de abril se celebrò la Junta Extraordinaria de Accionistas donde los accionistas de Grupo Security aprobaron realizar un aumento de capital por aproximadamente 437 millones de acciones, lo que representa un monto de \$100.000 millones, con el objetivo de robustecer el crecimiento y la base de capital de los activos principales de Grupo Security, Banco y Seguros.

### **Informaciòn de Contacto**

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

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

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2017

La utilidad de Grupo Security fue \$17.310 millones a mar-17, -44,0% YoY, +14,3% QoQ. El EBITDA el 1Q17 alcanzó \$28.592 millones, -36,5% YoY, +9,6% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a marzo 2017 fue 10,4%, -357 bps YoY. El 1Q17, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$22.633 millones, -39,5% YoY, -6,0% QoQ.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	10.549	8.505	13.455	24,0%	-21,6%	10.549	13.455	-21,6%
Factoring Security	1.855	1.873	1.700	-1,0%	9,1%	1.855	1.700	9,1%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	431	502	203	-14,0%	112,1%	431	203	112,1%
AGF Security	1.269	1.756	1.781	-27,8%	-28,8%	1.269	1.781	-28,8%
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	7.579	6.659	4.321	13,8%	75,4%	7.579	4.321	75,4%
Penta Security	-	-	18.979	-	-	-	18.979	-
Servicios Security	(105)	417	86	-	-	(105)	86	-
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	688	3.793	394	-	74,8%	688	394	74,8%
Travel Security	715	1.123	988	-36,3%	-27,6%	715	988	-27,6%
Travex Security	123	57	68	113,2%	80,2%	123	68	80,2%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>17.310</b>	<b>15.149</b>	<b>30.889</b>	<b>14,3%</b>	<b>-44,0%</b>	<b>17.310</b>	<b>30.889</b>	<b>-44,0%</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 (67,1% de activos; 54,8% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2017)

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 a mar-17 fue \$12.252 millones, -20,7% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$10.549 millones, -21,6% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,52%, -174 bps YoY.

## Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16
<i>En Ch\$ Millones</i>														
<b>Margen financiero</b>	18.672	17.073	15.057	14.104	3.681	2.785	-1.231	-1.637	36.179	32.325	-184	-467	35.995	31.858
Δ% 1Q16	9,4%		6,8%		32,2%		-24,8%		11,9%		-60,6%		13,0%	
<b>Comisiones netas</b>	3.863	3.204	4.963	4.042	-107	-156	-325	385	8.394	7.476	4.241	4.075	12.635	11.551
Δ% 1Q16	20,6%		22,8%		-		-		12,3%		4,1%		9,4%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.657	2.259	536	311	6.419	6.336	-3.344	-830	6.267	8.075	4.021	3.115	10.288	11.190
Δ% 1Q16	17,6%		72,5%		1,3%		302,7%		-22,4%		29,1%		-8,1%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-2.951	-34	-6.500	-5.057	-1	38	-1.415	-555	-10.867	-5.608	0	0	-10.867	-5.608
Δ% 1Q16	-		28,5%		-		154,9%		93,8%		-		93,8%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	22.240	22.502	14.056	13.400	9.992	9.004	-6.316	-2.638	39.973	42.268	8.078	6.723	48.051	48.991
Δ% 1Q16	-1,2%		4,9%		11,0%		139,5%		-5,4%		20,2%		-1,9%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-10.742	-8.487	-15.315	-12.457	-3.742	-3.481	2.963	-862	-26.836	-25.287	-6.009	-4.356	-32.845	-29.643
Δ% 1Q16	26,6%		22,9%		7,5%		-262		6,1%		37,9%		10,8%	
<b>Resultado operacional</b>	11.498	14.014	-1.259	944	6.250	5.523	-3.352	-3.500	13.137	16.981	2.069	2.367	15.206	19.348
Δ% 1Q16	-18,0%		-233,4%		13,2%		-4,2%		-22,6%		-12,6%		-21,4%	
<b>Impuestos</b>	-2.265	-3.069	248	-196	-1.231	-1.147	660	884	-2.588	-3.528	-365	-380	-2.953	-3.908
Δ% 1Q16	-26,2%		-		7,3%		-25,4%		-26,6%		-3,9%		-24,4%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	9.234	10.945	-1.011	748	5.019	4.376	-2.693	-2.616	10.549	13.453	1.703	1.988	12.252	15.441
Δ% 1Q16	-15,6%		-		14,7%		2,9%		-21,6%		-14,3%		-20,7%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	1Q-17	4Q-16	1Q-17	4Q-16	1Q-17	4Q-16	1Q-17	4Q-16	1Q-17	4Q-16	1Q-17	4Q-16	1Q-17	4Q-16
<i>En Ch\$ Millones</i>														
<b>Margen financiero</b>	18.672	19.437	15.057	14.881	3.681	965	-1.231	-388	36.179	34.896	-184	-298	35.995	34.598
Δ% 4Q16	-3,9%		1,2%		281,3%		216,9%		3,7%		-38,3%		4,0%	
<b>Comisiones netas</b>	3.863	4.241	4.963	4.882	-107	-119	-325	-364	8.394	8.639	4.241	4.958	12.635	13.597
Δ% 4Q16	-8,9%		1,7%		-		-		-2,8%		-14,5%		-7,1%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.657	2.355	536	576	6.419	7.548	-3.344	-5.514	6.267	4.965	4.021	3.998	10.288	8.963
Δ% 4Q16	12,8%		-6,9%		-15,0%		-		-		0,6%		14,8%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-2.951	-2.558	-6.500	-4.835	-1	-3	-1.415	-408	-10.867	-7.805	0	0	-10.867	-7.805
Δ% 4Q16	15,4%		34,4%		-		-		39,2%		-		39,2%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	22.240	23.475	14.056	15.504	9.992	8.391	-6.316	-6.675	39.973	40.695	8.078	8.658	48.051	49.353
Δ% 4Q16	-5,3%		-9,3%		19,1%		-5,4%		-1,8%		-6,7%		-2,6%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-10.742	-12.779	-15.315	-18.083	-3.742	-5.291	2.963	823	-26.836	-35.330	-6.009	-5.943	-32.845	-41.273
Δ% 4Q16	-15,9%		-15,3%		-29,3%		-		-24,0%		1,1%		-20,4%	
<b>Resultado operacional</b>	11.498	10.696	-1.259	-2.580	6.250	3.101	-3.352	-5.851	13.137	5.365	2.069	2.715	15.206	8.080
Δ% 4Q16	7,5%		-		101,5%		-42,7%		144,9%		-23,8%		88,2%	
<b>Impuestos</b>	-2.265	-2.123	248	462	-1.231	-623	660	5.418	-2.588	3.134	-365	-490	-2.953	2.644
Δ% 4Q16	6,7%		-46,3%		97,5%		-87,8%		-		-25,5%		-	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	9.234	8.572	-1.011	-2.118	5.019	2.478	-2.693	-430	10.549	8.502	1.703	2.260	12.252	10.766
Δ% 4Q16	7,7%		-		102,6%		526,0%		24,1%		-24,6%		13,8%	

## Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas por sobre US\$1,2 millones. Si bien el core business de Banco Security son las empresas grandes, en los últimos años se ha fortalecido el segmento de empresas medianas con un servicio diferenciado que se adecúa a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A mar-17, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 12,7% YoY y 1,9% YTD, llegando a \$3.573 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +2,9% YoY, y se mantuvieron sin variación YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +3,6 % YoY y +0,2% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,3%<sup>1</sup> a mar-17. La Banca Empresas cuenta con 8.712 clientes al cierre de 2016 (+2,6% YoY).

<sup>1</sup> Incluye sólo las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia.

La utilidad de la división Empresas a mar-17 fue \$9.234 millones (-15,6% YoY). Esto se explica por un mayor gasto en riesgo, que el 1Q17 alcanzó \$2.951 millones, por sobre los \$34 millones del 1Q16. Cabe recordar que el 1Q16 representa una baja base de comparación en riesgo por un buen desempeño de la cartera y por provisiones constituidas durante la 2H15, hechas en vista de las expectativas de deterioro del escenario económico, que finalmente no se vieron reflejadas en un aumento del riesgo.

Adicionalmente, se registraron mayores gastos de apoyo, que a mar-17 alcanzaron \$10.742 millones (+26,6% YoY), por mayores bonificaciones de productividad asociadas a los resultados del año pasado, y por mayores gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero, que a mar-17 alcanzó \$18.672 millones, +\$1.599 millones YoY (+9,4% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+12,7% YoY), con un spread levemente superior al año anterior.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, la utilidad creció un 7,7% QoQ, para llegar a \$9.234 millones a mar-17. Esto se explica por menores gastos de apoyo que llegaron a \$10.742 millones en 1Q17 (-15,9% QoQ), por una menor depreciación y amortización por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016. Este menor gasto no alcanzó a ser contrarrestado por un menor margen financiero, que llegó a \$18.672 millones (-3,9% QoQ), menores comisiones netas, que totalizaron \$3.863 millones (-8,9% QoQ), y un mayor gasto en provisiones por riesgo, que alcanzó \$2.951 millones en 1Q17 (+15,4% QoQ).

## **Banca Personas**

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. 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 17% desde 2011, con un manejo conservador del riesgo.

A mar-17, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$960 mil millones, +4,2% YoY y +0,5% YTD. En la industria, los créditos a personas aumentaron +9,2% YoY y +2,1% YTD, impulsadas por hipotecarios (+9,4% YoY y +2,3% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron las mismas variaciones de +9,2% YoY y +2,1% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,3% a mar-17. La Banca Personas cuenta con 84.727 clientes a mar-17 (+1,8% YoY).

La Banca Personas presentó una pérdida a mar-17 de \$1.011 millones, por debajo de la utilidad de \$748 millones alcanzada a mar-16, por mayores gastos de apoyo, que alcanzaron \$15.315 millones (+22,9% YoY), impactados por mayores gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

<b>Colocaciones comerciales por Sector Económico</b>	<b>Colocaciones mar-17</b>	<b>% del Total</b>
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	835.877	23,4%
Servicios financieros y seguros	562.808	15,8%
Comercio	436.525	12,2%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	484.059	13,5%
Manufacturas	323.246	9,0%
Servicios comunales	223.585	6,3%
Transporte	238.911	6,7%
Electricidad, gas y agua	198.256	5,5%
Agricultura y ganadería	96.934	2,7%
Pesca	88.124	2,5%
Telecomunicaciones	45.062	1,3%
Minería	33.130	0,9%
Forestal	6.031	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.572.549</b>	<b>100%</b>

Adicionalmente, se registró un mayor gasto en riesgo, que llegó a \$6.500 millones en el 1Q17 (+28,5% YoY), asociado al crecimiento de la cartera, a una menor la recuperación de créditos castigados por un tratamiento más estricto de acuerdo a cambios normativos, y a criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo.

Estos efectos fueron compensados en parte por mayores comisiones netas, que llegaron a \$4.963 millones, +\$921 millones YoY (+22,8% YoY), por mayores comisiones de tarjetas de crédito y cuenta corriente. Adicionalmente, el margen financiero llegó a \$15.057 millones, +\$953 millones YoY (+6,8% YoY), por mayores colocaciones, con un spread promedio levemente superior respecto al año anterior.

Durante el 1Q17 la Banca Personas registró una pérdida de \$1.011 millones, menor a la pérdida de \$2.118 millones del 4Q16. Esto se explica por menores gastos de apoyo, que alcanzaron \$15.315 millones (-15,3% QoQ), por una menor depreciación y amortización por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016, y por una alta base de comparación en el nivel de gastos del 4Q16, por bonificaciones de productividad e indemnizaciones. Esto fue contrarrestado en parte por una mayor pérdida por riesgo de crédito, que alcanzó \$6.500 millones durante el 1Q17 (+34,4% QoQ), por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo.

## **Tesorería**

A mar-17, el resultado de Tesorería fue \$5.019 millones, (+14,7% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que durante el 1Q17 alcanzó \$3.681 millones, (+32,2% YoY), producto de la caída en la TPM durante los primeros tres meses del año (de 3,5% a dic-16 a 3% a mar-17), mejorando el margen financiero como consecuencia del reajuste de precios más rápido de los pasivos que los activos.

Adicionalmente, el ingreso por cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad (pérdida) de cambio neta + otros ingresos), en el 1Q17 alcanzó \$6.419 millones (+1,3% YoY), por el buen desempeño de instrumentos financieros asociados a moneda extranjera, y a un mayor nivel de prepagos.

Esto no alcanzó a ser contrarrestado por mayores gastos de apoyo, que en el 1Q17 alcanzaron \$3.742 millones (+7,5% YoY), por un aumento de gastos indirectos producto de 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 mar-17, Balance representó el 50,4% 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 20,9% de los ingresos de la Tesorería. El restante 28,7% provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

## Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		mar-17	mar-16	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	35.995	34.598	31.858	4,0%	13,0%	35.995	31.858	13,0%
Comisiones Netas	12.635	13.597	11.551	-7,1%	9,4%	12.635	11.551	9,4%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	9.494	3.786	18.078	150,8%	-	9.494	18.078	-
Utilidad (pérdida) de cambio neta	214	7.538	-7.902	-97,2%	-	214	-7.902	-
Recuperación de Créditos Castigados	528	609	1.143	-13,3%	-53,8%	528	1.143	-53,8%
Otros Ingresos Operacionales Netos	77	-2.291	1.281	-103,4%	-94,0%	77	1.281	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>58.943</b>	<b>57.837</b>	<b>56.009</b>	<b>1,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>58.943</b>	<b>56.009</b>	<b>5,2%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-10.892	-8.483	-7.108	28,4%	53,2%	-10.892	-7.108	53,2%
Gastos de Apoyo	-32.845	-41.273	-29.643	-20,4%	10,8%	-32.845	-29.643	10,8%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>15.206</b>	<b>8.081</b>	<b>19.258</b>	<b>88,2%</b>	<b>-21,0%</b>	<b>15.206</b>	<b>19.258</b>	<b>-21,0%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	41	0	-100,0%	-	0	0	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>15.206</b>	<b>8.122</b>	<b>19.258</b>	<b>87,2%</b>	<b>-21,0%</b>	<b>15.206</b>	<b>19.258</b>	<b>-21,0%</b>
Impuestos	-2.953	2.644	-3.889	-211,7%	-24,1%	-2.953	-3.889	-24,1%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>12.253</b>	<b>10.766</b>	<b>15.369</b>	<b>13,8%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>12.253</b>	<b>15.369</b>	<b>-20,3%</b>

El margen de interés neto el 2016 fue \$35.995 millones (+13,0% YoY), impulsado por un mayor ingreso por intereses, que llegó a \$83.348 millones a mar-17 (+5,9% YoY), debido al mayor volumen de colocaciones totales (+10,8% YoY). El gasto en intereses y reajustes fue \$47.352 millones en 1Q17, +1,0% YoY, por debajo del crecimiento de 8,3% de los pasivos totales del Banco, producto de la baja de la TPM a inicios del 2016 (de 3,5% a 3,0%), que mejoró las tasas de captación.

Margen de Interés Neto	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	83.348	81.889	78.720	1,8%	5,9%	83.348	78.720	5,9%
Gasto por Intereses y reajustes	-47.352	-47.291	-46.862	0,1%	1,0%	-47.352	-46.862	1,0%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>35.995</b>	<b>34.598</b>	<b>31.858</b>	<b>4,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>35.995</b>	<b>31.858</b>	<b>13,0%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	25.103	26.115	24.750	-3,9%	1,4%	25.103	24.750	1,4%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,18%	3,10%	3,11%	7 p	6 p	3,18%	3,11%	6 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,22%	2,34%	2,42%	-13 p	-20 p	2,22%	2,42%	-20 p

Las comisiones netas totalizaron a mar-17 \$12.635 millones, +9,4% YoY, por mayores comisiones de tarjetas de crédito y cuenta corriente en la Banca Personas, y mayores ingresos por administración de fondos e 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 \$9.708 millones, -4,6% YoY, por un peor resultado de la posición propia de las filiales de Inversiones.

Durante los tres primeros meses de 2017 se registró una disminución en la recuperación de créditos castigados de 53,8% YoY, para llegar a \$528 millones, explicada por un tratamiento más estricto de acuerdo a cambios normativos.

A mar-17 los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$77 millones, por debajo de los \$1.281 millones del año anterior, por un deterioro por una sola vez de activos intangibles, de -\$1.430 millones.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a mar-17 alcanzó \$10.892 millones, (+53,2% YoY), por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante el 1Q16, por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, y por el efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones, implementado en ene-17.

Los gastos de apoyo a mar-17 alcanzaron \$32.845 millones (+10,8% YoY), por un aumento de gastos indirectos producto de la implementación de proyectos tecnológicos, y a mayores gastos en las filiales de Inversiones asociados con el incremento de la

actividad comercial.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de Banco Security fue \$12.253 millones (+13,8% QoQ). El margen de intereses alcanzó \$35.995 millones, (+4,0% QoQ), por un mayor ingreso por intereses y reajustes, que llegó a \$83.348 millones, por el crecimiento de +1,6% YTD en las colocaciones, y a un gasto por intereses y reajustes que llegó a \$47.352 millones, en línea con el trimestre inmediatamente anterior, por la caída en la TPM.

Las comisiones netas en el 1Q17 llegaron a \$12.635 millones (-7,1% QoQ), por un mayor gasto en comisiones en las filiales de Inversiones del Banco, por un aumento en el costo de distribución de fondos. El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$9.708 millones (- 14,3% QoQ), principalmente por un peor resultado de la posición propia de las filiales de Inversiones.

Los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$77 millones en 1Q17, por sobre los -\$2.291 millones del 4Q16, por un menor deterioro de activos intangibles, de -\$1.430 millones en 1Q17, versus los -\$3.733 millones del 4Q16.

Al 1Q17 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$10.892 millones, +28,4% QoQ, por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, y por el efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones.

Los gastos de apoyo del 1Q17 totalizaron \$32.845 millones (-20,4% QoQ), por una menor depreciación y amortización, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016, contrarrestado en parte por mayores gastos indirectos producto de la implementación de proyectos tecnológicos.

Durante 1Q17 se registró un impuesto a la renta de \$2.953. Esto se compara con el impuesto positivo de \$2.644 millones en 4Q16, explicado por el efecto de una mayor posición activa en impuestos diferidos, producto de la postergación de contratos de leasing del año 2016 al 2017, y la diferencia de tasa impositiva entre ambos años (24% vs 25,5%).

### **Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia**

En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-11.608	-17.223	-13.531	-32,6%	-14,2%	-11.608	-13.531	-14,2%
Gastos de Administración	-19.726	-16.395	-14.084	20,3%	40,1%	-19.726	-14.084	40,1%
Depreciación y Amortización	-1.511	-7.655	-2.028	-80,3%	-25,5%	-1.511	-2.028	-25,5%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-32.845</b>	<b>-41.273</b>	<b>-29.643</b>	<b>-20,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>-32.845</b>	<b>-29.643</b>	<b>10,8%</b>
<b>Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto</b>	<b>55,7%</b>	<b>71,4%</b>	<b>52,9%</b>	<b>-1564 p</b>	<b>280 p</b>	<b>55,7%</b>	<b>52,9%</b>	<b>280 p</b>

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$32.845 millones en el 1Q17, +10,8% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$11.608 millones a mar-17, -14,2% YoY. Los gastos de administración alcanzaron \$19.726 millones, +40,1% YoY por mayores gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos y a mayores gastos en las filiales de Inversiones asociados con el incremento de la actividad comercial. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.511 millones, -25,5% YoY, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, los gastos del 1Q17 alcanzaron \$32.845 millones, por debajo de los \$41.273 millones registrados al 4Q16. Esto se explica por menores gastos de personal, que a mar-16 llegaron a \$11.608 millones, por la alta base de comparación de 4Q16 que incluye bonificaciones de productividad y gastos en indemnizaciones. Los gastos de



administración llegaron a \$19.726 millones, por la implementación de proyectos tecnológicos. Por último, el gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.511 millones, -80,3% YoY, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016.

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó 55,7% a mar-17, +280 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a mar-17 fue 48,8% y los bancos pares<sup>2</sup> un 48,4%.

### **Colocaciones Banco Security**

Banco Security alcanzó \$4.533.229 millones en colocaciones totales a mar-17, +10,8% YoY y +1,6% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron 5,5% YoY y 0,4% YTD, y 6,1% YoY y 0,8% YTD si se consideran las participaciones en el extranjero.

Los préstamos comerciales de Security a mar-17 crecieron 12,7% YoY y 1,9% YTD, totalizando \$3.572.549 millones (78,8% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$960.440 millones a mar-17, +4,2% YoY y +0,5% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 10,3% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales		mar-17	dic-16	mar-16	% Chg		mar-17	mar-16	% Chg
					YTD o QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones									
<b>Consumo</b>	Colocaciones	393.390	384.350	362.811	2,4%	8,4%	393.390	362.811	8,4%
	Ing. por Intereses y reajustes	8.166	8.178	11.978	-0,1%	-31,8%	8.166	11.978	-31,8%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	567.050	571.059	558.737	-0,7%	1,5%	567.050	558.737	1,5%
	Ing. por Intereses y reajustes	7.964	8.063	9.246	-1,2%	-13,9%	7.964	9.246	-13,9%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	960.440	955.409	921.548	0,5%	4,2%	960.440	921.548	4,2%
	Ing. por Intereses y reajustes	16.130	16.241	21.224	-0,7%	-24,0%	16.130	21.224	-24,0%
	N° Clientes	83.258	83.020	76.658	0,3%	8,6%	84.727	83.258	1,8%
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	3.572.549	3.506.685	3.171.317	1,9%	12,7%	3.572.549	3.171.317	12,7%
	Ing. por Intereses y reajustes	59.028	57.547	50.162	2,6%	17,7%	59.028	50.162	17,7%
	N° Clientes	8.712	8.551	8.489	1,9%	2,6%	8.712	8.489	2,6%
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.533.229</b>	<b>4.462.332</b>	<b>4.092.908</b>	<b>1,6%</b>	<b>10,8%</b>	<b>4.533.229</b>	<b>4.092.908</b>	<b>10,8%</b>
<b>Part. de Mercado</b>		<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,81 p</b>	<b>15,43 p</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>15,43 p</b>

<sup>2</sup> Bancos pares: Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security

## Calidad de los Activos

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en sus índices de riesgo, que se mantienen entre los más bajos de la industria.

	mar-17	dic-16	mar-16	% Chg	
				YTD o QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4.533.229</b>	<b>4.462.332</b>	<b>4.092.908</b>	<b>1,6%</b>	<b>10,8%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	5.295	5.004	3.890	5,8%	36,1%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	5.248	5.158	6.226	1,7%	-15,7%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	57.205	53.700	55.374	6,5%	3,3%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>67.748</b>	<b>63.862</b>	<b>65.490</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,4%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,35%	1,30%	1,07%	4 p	27 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	0,93%	0,90%	1,11%	2 p	-19 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,60%	1,53%	1,75%	7 p	-14 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,60%</b>	<b>6 p</b>	<b>-11 p</b>
Provisiones constituidas brutas	90.424	106.252	81.109	-14,9%	11,5%
Castigos	(6.129)	(25.601)	(5.415)	-76,1%	13,2%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>84.295</b>	<b>80.651</b>	<b>75.694</b>	<b>4,5%</b>	<b>11,4%</b>
Provisiones Consumo	16.018	13.254	11.832	20,9%	35,4%
Provisiones Hipotecarias	1.471	1.380	1.642	6,6%	-10,4%
Provisiones Comerciales	66.806	66.017	62.220	1,2%	7,4%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>84.295</b>	<b>80.651</b>	<b>75.694</b>	<b>4,5%</b>	<b>11,4%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	302,5%	264,9%	304,2%	3764 p	-165 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	28,0%	26,8%	26,4%	128 p	166 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	116,8%	122,9%	112,4%	-615 p	442 p
<b>Cobertura NPLs Total'</b>	<b>124,4%</b>	<b>126,3%</b>	<b>115,6%</b>	<b>-187 p</b>	<b>884 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,86%	1,81%	1,85%	5 p	1 p
<b>Gasto en Provisiones / Colocaciones</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,58%</b>	<b>29 p</b>	<b>33 p</b>

'Stock de provisiones de riesgo de crédito/ Stock de cartera con morosidad de 90 días o más

A mar-17 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,86%, +1 bps YoY y +5 bps YTD. La cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,49%, -11 bps YoY y +6 bps YTD. El gasto en provisiones neto de recupero, medido anualizado sobre colocaciones, aumentó 33 bps YoY y aumentó 29 bps YTD, y llegó a 0,91%, por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante el 1Q16, por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, y por el efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones. Cabe destacar que la cobertura de cartera de Banco Security llega a 124,4%, +884 bps YoY mejorando significativamente respecto al año pasado, lo que deja preparado al Banco para enfrentar la actual coyuntura económica de menor crecimiento y eventual aumento en tasas de desempleo.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,26	4,07	1,82	1,87	1,86	0,93	1,35	1,60	1,49
Bancos Pares*	0,53	4,03	1,69	1,76	1,76	1,36	1,53	1,06	1,20
Sistema Bancario	0,92	6,27	2,68	2,42	2,51	2,75	2,18	1,64	2,00

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

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento						% Chg		
En Ch\$ Millones	mar-17		dic-16		mar-16		YTD	YoY
Depósitos a la vista	552.965	9,1%	570.018	9,4%	554.770	9,1%	-3,0%	-0,3%
Depósitos a plazo	2.886.217	47,4%	3.051.820	50,1%	2.670.260	43,8%	-5,4%	8,1%
Depósitos Totales	3.439.182	56,5%	3.621.838	59,5%	3.225.030	52,9%	-5,0%	6,6%
Deuda emitida	1.639.620	26,9%	1.571.273	25,8%	1.398.171	23,0%	4,3%	17,3%
Obligaciones con Bancos	124.305	2,0%	158.757	2,6%	166.434	2,7%	-21,7%	-25,3%
Otros Pasivos*	339.644	5,6%	277.245	4,6%	327.947	5,4%	22,5%	3,6%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.542.751</b>	<b>91%</b>	<b>5.629.113</b>	<b>92%</b>	<b>5.117.582</b>	<b>84%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>8,3%</b>
Patrimonio Total	461.737	7,6%	461.737	7,6%	461.737	7,6%	0,0%	0,0%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>6.004.488</b>	<b>99%</b>	<b>6.090.850</b>	<b>100%</b>	<b>5.579.319</b>	<b>92%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>7,6%</b>

\*Incluye las cuentas de operaciones con liquidación en curso, contratos de retrocompra, contratos de derivados financieros, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, impuestos diferidos, provisiones y otros pasivos.

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

A mar-17 los depósitos totales fueron \$3.439.182 millones, +6,6% YoY y -5,0% YTD. El sistema tuvo variaciones de 1,3% YoY y -2,3% YTD, y +1,6% YoY y -1,7% YTD al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 24,1% por depósitos minoristas y un 75,9% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>3</sup> representan un 34% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 132% a mar-17, comparado con 123% en dic-16 y 126% a mar-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 liquidez<sup>4</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. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de las exposiciones más bajas de riesgo de la industria. A mar-17, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 6,6%. Al 31 de mar-17, los activos líquidos<sup>5</sup> representaban un 45% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

<sup>3</sup> No incluye corredoras de bolsa.

<sup>4</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>5</sup> Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

## ○ 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
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
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	3,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	14-mar-15	3,25	10	01-nov-21
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-22
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
B5	11/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	03-ago-20	5,30	5,5	01-ago-21
Z2	13/2016	03-oct-16	CLP	75.000.000.000	03-ago-20	2,40	5	01-feb-22

## Banco Security - Capitalización

A mar-17 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$467.894 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo, en abril de 2017 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security se acordó un aumento de capital por \$100.000 millones, con objetivo principal de sostener el crecimiento comercial y fortalecer la base de capital de Banco Security y su negocio de seguros de Vida.

En Ch\$ millones	mar-17	dic-16	mar-16	% Chg	
				YTD	YoY
Capital	252.047	252.047	252.047	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	30.670	27.978	25.916	9,6%	18,3%
Utilidades Retenidas	185.178	181.662	157.046	1,9%	17,9%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>467.895</b>	<b>461.687</b>	<b>435.009</b>	<b>1,3%</b>	<b>7,6%</b>
Capital Básico	467.895	461.687	435.009	1,3%	7,6%
Patrimonio Efectivo	670.001	663.808	607.157	0,9%	10,4%
Capital Mínimo Regulatorio	405.597	401.638	380.211	1,0%	6,7%
Activos Ponderados por Riesgo	5.069.964	5.020.477	4.752.637	1,0%	6,7%
Patrimonio Efectivo / APR	13,22%	13,22%	12,78%	-1 p	44 p
Capital Básico / Activos Totales	7,31%	7,10%	7,11%	21 p	20 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a mar-17 13,22% (mínimo regulatorio de 8%), +44 bps YoY y en el mismo nivel que dic-16. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,31%, 20 bps YoY y +21 bps YTD, de un mínimo requerido de 3%.

## FACTORING SECURITY

El 1Q17, la utilidad de Factoring Security llegó a \$1.855 millones, +\$155 millones YoY (+9,1% YoY). Esto se explica por el aumento en ingresos gracias a un mayor stock de colocaciones, por el crecimiento en clientes de mayor tamaño y menor riesgo. El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó \$293.702 millones a mar-17, +23,5% YoY y +2,4% YTD. Los gastos operacionales alcanzaron \$2.399 millones (+3,5% YoY), por el aumento de costos bancarios asociados al mayor

volumen de colocaciones promedio del año. Los gastos de apoyo del 1Q17 llegaron a \$2.915 millones (+11,6% YoY), por el aumento en la actividad comercial y captura de nuevos clientes.

El ratio de eficiencia durante 1Q17 alcanzó 44,7%, -240 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,6% a mar-17, -43 bps YoY y +16 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
				YTD o QoQ	YoY			
Colocaciones	293.702	286.846	237.805	2,4%	23,5%	293.702	237.805	23,5%
Provisiones constituidas	7.717	7.091	7.275	8,8%	6,1%	7.717	7.275	6,1%
Ingresos Factoring Tradicional	6.292	6.347	6.393	-0,9%	-1,6%	6.292	6.393	-1,6%
Comisiones y Asesorías	476	437	413	8,8%	15,2%	476	413	15,2%
Ingreso Operacional Bruto	7.628	7.554	6.998	1,0%	9,0%	7.628	6.998	9,0%
Gastos Operacionales	-2.399	-2.476	-2.318	-3,1%	3,5%	-2.399	-2.318	3,5%
Gastos de Apoyo	-2.915	-2.864	-2.612	1,8%	11,6%	-2.915	-2.612	11,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.855</b>	<b>1.873</b>	<b>1.700</b>	<b>-1,0%</b>	<b>9,1%</b>	<b>1.855</b>	<b>1.700</b>	<b>9,1%</b>
Índice de Eficiencia	44,7%	43,3%	47,1%	146 p	-240 p	44,7%	47,1%	-240 p
Índice de Riesgo	2,6%	2,5%	3,1%	16 p	-43 p	2,6%	3,1%	-43 p

## ÁREA SEGUROS (29,2% de activos; 32,7% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2017)

El área Seguros registró una utilidad de \$7.412 millones. 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.

Cabe destacar que el 27 de abril de 2017, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó un aumento por \$100.000 millones, con el objetivo de robustecer el crecimiento y la base de capital de los activos principales de Grupo Security, Banco y Seguros.

### VIDA SECURITY

A mar-17 Vida Security alcanzó una utilidad de \$7.579 millones, (+75,4% YoY). Esto se explica principalmente por un mayor resultado de inversiones, que alcanzó \$41.019 millones, +18.351 millones YoY, (+81,0% YoY), por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, gracias a un mejor resultado de renta variable asociado al buen desempeño de los mercados a nivel global.

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.

Esto no alcanzó a ser contrarrestado por un menor margen de contribución, que llegó a -\$24.032 millones, por debajo de los -\$9.509 millones del 1Q16. Esto se explica por un aumento de los siniestros, que llegaron a \$37.298 millones (+87,5% YoY), por el nuevo contrato del SIS, adjudicado durante el 2Q16, y por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. Adicionalmente, la variación de reservas técnicas alcanzó \$24.080 millones (+26,6% YoY), en línea con una mayor venta de seguros CUI y APV, y al buen resultado de inversiones asociado a esta cartera. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por una mayor prima directa, que alcanzó \$99.890 millones, + 35.255 millones YoY (+54,5% YoY), por la entrada en vigencia del Contrato 5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS).

Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$8.213 millones (+12,9% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial.

En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg.		1Q17	1Q16	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	99.890	112.109	64.635	-10,9%	54,5%	99.890	64.635	54,5%
Prima retenida	83.235	96.553	63.663	-13,8%	30,7%	83.235	63.663	30,7%
Variación de Reservas Técnicas	-24.080	-26.719	-19.026	-9,9%	26,6%	-24.080	-19.026	26,6%
Costo de siniestros	-37.298	-35.927	-19.891	3,8%	87,5%	-37.298	-19.891	87,5%
Costo de rentas	-42.396	-38.960	-30.049	8,8%	41,1%	-42.396	-30.049	41,1%
Resultado de Intermediación	-3.025	-4.823	-4.094	-37,3%	-26,1%	-3.025	-4.094	-26,1%
Gastos médicos	-13	-13	-16	-	-	-13	-16	-
Deterioro de seguros	-454	-67	-176	-	-	-454	-176	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-24.032</b>	<b>-9.958</b>	<b>-9.590</b>	<b>141,3%</b>	<b>150,6%</b>	<b>-24.032</b>	<b>-9.590</b>	<b>150,6%</b>
Costos de administración	-8.213	-8.312	-7.271	-1,2%	12,9%	-8.213	-7.271	12,9%
Resultado de Inversiones	41.019	25.144	22.668	63,1%	81,0%	41.019	22.668	81,0%
Diferencia de cambio	1.160	-562	-8.848	-	-	1.160	-8.848	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-337	385	6.307	-	-	-337	6.307	-
<b>Resultado neto</b>	<b>7.579</b>	<b>6.659</b>	<b>4.321</b>	<b>13,8%</b>	<b>75,4%</b>	<b>7.579</b>	<b>4.321</b>	<b>75,4%</b>
<b>Ratios de administración</b>								
(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas) / Prima directa	79,8%	66,8%	77,3%	1298 p	252 p	79,8%	77,3%	252 p
(2) Costo de administración / Prima directa	8,2%	7,4%	11,2%	81 p	-303 p	8,2%	11,2%	-303 p
(3) Resultado de intermediación / Prima directa	3,0%	4,3%	6,3%	-127 p	-331 p	3,0%	6,3%	-331 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	91,0%	78,5%	94,8%	1252 p	-382 p	91,0%	94,8%	-382 p
(4) Resultado neto	9,1%	6,9%	6,8%	221 p	232 p	9,1%	6,8%	232 p

El comparar con respecto al 4Q16, la utilidad aumentó +13,8% QoQ, hasta llegar a \$7.579 millones al 1Q17, por un mayor resultado de inversiones, que alcanzó \$41.019 millones, (+63,1% QoQ), por el buen desempeño de la renta variable gracias al alza de los mercados globales.

El margen de contribución pasó de -\$9.958 millones el 4Q16 a -\$24.032 millones el 1Q17, por una menor prima directa, que llegó a \$99.890 millones, (-10,9% QoQ), por una caída en la venta de rentas vitalicias, afectada por un incremento en la competencia a nivel de industria los primeros 2 meses del año, y una menor prima de seguros individuales. El costo de siniestros alcanzó \$37.298 millones (+3,8% QoQ), por mayores siniestros en el SIS, compensado en parte por menores rescates y traspasos de seguros CUI y APV. La variación de reservas técnicas alcanzó \$24.080 millones (-9,9% YoY), por ajustes positivos a la reserva del SIS, asociado a la aplicación de test normativo.

## **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 mar-17, la prima directa de seguros individuales representaba el 36% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$9.817 millones a mar-17, por debajo de los \$79 millones generados a mar-16, por un mayor costo de siniestros, que totalizó \$17.479 millones, +57,4% YoY, por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. Adicionalmente, durante el 1Q17 la variación de reservas técnicas alcanzó \$24.728 millones, +32,5% YoY, por mayores ventas y el buen resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV.

Estos efectos no fueron contrarrestados por una mayor prima directa, que alcanzó \$35.878 millones el 1Q17, +2.470 millones

(+7,4% YoY), por una mayor venta de seguros CUI y APV, que alcanzó \$33.121 millones (+5,9% YoY), representando el 92,3% del total de seguros individuales.

Individuales								
En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg.		1Q17	1Q16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	35.878	43.218	33.409	-17,0%	7,4%	35.878	33.409	7,4%
<b>Prima Retenida</b>	<b>35.273</b>	<b>42.938</b>	<b>32.940</b>	<b>-17,9%</b>	<b>7,1%</b>	<b>35.273</b>	<b>32.940</b>	<b>7,1%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-24.728	-23.612	-18.657	4,7%	32,5%	-24.728	-18.657	32,5%
Costo de Siniestros	-17.479	-14.635	-11.108	19,4%	57,4%	-17.479	-11.108	57,4%
Costo de Rentas	-835	-460	-571	81,5%	46,3%	-835	-571	46,3%
Resultado de Intermediación	-2.037	-2.652	-2.513	-23,2%	-18,9%	-2.037	-2.513	-18,9%
Gastos Médicos	-12	-11	-12	-	-	-12	-12	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-9.817</b>	<b>1.567</b>	<b>79</b>	-	-	<b>-9.817</b>	<b>79</b>	-
Tasa de siniestralidad (1)	51,0%	34,9%	35,0%	1612 p	1609 p	51,0%	35,5%	1559 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,7%	6,1%	7,5%	-46 p	-184 p	5,7%	7,6%	-195 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

El margen de contribución del 1Q17 disminuyó \$11.385 millones con respecto al 4Q16, hasta llegar a -\$9.817 millones, por una menor prima directa, que registró una baja de 17,0%, producto de un menor nivel de actividad comercial, asociada a la estacionalidad del negocio en verano. Adicionalmente, el costo de siniestros totalizó \$17.479 millones, +19,4% QoQ, por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. Durante el 1Q17 la variación de reservas técnicas alcanzó \$24.728 millones, +4,7% QoQ, por el buen resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV, compensado en parte por el menor nivel de prima y el mayor nivel de rescates y traspasos del trimestre.

## ○ Protección Familiar

Protección Familiar								
En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg.		1Q17	1Q16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.711	1.601	1.547	6,9%	10,6%	1.711	1.547	10,6%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.693</b>	<b>1.601</b>	<b>1.547</b>	<b>5,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>1.693</b>	<b>1.547</b>	<b>9,5%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-49	2	-13	-	-	-49	-13	-
Costo de Siniestros	-684	-385	-414	77,7%	65,0%	-684	-414	65,0%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-592	-608	-528	-2,7%	12,1%	-592	-528	12,1%
Gastos Médicos	0	0	-2	-	-	0	-2	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>368</b>	<b>610</b>	<b>589</b>	<b>-39,6%</b>	<b>-37,6%</b>	<b>368</b>	<b>589</b>	<b>-37,6%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	40,0%	24,0%	26,8%	1591 p	13160 p	40,0%	26,8%	1316 p
Tasa costo de intermediación (2)	34,6%	38,0%	34,1%	-342 p	464 p	34,6%	34,1%	46 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 EEEF de Vida Security, incluye los ramos 107, 207 y 307. A mar-17, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,7% de la prima directa total de Vida Security.

Durante el 1Q17, el margen de contribución alcanzó -\$368 millones -37,6% YoY -39,6% QoQ, con una prima directa de \$1.711 millones, +10,6% YoY, +6,9% QoQ, y un resultado de intermediación de \$592 millones, +12,1% YoY, -2,7% QoQ.

## ○ Seguros Colectivos

Colectivos En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg.		1Q17	1Q16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	14.557	17.342	16.027	-16,1%	-9,2%	14.557	16.027	-9,2%
<b>Prima Retenida</b>	<b>14.086</b>	<b>17.674</b>	<b>15.523</b>	<b>-20,3%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>14.086</b>	<b>15.523</b>	<b>-9,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-357	-970	-527	-63,2%	-32,3%	-357	-527	-32,3%
Costo de Siniestros	-10.789	-10.416	-9.997	3,6%	7,9%	-10.789	-9.997	7,9%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-327	-1.426	-897	-77,0%	-63,5%	-327	-897	-63,5%
Gastos Médicos	-1	-2	-2	-	-	-1	-2	-
Deterioro de Seguros	-454	-67	-176	-	-	-454	-176	158,1%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2.157</b>	<b>4.793</b>	<b>3.924</b>	<b>-55,0%</b>	<b>-45,0%</b>	<b>2.157</b>	<b>3.924</b>	<b>-45,0%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	74,1%	60,1%	62,4%	1405 p	1174 p	74,1%	64,4%	971 p
Tasa costo de intermediación (2)	2,2%	8,2%	5,6%	-598 p	-335 p	2,2%	5,8%	-353 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 mar-17, la prima directa de seguros colectivos representaba el 14,6% de la prima directa total de Vida Security.

A mar-17, el margen de contribución llegó a \$2.157 millones, -45,0% YoY, por una menor prima directa, que llegó a \$14.557 millones, -9,2% YoY, por el término de contratos de seguros colectivos a fines del 2016, y a un aumento en la siniestralidad, que alcanzó \$10.789 millones, +7,9% YoY, producto de un cambio normativo asociado a la provisión de siniestros.

Al comparar con el 4Q16, el margen de contribución el 1Q17 disminuyó 55% QoQ, para llegar a \$2.157 millones, por una caída en la prima directa de 16,1%, por el término de contratos al cierre del 4Q16 ya mencionado.

## ○ 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 mar-17, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 4,9% 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 528 (C-528). A marzo 2017, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$488 millones.



<b>Rentas Vitalicias</b>								
En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg.		1Q17	1Q16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	4.849	9.956	13.607	-51,3%	-64,4%	4.849	13.607	-64,4%
<b>Prima Retenida</b>	<b>4.849</b>	<b>9.956</b>	<b>13.607</b>	<b>-51,3%</b>	<b>-64,4%</b>	<b>4.849</b>	<b>13.607</b>	<b>-64,4%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-21.303	-25.170	-27.288	-15,4%	-21,9%	-21.303	-27.288	-21,9%
Resultado de Intermediación	-68	-136	-157	-50,0%	-56,7%	-68	-157	-56,7%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-16.522</b>	<b>-15.350</b>	<b>-13.837</b>	<b>7,6%</b>	<b>19,4%</b>	<b>-16.522</b>	<b>-13.837</b>	<b>19,4%</b>

Tasa costo de intermediación (1)	1,4%	1,4%	1,2%	4 p	25 p	1,4%	1,2%	25 p
----------------------------------	------	------	------	-----	------	------	------	------

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante el 1Q17, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$16.522 millones, +19,4% YoY y +7,6% QoQ, explicado por un menor costo de rentas, que llegó a \$21.303 millones a mar-17, -21,9% YoY y -15,4% QoQ, en línea con una menor venta de rentas vitalicias, que llegó a \$4.849 millones, -64,4% YoY y -51,3% QoQ. Esto se explica principalmente por un incremento en la competencia en la industria los primeros 2 meses del año.

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

<b>SIS</b>								
En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg.		1Q17	1Q16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	42.895	39.993	45	1,7%	-	42.895	45	-
<b>Prima Retenida</b>	<b>27.335</b>	<b>24.384</b>	<b>45</b>	<b>1,6%</b>	<b>-</b>	<b>27.335</b>	<b>45</b>	<b>-</b>
Variación de Reservas Técnicas	1.053	-2.140	171	-	-	1.053	171	-
Costo de Siniestros	-8.347	-10.491	1.629	-50,9%	-	-8.347	1.629	-
Costo de Rentas	-20.258	-13.330	-2.190	144,0%	-	-20.258	-2.190	-
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>-218</b>	<b>-1.577</b>	<b>-345</b>	<b>-38,0%</b>	<b>-</b>	<b>-218</b>	<b>-345</b>	<b>-</b>

Tasa costo de intermediación (1)	66,7%	59,6%	-	-868 p	-	66,7%	-	-
----------------------------------	-------	-------	---	--------	---	-------	---	---

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatorio 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>7</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.

Cabe mencionar que en este cuadro el costo de rentas incluye el pago al asegurado de pensiones bajo el concepto de invalidez y supervivencia. El costo de siniestros incluye la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados. La variación de reservas técnicas corresponde al ajuste que sea necesario hacer al stock de reservas por la aplicación de test normativos.

En la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, Vida Security se adjudicó 2

<sup>7</sup> <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

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 2018. A mar-17, la prima directa del SIS representa el 42,9% de la prima directa total de Vida Security.

Durante el 1Q17 el SIS registró un margen de contribución de -\$218 millones, una prima directa de \$42.895 millones, un costo de siniestros de \$8.347 millones y un costo de rentas de \$20.258 millones.

### Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.305	-3.234	-2.827	2,2%	16,9%	-3.305	-2.827	16,9%
Gastos asociados al canal de distribución	-1.165	-1.301	-1.276	-10,5%	-8,7%	-1.165	-1.276	-8,7%
Otros	-3.743	-3.777	-3.169	-0,9%	18,1%	-3.743	-3.169	18,1%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-8.213</b>	<b>-8.312</b>	<b>-7.271</b>	<b>-1,2%</b>	<b>12,9%</b>	<b>-8.213</b>	<b>-7.271</b>	<b>12,9%</b>

En el 1Q17 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$8.213 millones, +12,9% YoY y -1,2% QoQ. El gasto asociado al canal de distribución del periodo alcanzó \$1.165 millones, -8,7% YoY y -10,5% QoQ. Los otros costos de administración fueron \$3.743 millones, +18,1% YoY y -0,9% QoQ, asociado en parte a gastos de recaudación.

### Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a mar-17 totalizó \$41.019 millones, +\$18.351 millones YoY y +\$15.874 millones QoQ, por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, cuyo stock se ha incrementado en 25,0% YoY y 7,4% YTD, hasta \$438.794 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.

En particular, el producto de inversiones de renta variable e índices registró \$14.228 millones a mar-17, +\$11.997 millones YoY y +\$12.166 millones QoQ, en línea con el buen resultado de los mercados a nivel mundial. El resultado de renta fija, por su parte, aumentó 2,9% YoY y 17,7% QoQ, para llegar a \$21.679 millones el 1Q17, en línea con un escenario favorable de tasas en el trimestre.

En Ch\$ Millones	mar-17	dic-16	mar-16	% Chg		% del stock 1Q17
				YTD o QoQ	YoY	
Renta Fija	1.689.177	1.687.248	1.566.697	0,1%	7,8%	73,0%
Renta Variable e Índices	356.220	319.647	334.990	11,4%	6,3%	15,4%
Inmobiliario	231.497	232.103	232.376	-0,3%	-0,4%	10,0%
Otras Inversiones	38.082	39.934	12.656	-4,6%	200,9%	1,6%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.314.976</b>	<b>2.278.932</b>	<b>2.146.719</b>	<b>1,6%</b>	<b>7,8%</b>	

En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	21.679	18.422	21.058	17,7%	2,9%	21.679	21.058	2,9%
Renta Variable e Índices	14.228	2.062	2.231	-	-	14.228	2.231	-
Inmobiliario	3.537	3.422	3.635	3,4%	-2,7%	3.537	3.635	-2,7%
Otras Inversiones	1.575	1.237	-4.256	27,3%	-	1.575	-4.256	-
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>41.019</b>	<b>25.144</b>	<b>22.668</b>	<b>63,1%</b>	<b>81,0%</b>	<b>41.019</b>	<b>22.668</b>	<b>81,0%</b>

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

Durante el 1Q17, la diferencia de cambio registró \$1.160 millones, como consecuencia de una variación de -\$4,6 del tipo de cambio durante el año. Por otra parte, durante el 1Q17 la utilidad (pérdida) de unidades reajustables alcanzó -\$337 millones.

## ÁREA DE INVERSIONES (2,3% de activos; 6,8% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2017)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security y Valores Security Corredores de Bolsa. 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	1Q17	4Q14	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
				YTD o QoQ	YoY			
Activos bajo Administración (AUM)	3.856.161	3.643.266	3.749.112	5,8%	2,9%	3.856.161	3.749.112	2,9%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.051.093	1.854.062	1.947.795	10,6%	5,3%	2.051.093	1.947.795	5,3%
<i>Participación de Mercado Fondos Mutuos</i>	6,0%	5,9%	6,5%	9 p	-46 p	6,0%	6,5%	-46 p
Acciones - Volúmen Transado	840.000	805.663	317.527	4,3%	164,5%	840.000	317.527	164,5%
<i>Participación de Mercado Acciones</i>	8,3%	7,2%	4,0%	112 p	437 p	8,3%	4,0%	437 p
Ingresos Operacionales	9.076	9.171	8.422	-1,0%	7,8%	9.076	8.422	7,8%
Ingresos no Operacionales	1.139	1.258	1.128	-9,4%	1,0%	1.139	1.128	1,0%
Gastos Totales	-8.105	-7.851	-7.130	3,2%	13,7%	-8.105	-7.130	13,7%
Eficiencia	79,3%	75,3%	74,7%	5,4%	6,3%	79,3%	74,7%	6,3%
Administración de Fondos	1.268	1.754	1.781	-27,7%	-28,8%	1.268	1.781	-28,8%
Corretaje de Bolsa, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	411	320	185	28,2%	121,7%	411	185	121,7%
Securitizadora	-145	-45	-119	-	21,7%	-145	-119	21,7%
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>1.534</b>	<b>2.029</b>	<b>1.847</b>	<b>-24,4%</b>	<b>-17,0%</b>	<b>1.534</b>	<b>1.847</b>	<b>-17,0%</b>

Los AUM de Inversiones Security a mar-17 alcanzaron \$ 3.856.161 millones, +2,9% YoY y 5,8% YTD. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$ 2.051.093 millones, +5,3% YoY, 10,6% YTD, con una participación de mercado de 6,0%. Los montos transados en acciones llegaron a \$ 840.000 millones, con un 8,3% de participación de mercado.

A mar-17 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$ 1.534 millones, (-17,0% YoY), por mayores gastos totales, que llegaron a \$ 8.105 millones (+13,7% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$ 9.076 millones (+7,8% YoY), por mayores ingresos en fondos mutuos por un crecimiento de 5,3% YoY de su volumen, a pesar de la disminución de sus remuneraciones promedio. Adicionalmente, se registró una mayor actividad en los negocios de acciones, internacional y trading de instrumentos de renta fija, compensados en parte por menores ingresos percibidos por la venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero.

Al comparar entre trimestres, el 1Q17 la utilidad alcanzó \$1.534 millones, (-24,4% QoQ), principalmente por mayores gastos asociados a la actividad comercial, alcanzando \$8.105 millones (+3,2% QoQ). Los ingresos operacionales en el 1Q17 fueron \$ 9.076 millones, (-1,0% QoQ), con menores ingresos por moneda extranjera.

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,4% de los activos, 5,7% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2017)

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**

El 1Q17 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$688 millones, aumentando 74,8% YoY, pero por debajo de los \$3.793 millones del 4Q16. 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 1Q17 se escrituraron 20 unidades, versus 15 unidades en 1Q16 y 56 unidades escrituradas en 4Q16. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 206 mil a mar-17, (+UF 126 mil YoY), y UF 470 mil en 4Q16, (-56,1% QoQ).

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$71.575 millones, +23,6% YoY, y -0,6% QoQ. El aumento interanual fue por la compra de nuevos terrenos y por la capitalización de los proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
				YTD o QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	71.575	72.004	57.928	-0,6%	23,6%	71.575	57.928	23,6%
Total Ingresos	1.074	3.827	815	-71,9%	31,7%	1.074	815	31,7%
Total Gastos	-353	-130	-456	171,1%	-22,7%	-353	-456	-22,7%
Resultado antes de Impuestos	721	3.697	359	-80,5%	100,9%	721	359	100,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>688</b>	<b>3.793</b>	<b>394</b>	<b>-81,9%</b>	<b>74,8%</b>	<b>688</b>	<b>394</b>	<b>74,8%</b>

### **AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY**

La utilidad de Travel Security a mar-17 fue \$715 millones, -27,6% YoY. A pesar de que se registró un aumento de 13,8% YoY en el nivel de ventas, por un aumento en el número de viajes, esto fue contrarrestado por una caída en el ingreso por comisiones cobradas como porcentaje de la venta.

Al comparar trimestralmente, la utilidad de Travel Security disminuyó 36,3% QoQ, para llegar a \$715 millones en el 1Q17, por menores ventas e ingresos respecto al 4Q16, por efectos estacionales.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$123 millones a mar-17, (+80,2% YoY), y \$57 millones en 4Q16, (113,2% QoQ), explicado por mayores ingresos asociados al mayor nivel de ventas asociadas.

	1Q17	4Q16	1Q16	% Chg		1Q17	1Q16	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	62	64	54	-3,0%	13,8%	62	54	13,8%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	17	14	13	20,5%	31,1%	17	13	31,1%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.154	1.598	1.391	-27,8%	-17,1%	1.154	1.391	-17,1%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>715</b>	<b>1.123</b>	<b>988</b>	<b>-36,3%</b>	<b>-27,6%</b>	<b>715</b>	<b>988</b>	<b>-27,6%</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 & Poors (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	55.281	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
M	842	25-10-16	UF	1.189.000	4,20	25	15-10-41

## RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

El 27 de abril de 2017, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,75 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2016. Este dividendo, sumado al pagado en noviembre, equivale a un dividendo total de \$12,0 por acción, equivalentes a \$39.100 millones, el 52% de la utilidad de 2016.

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 5,18% durante 2016. Acumulado a marzo 2017, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +7,9%, por debajo del retorno del IPSA (+15,2%), y al índice Bancario (+8,4%).

## 1Q17 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a marzo de 2017, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día martes 31 de mayo de 2017 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* 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 y S.A. acerca del funcionamiento futuro de las distintas unidades de negocios. Estas proyecciones no son garantías de resultados futuros y están sujetas a riesgos significativos e incertidumbre, es posible que los resultados reales difieran de los proyectados a causa de diversos factores no anticipados como cambios en condiciones económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.

## ANEXOS

### 1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

<b>ACTIVOS</b>	<b>31 de Diciembre de 2016</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	510.335	485.091
Otros activos financieros corrientes	3.110.270	2.997.036
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.375	22.906
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.969.605	5.057.036
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	29.783	28.851
Inventarios	71.986	71.556
Activos por impuestos corrientes	27.416	32.960
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>8.739.770</b>	<b>8.695.436</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.456	2.838
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.456</b>	<b>2.838</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.742.226</b>	<b>8.698.274</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	74.736	74.523
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	795	3.309
Activos intangibles distintos de la plusvalía	43.624	41.523
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	74.846	74.776
Propiedad de inversión	144.615	149.088
Activos por impuestos diferidos	128.036	128.380
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>585.719</b>	<b>590.666</b>
<b>Total de activos</b>	<b>9.327.945</b>	<b>9.288.940</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31 de Diciembre de 2016</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	5.423.193	5.257.047
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.322.866	2.388.679
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.587	1.146
Otras provisiones a corto plazo	115.158	121.472
Pasivos por Impuestos corrientes	26.897	33.170
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.297	6.706
Otros pasivos no financieros corrientes	136.495	161.097
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>8.035.493</b>	<b>7.969.318</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	518.402	516.486
Cuentas por pagar no corrientes	97.426	114.378
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.299	1.323
Pasivo por impuestos diferidos	69.610	70.709
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>686.737</b>	<b>702.896</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>8.722.229</b>	<b>8.672.213</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	302.406	302.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	278.548	290.587
Primas de emisión	33.210	33.210
Otras reservas	(28.536)	(29.337)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>585.628</b>	<b>596.866</b>
Participaciones no controladoras	20.087	19.861
<b>Patrimonio total</b>	<b>605.715</b>	<b>616.727</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>9.327.945</b>	<b>9.288.940</b>

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

<b>Estado de Resultados Consolidado (MM\$)</b>	<b>mar-16</b>	<b>mar-17</b>
Ingresos de actividades ordinarias	224.297	287.797
Costo de ventas	(142.964)	(203.124)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>81.332</b>	<b>84.673</b>
Otros ingresos, por función	242	357
Gasto de administración	-49.336	-55.150
Otros gastos, por función	(1.011)	(2.568)
Otras ganancias (pérdidas)	539	805
Ingresos financieros	4	-
Costos financieros	(3.215)	(3.134)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.759	52
Diferencias de cambio	-14.788	-245
Resultado por unidades de reajuste	5.302	-616
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.173	(1.061)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>39.001</b>	<b>23.113</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.731)	(5.745)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>31.271</b>	<b>17.367</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>31.271</b>	<b>17.367</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	30.889	17.310
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	382	57
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>31.271</b>	<b>17.367</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.832	2.345
<b>Ebitda</b>	<b>45.048</b>	<b>28.592</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	
	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17	mar-16	mar-17
Ingresos de actividades ordinarias	110.215	109.337	12.235	12.871	95.263	154.638	8.707	12.697	-2.123	-1.747	224.297	287.797
Costo de Ventas	-55.927	-61.132	-3.410	-3.207	-80.445	-132.209	-2.971	-6.390	-212	-186	-142.964	-203.124
Ganancia bruta	54.288	48.205	8.826	9.664	14.818	22.430	5.737	6.307	-2.335	-1.933	81.332	84.673
Otros ingresos, por función	5	4	11	11	41	180	105	79	79	83	242	357
Gastos de administración	-27.899	-29.752	-6.585	-7.586	-10.686	-12.836	-3.798	-4.091	-368	-885	-49.336	-55.150
Otros gastos, por función	-650	-2.315	-210	-128	-65	-70	-86	-55	0	0	-1.011	-2.568
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	98	160	33	90	139	75	268	480	539	805
Ingresos Financieros	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4	0
Costos financieros	0	0	0	-26	-28	-126	-278	-256	-2.910	-2.726	-3.215	-3.134
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	18.764	-14	-3	0	-2	66	18.759	52
Diferencia de cambio	-7.629	404	-237	-185	-6.779	-540	-63	132	-80	-56	-14.788	-245
Resultado por unidades de reajuste	18	1	3	11	6.412	264	101	-11	-1.232	-881	5.302	-616
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	885	-1.039	288	-22	0	0	0	0	0	0	1.173	-1.061
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>19.019</b>	<b>15.508</b>	<b>2.194</b>	<b>1.900</b>	<b>22.514</b>	<b>9.376</b>	<b>1.854</b>	<b>2.180</b>	<b>-6.579</b>	<b>-5.851</b>	<b>39.001</b>	<b>23.113</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.863	-3.100	-341	-365	-3.166	-2.055	-425	-753	64	528	-7.731	-5.745
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.156	12.408	1.852	1.535	19.348	7.321	1.429	1.427	-6.515	-5.324	31.271	17.367
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.156	12.405	1.847	1.534	19.219	7.412	1.214	1.282	-6.515	-5.324	30.889	17.310
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	3	5	1	129	-91	215	145	33	-1	382	57
Ganancia (Pérdida)	15.156	12.408	1.852	1.535	19.348	7.321	1.429	1.427	-6.515	-5.324	31.271	17.367

## 5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security <i>En Ch\$ Millones</i>	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	4Q16	1Q17	4Q16	1Q17	4Q16	1Q17	4Q16	1Q17	4Q16	1Q17	4Q16	1Q17
Ingresos de actividades ordinarias	100.668	109.337	12.711	12.871	149.002	154.638	25.269	12.697	-2.225	-1.747	285.425	287.797
Costo de Ventas	-58.668	-61.132	-2.135	-3.207	-130.903	-132.209	-14.488	-6.390	-242	-186	-206.437	-203.124
Ganancia bruta	42.000	48.205	10.576	9.664	18.099	22.430	10.780	6.307	-2.467	-1.933	78.989	84.673
Otros ingresos, por función	4	4	170	11	282	180	263	79	148	83	867	357
Gastos de administración	-38.193	-29.752	-8.233	-7.586	-10.700	-12.836	-4.716	-4.091	-2.936	-885	-64.778	-55.150
Otros gastos, por función	-5.182	-2.315	-212	-128	-63	-70	-57	-55	-1.342	0	-6.856	-2.568
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	121	160	159	90	93	75	427	480	800	805
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-42	-26	-113	-126	-352	-256	-2.922	-2.726	-3.430	-3.134
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-1	0	2	0	-498	-14	-51	0	62	66	-486	52
Diferencia de cambio	7.574	404	16	-185	482	-540	341	132	-55	-56	8.358	-245
Resultado por unidades de reajuste	8	1	2	11	140	264	-71	-11	-834	-881	-755	-616
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.441	-1.039	115	-22	0	0	0	0	0	0	1.556	-1.061
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>7.651</b>	<b>15.508</b>	<b>2.516</b>	<b>1.900</b>	<b>7.788</b>	<b>9.376</b>	<b>6.230</b>	<b>2.180</b>	<b>-9.921</b>	<b>-5.851</b>	<b>14.264</b>	<b>23.113</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	2.728	-3.100	-482	-365	-1.100	-2.055	-1.302	-753	952	528	796	-5.745
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	10.379	12.408	2.034	1.535	6.688	7.321	4.928	1.427	-8.969	-5.324	15.060	17.367
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	10.370	12.405	2.029	1.534	6.962	7.412	4.724	1.282	-8.969	-5.324	15.149	17.310
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	9	3	5	1	-274	-91	204	145	-33	-1	-89	57
Ganancia (Pérdida)	10.379	12.408	2.034	1.535	6.688	7.321	4.928	1.427	-8.969	-5.324	15.060	17.367

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	mar-16	mar-17
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo del 2017 y 2016	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(59.029)	(59.985)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.831)	3.568
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(27.574)	31.173
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(96.434)</b>	<b>(25.244)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2)	(0)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>(96.436)</b>	<b>(25.244)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>626.758</b>	<b>510.335</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>530.322</b>	<b>485.091</b>

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		1er Trim 2017	4to Trim 2016	3er Trim 2016	2do Trim 2016	1er Trim 2016	4to Trim 2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	MCh\$	287.797	285.425	284.177	232.791	224.297	235.131
Costos de Ventas	MCh\$	(203.124)	(206.437)	(197.577)	(153.970)	(142.964)	(166.457)
Ganancia Bruta	MCh\$	84.673	78.989	86.599	78.821	81.332	68.674
Gastos de Administración	MCh\$	(55.150)	(64.778)	(54.100)	(51.468)	(49.336)	(49.215)
Ganancia de Actividades Operacionales	MCh\$	28.117	9.021	25.945	17.523	31.766	16.491
Costos Financieros	MCh\$	(3.134)	(3.430)	(3.714)	(3.114)	(3.215)	(3.388)
Ganancias antes de Impuesto	MCh\$	23.113	14.264	19.732	15.955	39.001	12.263
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	MCh\$	17.310	15.149	13.957	14.527	30.889	13.769
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	MCh\$	28.592	26.094	27.637	22.035	45.048	18.206

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión Consolidados

Niveles de Actividad		31-mar-17	31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16
Total de Activos Consolidados	\$ millones	9.288.940	9.327.945	8.893.445	8.616.435	8.578.056
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	8.672.213	8.722.229	8.283.687	8.017.357	7.981.738
Total Patrimonio	\$ millones	616.727	605.715	609.758	599.079	596.318
Razón de Endeudamiento		31-mar-17	31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces	0,35	0,34	0,34	0,34	0,35
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>2</sup>	veces	8,37	7,60	8,44	9,68	13,13
Rentabilidad		31-mar-17	31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16
Ingresos de actividades ordinarias	millones	287.797	1.026.690	741.265	457.088	224.297
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	millones	17.310	74.522	59.373	45.416	30.889
EBITDA	millones	28.592	120.814	94.720	67.083	45.048
Rentabilidad del Patrimonio <sup>3</sup>	%	10,38%	13,11%	12,90%	11,76%	13,95%
Rentabilidad del Activo <sup>4</sup>	%	0,68%	0,83%	0,85%	0,80%	0,95%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	18,70	22,87	22,45	20,23	23,81
Número de Acciones	millones	3.258	3.258	3.258	3.258	3.258

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre la suma de los endeudamiento de Grupo Security individualmente considerada y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 38 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.
2. 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.
3. 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.
4. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos 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.

El total de activos consolidados de Grupo Security alcanzó \$9.288.940 millones a mar-17, -0,4% YTD. De este total, un 54,4% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. Al 1Q17 esta línea alcanzó \$5.057.036 millones, +1,8% YTD, en línea con el crecimiento de 1,6% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 9 de este documento.

Adicionalmente, un 32,3% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A mar-17, los otros activos financieros alcanzaron \$2.997.036 millones, -3,6% YTD, por la caída en el stock de instrumentos para negociación del Banco, que llegó a \$126.241 millones, -42,7% YTD. Por su parte, las inversiones disponibles para la venta del Banco alcanzó \$607.576 millones, -0,5% YTD, y la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros alcanzó \$2.047.084 a mar-17, +1,6% YTD, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de la cartera, como se menciona en la página 18 de este análisis razonado.

A mar-17, el total de pasivos consolidados llegó a \$8.672.213 millones, -0,6% YTD. De estos, un 60,6% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo.

A mar-17, los otros pasivos financieros llegaron a \$5.257.047 millones, -3,1% YTD, por la disminución en Banco Security de -5,0% YTD en los depósitos totales del Banco, los que llegaron a \$3.225.030 millones a mar-17, según lo indicado en la página 11 de este documento.

Un 27,5% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security.

Al 1Q17, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.388.679 millones, +2,8% YTD, por el aumento de +1,9% YTD de las reservas técnicas de Vida Security, que llegaron a \$2.167.082 millones, por el aumento de la reserva asociada al seguro de invalidez y sobrevivencia y

al crecimiento de la reserva de valor del fondo, por el buen resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV en el periodo, como se explica en la página 15 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$616.727 millones a mar-17, +1,8% YTD, por el incremento de las ganancias acumuladas, por las utilidades del ejercicio.

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 38 de los Estados Financieros de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A mar-17, este indicador alcanzó 0,35, +50 bps YTD, por el aumento de 3,3% YTD de los pasivos exigibles individuales de Grupo Security, por el aumento de dividendos por pagar y por el efecto de la inflación sobre el stock de deuda denominado en UF de Grupo Security. Esto no alcanzó a ser compensado por el aumento de +1,8% YTD en el Patrimonio de Grupo Security.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los Costos Financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A mar-17, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,37 veces, -36,2% YoY por la disminución de 40,7% YoY de la ganancia antes de impuestos, explicada por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016.

En el 1Q17, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$287.797 millones, +28,3% YoY. De estos, un 36,9% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que crecieron +54,5% YoY de acuerdo a lo señalado en las páginas 14 a 17 de este documento. Adicionalmente, un 18,3% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses por colocaciones del Banco, que crecieron 5,9% YoY, según a lo indicado en la página 7. Por otra parte, un 16,5% de los ingresos consolidados corresponde a ingresos por intereses de la cartera de inversiones de Vida Security, que crecieron 114% YoY, por el crecimiento y buenos resultados de la cartera de inversiones de Vida, como se menciona en la página 18 de este análisis razonado.

Durante los tres primeros meses del 2017 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$17.310 millones, -44,0 % YoY, principalmente por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016. De excluirse este efecto, la utilidad atribuible a los propietarios después de impuestos habría crecido un 8,5% respecto al marzo 2017, según lo indicado en la página 1 de este documento.

A mar-17 el EBITDA llegó a \$28.592 millones, -36,5% YoY, por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016. De excluir este efecto, el EBITDA habría crecido 9,7% YoY. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por menores depreciaciones y amortizaciones, que cayeron 17,2% YoY, por una menor depreciación y amortización del Banco, como se explica en la página 8 del presente informe.

A mar-17, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 10,38%, -357 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,68%, -27 bps YoY, y la utilidad por acción 18,70, -21,5% YoY. La caída en los indicadores de rentabilidad se explica por la disminución de 44,0% YoY en la ganancia atribuible a las propiedades controladoras, que llegó a \$17.310 millones a mar-17, por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016.

## **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 Seguros 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 y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

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

### **INDUSTRIA BANCARIA**

A marzo 2017, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 21 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 15 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$152.616.281 millones, y \$140.801.211 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$17.832.570 millones y su utilidad acumulada a marzo 2017 fue \$622.788 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,3%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 49,4%, y un 2,17% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,51%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,00% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo 2017, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$4.533.229 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno, y un 3,2% 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. Este servicio permite adelantar los pagos de sus cuentas por cobrar mediante el descuento de sus facturas, cheques, letras u otros documentos similares, accediendo a liquidez inmediata y disminuyendo los costos e ineficiencias asociadas al proceso de cobranza de estos documentos al entregar esta tarea al prestador del servicio de factoring. Aunque se trata de una industria que todavía se encuentra en proceso de maduración, diversas situaciones y cambios regulatorios han impulsado su desarrollo reciente, haciendo de ésta una de las industrias financieras con mayor proyección tanto a nivel nacional como internacional.

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A marzo 2017, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$33.979 mil millones y 2.166.390 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.051.093 millones a marzo 2017, alcanzando así una participación de mercado de 6,0%, ocupando el 5° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante el primer trimestre del año, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 26,1% en comparación con el primer trimestre del 2016, alcanzando \$10.070 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo 2017 \$840 mil millones, con una participación de mercado de 8,3%. 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 marzo 2017 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a marzo 2017 \$1.401 mil millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$196.873 millones acumulados a marzo 2017. A marzo 2017, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 7,1% 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 marzo 2017, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,04% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a marzo de 2017 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,28% 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 mayo 2017, Banco Security ha repartido dividendos por \$20.236 millones. Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$5.112 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2016). A mayo 2017, Inversiones Seguros Security repartió utilidades a Grupo Security por \$9.611 millones. Vida Security repartió dividendos a su matriz por \$5.295 millones. Servicios Security repartió dividendos a su matriz por \$1.010 millones.

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

## **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

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

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

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

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

### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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



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

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 31 marzo 2017, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 31 de marzo 2017, 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

