

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$ 45.416 millones a junio de 2016, + 2,0% YoY.**

- Durante el mes de mayo de 2016, se anunció el resultado de la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), donde Vida Security se adjudicó 4 cuotas vigentes en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de 2018.
- En Junta Ordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2016 se acordó el pago de un dividendo de \$7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2015.
- Banco Security concretó exitosamente el 15 de febrero de 2016 la adquisición y fusión del negocio de administración de activos de Banco Penta con sus filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa.
- El 8 de enero de 2016 se concretó la venta de la participación minoritaria en Penta-Security. Esta venta significó una utilidad neta extraordinaria para Grupo Security de \$ 14.937 millones después de impuestos.

**Santiago de Chile – 25 de agosto, 2016, Grupo Security S.A., (SSE: Security),** (“Grupo Security”), holding financiero diversificado con base en Chile, con servicios bancarios, de seguros, inversiones y otros servicios a empresas grandes y medianas y a personas, anunció hoy día resultados para los últimos tres y seis meses a junio 2016.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “El resultado acumulado a junio de Security, alcanzó \$ 45.416 millones, 2,0% más que el mismo periodo de 2015. Nuestras áreas de negocios han mostrado un sólido desempeño operacional en un contexto de desaceleración económica nacional. Sin embargo, el crecimiento comercial de las empresas del Grupo fue contrarrestado por el gasto de una sola vez en el Banco que se generó al reconocer el deterioro de activos intangibles por obsolescencia de sistemas tecnológicos, y por menor resultado de inversiones en Vida Security. En lo que queda del 2016 y en la preparación del presupuesto, nos enfocaremos en sostener el crecimiento comercial en el ciclo más adverso que enfrentamos, conteniendo costos y mejorando la eficiencia.”

	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Colocaciones Totales	4.208.683	3.822.690	3.728.129	10,1%	12,9%	4.208.683	3.822.690	10,1%
Banco - Depósitos Totales	3.289.213	3.095.436	3.116.752	6,3%	5,5%	3.289.213	3.095.436	6,3%
Factoring - Colocaciones Totales	242.698	236.587	225.787	2,6%	7,5%	242.698	236.587	2,6%
Inversiones - AUM Totales	4.218.696	3.111.978	2.957.902	35,6%	42,6%	4.218.696	3.111.978	35,6%
Vida - Cartera de Inversiones	2.178.297	2.146.719	2.056.592	1,5%	5,9%	2.178.297	2.056.592	5,9%
<b>Estado de Resultados</b>								
Banco - Margen de Interés Neto	34.390	31.858	33.008	7,9%	4,2%	66.248	64.054	3,4%
Banco - Comisiones netas	13.538	11.551	11.984	17,2%	13,0%	25.089	23.223	8,0%
Banco - Gastos de Apoyo	-27.718	-29.643	-23.578	-6,5%	17,6%	-57.361	-48.085	19,3%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-5.342	-5.875	-7.922	-9,1%	-32,6%	-11.217	-15.837	-29,2%
Vida - Prima Directa	66.261	64.635	65.263	2,5%	1,5%	130.896	108.820	20,3%
Vida - Cto. de Sinistros	-25.236	-19.891	-17.909	26,9%	40,9%	-45.126	-33.377	35,2%
Vida - Cto. De Rentas	-31.774	-30.049	-38.723	5,7%	-17,9%	-61.823	-62.833	-1,6%
Vida - Resultado de Inversiones	24.290	22.668	29.399	7,2%	-17,4%	46.958	58.263	-19,4%
Factoring - Ingresos	6.325	6.393	5.795	-1,1%	9,1%	12.718	11.681	8,9%
<b>Operaciones</b>								
Clientes Totales	222.295	215.924	186.453	3,0%	19,2%	222.295	186.453	19,2%
Empleados	3.926	3.902	3.753	0,6%	4,6%	3.926	3.753	4,6%

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

Ratios	jun-16	jun-15	% Chg
Grupo - Precio Acción (Ch\$)	215	195	10,3%
Grupo - Número de Acciones (MM)	3.258	3.243	0,5%
Grupo - ROE	11,8%	13,0%	-124 p
Banco Consolidado - ROAE	10,4%	14,7%	-425 p
Factoring - ROE	21%	24%	-300 p
Vida - ROAE	11,6%	18,2%	-657 p
Travel - ROE	35,0%	37,9%	-290 p
Grupo - Leverage	33,8%	35,2%	-138 p
Banco - Eficiencia	54,2%	45,8%	839 p
Factoring - Eficiencia	44,9%	43,4%	156 p
Banco - Cartera Vencida	1,5%	1,7%	-25 p
Banco - Índice de Riesgo	1,8%	1,6%	25 p
Factoring - Índice de Riesgo	2,9%	3,0%	-3 p
Banco - Core Capital/ Activos Totales	7,4%	7,0%	37 p
BIS Ratio	12,8%	12,6%	13 p

ROE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

Durante el mes de mayo de 2016, se anunció el resultado de la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las administradoras de fondos de pensiones para otorgar cobertura a sus afiliados. Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres, en un negocio que se encontrará vigente en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de 2018.

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

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

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

### **Información de Contacto**

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

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

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A JUNIO 2016

La utilidad de Grupo Security fue \$ 45.416 millones a jun-16, +2,0% YoY, y \$ 14.527 millones 2Q16, -53,0% QoQ. El EBITDA en el 1H16 alcanzó \$ 67.083 millones, -2,8% YoY, y \$ 22.035 millones durante 2Q16, -51,1% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a junio 2016 fue 11,8%, -124 bps YoY. En 6M16, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$ 57.498 millones, -0,1% YoY. En el 2Q16 este resultado fue \$ 20.062 millones -46,4% QoQ, por la ausencia de la utilidad obtenida por la venta de la participación minoritaria de Penta-Security.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	12.002	13.455	15.743	-10,8%	-23,8%	25.457	25.957	-1,9%
Factoring Security	1.880	1.700	1.802	10,6%	4,4%	3.580	3.613	-0,9%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	(56)	203	1.823	-127,4%	-103,1%	148	1.872	-92,1%
AGF Security	1.492	1.781	2.205	-16,2%	-32,3%	3.273	4.251	-23,0%
Asesorías Security	(171)	(5)	(68)	-	-	(177)	73	-
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	3.526	4.321	10.633	-18,4%	-66,8%	7.847	17.019	-53,9%
Penta Security	-	18.979	77	-	-	18.979	288	-
Servicios Security	370	86	211	331,9%	75,3%	455	253	79,7%
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	125	394	1.578	-68,4%	-92,1%	518	3.128	-83,4%
Travel Security	1.063	988	1.159	7,6%	-8,3%	2.051	2.030	1,1%
Travex Security	55	68	199	-18,9%	-72,3%	123	408	-69,8%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>14.527</b>	<b>30.889</b>	<b>26.210</b>	<b>-53,0%</b>	<b>-44,6%</b>	<b>45.416</b>	<b>44.525</b>	<b>2,0%</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 (68,1% de activos; 50,5% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2016)

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

### BANCO SECURITY

El resultado atribuible de Banco Security Consolidado en 6M16 fue \$ 28.878 millones, -10,0% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$ 25.459 millones en 6M16, -1,9% YoY.

El margen financiero de 6M16 fue \$ 66.248 millones, +\$ 2.194 millones YoY, principalmente por el aumento de colocaciones del Banco (+10,1% YoY), con un spread similar YoY. Adicionalmente, las comisiones netas alcanzaron \$ 25.089 millones, +\$1.866 millones YoY, por la venta de seguros de desgravamen en la Banca Personas. El gasto en provisiones por riesgo de crédito a jun-16 fue -\$ 11.114 millones, -\$ 5.977 millones YoY, por una base de comparación elevada por eventos específicos de riesgo en la

Banca Empresas en 2015.

Estos efectos positivos fueron contrarrestados por el efecto de la reducción de los plazos para depreciar activos intangibles adoptada por la administración, y la obsolescencia de algunos sistemas tecnológicos, que anticipó un impacto negativo por una vez en resultados en -\$10.143 millones, en línea Otros Ingresos Operacionales Netos.

Los gastos de apoyo en la 1H16 fueron \$ 57.361 millones, +\$ 9.276 millones YoY (+19,3% YoY), por bonos por mejor desempeño comercial y mayores gastos de una sola vez en las filiales por la fusión con el negocio de administración de activos adquirido a Banco Penta.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,41%, -425 bps YoY.

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
<b>Margen financiero</b>	31.541	35.617	24.758	28.371	9.640	4.456	-831	-1.302	65.107	67.142	-1.053	-894	64.054	66.248
$\Delta\%$ 6M15		12,9%		14,6%		-53,8%		56,6%		3,1%		-15,1%		3,4%
<b>Comisiones netas</b>	7.536	7.608	7.245	10.339	-384	-313	706	-767	15.103	16.866	8.120	8.223	23.223	25.089
$\Delta\%$ 6M15		1,0%		42,7%		-		-		11,7%		1,3%		8,0%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	5.247	4.875	294	789	8.824	11.862	-3.404	-11.784	10.961	5.742	6.257	6.069	17.218	11.811
$\Delta\%$ 6M15		-7,1%		168,8%		34,4%		246,2%		-47,6%		-3,0%		-31,4%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-10.026	-1.737	-7.003	-8.873	-26	-35	-436	-470	-17.491	-11.114	400	0	-17.091	-11.114
$\Delta\%$ 6M15		-82,7%		26,7%		35,5%		7,8%		-36,5%		-		-35,0%
<b>Total ingresos op. netos</b>	34.298	46.363	25.294	30.627	18.054	15.969	-3.965	-14.324	73.680	78.636	13.724	13.398	87.404	92.034
$\Delta\%$ 6M15		35,2%		21,1%		-11,5%		261,2%		6,7%		-2,4%		5,3%
<b>Gastos de apoyo</b>	-15.712	-16.732	-21.646	-24.656	-5.721	-6.274	1.373	-168	-41.707	-47.830	-6.378	-9.531	-48.085	-57.361
$\Delta\%$ 6M15		6,5%		13,9%		9,7%		-		14,7%		49,4%		19,3%
<b>Resultado operacional</b>	18.586	29.631	3.647	5.971	12.333	9.695	-2.592	-14.491	31.973	30.806	7.346	3.867	39.319	34.673
$\Delta\%$ 6M15		59,4%		63,7%		-21,4%		459,0%		-3,6%		-47,4%		-11,8%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	15.086	24.476	2.960	4.932	10.010	8.008	-2.100	-11.957	25.957	25.459	6.119	3.421	32.076	28.878
$\Delta\%$ 6M15		62,2%		66,6%		-20,0%		469,5%		-1,9%		-44,1%		-10,0%

En el 2Q16, el resultado de Banco Security fue \$ 13.439 millones, -13,0% QoQ. El margen financiero fue \$ 34.390 millones, + 7,9% QoQ, por un buen desempeño de la Tesorería, con un resultado estable en las otras áreas. Las comisiones en el 2Q16 crecieron 8,0% QoQ, por una mayor venta de productos complementarios a la oferta de crédito en el segmento Personas. Sin embargo, el efecto negativo del deterioro de activos intangibles por \$ 10.143 millones, reflejados en la línea otros ingresos netos implicó una caída en la utilidad.

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16
<b>Margen financiero</b>	17.596	18.020	14.187	14.184	1.296	3.160	-754	-548	32.325	34.817	-467	-427	31.858	34.390
$\Delta\%$ 1Q16		2,4%		0,0%		143,8%		-27,4%		7,7%		-8,6%		7,9%
<b>Comisiones netas</b>	3.965	3.643	4.071	6.268	-156	-158	-404	-363	7.476	9.390	4.075	4.148	11.551	13.538
$\Delta\%$ 1Q16		-8,1%		54,0%		-		-		25,6%		1,8%		17,2%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.249	2.626	310	479	6.611	5.251	-1.095	-10.689	8.075	-2.333	3.115	2.954	11.190	621
$\Delta\%$ 1Q16		16,8%		54,4%		-20,6%		-		-128,9%		-5,2%		-94,5%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-25	-1.711	-5.057	-3.815	30	-64	-555	85	-5.608	-5.506	0	0	-5.608	-5.506
$\Delta\%$ 1Q16		-		-24,6%		-		-		-1,8%		-		-1,8%
<b>Total ingresos op. netos</b>	23.785	22.578	13.511	17.116	7.781	8.188	-2.809	-11.515	42.268	36.368	6.723	6.675	48.991	43.043
$\Delta\%$ 1Q16		-5,1%		26,7%		5,2%		309,9%		-14,0%		-0,7%		-12,1%
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.472	-8.260	-12.464	-12.192	-3.488	-2.786	-862	695	-25.287	-22.543	-4.356	-5.175	-29.643	-27.718
$\Delta\%$ 1Q16		-2,5%		-2,2%		-20,1%		-		-10,9%		18,8%		-6,5%
<b>Resultado operacional</b>	15.313	14.319	1.046	4.924	4.293	5.402	-3.671	-10.820	16.981	13.825	2.367	1.500	19.348	15.325
$\Delta\%$ 1Q16		-6,5%		370,6%		25,8%		194,7%		-18,6%		-36,6%		-20,8%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	12.132	12.343	829	4.103	3.401	4.607	-2.910	-9.047	13.453	12.006	1.986	1.434	15.439	13.439
$\Delta\%$ 1Q16		1,7%		394,9%		35,4%		210,9%		-10,8%		-27,8%		-13,0%

## **Banca Empresas**

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

A junio 2016, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 11,0% YoY y 3,4% QoQ, llegando a \$3.281 mil millones. Para la industria, las colocaciones a empresas aumentaron +5,3% YoY y +1,2% QoQ, que al considerar la participación en el extranjero crecieron 10,6% YoY y 1,6% QoQ.

La utilidad de la división Empresas en 1H16 fue \$ 24.476 millones, +62,2% YoY, principalmente por un menor gasto en riesgo (-\$ 8.290 millones YoY). Cabe destacar que en 1H15 el gasto en riesgo fue elevado por casos puntuales de riesgo. El margen financiero alcanzó \$ 35.617 millones, +12,9% YoY, por el crecimiento de las colocaciones comerciales (+11,0% YoY) con un nivel de spread estable respecto del año anterior.

En el 2Q16 la utilidad de la Banca Empresas fue \$ 12.343 millones (+1,7% QoQ), por mayor margen financiero (\$ 18.020 millones, +2,4% QoQ), compensado por un mayor gasto en provisiones por riesgo (-\$ 1.711 millones), por sobre los -\$ 25 millones del 1Q16, que contó con reversos de provisiones.

## **Banca Personas**

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

A jun-16, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$ 928 mil millones, +7,3% YoY y +0,7% QoQ. El sistema a jun-16 creció 12,1% YoY y 2,0% QoQ en créditos a personas, impulsado por hipotecarios (+14,6% YoY y +2,4% QoQ). Al excluir las participaciones en el extranjero, los créditos a personas de la industria crecieron +11,4% YoY y +2,0% QoQ.

En la 1H16, la utilidad de Banca Personas fue \$ 4.932 millones (+66,6% YoY), por mayor margen financiero (\$ 28.371 millones, +\$ 3.614 millones YoY y +14,6% YoY), por mayores colocaciones de consumo (+8,8% YoY), con un nivel de spread similar a 1H15. Las comisiones netas llegaron a \$ 10.339 millones en 1H16 (+\$ 3.093 millones, +42,7% YoY), por la venta de productos complementarios a la oferta de crédito (seguros de desgravamen). En tanto, los gastos de apoyo alcanzaron \$ 24.656 millones (+\$ 3.010 millones y +13,9% YoY), por un mayor gasto asociado a beneficios por el uso de tarjetas de crédito otorgados a los clientes del segmento, bonos de productividad e indemnizaciones. El gasto en riesgo fue \$ 8.873 millones en 1H16 (+\$ 1.870 millones YoY) por el efecto de una sola vez de \$ 1.021 millones en mayores provisiones

Colocaciones comerciales por Sector Económico	Colocaciones Jun-16	% del Total
Construcción e Inmobiliario	711.080	21,6%
Servicios financieros y seguros	508.783	15,4%
Comercio	463.340	14,1%
Rentistas Bs Inmuebles y Serv a Empresas	415.746	12,6%
Manufacturas	344.674	10,5%
Servicios comunales	211.203	6,4%
Transporte	209.437	6,4%
Electricidad, gas y agua	163.831	5,0%
Agricultura y ganadería	95.990	2,9%
Pesca	79.963	2,4%
Telecomunicaciones	49.263	1,5%
Minería	36.872	1,1%
Forestal	6.514	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.296.695</b>	<b>100%</b>

por cambio a la normativa hipotecaria reconocido en enero 2016. En el 2Q16, la utilidad de la Banca Personas fue \$4.103 millones, +394,9% QoQ, por mayores comisiones netas y menor gasto en provisiones por riesgo de crédito por la ausencia del efecto de cambio de normativa mencionado anteriormente.

## Tesorería

En la 1H16, el resultado de Tesorería fue \$ 8.008 millones, -20,0% YoY. El ingreso por cambios y otros ingresos netos fue \$ 11.892 millones (+\$ 3.038 millones YoY), por un buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, beneficiados por la caída de \$48,7 pesos del tipo de cambio durante los primeros 6 meses del año, y por la recuperación en el valor de instrumentos de deuda corporativa nacional e internacional por \$ 814 millones.

Sin embargo, el margen financiero fue \$ 4.456 millones en 1H16 (-\$ 5.184 millones YoY), con una alta base de comparación en 1H15, por un costo de financiamiento menor (TPM inferior a la actual). El alza en la TPM en los últimos meses de 2015 (de 3% a 3,5%) también aumentó el costo de pasivos en el 1H16, disminuyendo el margen financiero, como consecuencia del reajuste de precios más rápido de los pasivos que los activos. Esto fue mitigado por mayores ingresos por descalce UF/ \$ durante el 1H16, gracias a una mayor inflación YoY. Esta caída en el margen financiero más que contrarrestó el alza del ingreso y otros cambios netos del área.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras de forma de 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 junio 2016, Balance representó el 53,2% 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 24,5% de los ingresos de la Tesorería. El restante 22,3% provino de Distribución, que intermedia productos especializados para la Banca Empresas (moneda, forwards y productos estructurados).

## Banco Security - Resultado Operacional Bruto

	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		jun-16	jun-15	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	34.390	33.008	31.858	4,2%	7,9%	66.248	64.054	3,4%
Comisiones Netas	13.538	11.983	11.551	13,0%	17,2%	25.089	23.223	8,0%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	6.143	4.589	18.078	33,9%	-66,0%	24.221	9.361	158,7%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	3.203	2.486	-7.902	28,8%	-140,5%	-4.699	3.582	-
Recuperación de Créditos Castigados	1.386	972	1.143	42,6%	21,3%	2.529	1.663	52,1%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-8.890	2.939	1.281	-	-	-7.609	3.021	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>49.770</b>	<b>55.977</b>	<b>56.009</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-11,1%</b>	<b>105.779</b>	<b>104.904</b>	<b>0,8%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-6.728	-8.894	-7.018	-24,4%	-4,1%	-13.746	-17.500	-21,5%
Gastos de Apoyo	-27.718	-23.578	-29.643	17,6%	-6,5%	-57.361	-48.085	19,3%
Resultado Operacional Neto	15.324	23.505	19.348	-34,8%	-20,8%	34.672	39.319	-11,8%
Resultado por Inversiones en Sociedades	198	202	0	-2,0%	-	198	202	-2,0%
Resultado Antes de Impuestos	15.522	23.707	19.348	-34,5%	-19,8%	34.870	39.521	-11,8%
Impuestos	-2.084	-3.936	-3.908	-47,1%	-46,7%	-5.992	-7.440	-19,5%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>13.438</b>	<b>19.771</b>	<b>15.440</b>	<b>-32,0%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>28.878</b>	<b>32.081</b>	<b>-10,0%</b>

A jun-16 el resultado operacional bruto de Banco Security alcanzó \$ 105.780 millones (+0,8% YoY). El margen de interés neto en 1H16 fue \$ 66.248 millones (+3,4% YoY), por un mayor ingreso por intereses (\$ 165.118 millones, +14,2% YoY) debido al mayor volumen de colocaciones totales (+10,1% YoY), con un spread estable YoY.

El gasto en intereses y reajustes fue -\$ 98.870 millones, +22,8% YoY, por el alza de la TPM a fines de 2015 (de 3% a 3,5%), que impactó las tasas de captación, y por un mayor stock de deuda emitida del Banco (+21,1% YoY), que alcanzó \$ 1.435.327 millones.

Margen de Interés Neto	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	86.398	78.720	84.591	9,8%	2,1%	165.118	144.594	14,2%
Gasto por Intereses y reajustes	-52.008	-46.862	-51.583	11,0%	0,8%	-98.870	-80.540	22,8%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>34.390</b>	<b>31.858</b>	<b>33.008</b>	<b>7,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>66.248</b>	<b>64.054</b>	<b>3,4%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	27.662	24.840	15.508	11,4%	78,4%	52.502	46.554	12,8%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,27%	3,11%	3,45%	16 p	-19 p	3,15%	3,35%	-20 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,63%	2,43%	1,62%	20 p	101 p	2,49%	2,44%	6 p

Las comisiones netas a jun-16 fueron \$ 25.089 millones, +8,0% YoY, por mayor venta de seguros de desgravamen en la Banca Personas. La utilidad neta de operaciones financieras y la utilidad de cambio neta alcanzaron \$ 19.552 millones, +50,8% YoY por el buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, y por la recuperación en el valor de instrumentos de deuda extranjeros y locales, que estaban bajo tratamiento de deterioro contable.

Sin embargo, la reducción de los plazos para depreciar activos intangibles adoptada por la administración, y la obsolescencia de algunos sistemas tecnológicos, anticiparon un impacto en resultados por -\$10.143 millones. En los próximos años, esta decisión significará un menor gasto en depreciación y amortización por \$1.800 millones anuales.

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

En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	1Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-12.588	-13.531	-10.394	-7,0%	21,1%	-26.119	-20.434	27,8%
Gastos de Administración	-12.999	-14.084	-12.501	-7,7%	4,0%	-27.083	-24.374	11,1%
Depreciación y Amortización	-2.131	-2.028	-1.612	5,1%	32,2%	-4.159	-3.277	26,9%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-27.718</b>	<b>-29.643</b>	<b>-24.507</b>	<b>-6,5%</b>	<b>13,1%</b>	<b>-57.361</b>	<b>-48.085</b>	<b>19,3%</b>
<b>Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto</b>	<b>55,7%</b>	<b>52,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>277 p</b>	<b>560 p</b>	<b>54,2%</b>	<b>45,8%</b>	<b>839 p</b>

Los Gastos de Apoyo de Banco Security alcanzaron \$ 57.361 millones en 1H16, + 19,3% YoY. En 2Q16 totalizaron -\$ 27.718 millones, -6,5% QoQ. El crecimiento interanual se explica por el aumento de 11,1% YoY en Gastos de Administración, por un mayor gasto en beneficios a los clientes por el uso de tarjetas de crédito, tarifas asociadas a servicios tecnológicos, y mayores gastos en las filiales por la fusión reciente. Los gastos de personal aumentaron 27,8% YoY por bonos de productividad e indemnizaciones.

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó 54,2% en la 1H16, +839 bps YoY. Al excluir el efecto de -\$ 10.143 millones por el deterioro de activos intangibles del Banco, el ratio de eficiencia habría alcanzado 49,5% en 1H16. El índice de eficiencia del sistema a jun-16 fue 48,9% y los bancos pares<sup>1</sup> un 48,4%.

### **Colocaciones Banco Security**

Banco Security alcanzó \$ 4.208.683 millones en colocaciones totales a jun-16, +10,1% YoY y +2,8% QoQ. Las colocaciones del sistema aumentaron 7,7% YoY y 1,9% QoQ, y 11,8% YoY y 2,1% QoQ si se consideran las participaciones en el extranjero.

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

Los préstamos comerciales de Security a jun-16 crecieron 11,0% YoY y 3,4% QoQ, totalizando \$ 3.280.520 millones (77,9% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$ 928.163 millones a jun-16, +7,3% YoY y +0,7% QoQ. Los 20 mayores deudores representan un 9,3% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales		2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			
<b>Consumo</b>	Colocaciones	364.619	362.811	335.281	0,5%	8,8%	364.619	335.281	8,8%
	Ing. por Intereses y reajustes	11.986	11.978	11.216	0,1%	6,9%	23.964	21.847	9,7%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	563.544	558.737	530.136	0,9%	6,3%	563.544	530.136	6,3%
	Ing. por Intereses y reajustes	10.528	9.246	12.887	13,9%	-18,3%	19.774	18.042	9,6%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	928.163	921.548	865.417	0,7%	7,3%	928.163	865.417	7,3%
	Ing. por Intereses y reajustes	22.514	21.224	24.103	6,1%	-6,6%	43.738	39.889	9,6%
	N° Clientes	83.893	83.258	78.433	0,8%	7,0%	83.893	78.433	7,0%
<b>Comerciales</b>									
	Colocaciones	3.280.520	3.171.711	2.956.477	3,4%	11,0%	3.280.520	2.956.477	11,0%
	Ing. por Intereses y reajustes	55.751	50.162	53.664	11,1%	3,9%	105.913	92.166	14,9%
	N° Clientes	8.516	8.489	8.513	0,3%	0,0%	8.516	8.513	0,0%
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.208.683</b>	<b>4.093.302</b>	<b>3.822.690</b>	<b>2,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>4.208.683</b>	<b>3.822.690</b>	<b>10,1%</b>
<b>Part. de Mercado</b>		<b>2,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,94 p</b>	<b>-2,66 p</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-2,66 p</b>

## Calidad de los Activos

Durante la 2H15, Banco Security realizó cambios en la forma de provisionar los riesgos de su cartera comercial, endureciendo sus políticas de riesgo, en vista de las expectativas de deterioro del escenario económico, que podrían impactar negativamente en la situación crediticia de algunos sectores en los próximos períodos. Entre las nuevas medidas, Security ha mejorado los mecanismos de control y los flujos de información en todas las instancias de evaluación de riesgos, junto con una matriz de mora más severa. Producto de esto, en la 2H15 se realizaron cambios en la clasificación de algunos clientes, lo que significó reconocer mayores provisiones de riesgo de crédito. Esto dejó preparado a Banco Security para un deterioro adicional de la situación económica, aumento en el desempleo y otros shocks externos. Este aumento en las provisiones mejoró los niveles de cobertura de cartera vencida, indicador que pasó de 91,7% en jun-15 hasta 125,5% en jun-16.

	jun-16	mar-16	jun-15	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4.208.683</b>	<b>4.093.302</b>	<b>3.822.690</b>	<b>2,8%</b>	<b>10,1%</b>
Stock Cartera Vencida- Consumo	4.655	3.890	3.377	19,7%	37,8%
Stock Cartera Vencida- Hipotecaria	5.331	6.226	6.418	-14,4%	-16,9%
Stock Cartera Vencida- Comercial	51.845	55.374	55.752	-6,4%	-7,0%
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>61.831</b>	<b>65.490</b>	<b>65.547</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-5,7%</b>
Cartera Vencida Consumo	1,28%	1,07%	1,01%	20 p	27 p
Cartera Vencida Hipotecaria	0,95%	1,11%	1,21%	-17 p	-26 p
Cartera Vencida Comercial	1,58%	1,75%	1,89%	-17 p	-31 p
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-13 p</b>	<b>-25 p</b>
Provisiones constituidas brutas	66.555	81.412	75.758	-18,2%	-12,1%
Castigos	(11.073)	(5.415)	(15.681)	104,5%	-29,4%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>77.628</b>	<b>75.997</b>	<b>60.077</b>	<b>2,1%</b>	<b>29,2%</b>
Provisiones Consumo (% total)	16,0%	15,6%	16,7%	44 p	-74 p
Provisiones Hipotecarias (% total)	2,0%	2,2%	1,5%	-14 p	54 p
Provisiones Comerciales (% total)	82,0%	82,3%	81,8%	-31 p	19 p
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>77.628</b>	<b>75.997</b>	<b>60.077</b>	<b>2,1%</b>	<b>29,2%</b>
Cobertura Cartera Vencida Consumo	267,0%	304,2%	298,0%	-3714 p	-3094 p
Cobertura Cartera Vencida Hipotecaria	29,5%	26,4%	13,9%	311 p	1562 p
Cobertura Cartera Vencida Comercial	122,7%	112,9%	88,1%	981 p	3461 p
<b>Cobertura Cartera Vencida Total</b>	<b>125,5%</b>	<b>116,0%</b>	<b>91,7%</b>	<b>951 p</b>	<b>3389 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,84%	1,86%	1,60%	-1 p	25 p
Gasto en Provisiones / Colocaciones	0,53%	0,57%	0,83%	-4 p	-30 p



A jun-16 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,84%, +25 bps YoY y -1 bps QoQ. El gasto en provisiones neto de recupero, medido anualizado sobre colocaciones, disminuyó 4 bps YoY y 30 bps QoQ, y llegó a 0,53%.

	Riesgo de Crédito (%)									
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más				
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total	
Banco Security	0,28	3,41	1,51	1,94	1,84	0,28	3,41	1,94	1,84	
Bancos Pares*	0,52	4,10	1,73	1,79	1,76	0,52	4,10	1,79	1,76	
Sistema Bancario	0,97	6,13	2,66	2,45	2,51	0,97	6,13	2,45	2,51	

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

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento En Ch\$ Millones	2Q16		1Q16		2Q15		% Chg	
							QoQ	YoY
Depósitos a la vista	561.299	10,0%	554.770	9,9%	549.705	10,7%	1,2%	2,1%
Depósitos a plazo	2.727.914	48,5%	2.670.260	47,9%	2.545.731	49,4%	2,2%	7,2%
Depósitos Totales	3.289.213	58,5%	3.225.030	57,8%	3.095.436	60,1%	2,0%	6,3%
Deuda emitida	1.435.327	25,5%	1.398.171	25,1%	1.184.818	23,0%	2,7%	21,1%
Obligaciones con Bancos	133.419	2,4%	166.434	3,0%	172.384	3,3%	-19,8%	-22,6%
Otros Pasivos*	320.755	5,7%	355.221	6,4%	297.089	5,8%	-9,7%	8,0%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.178.714</b>	<b>92%</b>	<b>5.144.856</b>	<b>92%</b>	<b>4.749.727</b>	<b>92%</b>	<b>0,7%</b>	<b>9,0%</b>
Patrimonio Total	447.283	8,0%	435.009	7,8%	402.320	7,8%	2,8%	11,2%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>5.625.997</b>	<b>100%</b>	<b>5.579.865</b>	<b>100%</b>	<b>5.152.047</b>	<b>100%</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,2%</b>

\*Considera Obligaciones con bancos y Contratos de derivados financieros, entre otros.

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

A jun-16 los depósitos totales fueron \$ 3.289.213 millones, +6,3% YoY y +2,0% QoQ. El sistema creció 9,4% YoY y 0,4% QoQ.

Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 21,8% por depósitos minoristas y un 78,2% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>2</sup> representan un 33% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 128% a jun-16, comparado con 123% en jun-15 y 127% 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>3</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, la mantención de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Al 30 de jun-16, los activos líquidos<sup>4</sup> representaban un 45% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

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

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

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

## ○ Deuda Emitida

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

## Banco Security - Capitalización

A jun-16 el patrimonio de Banco Security fue \$ 447.190 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo el 15 de marzo de 2016 se realizó un aumento de capital a Banco Security por \$ 10.000 millones. Dado que se repartió como dividendo el 30% de la utilidad del 2015 establecido como mínimo regulatorio, al considerar el dividendo en total se retuvo el 91% de la utilidad del 2015, y se fortalece la base de capital de Banco Security para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

En Ch\$ millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg QoQ	% Chg YoY
Capital	252.047	252.047	242.047	0,0%	4,1%
Reservas y Cuentas de Valoración	28.689	25.916	24.689	10,7%	16,2%
Utilidades Retenidas	166.454	157.046	135.495	6,0%	22,8%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>447.190</b>	<b>435.009</b>	<b>402.231</b>	<b>2,8%</b>	<b>11,2%</b>
Capital Básico	447.190	435.009	402.232	2,8%	11,2%
Patrimonio Efectivo	612.878	607.157	563.018	0,9%	8,9%
Capital Mínimo Regulatorio	383.920	380.211	356.297	1,0%	7,8%
Activos Ponderados por Riesgo	4.798.994	4.752.637	4.453.708	1,0%	7,8%
Patrimonio Efectivo / APR	12,77%	12,78%	12,64%	0 p	13 p
Capital Básico / Activos Totales	7,40%	7,11%	7,03%	29 p	37 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) de Banco Security a jun-16 alcanzó un 12,77% (mínimo regulatorio de 8%), +13 bps YoY y son variación QoQ.

Esta mejora en los índices de capital con respecto a junio del año anterior se explicó tanto por el aumento de capital de \$ 10.000 millones mencionado anteriormente, como por la emisión del bono subordinado serie J3 por UF 430 mil; y por la recuperación en el patrimonio de instrumentos de deuda extranjeros y locales que estaban bajo tratamiento de deterioro

contable. Por su parte, el índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,40%, +37 bps YoY y +29 bps QoQ, de un mínimo requerido de 6%.

## **FACTORING SECURITY**

En la 1H16, la utilidad de Factoring Security fue \$ 3.580 millones, -0,9% YoY. En el 2Q16 la utilidad fue \$ 1.880 millones, +10,6% QoQ. El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó \$ 242.698 millones a jun-16, +2,6% YoY y +2,1% QoQ. En cuanto la industria, las empresas pertenecientes a la ACHEF disminuyeron sus colocaciones 4,7% YoY y 5,9% QoQ. La participación de mercado de Security aumentó desde 10,3% en jun-15 a 11,1% en jun-16.

El indicador de riesgo de Factoring Security -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,9% a junio 2016, -3 bps YoY y -12 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	242.698	237.805	236.587	2,1%	2,6%	242.698	236.587	2,6%
Provisiones constituidas	7.122	7.275	7.006	-2,1%	1,7%	7.122	7.006	1,7%
Ingresos Factoring Tradicional	6.325	6.393	5.795	-1,1%	9,1%	12.718	11.681	8,9%
Comisiones y Asesorías	459	413	417	11,1%	9,9%	871	788	10,6%
Ingreso Operacional Bruto	7.296	6.998	6.212	4,3%	17,4%	14.294	13.071	9,4%
Gastos Operacionales	-2.384	-2.318	-2.258			-4.702	-4.182	12,4%
Gastos de Apoyo	-2.782	-2.612	-1.546	6,5%	79,9%	-5.394	-4.050	33,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.880</b>	<b>1.700</b>	<b>1.802</b>	<b>10,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3.580</b>	<b>3.613</b>	<b>-0,9%</b>
Índice de Eficiencia	42,8%	47,1%	45,2%	-431 p	-235 p	44,9%	43,4%	156 p
Índice de Riesgo	2,9%	3,1%	3,0%	-12 p	-3 p	2,9%	3,0%	-3 p

## **ÁREA SEGUROS (28,4% de activos; 40,4% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2016)**

El área Seguros registró una utilidad de \$ 23.320 millones a jun-16. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros de Vida, Vida Security (consolidando el 61% de Protecta a partir de septiembre de 2015) y Servicios Security, holding que agrupa el negocio de corretaje de seguros y asistencia en las empresas Corredora de Seguros Security y Europ Assistance.

## **VIDA SECURITY**

En la 1H16 Vida Security alcanzó una utilidad de \$ 7.847 millones, -53,9% YoY. Pese al mejor resultado técnico, con mejor margen de contribución y gastos de administración estables, el menor resultado de inversiones (\$ 46.958 millones, -19,4% YoY) afectó la utilidad de la compañía.

La prima directa alcanzó \$ 130.896 millones, +20,3% YoY, impulsada por la venta de seguros individuales. El costo de siniestros fue -\$ 45.126 millones, +35,2% YoY, por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV y mayor siniestralidad de colectivos de salud. La variación de reservas técnicas alcanzó -\$ 33.568 millones a jun-16, +22,6% YoY.

Los gastos de administración de Vida Security registraron \$ 16.214 millones, al mismo nivel de 1H15. Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio combinado de la compañía<sup>5</sup> observó una disminución significativa, desde 110,1% a 1H15 a 100,6% a 1H16. La industria registró un ratio combinado de 112,9% a jun-16.

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

Adicionalmente, en la 1H16 la compañía obtuvo una utilidad por unidades reajustables de \$ 7.825 millones a jun-16, por sobre los -\$ 2.585 millones a jun-15, por un menor reajuste a los pasivos que lo registrado al mismo periodo del año pasado.

En Ch\$ Milliones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg.		6M16	6M15	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	66.261	64.635	65.263	2,5%	1,5%	130.896	108.820	20,3%
Prima retenida	65.219	63.663	64.654	2,4%	0,9%	128.881	107.237	20,2%
Variación de Reservas Técnicas	-14.542	-19.026	-13.815	-23,6%	5,3%	-33.568	-27.375	22,6%
Costo de siniestros	-25.236	-19.891	-17.909	26,9%	40,9%	-45.126	-33.377	35,2%
Costo de rentas	-31.774	-30.049	-38.723	5,7%	-17,9%	-61.823	-62.833	-1,6%
Resultado de Intermediación	-4.465	-4.094	-4.204	9,0%	6,2%	-8.559	-7.811	9,6%
Gastos médicos	-19	-16	-21	14,2%	-8,8%	-35	-41	-13,4%
Deterioro de seguros	76	-176	222	-	-65,6%	-100	378	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-10.740</b>	<b>-9.590</b>	<b>-9.796</b>	<b>12,0%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-20.330</b>	<b>-23.821</b>	<b>-14,7%</b>
Costos de administración	-8.942	-7.271	-8.078	23,0%	10,7%	-16.214	-15.761	2,9%
Resultado de Inversiones	24.290	22.668	29.399	7,2%	-17,4%	46.958	58.263	-19,4%
Diferencia de cambio	-3.096	-8.848	1.196	-65,0%	-358,8%	-11.944	2.208	-640,8%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	1.517	6.307	-2.194	-75,9%	-	7.825	-2.585	-
<b>Resultado neto</b>	<b>3.526</b>	<b>4.321</b>	<b>10.633</b>	<b>-18,4%</b>	<b>-66,8%</b>	<b>7.847</b>	<b>17.019</b>	<b>-53,9%</b>
<b>Ratios de administración</b>								
(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima directa	86,0%	77,3%	86,8%	877 p	-74 p	81,7%	88,4%	-671 p
(2) Costo de administración/ Prima directa	13,5%	11,2%	12,4%	225 p	112 p	12,4%	14,5%	-210 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima directa	6,7%	6,3%	6,4%	40 p	30 p	6,5%	7,2%	-64 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	106,3%	94,8%	105,6%	1142 p	68 p	100,6%	110,1%	-944 p
(4) Resultado neto	5,4%	6,8%	16,4%	-138 p	-1104 p	6,1%	15,9%	-978 p

En el 2Q16, la utilidad de Vida Security registró un resultado de \$ 3.526 millones, -\$ 795 millones (-18,4% QoQ) respecto a 1Q16. Durante 2Q16 el margen de contribución alcanzó - \$ 10.740 millones, -\$ 1.150 millones que 1Q16.

En 2Q16 la prima directa llegó a \$ 66.261 millones, +\$ 1.626 millones que 1Q16, de la mano de una mayor venta de seguros colectivos de desgravamen. Sin embargo, el margen de contribución de 2Q16 disminuyó por un mayor costo de rentas, que alcanzó -\$ 31.774 millones, +5,7% QoQ, y por un mayor costo de siniestros, que llegó a -\$ 25.236 millones, +26,9% QoQ, por mayores rescates de seguros individuales y mayor siniestralidad en colectivos de salud por estacionalidad.

Durante 2Q16 el resultado de inversiones creció 7,2% QoQ para llegar a \$ 24.290 millones, en parte por un menor impacto negativo del tipo de cambio sobre derivados de moneda extranjera con respecto al primer trimestre del año. La diferencia de cambio alcanzó -\$ 3.096 millones, \$ 4.790 millones por sobre 1Q16, de la mano de una caída del tipo de cambio que se suavizó durante el segundo trimestre del año (en 2Q16 el tipo de cambio se apreció \$ 13,6, mientras que en 1Q16 se apreció \$ 35,1).

Estos efectos positivos fueron contrarrestados en 2Q16 por un costo de administración que registró -\$ 8.942 millones, +23,0% QoQ, asociado a gastos de recaudación de seguros de desgravamen. Adicionalmente, la utilidad de unidades reajustables llegó a \$ 1.517 millones, +\$ 4.790 millones que 1Q16.

## Resultado por Ramo

### ○ Seguros Individuales

Individuales En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg.		6M16	6M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	32.807	33.409	26.995	-1,8%	21,5%	66.215	47.694	38,8%
<b>Prima Retenida</b>	<b>32.309</b>	<b>32.940</b>	<b>26.946</b>	<b>-1,9%</b>	<b>19,9%</b>	<b>65.249</b>	<b>47.175</b>	<b>38,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-13.186	-18.657	-14.875	-29,3%	-11,4%	-31.843	-27.606	15,3%
Costo de Siniestros	-14.640	-11.108	-8.592	31,8%	70,4%	-25.748	-17.984	43,2%
Costo de Rentas	-674	-571	-592	18,1%	13,9%	-1.245	-1.231	1,1%
Resultado de Intermediación	-2.736	-2.513	-2.378	8,9%	15,0%	-5.249	-4.548	15,4%
Gastos Médicos	-18	-12	-16	-	-	-30	-34	-
Deterioro de Seguros	0	0	-17	-	-	0	-54	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>1.054</b>	<b>79</b>	<b>475</b>	-	-	<b>1.133</b>	<b>-4.283</b>	-
Tasa de siniestralidad (1)	46,7%	35,0%	34,0%	1172 p	94 p	40,8%	40,3%	48 p
Tasa costo de intermediación (2)	8,3%	7,5%	8,8%	82 p	-129 p	7,9%	9,5%	-161 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

Los seguros individuales son pólizas contratadas de manera individual con 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 junio 2016, la prima directa de seguros individuales representaba el 50,6% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución en estos seguros alcanzó \$ 1.133 millones a jun-16, muy por sobre los -\$ 4.283 millones registrados a jun-15. En la 1H16 la prima directa alcanzó \$ 66.215 millones (+38,8% YoY), impulsada por una mayor prima de seguros con cuenta única de inversión (CUI y APV) que alcanzó \$ 61.920 millones a jun-16, +41,4% YoY, representando el 93,5% del total de seguros individuales. A jun-16, el costo de siniestros totalizó -\$ 25.748 millones, +43,2% YoY, explicado en parte por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. En 6M16, la variación de reservas técnicas alcanzó -\$ 31.843 millones, versus los -27.606 millones de 6M15.

En 2Q16 el margen de contribución de seguros individuales llegó a \$ 1.054 millones, muy por sobre los \$ 79 millones del 1Q16. Esto se explica principalmente por una variación de reservas técnicas que llegó a -\$ 13.186 millones en 2Q16, versus -18.657 millones a 1Q16, en línea con un costo de siniestros, que alcanzó -\$ 14.640 millones, +31,8% QoQ, explicado en parte por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV.

## ○ Protección Familiar

Protección Familiar En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg.		6M16	6M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.838	1.547	1.581	18,8%	16,3%	3.385	3.171	6,7%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.838</b>	<b>1.547</b>	<b>1.581</b>	<b>18,8%</b>	<b>16,3%</b>	<b>3.385</b>	<b>3.171</b>	<b>6,7%</b>
Variación de Reservas Técnicas	13	-13	13	-199,3%	-1,1%	0	73	-100,1%
Costo de Siniestros	-396	-414	-340	-4,5%	16,3%	-810	-746	8,6%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-533	-528	-491	1,0%	8,5%	-1.061	-939	13,0%
Gastos Médicos	2	-2	-2	-	-	0	-4	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>924</b>	<b>589</b>	<b>760</b>	<b>56,8%</b>	<b>21,6%</b>	<b>1.514</b>	<b>1.555</b>	<b>-2,7%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	21,5%	26,8%	21,5%	-525 p	0 p	23,9%	23,5%	40 p
Tasa costo de intermediación (2)	29,0%	34,1%	31,1%	-513 p	-207 p	31,3%	29,6%	174 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

Los seguros de protección familiar son seguros que cubren el grupo familiar del asegurado en caso de muerte o invalidez, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 107, 207 y 307. A junio 2016, la prima directa de seguros individuales representaba el 2,6% de la prima directa total de Vida Security.

A jun-16, el margen de contribución en estos seguros alcanzó \$ 1.514 millones, manteniéndose estable respecto al año anterior, con una prima directa que alcanzó \$ 3.385 millones, \$ 214 millones por sobre el año pasado, compensada principalmente por un resultado de intermediación de -\$ 1.061 millones, +\$ 122 millones que jun-15.

El margen de contribución en 2Q16 llegó a \$ 924 millones, \$ 335 millones por sobre 1Q16, en gran medida gracias a una prima directa que alcanzó \$ 1.838 millones, \$ 291 millones por sobre lo acumulado a 1Q16.

## ○ Seguros Colectivos

Colectivos En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg.		6M16	6M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	18.360	16.027	15.197	14,6%	20,8%	34.387	29.115	18,1%
<b>Prima Retenida</b>	<b>17.816</b>	<b>15.523</b>	<b>14.659</b>	<b>14,8%</b>	<b>21,5%</b>	<b>33.339</b>	<b>28.072</b>	<b>18,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-1.686	-527	885	219,9%	-290,5%	-2.213	-28	-
Costo de Siniestros	-12.743	-9.997	-11.024	27,5%	15,6%	-22.740	-19.309	17,8%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.060	-897	-1.069	18,2%	-0,9%	-1.956	-1.968	-0,6%
Gastos Médicos	-3	-2	-2	-	-	-5	-3	-
Deterioro de Seguros	76	-176	239	-143,4%	-68,1%	-100	433	-123,0%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2.400</b>	<b>3.924</b>	<b>3.688</b>	<b>-38,8%</b>	<b>-34,9%</b>	<b>6.324</b>	<b>7.197</b>	<b>-12,1%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	69,4%	62,4%	72,5%	703 p	-314 p	66,1%	66,3%	-19 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,8%	5,6%	7,0%	18 p	-126 p	5,7%	6,8%	-107 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 jun-16, la prima directa de seguros colectivos representaba el 26,3% de la prima directa total de Vida Security.

A jun-16, el margen de contribución de seguros colectivos llegó a \$ 6.324 millones, 12,1% menos que a jun-15. Aunque la prima directa alcanzó \$ 34.387 millones (+18,1% YoY), fue contrarrestada por un costo de siniestros de -\$ 22.740 millones a jun-16, +\$ 3.432 millones YoY, y una variación de reservas técnicas de -\$ 2.213 millones a jun-16, por sobre los -\$ 28 millones de jun-15, explicada por el aumento en la venta de seguros colectivos de desgravamen.

Por otra parte, en 2Q16 se registró un margen de contribución de \$ 2.400 millones, \$ 1.524 millones menor en 1Q16.

La prima directa de seguros colectivos alcanzó \$ 18.360 millones durante 2Q16, +\$ 2.333 millones que 1Q16, por el aumento en la venta de seguros colectivos de desgravamen. El costo de siniestros alcanzó -\$ 12.743 millones en 2Q16, +27,5% QoQ, explicado por la estacionalidad del invierno, y la variación de reservas técnicas en 2Q16 llegó a -\$ 1.686 millones, versus -527 millones en 1Q16, en línea con la mayor venta de colectivos de desgravamen. Estos dos efectos compensaron el alza en la prima, explicando la disminución en el margen de contribución

## ○ Rentas Vitalicias

Rentas Vitalicias En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg.		6M16	6M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	13.188	13.607	21.388	-3,1%	-38,3%	26.795	28.586	-6,3%
<b>Prima Retenida</b>	<b>13.188</b>	<b>13.607</b>	<b>21.388</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-38,3%</b>	<b>26.795</b>	<b>28.586</b>	<b>-6,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-28.551	-27.288	-36.628	4,6%	-22,1%	-55.839	-57.528	-2,9%
Resultado de Intermediación	-136	-157	-265	-13,6%	-48,8%	-293	-356	-17,7%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-15.499</b>	<b>-13.837</b>	<b>-15.505</b>	<b>12,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-29.336</b>	<b>-29.297</b>	<b>0,1%</b>
Tasa costo de intermediación (1)	1,0%	1,2%	1,2%	-12 p	-21 p	1,1%	1,2%	-15 p

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

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. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423<sup>6</sup>. A junio 2016, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 20,5% 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.

Durante 6M16, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó \$ -29.336 millones, \$ 39 millones por debajo de 6M15.

A jun-16 se registró una venta de rentas vitalicias de \$ 26.795 millones, -\$ 1.791 millones (-6,3% YoY) que a jun-15, influida por la alta base de comparación de 2015, cuando las rentas vitalicias de la compañía observaron un impulso en sus ventas a raíz de un cambio normativo<sup>7</sup>, que redujo la pérdida contable que se debe reconocer en el momento de la venta.

La menor venta de rentas vitalicias de 6M16 impactó en el costo de rentas, que registró -\$ 55.839 millones, -\$ 1.689 millones respecto a 6M15, compensando el efecto sobre el margen de contribución.

<sup>6</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Supervivencia definido en la circular 548 (C-548). A junio 2016, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$427 millones.

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

En 2Q16 el margen de contribución de rentas vitalicias alcanzó -\$ 15.499 millones, -\$ 1.661 millones que en 1Q16. Esto se explica por una prima directa que alcanzó \$ 13.188 millones (-3,1% QoQ), y un costo de rentas que llegó a -\$ 28.551 millones (+4,6% QoQ).

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

SIS En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg.		6M16	6M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	68	45	102	49,3%	-33,2%	113	254	-55,5%
<b>Prima Retenida</b>	<b>68</b>	<b>45</b>	<b>79</b>	50,5%	-13,9%	<b>113</b>	<b>232</b>	-51,2%
Variación de Reservas Técnicas	317	171	162	85,5%	96,0%	488	187	161,4%
Costo de Sinistros	2.544	1.629	2.048	56,2%	24,2%	4.172	4.662	-10,5%
Costo de Rentas	-2.549	-2.190	-1.503	16,4%	69,6%	-4.739	-4.073	16,3%
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>380</b>	<b>-345</b>	<b>786</b>	-210,2%	-51,6%	<b>35</b>	<b>1.008</b>	-

\*Incluye primas de ramo C-548, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia

El seguro de invalidez y sobrevivencia lo contratan directamente las AFP en su conjunto para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420. Tras ser adjudicada con cuotas del SIS durante 2012, Vida Security no participó de la cuarta licitación llevada a cabo el 2014. Como consecuencia, a jun-16, la prima directa del SIS representaba sólo el 0,1% de la prima directa total de Vida Security.

Durante el mes de mayo de 2016, se anunció el resultado de la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) convocado por las administradoras de fondos de pensiones para otorgar cobertura a sus afiliados. Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres, en un negocio que se encontrará vigente en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de 2018

#### Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.009	-2.827	-2.788	6,5%	7,9%	-5.836	-5.400	8,1%
Gastos asociados al canal de distribución	-1.119	-1.276	-2.493	-12,3%	-55,1%	-2.395	-3.958	-39,5%
Otros	-4.814	-3.169	-2.797	51,9%	72,1%	-7.983	-6.403	24,7%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-8.942</b>	<b>-7.271</b>	<b>-8.078</b>	<b>23,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-16.214</b>	<b>-15.761</b>	<b>2,9%</b>

A jun-16, los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$ 16.214 millones, + 2,9% YoY. El nivel de gastos de administración se encuentra al mismo nivel del año anterior, con un gasto asociado al canal de distribución de -\$ 2.395 millones, (-39,5% YoY), -\$ 5.836 millones en remuneraciones (+8,1% YoY), y -\$ 7.983 millones, (+24,7% YoY) en otros gastos de administración, asociado en parte a gastos de recaudación de seguros de desgravamen.

En 2Q16 los gastos de administración registraron -\$ 8.942 millones, +23,0% que 1Q16, de la mano de otros gastos de administración que llegaron a -\$ 4.814 millones, +51,9% QoQ, asociado en parte a gastos de recaudación de seguros de desgravamen.



## Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a jun-16 totalizó \$ 46.958 millones, -19,4% YoY.

El descenso se explicó por una resultado de otras inversiones que llegó a -\$ 3.669 millones a jun-16, versus los \$ 6.303 millones registrados a jun-15, principalmente por el mal desempeño de derivados asociados a moneda extranjera, afectados por la apreciación de \$ 48,7 del tipo de cambio en 1H16.

Adicionalmente, el producto de inversiones de renta variable e índices registró \$ 3.070 millones a jun-16 -70,0% YoY, en línea con la caída de los mercados desarrollados de Europa y Japón (MSCI Europa -7,3% YTD, MSCI Japón -6,2% YTD), donde la compañía tiene una mayor exposición relativa.

En 2Q16, el resultado de inversiones alcanzó \$ 24.290 millones, +7,2% QoQ. Esto es reflejo de un resultado en derivados y otras inversiones de \$ 587 millones, +\$ 4.823 millones que en 1Q16, compensado parcialmente por un resultado de renta variable e índices de \$ 840 millones, -\$ 1.391 millones que 1Q16.

En Ch\$ Millones				% Chg				
	2Q16	1Q16	2Q15	QoQ	YoY	6M16	6M15	% Chg.
Renta Fija	19.695	21.058	17.122	-6,5%	15,0%	40.753	34.826	17,0%
Renta Variable e Índices	840	2.231	4.870	-62,4%	-82,8%	3.070	10.243	-70,0%
Inmobiliario	3.169	3.635	2.934	-12,8%	8,0%	6.804	6.891	-1,3%
Otras Inversiones	587	-4.256	4.473	-113,8%	-86,9%	-3.669	6.303	-158,2%
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>24.290</b>	<b>22.668</b>	<b>29.399</b>	<b>7,2%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>46.958</b>	<b>58.263</b>	<b>-19,4%</b>

En Ch\$ Millones				% Chg		% del stock
	2Q16	1Q16	2Q15	QoQ	YoY	2Q16
Renta Fija	1.593.164	1.566.697	1.464.135	1,7%	8,8%	73,1%
Renta Variable e Índices	316.400	334.990	332.722	-5,5%	-4,9%	14,5%
Inmobiliario	234.903	232.376	243.698	1,1%	-3,6%	10,8%
Otras Inversiones	33.830	12.656	16.038	167,3%	110,9%	1,6%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.178.297</b>	<b>2.146.719</b>	<b>2.056.592</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,9%</b>	

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

Durante 1H16, la diferencia de cambio registró -\$ 11.944 millones, como consecuencia de la caída de \$ 48,7 del tipo de cambio observada enero y junio de 2016.

En 2Q16, la diferencia de cambio llegó a -\$ 3.096 millones, versus los -\$ 8.848 millones de 1Q16, explicado por la caída de -\$ 13,61 del tipo de cambio durante 2Q16, menor a la caída de \$ 35,1 registrada durante 1Q16.

Por otra parte, en 1H16 la utilidad (pérdida) de unidades reajustables alcanzó \$ 7.825 millones, versus los -\$ 2.585 millones a 1H15, principalmente por un menor reajuste a los pasivos que lo registrado al mismo periodo del año pasado.

## **ÁREA DE INVERSIONES (2,1% de activos; 5,2% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2016)**

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

En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos bajo Administración (AUM)	4.218.696	4.162.581	3.111.978	1,3%	35,6%	4.218.696	3.111.978	35,6%
Acciones - Volúmen Transado	469.675	317.527	387.590	47,9%	21,2%	787.202	693.026	13,6%
Participación de Mercado Acciones	5,6%	4,0%	4,0%	0 p	165 p	4,8%	3,8%	107 p
Ingresos Operacionales	8.959	8.429	7.911	6,3%	13,2%	17.388	15.566	11,7%
Ingresos no Operacionales	1.326	1.052	2.622	26,1%	-49,4%	2.379	4.015	-40,8%
Gastos Totales	-8.580	-7.123	-5.914	20,4%	45,1%	-15.706	-12.045	30,4%
Eficiencia	84,0%	75,1%	56,2%	882 p	2780 p	79,5%	61,5%	1794 p
Administración de Fondos	1.492	1.781	2.205	-16,2%	-32,3%	3273	4.251	-23,0%
Corretaje de Acciones, Moneda y Renta Fija*	-56	203	1.849	-127,4%	-	148	1.857	-92,1%
Asesorías, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	-158	-18	-68	-	-	-177	73	-
Securizadora	-117	-119	-74	-	-	-236	-163	-
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>1.161</b>	<b>1.847</b>	<b>3.911</b>	<b>-37,1%</b>	<b>-70,3%</b>	<b>3.009</b>	<b>6.018</b>	<b>-50,0%</b>

\* En el 1Q15 considera el resultado de gestión de la CdB Cruz del Sur por -Ch\$ 41 millones y la utilidad de Valores Security por Ch\$ 50 millones, fusionadas en marzo de 2015.

Los AUM de Inversiones Security a jun-16 alcanzaron \$ 4.209.622 millones, +35,3% YoY y +1,1% QoQ. El aumento YoY se debe a la fusión con Penta y a distribución de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$ 1.936 mil millones, +8,0% YoY, -0,6% QoQ, con una participación de mercado de 6,2%. Los montos transados en acciones llegaron a \$ 787 mil millones en la 1H16 con un 4,8% de participación de mercado.

En la 1H16 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$ 3.009 millones, -50,0% YoY, por mayores ingresos operacionales (+\$1.846 millones) con mayor actividad en todos los negocios (acciones, renta fija, administración de cartera, moneda extranjera, etc.) e ingresos por administración de fondos mutuos similares a 2015 con una remuneración promedio.

Los ingresos no operacionales disminuyeron \$1.278 millones YoY por la ausencia del efecto extraordinario de la venta de una acción de la Bolsa de Comercio en Ch\$ 2.200 millones a Bovespa en may-15, pese a un mejor resultado de la posición propia en renta fija. En la 1H16 los gastos del área alcanzaron -\$ 15.706 millones, +30,4% YoY por gastos asociados a la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta, y por mayor actividad comercial.

En el 2Q16 la utilidad de Inversiones alcanzó \$ 1.161 millones, - 37,1 % QoQ. Los ingresos operacionales en el 2Q16 fueron \$ 8.929 millones, +6,3% QoQ por mayores ingresos del negocio internacional. Los ingresos por corretaje de acciones aumentaron, con montos transados +47,9% QoQ hasta \$ 470 mil millones. Los gastos alcanzaron \$ 8.580 millones, +20,4% QoQ, por gastos asociados a la fusión con Penta y por mayor actividad comercial.

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,3% de los activos, 3,9% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2016)

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

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

En la 1H16 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$ 518 millones, -83,4% YoY y \$ 125 millones en el 2Q16, -68,4% QoQ.

Esto se explica principalmente por el desfase existente entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto. En 1H16 se han escriturado 26 unidades versus 104 unidades en 1H15. En 2Q16 se escrituraron 11 unidades, menos que las 15 de 1Q16. Las ventas de

departamentos de Inmobiliaria Security fueron 302 mil a jun-16, -17,0% YoY, y UF 222 mil en el 2Q16, +177,4% QoQ.

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$ 60.920 millones, +76,7% YoY, y +5,2% QoQ. El aumento YoY fue por la compra de 2 nuevos terrenos por UF 857 mil en el 4Q15, y por la capitalización de los proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	60.920	57.928	34.475	5,2%	76,7%	60.920	34.475	76,7%
Total Ingresos	478	815	1.924	-41,4%	-75,2%	1.293	3.796	-65,9%
Total Gastos	-427	-456	-371	-6,4%	15,1%	-883	-659	34,1%
Resultado antes de Impuestos	51	359	1.553	-85,9%	-96,7%	410	3.137	-86,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>125</b>	<b>394</b>	<b>1.578</b>	<b>-68,4%</b>	<b>-92,1%</b>	<b>518</b>	<b>3.128</b>	<b>-83,4%</b>

## AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a jun-16 fue \$ 2.051 millones, +1,1% YoY. Hubo un aumento en los ingresos por comisiones y por el aumento en el tipo de cambio promedio, que alcanzó \$ 689,8 a junio 2016, +11,1% YoY.

Las ventas del semestre fueron US\$ 118 millones, -11,1% YoY, en línea con la industria medidas a través del BSP<sup>8</sup> (-14,7% YoY), en línea con la desaceleración de la actividad económica. La utilidad del 2Q16 alcanzó \$ 1.063 millones, +7,6% QoQ, por un aumento en las ventas, que alcanzaron US\$ 63 millones +16,8% QoQ. La industria creció 16,2% QoQ.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$ 123 millones a jun-16, -69,8% YoY, y \$ 55 millones en 2Q16, -18,9% QoQ.

	2Q16	1Q16	2Q15	% Chg		6M16	6M15	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	63	54	73	16,8%	-12,6%	118	132	-11,1%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	14	13	18	12,8%	-19,0%	27	35	-22,6%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.510	1.391	1.509	8,6%	0,1%	2.902	2.690	7,9%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>1.063</b>	<b>988</b>	<b>1.159</b>	<b>7,6%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>2.051</b>	<b>2.030</b>	<b>1,1%</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	1.250.000	4,50	23	15-09-32
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	4,00	25	30-06-38
L 3	795	09-10-14	UF	3.000.000	3,80	21	15-11-35

## HITOS DEL PERIODO

<sup>8</sup> Billing and Settlement Plan; es un sistema que centraliza los pagos de pasajes desde las agencias de viaje a las líneas aéreas.

## **RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS**

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

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

El *dividend yield* de Grupo Security, calculado como dividendo por acción, dividido por el precio promedio por acción de cada momento en que se repartieron los dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio correspondiente, alcanzó 5,87% durante 2015. Acumulado a junio 2016, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +16,9%, por encima del retorno del IPSA (+8,6%), y al índice Bancario (+7,7%).

## **2Q16 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

---

Los resultados de Grupo Security correspondientes a junio de 2016, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día martes 30 de agosto de 2016 en una llamada telefónica. Se publicará un *transcript* de la presentación en el sitio web. Para mayor información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

### **GRUPO SECURITY**

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

### **Safe Harbor**

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

## ANEXOS

### 1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS	30 de Junio 2015	30 de Junio de 2016
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	443.651	500.493
Otros activos financieros corrientes	2.534.877	2.772.293
Otros Activos No Financieros, Corriente	22.754	17.894
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.176.782	4.590.963
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	55.779	35.998
Inventarios	34.460	60.917
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	11.066	17.601
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>7.279.368</b>	<b>7.996.161</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.278	2.479
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.278</b>	<b>2.479</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.281.646</b>	<b>7.998.639</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	74.269	84.475
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.581	762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	57.739	68.549
Plusvalía	114.665	120.259
Propiedades, Planta y Equipo	84.226	71.564
Propiedad de inversión	108.899	145.536
Activos por impuestos diferidos	115.092	126.650
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>567.472</b>	<b>617.796</b>
<b>Total de activos</b>	<b>7.849.118</b>	<b>8.616.435</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>30 de Junio de 2015</b>	<b>30 de Junio de 2016</b>
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	4.602.361	4.969.196
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.944.506	2.166.744
Otras provisiones a corto plazo	90.438	106.541
Pasivos por Impuestos corrientes	13.871	17.987
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.866	7.296
Otros pasivos no financieros corrientes	112.995	133.016
<b>Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>6.770.037</b>	<b>7.400.781</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>6.770.037</b>	<b>7.400.781</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>0</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	377.810	452.658
Pasivo por impuestos diferidos	76.667	73.986
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>527.008</b>	<b>616.576</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>7.297.045</b>	<b>8.017.357</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	299.516	302.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	235.146	267.259
Primas de emisión	33.219	33.210
Otras reservas	(25.065)	(24.546)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>542.816</b>	<b>578.329</b>
Participaciones no controladoras	9.257	20.750
<b>Patrimonio total</b>	<b>552.073</b>	<b>599.079</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>7.849.118</b>	<b>8.616.435</b>

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

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	jun-15	jun-16
Ingresos de actividades ordinarias	409.523	457.088
Costo de ventas	(262.040)	(296.935)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>147.483</b>	<b>160.153</b>
Otros ingresos, por función	1.529	1.285
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-87.597	-100.804
Otros gastos, por función	(4.441)	(12.544)
Otras ganancias (pérdidas)	3.808	1.199
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(6.757)	(6.329)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	293	19.279
Diferencias de cambio	4.498	-14.487
Resultado por unidades de reajuste	-4.868	6.138
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	4.131	1.067
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>58.078</b>	<b>54.956</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.136)	(8.881)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>45.942</b>	<b>46.075</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>45.942</b>	<b>46.075</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	44.525	45.416
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.417	659
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>45.942</b>	<b>46.075</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.211	5.798
<b>Ebitda</b>	<b>69.047</b>	<b>67.083</b>

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

## 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	
	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
Ingresos de actividades ordinarias	180.053	219.780	23.253	25.056	172.303	199.078	37.046	17.892	-3.132	-4.719	409.523	457.088
Costo de Ventas	-101.165	-116.448	-6.041	-6.823	-132.333	-166.597	-21.661	-6.734	-840	-333	-262.040	-296.935
Ganancia bruta	78.888	103.332	17.213	18.233	39.970	32.481	15.385	11.158	-3.972	-5.051	147.483	160.153
Otros ingresos, por función	12	21	214	207	497	475	198	370	609	211	1.529	1.285
Gastos de administración	-46.846	-53.228	-10.462	-14.228	-19.891	-25.030	-7.798	-7.959	-2.600	-360	-87.597	-100.804
Otros gastos, por función	-2.847	-11.655	-719	-663	-94	-118	-106	-109	-676	0	-4.441	-12.544
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	334	190	2.786	286	311	309	377	414	3.808	1.199
Ingresos Financieros	0	0	0	0	9	0	0	0	-9	0	0	0
Costos financieros	0	0	-3	-1	-180	-220	-764	-563	-5.811	-5.546	-6.757	-6.329
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	11	0	335	19.073	-4	-7	-48	212	293	19.279
Diferencia de cambio	3.360	-4.181	227	-466	659	-9.682	423	27	-172	-186	4.498	-14.487
Resultado por unidades de reajuste	7	13	6	7	-2.504	8.782	-7	184	-2.371	-2.849	-4.868	6.138
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	3.609	783	522	284	0	0	0	0	0	0	4.131	1.067
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>36.183</b>	<b>35.086</b>	<b>7.342</b>	<b>3.562</b>	<b>21.588</b>	<b>26.049</b>	<b>7.638</b>	<b>3.412</b>	<b>-14.673</b>	<b>-13.154</b>	<b>58.078</b>	<b>54.956</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-6.613	-6.048	-1.312	-542	-3.956	-2.754	-1.881	-787	1.626	1.251	-12.136	-8.881
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29.570	29.038	6.030	3.020	17.631	23.296	5.757	2.625	-13.047	-11.903	45.942	46.075
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.570	29.038	6.018	3.009	17.173	23.230	4.813	2.221	-13.047	-11.903	44.525	45.416
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	13	11	458	66	945	403	2	180	1.417	659
Ganancia (Pérdida)	29.570	29.038	6.030	3.020	17.631	23.296	5.757	2.625	-13.047	-11.903	45.942	46.075



## 5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16	1Q-16	2Q-16
Ingresos de actividades ordinarias	110.215	109.565	12.235	12.821	95.263	103.816	8.707	9.185	-2.123	-2.595	224.297	232.791
Costo de Ventas	-55.927	-60.521	-3.410	-3.414	-80.445	-86.152	-2.971	-3.764	-212	-121	-142.964	-153.970
Ganancia bruta	54.288	49.044	8.826	9.407	14.818	17.664	5.737	5.422	-2.335	-2.716	81.332	78.821
Otros ingresos, por función	5	15	11	196	41	434	105	265	79	132	242	1.043
Gastos de administración	-27.899	-25.329	-6.585	-7.644	-10.686	-14.343	-3.798	-4.160	-368	8	-49.336	-51.468
Otros gastos, por función	-650	-11.005	-210	-453	-65	-53	-86	-23	0	0	-1.011	-11.533
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	98	92	33	253	139	170	268	146	539	660
Ingresos Financieros	0	0	0	0	4	-4	0	0	0	0	4	-4
Costos financieros	0	0	0	-1	-28	-192	-278	-285	-2.910	-2.636	-3.215	-3.114
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	310	-3	-4	-2	214	18.759	520
Diferencia de cambio	-7.629	3.448	-237	-229	-6.779	-2.903	-63	90	-80	-106	-14.788	300
Resultado por unidades de reajuste	18	-5	3	4	6.412	2.370	101	83	-1.232	-1.617	5.302	836
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	-102	288	-4	0	0	0	0	0	0	1.173	-106
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	19.019	16.067	2.194	1.368	22.514	3.536	1.854	1.558	-6.579	-6.575	39.001	15.955
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.863	-2.186	-341	-201	-3.166	412	-425	-362	64	1.187	-7.731	-1.150
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.156	13.882	1.852	1.167	19.348	3.948	1.429	1.195	-6.515	-5.388	31.271	14.805
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.156	13.882	1.847	1.161	19.219	4.011	1.214	1.007	-6.515	-5.388	30.889	14.527
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	5	6	129	-64	215	188	33	147	382	277
Ganancia (Pérdida)	15.156	13.882	1.852	1.167	19.348	3.948	1.429	1.195	-6.515	-5.388	31.271	14.805

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	jun-15	jun-16
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2016</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	117.594	(62.833)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.314)	(29.447)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(62.292)	(43.225)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>43.988</b>	<b>(135.505)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	8.944	9.241
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>52.933</b>	<b>(126.264)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>390.718</b>	<b>626.758</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>443.651</b>	<b>500.493</b>

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		2do Trim 2016	1er Trim 2016	4to Trim 2015	3er Trim 2015	2do Trim 2015	1er Trim 2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	232.791	224.297	235.131	203.979	236.783	172.740
Costos de Ventas	M Ch\$	(153.970)	(142.964)	(166.457)	(156.995)	(155.464)	(106.576)
Ganancia Bruta	M Ch\$	78.821	81.332	68.674	46.985	81.319	66.164
Gastos de Administración	M Ch\$	(51.468)	(49.336)	(49.215)	(42.522)	(43.634)	(43.963)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	17.523	31.766	16.491	3.345	39.070	21.711
Costos Financieros	M Ch\$	(3.114)	(3.215)	(3.388)	(2.994)	(3.426)	(3.331)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	15.955	39.001	12.263	9.598	33.387	24.691
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	M Ch\$	14.527	30.889	13.769	6.728	26.210	18.315
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	M Ch\$	22.035	45.048	18.206	15.490	38.192	30.854

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión

Indicadores financieros	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Cobertura Gastos Financieros (veces)	8,41 x	9,59 x	7,94 x	7,08 x	13,13 x	9,68 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,36	0,35	0,36	0,35	0,35	0,34
Número de Acciones (millones)	3.234	3.243	3.258	3.258	3.258	3.258
Utilidad 12M por Acción (\$)	19,33	21,09	19,16	19,96	23,81	20,23
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	12,2%	13,0%	11,7%	12,1%	14,0%	11,8%

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

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

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

## 9. Indicadores Financieros

Razones de Liquidez		30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,08	1,09	1,06	1,08	1,08
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,07	0,07	0,08	0,07	0,07
Niveles de Actividad		30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15
Total de Activos	\$ millones	8.616.435	8.578.056	8.608.450	8.243.342	7.849.118
Rotación de Inventario		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Permanencia de Inventarios		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón de Endeudamiento		30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces	0,34	0,35	0,35	0,36	0,35
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,92	0,92	0,94	0,93	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,08	0,08	0,06	0,07	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>8</sup>	veces	9,68	13,13	7,08	7,94	9,59
Resultados		30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	457.088	224.297	848.633	613.502	409.523
Costos de Ventas	\$ millones	(296.935)	(142.964)	(585.492)	(419.034)	(262.040)
Ganancia Bruta	\$ millones	160.153	81.332	263.141	194.468	147.483
Gastos de Administración	\$ millones	(100.804)	(49.336)	(179.333)	(130.119)	(87.597)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	49.289	31.766	80.617	64.127	60.782
Costos Financieros	\$ millones	(6.329)	(3.215)	(13.139)	(9.751)	(6.757)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	54.956	39.001	79.940	67.677	58.078
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	45.416	30.889	65.022	51.253	44.525
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	\$ millones	67.083	45.048	102.743	84.537	69.047
Rentabilidad		30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15
Rentabilidad del Patrimonio <sup>2</sup>	%	11,76%	13,95%	12,10%	11,70%	12,99%
Rentabilidad del Activo <sup>3</sup>	%	0,80%	0,95%	0,80%	0,78%	0,92%
Rentabilidad del Activo Operacional <sup>4/7</sup>	%	0,27%	1,19%	0,68%	0,22%	1,36%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	20,23	23,81	19,96	19,16	21,09

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Industrias en las que Participa la Sociedad**

---

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

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

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

### **INDUSTRIA BANCARIA**

A junio 2016, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 24 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 18 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$ 146.884.773 millones. Su patrimonio totalizó \$ 17.238.265 millones y su utilidad acumulada a junio 2016 fue \$ 1.044.054 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 13,41%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 48,87%, y un 2,06% 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 1,81% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A junio de 2016, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$ 4.208.683 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno.

### **INDUSTRIA DE FACTORING**

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Aunque la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, el último año enfrentó una desaceleración asociada a la menor actividad económica nacional: Los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a junio 2016 alcanzaron \$ 2.182.225 millones, -4,7% menos que el stock de colocaciones registrado a igual mes del ejercicio anterior. A junio 2016, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$ 242.698 millones equivalentes a un 11,1% de participación de mercado.

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A junio de 2016, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 31.175 mil millones y 2.099.430 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$ 1.935.670 millones a junio de 2016, alcanzando así una participación de mercado de 6,2%, ocupando el 5° lugar entre las 17 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante el primer semestre de 2016, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 11,6% en comparación con el mismo periodo de 2015, alcanzando \$ 16.305 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a junio 2016 \$ 787 mil millones, con una participación de mercado de 4,8%. 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 junio 2016 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a junio 2016 \$ 2.873 mil millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$ 195.291 millones acumulados a junio 2016. A junio 2016, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 4,6% según prima directa.

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

---

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

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a junio de 2016 alcanza los \$ 120.259 millones, equivalentes al 1,40% 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 junio 2016, Banco Security ha repartido dividendos por \$ 4.223 millones. En el primer semestre de 2016, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$ 4.901 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2015). Por otra parte, al cierre del primer semestre de 2016, Inversiones Seguros Security repartió dividendos a su matriz por \$ 32.883 millones. Inmobiliaria Security repartió dividendos a su matriz por \$ 4.800 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una

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

## **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

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

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

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

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

### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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

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

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

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

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

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

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

### **Riesgos Financieros Locales**

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

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

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

### **Estructura de la Industria**

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

### **Industria Reaseguradora**

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

## Estructura de Propiedad Grupo Security

