

Resultados Grupo Security

Grupo Security reporta utilidad neta de Ch\$ 51.253 millones a septiembre de 2015, + 2,9% YoY.

- Acuerdo con Banco Penta para comprar sus filiales de administración de activos Penta Administradora General de Fondos S.A. y Penta Corredores de Bolsa S.A. en Ch\$ 19.500 millones. Operación en proceso de due diligence, se materializaría el primer trimestre de 2016.
- Cierre de proceso de compra de Protecta Compañía de Seguros el 31 de agosto de 2015 por cerca de US\$ 23 millones, Grupo Security al mercado peruano de seguros de vida y rentas vitalicias.
- Acuerdo en reunión de Directorio del Grupo Security el 8 de octubre de 2015 para pagar un dividendo total de \$4 por acción, compuesto por un dividendo provisorio de Ch\$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de 2015, y un dividendo adicional de Ch\$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores.

Santiago de Chile – 13 de Noviembre, 2015, 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 últimos tres y nueve meses a septiembre 2015.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, destacó que, “los resultados de los negocios de Grupo Security a septiembre 2015 continuaron con un crecimiento moderado, apoyados en el desempeño del primer semestre de este año, pese al mayor riesgo por el estancamiento de la economía local y al deterioro de los mercados financieros que afectaron los resultados del último trimestre”.

Ch\$ Millones	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Balance								
Banco - Colocaciones Totales	3.980.384	3.822.690	3.553.320	4,1%	12,0%	3.980.384	3.553.320	12,0%
Banco - Depósitos Totales	3.144.229	3.095.436	2.894.765	1,6%	8,6%	3.144.229	2.894.765	8,6%
Factoring - Colocaciones Totales	227.354	236.587	211.162	-3,9%	7,7%	227.354	211.162	7,7%
Inversiones - AUM Totales	2.949.192	2.966.965	2.871.988	-0,6%	2,7%	2.949.192	2.871.988	2,7%
Vida - Cartera de Inversiones	2.110.071	2.056.592	1.956.213	2,6%	7,9%	2.110.071	1.956.213	7,9%
Estado de Resultados								
Banco - Margen de Interés Neto	36.140	31.046	29.889	16,4%	20,9%	100.194	85.756	16,8%
Banco - Comisiones netas	12.210	11.983	9.828	1,9%	24,2%	35.433	27.528	28,7%
Banco - Gastos de Apoyo	(23.702)	(23.578)	(22.090)	0,5%	7,3%	(71.787)	(64.392)	11,5%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	(14.437)	(7.922)	(7.413)	82,2%	94,8%	(30.274)	(19.115)	58,4%
Vida - Prima Directa	72.570	65.263	50.363	11,2%	44,1%	181.390	178.958	1,4%
Vida - Cto. de Siniestros + Rentas	(60.562)	(56.632)	(46.560)	6,9%	30,1%	(156.771)	(150.802)	4,0%
Vida - Resultado de Inversiones	11.035	29.399	23.742	-62,5%	-53,5%	69.298	69.922	-0,9%
Factoring - Ingresos	5.648	5.795	5.797	-2,5%	-2,6%	17.329	19.442	-10,9%
Operaciones								
Clientes Totales ¹ (número)	214.553	186.453	157.342	15,1%	36,4%	214.553	157.342	36,4%
Empleados (número)	3.670	3.617	3.560	1,5%	3,1%	3.670	3.560	3,1%

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

Ratios	sep-15	sep-14	% Chg
Grupo - Precio Acción (Ch\$)	197,5	190,0	3,9%
Grupo - N° de Acciones	3.258.363.592	3.228.757.947	0,9%
Grupo - ROE	11,8%	12,9%	-1,17 p
Banco Consolidado - ROE	14,3%	16,9%	-2,56 p
Factoring - ROE	23,3%	26,9%	-3,60 p
Vida - ROE	16,6%	17,7%	-1,11 p
Travel - ROE	39,4%	40,6%	-1,20 p
Grupo - Leverage	35,8%	34,7%	1,10 p
Banco - Eficiencia	45,5%	46,0%	-0,48 p
Factoring - Eficiencia	45,5%	41,3%	4,21 p
Banco - Cartera Vencida	1,66%	1,37%	0,29 p
Banco - Índice de Riesgo	1,70%	1,49%	0,21 p
Factoring - Índice de Riesgo	3,0%	3,0%	0,00 p
Banco - BIS Tier I Ratio	8,6%	8,5%	0,06 p
Banco - BIS Tier II Ratio	12,2%	12,6%	-0,35 p

Precio de la acción ajustado por dividendos repartidos

ROE: utilidad 12M sobre patrimonio promedio

El 31 de agosto de 2015, Grupo Security concretó la compra del 61% de Protecta Compañía de Seguros en US\$ 23 millones, a través de su filial Vida Security, marcando el ingreso al mercado peruano de seguros de vida. Junto con concretarse esta operación, se realizó junta de accionistas donde se eligieron como nuevos directores de Protecta a los señores Alfredo Jochamowitz; Francisco Silva; Renato Peñafiel; Andrés Tagle; Alejandro Alzérrecá; Marino Costa y Alfredo Dancourt.

El 10 de julio de 2015, se llegó a un acuerdo con Banco Penta para comprar sus filiales de administración de activos Penta Administradora General de Fondos S.A. y Penta Corredores de Bolsa S.A. por hasta Ch\$ 19.500 millones, equivalente a un patrimonio líquido ajustado de las compañías por hasta Ch\$ 15.000 millones y un mayor valor de Ch\$ 4.500 millones, equivalente a 0,61% de los activos administrados. Adicionalmente, el 11 de julio de 2015 se anunció el acuerdo para vender la venta de la participación minoritaria en Penta-Security en Ch\$ 31.028 millones, en el marco de la venta de esta empresa a Liberty International Holdings. La compraventa se concretará una vez que se cuente con la autorización de la SVS y tras el lanzamiento y cumplimiento de una Oferta Pública de Acciones (OPA) a todos los accionistas de Penta-Security. Esta venta significará una utilidad extraordinaria de \$18.986 millones antes de impuestos para Grupo Security, una vez concretada la operación.

El 8 de octubre de 2015, en reunión de Directorio de Grupo Security, se acordó pagar un dividendo total de Ch\$ 4,00 por acción, compuesto por un dividendo provisorio de Ch\$ 2,00 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2015, y un dividendo adicional de Ch\$ 2,00 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. El dividend yield¹ de Grupo Security alcanzó 5,21% durante 2014.

Información de Contacto

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

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

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

RESULTADOS GRUPO SECURITY A SEPTIEMBRE 2015

Durante los primeros 9 meses de 2015, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó Ch\$ 51.253 millones, +2,9% YoY y Ch\$ 6.278 millones en el tercer trimestre del año, -47,0% QoQ. El EBITDA a septiembre de 2015 totalizó Ch\$ 84.537 millones, +2,8% YoY, mientras que el EBITDA del tercer trimestre de 2015 alcanzó Ch\$ 15.490 millones, -59,4% QoQ. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security a septiembre 2015 -medida como la utilidad distribuible de los últimos 12 meses sobre el patrimonio promedio atribuible a los propietarios- alcanzó 11,8%, por debajo del 12,9% alcanzado durante el mismo periodo del año anterior.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)								
	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Área Financiamiento								
Banco Security (Individual)	8.959	15.743	9.854	-43,1%	-9,1%	34.916	39.545	-11,7%
Factoring Security	1.643	1.802	2.051	-8,8%	-19,9%	5.256	5.580	-5,8%
Área Seguros								
Valores Security	241	1.823	541	-86,8%	-55,4%	2.114	1.631	29,6%
AGF Security	2.323	2.205	1.255	5,4%	85,0%	6.574	3.608	82,2%
Asesorías Security	18	(68)	10	-	-	91	(59)	-
Área Inversiones								
Vida Security	(127)	10.633	2.479	-101,2%	-105,1%	16.892	17.952	-5,9%
Penta Security	299	(428)	134	-	123,1%	587	1.369	-57,1%
Servicios Security	236	180	175	31,1%	35,0%	489	423	15,6%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	(501)	1.578	1.041	-	-	2.627	741	254,6%
Travel Security	1.164	1.159	851	0,4%	36,7%	3.193	2.753	16,0%
Travex Security	186	199	110	-6,7%	68,2%	594	361	64,3%
Utilidad Grupo Security	6.728	12.697	13.453	-47,0%	-50,0%	51.253	49.818	2,9%

- (1) Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad (excepto en Penta Security, que considera la participación minoritaria de 29,55%) 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.

OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

ÁREA FINANCIAMIENTO (67,8% de los activos; 78,4% de la utilidad a septiembre 2015)

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

BANCO SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security Consolidado acumulado a septiembre 2015 alcanzó Ch\$ 43.597 millones, un 2,7% menos YoY, lo cual se compara favorablemente con la industria, que disminuyó sus utilidades en un 12,5%². La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó Ch\$ 34.914 millones en los primeros 9 meses del año, registrando una disminución de 11,7% YoY. El resultado

² Excluyendo la inversión de Corpbanca en Colombia

Consolidado a septiembre 2015 se explicó fundamentalmente por el mayor aporte de las filiales de Inversiones (+\$3.437 millones), el aumento de la actividad de la Banca Personas (+\$2.362 millones), compensando el menor resultado del área Empresas (-\$4.961 millones), por un mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito, y el descenso en el resultado del área Tesorería (-\$2.370 millones), producto de la elevada base de comparación del año 2014, por registros inflacionarios superiores a lo anticipado por el mercado y la baja sucesiva en las tasas de interés durante el ejercicio pasado. La rentabilidad consolidada sobre el patrimonio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 14,4%, -2,37 bps y -0,25 bps comparado con sep-14 y jun-15, respectivamente.

Banco Security Nota de Segmentos In Ch\$ Million	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15
Margen financiero	43.527	47.877	31.437	37.974	14.359	17.133	-1.429	-1.280	87.894	101.704	-2.138	-1.510	85.755	100.194
-% 9m14		10,0%		20,8%		19,3%		-10,4%		15,7%		-29,4%		16,8%
Comisiones netas	10.303	11.401	10.394	12.396	-342	-551	-552	-40	19.802	23.205	7.726	12.228	27.528	35.433
-% 9m14		10,7%		19,3%		61,0%		-92,7%		17,2%		58,3%		28,7%
Cambios y otros ing. netos	6.562	7.553	950	434	14.360	9.898	-5.432	-5.858	16.440	12.029	7.039	8.890	23.478	20.919
-% 9m14		15,1%		-54,3%		-31,1%		7,8%		-26,8%		26,3%		-10,9%
Pérdidas por riesgo y BRP	-10.366	-21.074	-8.558	-10.766	-1	4	341	-119	-18.584	-31.955	-	400	-18.585	-31.555
-% 9m14		103,3%		25,8%		-539,4%		-134,9%		71,9%		-		69,8%
Total ingresos op. netos	50.026	45.757	34.223	40.038	28.376	26.484	-7.072	-7.297	105.553	104.983	12.627	20.008	118.179	124.991
-% 9m14		-8,5%		17,0%		-6,7%		3,2%		-0,5%		58,5%		5,8%
Gastos de apoyo	-22.184	-23.576	-30.723	-33.567	-7.440	-8.127	2.771	3.334	-57.576	-61.936	-6.816	-9.851	-64.392	-71.787
-% 9m14		6,3%		9,3%		9,2%		20,3%		7,6%		44,5%		11,5%
Resultado operacional	27.842	22.181	3.500	6.471	20.936	18.357	-4.301	-3.963	47.977	43.047	5.811	10.157	53.788	53.204
-% 9m14		-20,3%		84,9%		-12,3%		-7,9%		-10,3%		74,8%		-1,1%
Utilidad atr. propietarios	22.940	17.979	2.884	5.245	17.250	14.880	-3.528	-3.191	39.546	34.914	5.247	8.683	44.793	43.597
-% 9m14		-21,6%		81,9%		-13,7%		-9,6%		-11,7%		65,5%		-2,7%

En tanto, la utilidad consolidada trimestral disminuyó 41,7% en relación al segundo cuarto del año hasta Ch\$ 11.521 millones, explicada principalmente por un mayor gasto en provisiones por riesgo en Banca Empresas (Ch\$ 6.271 millones adicionales), un mayor margen financiero (+Ch\$ 3.132 millones), beneficiado por menores costos de captación por una menor tasa de interés de referencia, y el menor resultado en Tesorería que, aunque se benefició en el tercer trimestre de 2015 por el aumento del tipo de cambio en dólares, tiene una alta base de comparación en la segunda mitad de 2014. Las filiales de Banco Security, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa, registraron una disminución de 36,3% en su resultado del tercer trimestre en relación al inmediatamente anterior, debido a la ausencia del efecto positivo en la línea de cambios y otros ingresos netos que tuvo la venta de la acción de la bolsa durante el segundo trimestre de 2015.

Banco Security Nota de Segmentos In Ch\$ Million	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15
Margen financiero	15.993	16.544	12.083	13.356	5.836	7.267	-386	-570	33.525	36.597	-517	-457	33.008	36.140
-% 2Q15		3,4%		10,5%		24,5%		47,6%		9,2%		-11,6%		9,5%
Comisiones netas	3.920	3.770	4.246	4.501	-217	-167	35	-2	7.984	8.102	3.999	4.108	11.983	12.210
-% 2Q15		-3,8%		6,0%		-22,9%		-105,3%		1,5%		2,7%		1,9%
Cambios y otros ing. netos	3.606	2.285	169	140	4.401	1.435	-1.769	-2.792	6.407	1.068	3.694	2.633	10.101	3.701
-% 2Q15		-36,6%		-17,1%		-67,4%		57,9%		-83,3%		-28,7%		-63,4%
Pérdidas por riesgo y BRP	-4.771	-11.042	-3.431	-3.769	-47	30	-31	317	-8.279	-14.464	270	0	-8.009	-14.464
-% 2Q15		131,4%		9,9%		-		-		74,7%		-		80,6%
Total ingresos op. netos	18.748	11.557	13.067	14.229	9.973	8.564	-2.151	-3.047	39.637	31.303	7.446	6.284	47.083	37.587
-% 2Q15		-38,4%		8,9%		-14,1%		41,6%		-21,0%		-15,6%		-20,2%
Gastos de apoyo	-7.869	-7.438	-11.206	-11.580	-2.512	-2.409	1.237	1.198	-20.351	-20.229	-3.227	-3.473	-23.578	-23.702
-% 2Q15		-5,5%		3,3%		-4,1%		-3,1%		-0,6%		7,6%		0,5%
Resultado operacional	10.879	4.119	1.861	2.649	7.461	6.155	-914	-1.849	19.286	11.074	4.219	2.811	23.505	13.885
-% 2Q15		-62,1%		42,3%		-17,5%		102,2%		-42,6%		-33,4%		-40,9%
Utilidad atribuible propietaria	8.877	3.318	1.523	2.143	6.086	4.976	-746	-1.480	15.740	8.957	4.026	2.564	19.766	11.521
-% 2Q15		-62,6%		40,7%		-18,2%		98,3%		-43,1%		-36,3%		-41,7%

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó Ch\$ 3.980 mil millones en colocaciones totales a septiembre 2015, lo cual representa un crecimiento de 12,0% YoY y 4,1% QoQ. El sistema, en tanto, registró un aumento de 11,5% YoY y 4,0% QoQ en colocaciones totales³.

Colocaciones Totales		3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			
Consumo	Colocaciones	345.960	335.281	297.956	3,2%	16,1%			
	Ing. por Intereses y reajustes	11.398	11.216	9.853	1,6%	15,7%	33.245	28.392	17,1%
Hipotecario	Colocaciones	541.664	530.136	517.530	2,2%	4,7%			
	Ing. por Intereses y reajustes	12.841	12.887	8.452	-0,4%	51,9%	30.883	35.357	-12,7%
Vivienda + Consumo	Colocaciones	887.624	865.417	815.486	2,6%	8,8%			
	Ing. por Intereses y reajustes	24.239	24.103	18.305	0,6%	32,4%	64.128	63.749	0,6%
	N° Clientes	80.481	78.433	74.198	2,6%	8,5%			
Comerciales	Colocaciones	3.091.023	2.956.477	2.724.002	4,6%	13,5%			
	Ing. por Intereses y reajustes	57.626	53.664	45.501	7,4%	26,6%	149.792	152.389	-1,7%
	N° Clientes	8.669	8.513	8.009	1,8%	8,2%			
Colocaciones Totales		3.980.384	3.822.690	3.553.320	4,1%	12,0%			
Participación de Mercado		3,06%	3,06%	3,05%	0,00 p	0,01 p			

Los préstamos Comerciales de Security crecieron 13,5% y 4,6% YoY y QoQ, respectivamente, totalizando Ch\$ 3.091 mil millones (77,7% de la cartera de Banco Security, excluyendo el saldo adeudado por bancos), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron Ch\$ 888 mil millones a septiembre 2015, 8,8% superior y 2,6% superior al año anterior y al trimestre anterior, respectivamente. Cabe destacar que, si bien la cartera de créditos ha continuado creciendo, la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones es similar a la observada en el resto de la industria bancaria, en línea con la desaceleración de la actividad económica.

Banca Personas

La Banca Personas de Grupo 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 12% a septiembre 2015, acumulando Ch\$ 5.245 millones, y Ch\$ 2.143 millones en el tercer trimestre (+81,9% YoY y +40,7% QoQ, respectivamente). El crecimiento de la división Personas ha estado enfocado en los productos de la familia consumo en los últimos años, donde las colocaciones han crecido a un promedio anual de 28% desde 2010, con un manejo apropiado del riesgo. A septiembre, las colocaciones de consumo, crecieron 16,1% YoY y 3,2% QoQ. El sistema, por su parte, creció 10,2% YoY y 2,2% QoQ. Las colocaciones hipotecarias alcanzaron Ch\$ 542 mil millones, registrando crecimientos de 4,7% YoY y 2,2% QoQ.

Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas por sobre US\$1,2 millón. A septiembre 2015, las colocaciones comerciales aumentaron 13,5% YoY y 4,6% QoQ, llegando a Ch\$ 3.092 millones. La utilidad acumulada a septiembre de 2015 de la división Empresas alcanzó Ch\$ 17.979 millones, 21,6% inferior al período equivalente de 2014. En tanto, el resultado trimestral de Banca Empresas totalizó Ch\$ 3.318 millones, -62,6% QoQ. El descenso, tanto del resultado trimestral como acumulado, se explicó por un mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito, debido a casos puntuales que han afectado la cartera y a una gestión más restrictiva del riesgo. Los 20 mayores deudores representan un 9,6% de la

³ Excluyendo el saldo adeudado por bancos y las colocaciones del sistema en Colombia

cartera de crédito. 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 del Grupo Security. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

Calidad de los Activos

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en sus índices de riesgo, que se mantienen entre los más bajos de la industria. Durante el tercer trimestre de 2015, Banco Security realizó algunos cambios en la forma de provisionar los riesgos de su cartera comercial, apuntando a una gestión más restrictiva del 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, se realizaron reclasificaciones, generando un mayor gasto en provisiones en el año de alrededor Ch\$ 3.000 millones. Esto prepara 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 en colocaciones comerciales, indicador que transitó desde 88,1% en junio de 2015 hasta 102,5% en septiembre de 2015.

Colocaciones por Sector		
Económico	%	3Q15
<i>En Ch\$ millones</i>		
Comercio	17,5%	
Servicios financieros y seguros	21,0%	
Servicios comunales	3,7%	
Construcción	10,5%	
Inmobiliario	18,1%	
Manufacturas	6,7%	
Agricultura y ganadería	4,5%	
Electricidad, gas y agua	5,4%	
Transporte	4,3%	
Pesca	1,9%	
Minería	4,7%	
Telecomunicaciones	0,9%	
Forestal	0,6%	
Total Colocaciones Comerciales	100%	

	sep-15	jun-15	sep-14	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones Totales	3.980.384	3.822.690	2.724.002	4,1%	46,1%
Stock Cartera Vencida- Consumo	3.559	3.377	2.141	5,4%	66,2%
Stock Cartera Vencida- Hipotecaria	7.503	6.418	5.839	16,9%	28,5%
Stock Cartera Vencida- Comercial	54.878	55.752	40.562	-	35,3%
Cartera Vencida Total	65.940	65.547	48.542	0,6%	35,8%
Cartera Vencida Consumo	1,03%	1,01%	0,72%	0,02 p	0,31 p
Cartera Vencida Hipotecaria	1,39%	1,21%	1,13%	0,17 p	0,26 p
Cartera Vencida Comercial	1,78%	1,89%	1,49%	-0,11 p	0,29 p
Cartera Vencida Total	1,66%	1,72%	1,37%	-0,06 p	0,29 p
Provisiones constituidas brutas	91.003	75.758	69.337	20,1%	31,2%
Castigos	(23.398)	(15.681)	(16.292)	49,2%	43,6%
Provisiones de riesgo de crédito	67.605	60.077	53.045	12,5%	27,4%
Provisiones Consumo (% total)	15,5%	16,7%	16,0%	-1,24 p	-0,51 p
Provisiones Hipotecarias (% total)	1,5%	1,5%	1,3%	0,04 p	0,21 p
Provisiones Comerciales (% total)	83,0%	81,8%	82,7%	1,20 p	0,30 p
Provisiones de riesgo de crédito	67.605	60.077	53.045	12,5%	27,4%
Cobertura Cartera Vencida Consumo	294,7%	298,0%	397,0%	-3,27 p	-102,33 p
Cobertura Cartera Vencida Hipotecaria	13,7%	13,9%	11,9%	-0,17 p	1,83 p
Cobertura Cartera Vencida Comercial	102,2%	88,1%	108,1%	14,10 p	-5,90 p
Cobertura Cartera Vencida Total	102,5%	91,7%	109,3%	10,87 p	-6,75 p
Provisiones / Colocaciones	1,70%	1,57%	1,49%	0,13 p	0,21 p
Gasto en Provisiones / Colocaciones	1,01%	0,83%	0,94%	0,19 p	0,08 p

A septiembre de 2015, el índice de riesgo de Banco Security (provisiones constituidas sobre colocaciones) alcanzó 1,70%, +0,21 bps YoY y +0,13 bps QoQ. El gasto en provisiones neto de recuperado, medido anualizado sobre colocaciones, aumentó 0,08 bps YoY y +0,19 bps QoQ.

	Riesgo de Crédito (%)									
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más				
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total	
Banco Security	0,19	3,03	1,30	1,81	1,70	1,39	1,03	1,78	1,66	
Bancos Pares*	0,44	4,15	1,56	1,67	1,68	1,79	1,51	1,25	1,47	
Sistema Bancario	0,72	6,02	2,51	2,36	2,39	2,78	1,96	1,66	1,98	

*Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Security, Itaú

Tesorería

Acumulado a septiembre 2015, los resultados de Tesorería ascendieron a Ch\$14.880 millones, -13,7% YoY, mientras que en términos trimestrales, Tesorería registró una utilidad de Ch\$ 4.976 millones, -18,2% QoQ. La disminución -trimestral y acumulada se explica principalmente por la elevada base de comparación en 2014 y en el segundo trimestre de 2015, por registros inflacionarios que sorprendieron al alza. Sin embargo, el alza de Ch\$ 70 pesos en el tipo de cambio en dólares durante el tercer trimestre de 2015 provocó un efecto positivo en la posición de cambio, que fue compensada parcialmente por un efecto de cambio implícito en los instrumentos derivados. El área Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance maneja inversiones financieras de forma de estabilizar el margen financiero, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A septiembre 2015, Balance representó el 61,1% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading, administran una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile, y representaron el 17,4% de los ingresos de la Tesorería. El restante 21,5% provino de Distribución, que intermedia productos especializados para la Banca Empresas (moneda, forwards y productos estructurados).

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento	3Q15		2Q15		3Q14		% Chg	
En Ch\$ Millones		%		%		%	QoQ	YoY
Depósitos a la vista	545.041	10,1%	549.705	10,7%	465.113	9,5%	-0,8%	17,2%
Depósitos a plazo	2.599.188	48,1%	2.545.731	49,4%	2.429.652	49,7%	2,1%	7,0%
Depósitos Totales	3.144.229	58,2%	3.095.435	60,1%	2.894.765	59,3%	1,6%	8,6%
Deuda Emitida	1.270.208	23,5%	1.184.818	23,0%	1.017.664	20,8%	7,2%	24,8%
Obligaciones con Bancos	211.242	3,9%	172.384	3,3%	138.686	2,8%	22,5%	52,3%
Otros Pasivos*	318.995	5,9%	235.115	4,6%	426.148	8,7%	35,7%	-25,1%
Pasivos Totales	4.995.255	92%	4.749.728	92%	4.530.625	93%	5,2%	10,3%
Patrimonio	405.691	7,5%	402.321	7,8%	353.565	7,2%	0,8%	14,7%
Pasivo + Patrimonio	5.400.946	100%	5.152.049	100%	4.884.191	100%	4,8%	10,6%

*Considera Operaciones con liquidación en curso, Contratos de retrocompra y préstamos de valores, Contratos de derivados financieros, Impuestos corrientes, Impuestos diferidos, Provisiones y Otras Obligaciones financieras.

○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista (58,2% del Pasivo)

A septiembre de 2015 los depósitos totales aumentaron 8,6% YoY y 1,6% QoQ, por debajo del sistema, que creció un 10,5% YoY y un 4,0% QoQ. Los depósitos a plazo del banco están compuestos en un 26,5% por depósitos minoristas y un 73,5% de depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes⁴ representan un 34% del total de pasivos del banco. El ratio de depósitos a colocaciones fue 79,0% a septiembre 2015, comparado con 81,5% al mismo periodo de 2014 y 81,0% a junio

⁴ No incluye corredoras de bolsa.

2015. Banco Security mantiene una estrategia para diversificar las 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 liquidez⁵, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, alargamiento de pasivos aumentando el plazo del financiamiento y la mantención de activos líquidos. Al 30 de septiembre de 2015, los activos líquidos⁶ representaban un 49% de los depósitos y otras captaciones a corto plazo.

○ **Deuda Emitida (23,5% del Pasivo)**

Serie	N° de Inscripción en la SBIF	Fecha Inscripción en la SBIF	Moneda	Monto	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

Banco Security - Capitalización

A septiembre de 2015, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó Ch\$ 405.601 millones. En 2015, Banco Security retuvo Ch\$ 39.142 millones de su utilidad 2014, lo cual representa un 70% del resultado de dicho ejercicio. Esta retención se enmarca en un proceso de fortalecimiento de la base de capital del banco, para situar a Banco Security en una mejor posición para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

En Ch\$ millones	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	242.047	242.047	225.044	0,0%	7,6%
Reservas y Cuentas de Valoración	19.994	24.689	23.178	-19,0%	-13,7%
Utilidades Retenidas	143.560	135.495	105.260	6,0%	36,4%
Patrimonio Total	405.601	402.231	353.482	0,8%	14,7%
Tier I (Capital básico)	405.601	402.231	353.482	0,8%	14,7%
Tier II (B. subordinados - Intangibles)	161.213	160.304	169.411	0,6%	-4,8%
Patrimonio Efectivo	566.813	563.018	522.894	0,7%	8,4%
Patrimonio Mínimo Requerido (8% APR)	371.324	356.297	333.080	4,2%	11,5%
Activos Ponderados por Riesgo	4.641.555	4.453.708	4.163.501	4,2%	11,5%
Tier I Ratio	8,55%	8,84%	8,49%	-0,29 p	-0,25 p
BIS Ratio (Patrimonio Total / APR)	12,21%	12,64%	12,56%	-0,43 p	-0,50 p

El Índice de adecuación de capital de Banco Security a septiembre 2015, calculado como Patrimonio Efectivo sobre Activos

⁵ 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 u 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).

⁶ Incluye Efectivo y depósitos en efectivo, Operaciones con liquidación en curso y la cartera de Instrumentos Financieros.

Ponderados por Riesgo de acuerdo a las definiciones de la SBIF, alcanzó un 12,21% de un mínimo regulatorio de 8%, disminuyendo 0,50 bps YoY y 0,43 bps QoQ, en línea con el crecimiento de los activos ponderados por riesgo causado por el crecimiento de la cartera de colocaciones comerciales y de consumo. Adicionalmente, el índice de Tier 1 calculado como Capital Básico sobre Activos Ponderados por Riesgo, alcanzó un 8,55%, -0,25 bps YoY y -0,29 bps QoQ, de un mínimo requerido de 6%.

Banco Security - Utilidades y ROE

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security Consolidado, durante el los primeros 9 meses de 2015 alcanzó Ch\$ 43.597 millones, -2,7% YoY, mientras que la utilidad correspondiente al tercer trimestre de 2015 totalizó Ch\$ 11.521 millones, -41,7% QoQ. La rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Security Consolidado según lo reportado por la SBIF⁷ ascendió a 14,33%, -2,6 bps YoY y -1,6 bps QoQ. Mientras tanto, la Utilidad distribuible de los últimos doce meses sobre el Patrimonio Promedio de los propietarios del banco a septiembre de 2015, alcanzó 14,4%.

Banco Security - Margen de Interés Neto

	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	88.752	60.003	69.441	47,9%	27,8%	233.346	234.984	-0,7%
Gasto por Intereses y reajustes	-52.612	-28.957	-39.552	81,7%	33,0%	-133.152	-149.228	-10,8%
Margen de Interés Neto	36.140	31.046	29.889	16,4%	20,9%	100.194	85.756	16,8%
Margen de Interés Neto de Provisiones	20.880	31.046	21.553	-32,7%	-3,1%	67.434	63.835	5,6%
Mg. Interés / Colocaciones	4,68%	4,34%	4,64%	0,34 p	0,03 p	4,32%	4,20%	0,12 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,70%	4,34%	3,35%	-1,64 p	-0,65 p	2,91%	3,12%	-0,22 p

El margen de interés neto de Banco Security alcanzó Ch\$ 100.194 millones en el período enero-septiembre de 2015, +16,8% YoY, por un menor gasto en intereses y reajustes que el año anterior, ya que el descenso en las tasas de política monetaria que ocurrió gradualmente en 2014 (de 4,5% a 3,0%), se ve completamente reflejado durante este año. En tanto, en el 3Q-15, el margen de interés neto totalizó Ch\$ 36.140 millones, +9,5% QoQ, aumento explicado por una mayor inflación en relación al cuarto inmediatamente anterior.

Banco Security - Comisiones netas

Comisiones <i>En Ch\$ Millones</i>	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Banca Empresas	3.770	3.920	3.366	-3,8%	12,0%	11.401	10.303	10,7%
Banca Personas	4.501	4.246	3.640	6,0%	23,7%	12.396	10.394	19,3%
Tesorería	-167	-217	-130	-22,9%	28,5%	-551	-342	-
Otros	-2	35	-123	-	-	-40	-552	-
Banco Individual	8.102	7.984	6.752	1,5%	20,0%	23.205	19.802	17,2%
Filiales	4.108	3.999	3.076	2,7%	33,6%	12.228	7.726	58,3%
Banco Consolidado	12.210	11.983	9.828	1,9%	24,2%	35.433	27.528	28,7%

Las comisiones netas a septiembre 2015 totalizaron Ch\$ 35.433 millones, aumentando 28,7% respecto a septiembre 2014, y un 1,9% al comparar 3Q15 con 2Q15, crecimiento explicado principalmente por el mayor volumen de activos administrados por su filial Administradora General de Fondos Security.

⁷ Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

Banco Security - Utilidad de Cambio, Utilidad de Operaciones Financieras y Otros Ingresos

Durante el periodo enero-septiembre 2015 Banco Security reportó Ch\$ 20.919 millones en Utilidad de Cambio y Operaciones Financieras, lo que significa una disminución 10,9% YoY, descenso explicado por la base de comparación 2014 elevada, que se benefició de buenas condiciones financieras (descenso en tasas de interés y registros inflacionarios que sorprendieron al alza durante el año). En términos trimestrales, la utilidad de cambio y operaciones financieras del 3Q15 alcanzó Ch\$ 3.701 millones en el Banco Consolidado, 63,4% menor al trimestre inmediatamente anterior. Este descenso se explica por el efecto extraordinario en la cuenta Otros Ingresos Operacionales, por la utilidad excepcional que generó la venta de la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, luego de la fusión de las corredoras de bolsa Security y Cruz del Sur, a pesar de que el alza en el tipo de cambio en dólares durante el tercer trimestre de 2015 provocó un efecto positivo en la posición de cambio, que fue compensada parcialmente por un efecto de cambio implícito en los instrumentos derivados.

Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

<i>En Ch\$ Millones</i>	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-8.834	-10.040	-10.060	-12,0%	-12,2%	-29.268	-29.765	-1,7%
Gastos de Administración	-13.129	-11.873	-10.605	10,6%	23,8%	-37.503	-30.407	23,3%
Depreciación y Amortización	-1.739	-1.665	-1.425	4,4%	22,0%	-5.016	-4.220	18,9%
Total Gastos de Apoyo	-23.702	-23.578	-22.090	0,5%	7,3%	-71.787	-64.392	11,5%
Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto	44,8%	42,1%	49,5%	2,66 p	-4,69 p	45,5%	46,0%	-0,48 p

Los Gastos de Apoyo de Banco Security Consolidado acumulados a septiembre de 2015 aumentaron 11,5% respecto al mismo periodo del año pasado, alcanzando Ch\$ 71.787 millones, y aumentaron 0,5% al comparar el tercer cuarto de 2015 con 2Q15. Esto se explica principalmente por el aumento de 23,3% YoY en Gastos de Administración, por el aumento en el pago de comisiones a agentes comerciales por mayor actividad y el aumento en el uso de tarjetas de crédito de los clientes persona de Banco Security. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 45,5% a septiembre de 2015, 0,48 bps menos que 9M14. En términos trimestrales, la eficiencia llegó a 44,8%, 2,66 bps por sobre 2Q15. El sistema, mientras tanto, alcanzó a septiembre 2015 una eficiencia de 47,03% y los bancos pares⁸ un 50,14%.

FACTORING SECURITY

Acumulado a septiembre 2015, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$5.526 millones, disminuyendo 5,8% YoY, y registraron Ch\$ 1.643 millones durante 3Q15, -8,8% en relación al trimestre inmediatamente anterior.

El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó Ch\$ 227.354 millones, registrando una disminución de 3,9% QoQ en un contexto de desaceleración de la actividad comercial, en línea con el debilitamiento de la economía a nivel local. En términos interanuales, las colocaciones de Factoring Security crecieron 7,7% a septiembre 2015, principalmente gracias a la captura de clientes, con de la entrada a nuevos segmentos. Por su parte, a septiembre 2015 las empresas de Factoring pertenecientes a la ACHEF registraron un aumento trimestre a trimestre de 4,8%, y una reducción de 3,0% YoY en sus colocaciones. Esto permitió a Factoring Security aumentar su participación de mercado en el año, desde 8,5% a septiembre 2014 a 9,5% a septiembre 2015.

⁸ Bancos pares: Promedio de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

En Ch\$ Millones	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	227.354	236.587	211.162	-3,9%	7,7%	227.354	211.162	
Provisiones constituidas	6.864	6.816	6.402	0,7%	7,2%	6.864	6.402	
Ingresos Factoring Tradicional	5.648	5.795	5.797	-2,5%	-2,6%	17.329	19.442	-10,9%
Comisiones y Asesorías	407	417	383	-2,5%	6,3%	1.195	1.210	-1,2%
Ingreso Operacional Bruto	6.448	6.490	6.530	-0,6%	-1,3%	19.519	20.346	-4,1%
Gastos de Apoyo	-2.603	-2.634	-2.549	-1,2%	2,1%	-7.741	-7.665	1,0%
Utilidad Neta	1.643	1.802	2.051	-8,8%	-19,9%	5.256	5.580	-5,8%
Índice de Eficiencia	50,0%	45,2%	42,0%	4,81 p	8,04 p	45,5%	41,3%	4,21 p
Índice de Riesgo	3,0%	2,9%	3,0%	0,06 p	0,00 p	3,0%	3,0%	

En el período enero-septiembre de 2015, el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo Operacional sobre Ingreso Operacional Neto- se situó en 45,5%, 4,21 bps más alto que en el mismo periodo del año anterior, reflejando el descenso en los ingresos producto de la desaceleración de la actividad comercial. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 3,0% a septiembre 2015, en línea con con junio de este año y el tercer trimestre de 2014. Pese a que la economía continúa con un crecimiento débil, Factoring Security ha logrado mantener estable el índice de Riesgo.

ÁREA SEGUROS (28,5% de los activos, 33,6% de la utilidad a septiembre 2015)

El área Seguros registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$17.234 millones acumuladas a septiembre 2015. 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 -que consolida negocios de corretaje de seguros y asistencia en las empresas Corredora de Seguros Security y Europ Assistance.

VIDA SECURITY

El 31 de agosto de 2015, Grupo Security concretó la compra a Grupo ACP, por US\$ 23 millones, del 61% de la aseguradora peruana Protecta Compañía de Seguros. Este acuerdo considera que el local Grupo ACP mantenga el 39% de la sociedad, y marca el ingreso de Grupo Security al mercado peruano de seguros de vida y rentas vitalicias. Esta adquisición es una inversión no representativa de reservas de Vida Security, por lo que tuvo un efecto en el patrimonio libre de la compañía por \$17.273 millones.

Durante los primeros nueve meses de 2015, la utilidad atribuible de Vida Security alcanzó Ch\$16.892 millones, registrando una disminución de 5,9% YoY. Durante el tercer trimestre de 2015, Vida Security registró una pérdida de Ch\$ 127 millones, que se compara negativamente con la ganancia de Ch\$ 10.633 millones registrada durante el segundo trimestre de 2015. El menor desempeño en el tercer trimestre se explicó principalmente por el deterioro del resultado de inversiones en renta variable en el mes de septiembre, afectado por la caída de los mercados internacionales.

En Ch\$ Millones	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg.		9M15	9M14	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima retenida	71.733	64.654	48.728	11,0%	47,2%	178.970	174.543	2,5%
Variación de Reservas Técnicas	-11.370	-13.815	-13.105	-17,7%	-13,2%	-38.745	-39.259	-1,3%
Costo de siniestros + costo de rentas	-60.562	-56.632	-46.560	6,9%	30,1%	-156.771	-150.802	4,0%
Resultado de Intermediación	-4.525	-4.204	-3.789	7,6%	19,4%	-12.336	-11.004	12,1%
Margen de Contribución	-4.681	-9.796	-14.923	-52,2%	-68,6%	-28.502	-27.960	1,9%
Costos de administración	-7.575	-8.078	-8.179	-6,2%	-7,4%	-23.336	-20.866	11,8%
Resultado de Inversiones	11.035	29.399	23.742	-62,5%	-53,5%	69.298	69.922	-0,9%
Resultado neto	-127	10.633	2.479	-101,2%	-105,1%	16.892	17.952	-5,9%
Ratios de administración								
Tasa de siniestralidad (1)	-83,1%	-88,4%	-94,1%	5,29 p	10,99 p	-87,2%	-86,1%	-1,03 p
Tasa de siniestralidad retenida neta (2)	-84,4%	-87,6%	-95,6%	3,17 p	11,12 p	-87,6%	-86,4%	-1,20 p
Tasa costos de administración (3)	-10,4%	-12,4%	-16,2%	1,94 p	5,80 p	-12,9%	-11,7%	-1,21 p
Resultado neto (4)	-0,2%	16,3%	4,9%	-16,47 p	-5,10 p	9,3%	10,0%	-0,72 p

(1) (Costo de siniestros-Siniestros cedidos)/ Prima Directa

(2) Costo de siniestros/ Prima retenida

(3) Costo de administración/ Prima directa

El Costo de Administración alcanzó Ch\$ 23.336 millones a septiembre 2015, +11,8% YoY, crecimiento que se reduce a 0,1% si se considera en la base de comparación el gasto de administración de Cruz del Sur del primer trimestre de 2014 (Ch\$ 2.447 millones), cuyo resultado se incorporó a través del patrimonio en el momento de la fusión con Vida Security, el 31 de marzo de 2014.

Prima Directa

En Ch\$ Millones	3Q15	2Q15	3Q14	1Q15	% Chg.		9M15	9M14	% Chg.
					QoQ	YoY			
Prima Directa	72.570	65.263	50.363	43.557	11,2%	44,1%	181.390	178.958	1,4%
Individuales	25.625	21.092	16.930	14.955	21,5%	51,4%	61.671	49.112	25,6%
Colectivos	12.680	13.623	11.830	11.755	-6,9%	7,2%	38.058	34.552	10,1%
Masivo	2.972	1.573	2.386	2.163	88,9%	24,5%	6.708	5.659	18,5%
Previsionales - Rentas Vitalicias	21.823	21.388	11.593	7.198	2,0%	88,2%	50.409	24.730	103,8%
Previsionales - SIS	90	102	195	153	-11,3%	-53,7%	344	45.223	-99,2%
Previsionales - Otros*	9.381	7.485	7.430	7.334	25,3%	26,3%	24.200	19.683	23,0%
Previsionales	31.294	28.974	19.217	14.685	8,0%	62,8%	74.953	89.635	-16,4%

* Corresponde a seguros individuales con APV que se consideran previsionales según la SVS

La prima directa de la compañía alcanzó \$181.390 millones acumulada a septiembre 2015, lo que representa un aumento de 1,4% YoY, y Ch\$ 72.570 millones durante 3Q15, + 11,2% QoQ. En lo que va de 2015, se compensó la ausencia del Seguro de Invalidez y Supervivencia (Ch\$ 44.878 millones de prima directa recaudados a septiembre 2014 que no se recibieron a septiembre 2015), con mayor venta en todos sus productos, principalmente en rentas vitalicias, seguros individuales y seguros colectivos. La venta de RRVV -que a septiembre alcanzó Ch\$ 50.409 millones +104% YoY- estuvo impulsada por un cambio normativo, que redujo la pérdida contable que se debe reconocer en el momento de la venta.

Resultado por Ramo

En Ch\$ Millones	Individuales		Colectivos		Masivo		Previsionales		Total	
	9M15	9M14	9M15	9M14	9M15	9M14	9M15	9M14	9M15	9M14
Prima Directa	61.671	49.112	38.058	34.552	6.708	5.659	74.953	89.635	181.390	178.958
Prima Retenida	60.724	48.035	37.210	32.309	6.274	5.387	74.762	88.813	178.970	174.543
Variación de Reservas Técnicas	-32.924	-26.376	932	113	-291	-151	-6.462	-12.846	-38.745	-39.259
Costo de Sinistros	-19.689	-13.765	-30.914	-24.708	-441	-370	-4.484	2.534	-55.529	-36.310
Costo de Rentas	-1.981	-3.043	0	0	0	0	-99.261	-111.448	-101.242	-114.492
Resultado de Intermediación	-5.008	-4.334	-2.530	-1.936	-517	-868	-4.280	-3.866	-12.336	-11.004
Gastos Médicos	-28	-23	-4	-6	0	0	-33	-24	-66	-53
Deterioro de Seguros	17	-216	340	-1.162	89	-7	0	0	446	-1.384
Margen de Contribución	1.111	278	5.033	4.610	5.113	3.991	-39.759	-36.839	-28.502	-27.960
Tasa de siniestralidad (1)	35,7%	35,0%	83,1%	76,5%	7,0%	6,9%	138,8%	122,6%	87,6%	86,4%
Tasa costo de intermediación (2)	8,2%	9,0%	6,8%	6,0%	8,2%	16,1%	5,7%	4,4%	6,9%	6,3%

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

(2) Costo de siniestros/ Prima retenida

En los resultados por ramo, cabe destacar la mejora en el margen de contribución de seguros Individuales, impulsado por mayor venta, pese a mayores rescates. En seguros Colectivos, la tasa de siniestralidad aumentó desde 76,8% en junio hasta 83,1% en septiembre, por la extensión de la temporada invernal que alteró la estacionalidad habitual del negocio. En seguros Masivos, el descenso en el costo de intermediación responde a una disminución en el pago de comisiones a intermediarios. En tanto, en seguros Previsionales, la mayor venta de rentas vitalicias compensó en parte la pérdida del SIS, junto con una menor tasa de pérdida en la venta de rentas vitalicias con respecto a septiembre del año anterior.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a septiembre 2015 totalizó Ch\$ 69.668 millones, en línea respecto del mismo periodo del año anterior, sustentado por el buen desempeño del primer semestre. En tanto, en el 3Q-15, el resultado de inversiones alcanzó Ch\$ 11.405 millones, afectado por el mal desempeño de los instrumentos de renta variable, en un entorno financiero desfavorable.

En Ch\$ Millones	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg.		9M15	9M14	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	17.503	19.321	18.424	-9,4%	-5,0%	52.329	42.451	23,3%
Renta Variable e Índices	-6.193	2.308	11.450	-	-	110	12.789	-99,1%
Inmobiliario	2.873	2.934	3.597	-2,1%	-20,1%	9.764	14.223	-31,4%
Otras Inversiones	-2.778	4.836	-9.882	-	-71,9%	7.465	305	-
Resultado Inversiones	11.405	29.399	23.589	-61,2%	-51,7%	69.668	69.769	-0,1%

En Ch\$ Millones	sep-15	jun-15	sep-14	% Chg		% del stock sep-15
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.500.884	1.464.135	1.390.442	2,5%	7,9%	71,1%
Renta Variable e Índices	325.177	332.722	306.462	-2,3%	6,1%	15,4%
Inmobiliario	243.805	243.698	239.113	0,0%	2,0%	11,6%
Otras Inversiones	40.205	16.038	20.196	150,7%	99,1%	1,9%
Stock de Inversiones	2.110.071	2.056.592	1.956.213	2,6%	7,9%	100%

ÁREA DE INVERSIONES (2,0% de los activos, 16,6% de la utilidad a septiembre 2015)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security S.A.; Valores Security Corredores de Bolsa y Asesorías Security. Adicionalmente, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados. Luego de concretar la fusión de Security con las empresas Cruz del Sur -adquiridas a mediados de 2013- Security alcanzó la escala necesaria para convertirse en un operador eficiente en el manejo de activos de terceros. 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, Mass Affluent y Empresas, Alto Patrimonio e Institucionales. 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	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos bajo Administración (AUM)	2.949.192	2.966.965	2.871.988	-0,6%	2,7%	2.949.192	2.871.988	2,7%
Acciones - Volúmen Transado	354.120	387.590	534.580	-8,6%	-33,8%	1.047.146	1.356.103	-22,8%
Participación de Mercado Acciones	4,9%	4,0%	5,1%	21,5%	-4,5%	4,1%	4,3%	-6,4%
Ingresos Operacionales	8.497	7.911	13.295	7,4%	-36,1%	24.062	20.726	16,1%
Ingresos no Operacionales	946	2.622	2.581	-63,9%	-63,4%	4.961	4.011	23,7%
Eficiencia	69,6%	56,2%	65,2%	13,42 p	4,33 p	64,1%	76,5%	-12,36 p
Administración de Fondos	2.323	2.205	1.426	5,4%	62,9%	6.574	3.885	69,2%
Corretaje de Acciones, Moneda y Renta Fija*	257	1.849	414	-86,1%	-38,0%	2.114	1.381	53,1%
Asesorías, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	18	-68	10	-	-	91	-59	-
Securitizadora	-105	-74	-50	-	-	-268	-206	30,3%
Utilidad Neta Inversiones	2.492	3.911	1.800	-36,3%	38,4%	8.510	5.001	70,2%

Acumulado a septiembre de 2015, la utilidad atribuible a los propietarios del área Inversiones alcanzó Ch\$ 8.510 millones, 70,2% superior a los Ch\$ 5.001 millones registrados en igual período de 2014. Este crecimiento responde al crecimiento de los activos administrados, junto con la utilidad extraordinaria por la venta de la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago en mayo, luego de la fusión de las corredoras de bolsa Security y Cruz del Sur.

Los activos administrados a septiembre de 2015 alcanzaron Ch\$ 2.949.192 millones, 2,7% más que a igual mes del año anterior y 0,6% menos que a junio 2015. La caída trimestral en fondos administrados se debe principalmente a la salida en septiembre de aproximadamente Ch\$ 60.000 millones en fondos mutuos de otra administradora que se encontraban en Security bajo un esquema de agente colocador -con impacto acotado en resultados- y a la menor valorización del fondo mutuo BRL (fondo de renta fija brasileña). La participación de mercado de Security en fondos mutuos alcanzó 5,77%. En tanto, los montos transados en acciones Ch\$ 1.047 mil millones, con un 4,1% de participación de mercado.

Los ingresos operacionales acumulados a septiembre 2015 alcanzaron Ch\$ 24.062 millones, +16,1% YoY, y Ch\$ 8.497 millones durante 3Q15, +7,4% QoQ, explicado por el buen desempeño del área Internacional y Moneda Extranjera. Los ingresos no operacionales del periodo enero-septiembre de 2015 fueron Ch\$ 4.961 millones, 23,7% YoY, potenciados por la utilidad extraordinaria percibida en el 2Q-15, proveniente de la venta de la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, luego de la fusión de las corredoras de bolsa Security y Cruz del Sur. En tanto, en el tercer trimestre, los ingresos no operacionales

del área Inversiones alcanzaron Ch\$ 946 millones, -63,9% respecto al segundo cuarto del año. La diferencia con el trimestre inmediatamente anterior se explica principalmente por la alta base de comparación por la venta de la acción de la Bolsa mencionada anteriormente.

El índice de eficiencia del área Inversiones -medido como gastos totales sobre ingresos totales- alcanzó un 64,1% acumulado al tercer trimestre de 2015, -12,36 bps YoY. Este buen desempeño en gastos se explica principalmente por la ejecución de las sinergias según los planes de trabajo.

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,1% de los activos, 10,6% de la utilidad a septiembre 2015)

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

BIENES RAÍCES: INMOBILIARIA SECURITY

Inmobiliaria Security obtuvo una utilidad a septiembre 2015 de Ch\$ 2.627 millones, +254,5% YoY, y una pérdida de Ch\$ 501 millones en el tercer trimestre 2015. 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. A septiembre 2015 se han reconocido ingresos de proyectos vendidos en los últimos años, y durante el último trimestre se escrituraron significativamente menos unidades. Adicionalmente, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 694 mil a septiembre 2015, -16,0% YoY, y UF 330 mil durante 3Q15, +32,5% QoQ.

La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados por Ch\$ 36.857 millones, con una disminución de 31,7% YoY, y un aumento de 6,9% QoQ, principalmente por la escrituraciones y la venta de proyectos.

<i>En Ch\$ Millones</i>	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	36.857	34.475	53.992	6,9%	-31,7%			
Total Ingresos	-121	1.924	1.412	-	-	3.674	4.406	-16,6%
Total Gastos	-423	-371	-372	14,0%	13,7%	-1.082	-3.714	-70,9%
Resultado antes de Impuestos	-544	1.553	1.040	-	-	2.592	692	-
Utilidad Neta	-501	1.578	1.043	-	-	2.627	741	-

<i>En Ch\$ Millones</i>	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14
				QoQ	YoY		
Activos Inmobiliarios Administrados	36.857	34.475	53.992	6,9%	-31,7%		
Total Ingresos	-121	1.924	1.412	-	-	3.674	4.406
Total Gastos	-423	-371	-372	14,0%	13,7%	-1.082	-3.714
Resultado antes de Impuestos	-544	1.553	1.040	-	-	2.592	692
Utilidad Neta	-501	1.578	1.043	-	-	2.627	741

AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 196 millones a septiembre 2015, 6,9% menos YoY, y US\$ 58 millones durante 3Q15, -20,7% respecto al trimestre anterior. La utilidad neta alcanzó Ch\$ 3.193 millones a septiembre 2015, +16,0% YoY, y Ch\$ 1.292 millones durante el tercer trimestre 2015, 11,5% por sobre 2Q15. Este incremento respondió al aumento en comisiones pagadas por las líneas aéreas al derivar demanda. En tanto Travex Security, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas por US\$ 51 millones a 9M15, -0,4% YoY, y US\$ 22 millones durante 3Q15, +25,6% QoQ.

	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg		9M15	9M14	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	58	73	72	-20,7%	-20,2%	196	210	-6,9%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	22	18	22	25,6%	-0,9%	51	51	-0,4%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.691	1.509	1.430	12,1%	18,2%	4.092	3.831	6,8%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	1.292	1.159	852	11,5%	51,7%	3.193	2.753	16,0%

CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Serie	N° de Inscripción	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Plazo de Colocación	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	1.250.000	20-11-12	4,50	23	15-09-32
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	30-06-16	4,00	25	30-06-38
L 3	795	09-10-14	UF	3.000.000	09-10-17	3,80	21	15-11-35

HITOS DEL PERIODO

RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

El 20 de abril de 2015, la Junta de Accionistas de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de Ch\$ 6,75 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2014. Adicionalmente, el 8 de octubre de 2015, en reunión de Directorio del Grupo Security, se acordó pagar un dividendo total de \$4 por acción, compuestos por un dividendo provisorio de Ch\$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de 2015, y un dividendo adicional de Ch\$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores. Estos dividendos, sumados al entregado en octubre de 2014, totalizan Ch\$ 10,25 por acción, equivalentes a Ch\$ 33.134 millones, el 54% de la utilidad de 2014.

El dividend yield⁹ de Grupo Security alcanzó 5,21% durante 2014.

Acumulado a septiembre de 2015, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -4,1%, en línea con el retorno del IPSA (+-4,3%), ambos inferiores al índice Bancario (+5,1%).

AUMENTOS DE CAPITAL Y EMISIÓN DE DEUDA

El 24 de julio de 2015, finalizó el período de suscripción de opciones emanadas del aumento de capital realizado en 2013. En total se emitieron 376.104.987 acciones, equivalentes a Ch\$ 71.460 millones de aumento de capital, 99,6% de las autorizadas a colocar. Las 1.636.408 acciones remanentes quedaron a disposición del Directorio de la compañía para ser colocadas hasta julio de 2016. Al 31 de julio, el número de acciones de Grupo Security ascendió a 3.258.363.592 acciones.

El 18 de diciembre de 2014 Grupo Security colocó exitosamente el bono L3, código nemotécnico BSECU-L3, por un total de UF 3.000.000 y un plazo de 30 años, no convertible en acciones de la Sociedad. La tasa de interés de la colocación fue de UF 3,80% anual. Los fondos se destinaron al prepago de las series B2, C2, D y E, y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A. Luego de esta operación, la deuda de Grupo Security disminuyó a una tasa de interés promedio de 4,02% (versus 4,25%) y aumentó el duration desde 10,18 años hasta 13,49.

FUSIONES Y ADQUISICIONES

El 31 de agosto de 2015, Grupo Security concretó la compra del 61% de Protecta Compañía de Seguros en US\$ 23 millones, a través de la filial Vida Security, marcando el ingreso al mercado peruano de seguros de vida. Esta es la décima adquisición realizada por Grupo Security y la segunda en Perú, ya que en 2012 ingresó al mercado peruano de las agencias de viajes a través de la compra de Travex, la cuarta agencia de viajes en ese país, ahora denominada Travex Security. Protecta Compañía de Seguros fue formada el año 2007 por el Grupo ACP, y participa en rentas vitalicias. En 2014 alcanzó un 2,8% de participación de mercado en primas netas, proporción que aumenta a un 3,0% en seguros del sistema privado de pensiones peruano. En la actualidad es la séptima compañía en tamaño de inversiones, con un stock de US\$ 128 millones. Tiene 121 colaboradores y 13 oficinas, de las cuales cuatro se encuentran en Lima.

El 13 de julio de 2015 Grupo Security informó la firma de un acuerdo de promesa para la venta de su participación minoritaria de 29,55% en Penta Security en un valor de Ch\$ 31.028 millones. La transacción se enmarca en la venta realizada por

⁹ 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.

Empresas Penta -accionista mayoritario de Penta Security- a Liberty International Holdings Inc., a un precio total de Ch\$ 105 mil millones. El acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones usuales en este tipo de operaciones, y la compraventa se concretará una vez que se cuente con la autorización de la SVS y tras el lanzamiento y cumplimiento de una Oferta Pública de Acciones (OPA) dirigida a todos los accionistas de Penta Security, por la totalidad de las acciones emitidas, suscritas y pagadas, pagadera al mismo precio por acción para todos los accionistas. Esta venta significa una utilidad extraordinaria de Ch\$ 18.986 millones antes de impuestos para Grupo Security.

Adicionalmente, durante la primera semana de julio se llegó a un acuerdo con Banco Penta para comprar sus filiales de administración de activos Penta Administradora General de Fondos S.A. y Penta Corredores de Bolsa S.A. por hasta Ch\$ 19.500 millones, equivalente a un patrimonio líquido ajustado de las compañías por hasta Ch\$ 15.000 millones y un mayor valor de Ch\$ 4.500 millones.

En cuanto a las empresas Cruz del Sur, adquiridas a mediados de 2013, las fusiones se llevaron a cabo exitosamente. Las compañías Seguros de Vida Cruz del Sur y Vida Security se fusionaron el 31 de marzo de 2014, generando sinergias anuales por Ch\$ 7.118 millones. La fusión de Cruz del Sur AGF y AGF Security se concretó el 18 de diciembre de 2014, y las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa se fusionaron el día 17 de marzo de 2015. Estas últimas fusiones representan sinergias anuales por Ch\$ 5.195 millones. Cabe señalar que el total de ahorros obtenidos por las fusiones superan las estimaciones iniciales que sustentaron el negocio: Ch\$ 4.794 millones en Vida y Ch\$ 2.723 millones en Inversiones. En términos de valor presente, para comparar con el precio pagado por las empresas Cruz del Sur (UF 6.273.407, equivalente a US\$ 300 millones en ese momento¹⁰), las sinergias estimadas inicialmente fueron US\$ 15,8 millones anuales, equivalente a un valor presente US\$ 144 millones, mientras que las sinergias efectivas alcanzadas fueron US\$ 25,9 millones, lo cual representa US\$ 236 millones. El día 5 de mayo de 2015, Valores Security vendió en Ch\$ 2.200 millones una acción de la Bolsa de Comercio a Bovespa.

2Q15 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a septiembre de 2015, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día martes 17 de noviembre de 2015 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.

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.

¹⁰ El tipo de cambio utilizado para la conversión fue el de cierre de 2012, \$/US\$ 475,02, y la tasa de descuento fue 11% en dólares.

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS	30 de Septiembre 2014	30 de Septiembre 2015
En Ch\$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	390.718	499.309
Otros activos financieros corrientes	2.469.159	2.718.357
Otros Activos No Financieros, Corriente	24.995	16.861
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.086.211	4.321.283
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	62.000	53.237
Inventarios	47.650	36.836
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	20.155	20.926
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	7.100.889	7.666.808
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.009	1.749
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	1.009	1.749
Activos corrientes totales	7.101.898	7.668.557
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	85.712	58.119
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.672	12.760
Activos intangibles distintos de la plusvalía	54.003	60.765
Plusvalía	114.678	114.746
Propiedades, Planta y Equipo	73.527	93.043
Propiedad de inversión	115.871	120.738
Activos por impuestos diferidos	110.483	114.613
Activos no corrientes totales	566.945	574.785
Total de activos	7.668.844	8.243.342

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO		
En Ch\$ millones	30 de Septiembre de 2014	30 de Septiembre de 2015
Otros pasivos financieros corrientes	4.505.003	4.793.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.868.799	2.072.474
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.654	2.717
Otras provisiones a corto plazo	87.436	96.626
Pasivos por Impuestos corrientes	23.330	21.268
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.774	6.410
Otros pasivos no financieros corrientes	110.980	122.090
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.603.976	7.114.658
Pasivos corrientes totales	6.603.976	7.114.658
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	376.216	435.854
Pasivo por impuestos diferidos	71.172	71.909
Total de pasivos no corrientes	533.833	568.391
Total pasivos	7.137.809	7.683.049
Patrimonio		
Capital emitido	297.321	302.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	213.371	239.856
Primas de emisión	33.219	33.219
Otras reservas	(21.192)	(31.053)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	522.718	544.427
Participaciones no controladoras	8.317	15.865
Patrimonio total	531.035	560.293
Total de patrimonio y pasivos	7.668.844	8.243.342

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	sep-14	sep-15
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	610.947	613.502
Costo de ventas	(417.798)	(419.034)
Ganancia bruta	193.150	194.468
Otros ingresos, por función	1.695	1.487
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-119.626	-130.119
Otros gastos, por función	(8.888)	(6.012)
Otras ganancias (pérdidas)	3.488	4.304
Ingresos financieros	49	-
Costos financieros	(8.855)	(9.751)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.211	616
Diferencias de cambio	10.980	20.535
Resultado por unidades de reajuste	-8.039	-11.172
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	216	3.322
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	66.381	67.677
Gasto por impuestos a las ganancias	(15.038)	(14.883)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	51.344	52.794
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	51.344	52.794
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	49.818	51.253
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.526	1.541
Ganancia (pérdida)	51.344	52.794
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	7.478	7.109
Ebitda	82.714	84.537

4. Nota de Segmentos Grupo Security – Enero-Septiembre 2015 y 2014

Nota de Segmentos Grupo Security En Ch\$ Millones	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15
Ingresos de actividades ordinarias	289.389	274.502	33.712	30.059	257.059	264.892	34.885	44.195	-4.099	-147	610.947	613.502
Costo de Ventas	-175.657	-171.376	-12.868	-7.434	-208.463	-213.736	-18.301	-23.684	-2.508	-2.805	-417.798	-419.034
Ganancia bruta	113.732	103.126	20.844	22.625	48.596	51.157	16.584	20.511	-6.607	-2.952	193.150	194.468
Otros ingresos, por función	23	33	208	240	138	711	311	300	1.015	203	1.695	1.487
Gastos de administración	-65.244	-69.682	-13.376	-12.685	-25.989	-30.425	-10.785	-12.179	-4.231	-5.148	-119.626	-130.119
Otros gastos, por función	-5.689	-3.572	-1.037	-1.056	-153	-164	-209	-173	-1.800	-1.047	-8.888	-6.012
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	334	639	2.828	482	585	2.417	557	3.488	4.304
Ingresos Financieros	0	0	0	0	49	9	0	0	0	-9	49	0
Costos financieros	0	0	-150	-6	-38	-287	-1.033	-1.117	-7.634	-8.342	-8.855	-9.751
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	95	0	2.140	73	10	-6	-33	549	2.211	616
Diferencia de cambio	11.237	16.226	-754	402	422	3.647	127	605	-52	-345	10.980	20.535
Resultado por unidades de reajuste	36	23	15	12	-2.293	-6.392	-9	-14	-5.788	-4.801	-8.039	-11.172
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre e	439	3.113	-223	209	0	0	0	0	0	0	216	3.322
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	54.533	49.267	5.623	10.076	23.512	21.155	5.477	8.513	-22.714	-21.334	66.381	67.677
Gastos por impuestos a las ganancias	-9.408	-9.095	-611	-1.548	-3.345	-3.795	-1.224	-2.050	307	1.605	-15.038	-14.883
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuac	45.126	40.172	5.012	8.528	20.167	17.360	4.253	6.463	-22.407	-19.728	51.343	52.794
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la con	45.126	40.172	5.001	8.510	19.765	17.234	3.026	5.434	-22.407	-19.728	49.818	51.253
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no contro	0	0	11	18	402	126	1.228	1.028	-114	368	1.526	1.541
Ganancia (Pérdida)	45.126	40.172	5.012	8.528	20.167	17.360	4.253	6.463	-22.407	-19.728	51.344	52.794

5. Nota de Segmentos Grupo Security – Tercer Trimestre 2015 y 2014

Nota de Segmentos Grupo Security En Ch\$ Millones	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	3Q-14	3Q-15	3Q-14	3Q-15	3Q-14	3Q-15	3Q-14	3Q-15	3Q-14	3Q-15	3Q-14	3Q-15
Ingresos de actividades ordinarias	78,420	94,450	11,639	9,964	78,184	92,589	14,585	7,150	-1,116	-173	181,713	203,979
Costo de Ventas	-49,292	-70,211	-4,474	-2,570	-65,781	-81,402	-7,346	-2,023	-926	-787	-127,819	-156,995
Ganancia bruta	29,128	24,238	7,165	7,393	12,403	11,187	7,239	5,127	-2,041	-961	53,894	46,985
Otros ingresos, por función	3	21	52	28	29	214	86	102	355	-408	525	-43
Gastos de administración	-22,277	-22,836	-4,396	-4,211	-9,888	-10,534	-3,817	-4,382	-53	-560	-40,430	-42,522
Otros gastos, por función	-2,412	-725	-188	-337	-271	-70	-81	-68	187	-371	-2,765	-1,571
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-1	0	367	42	153	274	2,329	180	2,797	496
Ingresos Financieros	0	0	0	0	10	0	0	0	40	0	49	0
Costos financieros	0	0	-55	-5	-12	-107	-371	-353	-4,180	-2,528	-4,618	-2,994
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	18	0	108	-262	11	-1	24	586	160	323
Diferencia de cambio	7,952	12,865	-354	175	1,276	2,988	105	182	-34	-172	8,944	16,037
Resultado por unidades de reajuste	4	16	2	6	-998	-3,889	-82	-7	-933	-2,430	-2,007	-6,303
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclassificados medidos a valor razonable	1,826	-496	21	-313	0	0	0	0	0	0	1,847	-809
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	14,225	13,083	2,264	2,735	3,023	-433	3,242	874	-4,306	-6,662	18,398	9,598
Gastos por impuestos a las ganancias	-2,320	-2,482	-459	-238	-362	161	-790	-169	-256	-19	-4,945	-2,747
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	11,905	10,602	1,804	2,498	2,661	-272	2,452	705	-4,563	-6,681	13,453	6,851
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	11,905	10,602	1,800	2,492	2,485	60	1,748	622	-4,563	-6,681	12,697	6,728
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0		4	5	176	-332	705	84	-128	366	757	123
Ganancia (Pérdida)	11,905	10,602	1,804	2,498	2,661	-272	2,452	705	-4,563	-6,681	13,454	6,851

6. Nota de Segmentos Banco Security – Septiembre 2015 y 2014

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15
Margen financiero	43.527	47.877	31.437	37.974	14.359	17.133	-1.429	-1.280	87.894	101.704	-2.138	-1.510	85.755	100.194
<i>-% 9m14</i>		10,0%		20,8%		19,3%		-10,4%		15,7%		-29,4%		16,8%
Comisiones netas	10.303	11.401	10.394	12.396	-342	-551	-552	-40	19.802	23.205	7.726	12.228	27.528	35.433
<i>-% 9m14</i>		10,7%		19,3%		61,0%		-92,7%		17,2%		58,3%		28,7%
Cambios y otros ing. netos	6.562	7.553	950	434	14.360	9.898	-5.432	-5.858	16.440	12.029	7.039	8.890	23.478	20.919
<i>-% 9m14</i>		15,1%		-54,3%		-31,1%		7,8%		-26,8%		26,3%		-10,9%
Pérdidas por riesgo y BRP	-10.366	-21.074	-8.558	-10.766	-1	4	341	-119	-18.584	-31.955	-	400	-18.585	-31.555
<i>-% 9m14</i>		103,3%		25,8%		-539,4%		-134,9%		71,9%		-		69,8%
Total ingresos op. netos	50.026	45.757	34.223	40.038	28.376	26.484	-7.072	-7.297	105.553	104.983	12.627	20.008	118.179	124.991
<i>-% 9m14</i>		-8,5%		17,0%		-6,7%		3,2%		-0,5%		58,5%		5,8%
Gastos de apoyo	-22.184	-23.576	-30.723	-33.567	-7.440	-8.127	2.771	3.334	-57.576	-61.936	-6.816	-9.851	-64.392	-71.787
<i>-% 9m14</i>		6,3%		9,3%		9,2%		20,3%		7,6%		44,5%		11,5%
Resultado operacional	27.842	22.181	3.500	6.471	20.936	18.357	-4.301	-3.963	47.977	43.047	5.811	10.157	53.788	53.204
<i>-% 9m14</i>		-20,3%		84,9%		-12,3%		-7,9%		-10,3%		74,8%		-1,1%
Utilidad atr. propietarios	22.940	17.979	2.884	5.245	17.250	14.880	-3.528	-3.191	39.546	34.914	5.247	8.683	44.793	43.597
<i>-% 9m14</i>		-21,6%		81,9%		-13,7%		-9,6%		-11,7%		65,5%		-2,7%

Nota de Segmentos Banco Security – Tercer Trimestre 2015 y 2014

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15	2Q-15	3Q-15
Margen financiero	15.993	16.544	12.083	13.356	5.836	7.267	-386	-570	33.525	36.597	-517	-457	33.008	36.140
<i>-% 2Q15</i>		3,4%		10,5%		24,5%		47,6%		9,2%		-11,6%		9,5%
Comisiones netas	3.920	3.770	4.246	4.501	-217	-167	35	-2	7.984	8.102	3.999	4.108	11.983	12.210
<i>-% 2Q15</i>		-3,8%		6,0%		-22,9%		-105,3%		1,5%		2,7%		1,9%
Cambios y otros ing. netos	3.606	2.285	169	140	4.401	1.435	-1.769	-2.792	6.407	1.068	3.694	2.633	10.101	3.701
<i>-% 2Q15</i>		-36,6%		-17,1%		-67,4%		57,9%		-83,3%		-28,7%		-63,4%
Pérdidas por riesgo y BRP	-4.771	-11.042	-3.431	-3.769	-47	30	-31	317	-8.279	-14.464	270	0	-8.009	-14.464
<i>-% 2Q15</i>		131,4%		9,9%		-		-		74,7%		-		80,6%
Total ingresos op. netos	18.748	11.557	13.067	14.229	9.973	8.564	-2.151	-3.047	39.637	31.303	7.446	6.284	47.083	37.587
<i>-% 2Q15</i>		-38,4%		8,9%		-14,1%		41,6%		-21,0%		-15,6%		-20,2%
Gastos de apoyo	-7.869	-7.438	-11.206	-11.580	-2.512	-2.409	1.237	1.198	-20.351	-20.229	-3.227	-3.473	-23.578	-23.702
<i>-% 2Q15</i>		-5,5%		3,3%		-4,1%		-3,1%		-0,6%		7,6%		0,5%
Resultado operacional	10.879	4.119	1.861	2.649	7.461	6.155	-914	-1.849	19.286	11.074	4.219	2.811	23.505	13.885
<i>-% 2Q15</i>		-62,1%		42,3%		-17,5%		102,2%		-42,6%		-33,4%		-40,9%
Utilidad atribuible propietaria	8.877	3.318	1.523	2.143	6.086	4.976	-746	-1.480	15.740	8.957	4.026	2.564	19.766	11.521
<i>-% 2Q15</i>		-62,6%		40,7%		-18,2%		98,3%		-43,1%		-36,3%		-41,7%

7. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	9M14	9M15
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(89.475)	107.231
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	16.818	(16.713)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	48.870	18.085
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(23.786)	108.604
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(13)	(13)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(23.800)	108.591
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	349.620	390.718
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	325.820	499.309

8. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		3er Trim 2015	2do Trim 2015	1er Trim 2015	4to Trim 2014	3er Trim 2014
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	203.979	236.783	172.740	197.475	181.713
Costos de Ventas	\$ millones	(156.995)	(155.464)	(106.576)	(138.320)	(127.819)
Ganancia Bruta	\$ millones	46.985	81.319	66.164	59.155	53.894
Gastos de Administración	\$ millones	(42.522)	(43.634)	(43.963)	(34.149)	(40.430)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	3.345	39.070	21.711	19.998	14.022
Costos Financieros	\$ millones	(2.994)	(3.426)	(3.331)	(3.874)	(4.618)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	9.598	33.387	24.691	12.873	18.398
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	6.728	26.210	18.315	11.193	12.697
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	15.490	38.192	29.401	21.400	25.865

9. Indicadores Financieros

Razones de Liquidez		30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14	30-sep-14
Razón de Liquidez	veces	1,08	1,08	1,07	1,08	1,09
(Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)						
Razón Acida	veces	0,07	0,07	0,07	0,06	0,05
(Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)						

Niveles de Actividad		30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14	30-sep-14
Total de Activos	\$ millones	8.243.342	7.849.118	7.859.916	7.668.844	7.271.668
Rotación de Inventario		No aplica				
Permanencia de Inventarios		No aplica				

Razón de Endeudamiento		30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14	30-sep-14
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,35	0,35	0,36	0,36	0,35
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,93	0,93	0,93	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸	veces	7,94	9,59	8,41	8,14	8,50

Resultados		30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14	30-sep-14
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	613.502	409.523	172.740	812.817	610.947
Costos de Ventas	\$ millones	(419.034)	(262.040)	(106.576)	(556.117)	(417.798)
Ganancia Bruta	\$ millones	194.468	147.483	66.164	256.699	193.150
Gastos de Administración	\$ millones	(130.119)	(87.597)	(43.963)	(153.775)	(119.626)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	64.127	60.782	21.711	92.578	69.819
Costos Financieros	\$ millones	(9.751)	(6.757)	(3.331)	(11.095)	(8.855)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	67.677	58.078	24.691	79.254	66.381
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	51.253	44.525	18.315	61.010	49.818
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	84.537	69.047	37.303	99.631	82.714

Rentabilidad		30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14	30-sep-14
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	11,75%	12,99%	12,25%	12,33%	12,92%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,80%	0,92%	0,84%	0,84%	0,91%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4y7}	%	0,22%	1,40%	1,32%	1,37%	1,24%
Utilidad por Acción ⁵	\$	19,33	21,17	19,35	18,88	19,58

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.

10. Indicadores Financieros y de Gestión

Indicadores financieros	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Cobertura Gastos Financieros (veces)	8,50 x	8,14 x	8,41 x	9,59 x	7,94 x
Pasivos / Patrimonio (1)	34,7%	36,1%	36,8%	35,2%	35,8%
Número de Acciones (millones)	3.229	3.232	3.231	3.243	3.258
Utilidad 12M por Acción (\$)	19,81	18,88	19,35	21,17	19,33
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	12,9%	12,3%	12,2%	13,0%	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

Índice de Cruce: Clientes Empresas	Total Clientes	sep-14 Clientes Cruzados	Índice Cruce	Total Clientes	sep-15 Clientes Cruzados	Índice Cruce
Banco- Banco Security	8.009	3.031	38%	8.669	3.317	38%
Factoring- Factoring Security	3.402	1.841	54%	3.308	2.086	63%
Seguros- Vida Security	1.156	479	41%	1.224	509	42%
Seguros- Corredora Security	879	359	41%	844	309	37%
Inversiones- Valores Security	1.300	936	72%	1.495	1.082	72%
Inversiones- Fondos Mutuos Security	3.521	2.461	70%	4.498	2.775	62%
Travel -Travel Security	4.015	1.280	32%	3.890	1.232	32%
Total Grupo	16.251	3.876	24%	17.739	4.198	24%

Índice de Cruce: Clientes Personas ¹	Total Clientes	sep-14 Clientes	Índice Cruce	Total Clientes	sep-15 Clientes	Índice Cruce
Banco- Banco Security	74.198	21.874	29%	80.481	25.512	32%
Factoring- Factoring Security	248	69	28%	277	99	36%
Seguros- Vida Security	55.313	8.698	16%	85.248	12.846	15%
Seguros- Corredora Security	3.067	1.247	41%	4.624	1.724	37%
Inversiones- Valores Security	5.580	4.412	79%	6.416	4.962	77%
Inversiones- Fondos Mutuos Security	19.786	12.125	61%	42.344	14.233	34%
Travel -Travel Security	10.871	4.127	38%	12.411	5.495	44%
Total Grupo	141.091	24.143	17%	196.814	29.447	15%

¹El crecimiento de clientes a 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.

Industrias en las que Participa la Sociedad

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

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

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

INDUSTRIA BANCARIA

A septiembre 2015, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 24 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 19 bancos establecidos en el país y 4 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a Ch\$ 132.233.157 millones excluyendo la inversión en Colombia, Ch\$ 137.486.166 millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó Ch\$ 14.928.451 millones y su utilidad durante el periodo enero-septiembre 2015 fue Ch\$ 1.620.030 millones sin la inversión en Colombia y Ch\$ 1.639.102 millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 14,98%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 47,03%, y un 2,11% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,39%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,98% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A septiembre de 2015, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los Ch\$ 3.980.384 millones, que deja al Banco en el 10° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno (medido incluyendo la inversión en Colombia).

INDUSTRIA DE FACTORING

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Aunque la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, el último año enfrentó una desaceleración asociada a la menor actividad económica nacional: Los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a septiembre 2015 alcanzaron Ch\$ 2.399.126 millones, 3,0% menos que el stock de colocaciones registrado a igual mes del ejercicio anterior. A septiembre 2015, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de Ch\$ 227.354 millones equivalentes a un 9,5% de participación de mercado.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A septiembre de 2015, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de Ch\$ 30.413 mil millones y 2.090.526 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de Ch\$1.755.955 millones a septiembre de 2015, alcanzando así una participación de mercado de 5,8%, ocupando el 7° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante el los primeros 9 meses de 2015, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 17,5% en comparación con el mismo periodo de 2014, alcanzando Ch\$ 25.739 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a septiembre 2015 Ch\$ 1.047 mil millones, con una participación de mercado de 4,1%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A junio 2015 existían 34 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a junio 2015 Ch\$ 2.367 mil millones. Las utilidades de las industrias alcanzaron Ch\$ 195.094 millones en la industria de Seguros de Vida acumulados a septiembre 2015. A junio 2015, 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 septiembre de 2015, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,15% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a septiembre de 2015 alcanza los Ch\$114.746 millones, equivalentes al 1,39% del activo total.

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

Factores de Riesgo

DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES

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

Al 30 de abril de 2015, Banco Security repartió dividendos por \$16.766 millones, equivalente al 30% de su utilidad del ejercicio 2014. Al 30 de abril de 2015, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$5.211 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2014). Por otra parte, al cierre de abril 2015, el área Seguros repartió dividendos a Grupo Security por \$11.500 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

OTROS FACTORES DE RIESGOS

Riesgos de desempeño general de la economía.

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

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

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

Cambios regulatorios

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

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

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

Riesgo de Tasas de Interés

Al 30 de septiembre de 2015, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

Riesgo Cambiario

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

Riesgo de Commodity

Al 30 de septiembre de 2015, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos Financieros Locales

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

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

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

Estructura de la Industria

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

Industria Reaseguradora

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

Competencia Interna

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

Estructura de Propiedad Grupo Security

