

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$ 65.022 millones a diciembre de 2015, + 6,6% YoY.**

- La utilidad distribuible de Grupo Security creció 6,6%, alcanzando \$ 65.022 millones.
- Banco Security concretó exitosamente el 15 de febrero de 2016 la adquisición y fusión del negocio de administración de activos de Banco Penta con sus filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa.
- Cierre de proceso de compra de Protecta Compañía de Seguros el 31 de agosto de 2015 por cerca de US\$ 23 millones, marcando el ingreso de 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 \$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de 2015, y un dividendo adicional de \$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores.

**Santiago de Chile – 07 de Marzo, 2016, Grupo Security S.A., (SSE: Security)**, (“Grupo Security”), holding financiero diversificado con base en Chile, con servicios bancarios, de seguros, inversiones y otros servicios a empresas grandes y medianas y a personas, anunció hoy día resultados para los últimos tres y doce meses del año 2015.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “las utilidades de Grupo Security crecieron interanualmente un 6,6% en 2015, gracias al continuo crecimiento de la actividad comercial en todas nuestras áreas de negocios en el primer semestre, pese al deterioro financiero nacional e internacional que afectó los resultados del Grupo durante la segunda mitad del año. Al mismo tiempo, Security continuó siendo una empresa dinámica, ya que en 2015 y en los primeros meses de 2016 fuimos capaces de llevar adelante con éxito la compra de la empresa de seguros de vida Protecta en Perú, la venta de nuestra participación minoritaria en Penta-Security, y la adquisición y fusión de las filiales de administración de activos de Banco Penta con las empresas de Inversiones Security”.

Ch\$ Millones	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Balance</b>								
Banco - Colocaciones Totales	4.056.096	3.980.384	3.715.979	1,9%	9,2%	4.056.096	3.715.979	9,2%
Banco - Depósitos Totales	5.585.206	3.301.524	5.046.178	69,2%	10,7%	5.585.206	5.046.178	10,7%
Factoring - Colocaciones Totales	279.644	227.354	249.708	23,0%	12,0%	279.644	249.708	12,0%
Inversiones - AUM Totales	3.282.864	3.136.721	2.891.821	4,7%	13,5%	3.282.864	2.891.821	13,5%
Vida - Cartera de Inversiones	2.166.482	2.110.071	1.988.248	2,7%	9,0%	2.002.055	1.919.401	2,7%
<b>Estado de Resultados</b>								
Banco - Margen de Interés Neto	33.209	36.140	32.623	-8,1%	1,8%	133.403	118.379	12,7%
Banco - Comisiones netas	12.901	12.210	10.635	5,7%	21,3%	48.334	38.163	26,7%
Banco - Gastos de Apoyo	(26.055)	(23.702)	(28.862)	9,9%	-9,7%	(97.842)	(93.254)	4,9%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	(13.844)	(14.437)	(10.209)	-4,1%	35,6%	(44.118)	(29.324)	50,5%
Vida - Prima Directa	60.754	72.570	48.662	-16,3%	49,1%	242.144	227.620	6,4%
Vida - Cto. de Siniestros	(20.777)	(22.152)	(16.049)	-6,2%	38,0%	(76.306)	(52.358)	45,7%
Vida - Cto. De Rentas	(26.117)	(38.410)	(30.585)	-32,0%	25,6%	(127.359)	(145.076)	-12,2%
Vida - Resultado de Inversiones	30.967	11.035	29.006	180,6%	-62,0%	100.265	98.928	1,4%
Factoring - Ingresos	5.858	5.648	5.904	3,7%	-0,8%	23.187	25.346	-8,5%
<b>Operaciones</b>								
Cientes Totales <sup>1</sup> (número)	219.701	214.553	188.394	2,4%	16,6%	219.701	188.394	16,6%
Empleados (número)	3.901	3.670	3.578	6,3%	9,0%	3.901	3.578	9,0%

<sup>1</sup>El 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	2015	2014	% Chg
Grupo - Precio Acción (Ch\$)	190,7	215,9	-11,7%
Grupo - Número de Acciones	3.258.363.592	3.231.596.633	0,8%
Grupo - ROE	12,1%	12,3%	-22,46 p
Banco Consolidado - ROE	12,0%	16,3%	-422 p
Factoring - ROE	23,7%	27,4%	-370 p
Vida - ROE	16,8%	23,1%	-631 p
Travel - ROE	34,5%	32,9%	160 p
Grupo - Leverage	34,9%	36,1%	-128 p
Banco - Eficiencia	48,1%	48,9%	-87 p
Factoring - Eficiencia	44,7%	41,6%	314 p
Banco - Cartera Vencida	1,5%	1,5%	6 p
Banco - Índice de Riesgo	1,8%	1,6%	24 p
Factoring - Índice de Riesgo	2,4%	2,5%	-10 p
Banco - BIS Tier I Ratio	8,5%	8,5%	-2 p
Banco - BIS Tier II Ratio	12,1%	12,6%	-46 p

Precio de la acción ajustado por dividendos repartidos

ROE: utilidad 12M sobre patrimonio promedio

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

El 8 de enero de 2016 se declaró exitosa la Oferta Pública de Acciones (OPA) a todos los accionistas de Compañía de Seguros Generales Penta Security, concretándose la venta de la participación minoritaria que mantenía Grupo Security en \$ 31.652 millones, en el marco de la venta de esta empresa a Liberty International Holdings. Esta operación significó una utilidad neta después de impuestos para Grupo Security de \$ 14.937 millones, resultado que se reflejará en el primer trimestre de 2016. Peñafiel señaló que “parte de estos recursos se destinarán a capitalizar las filiales de Grupo Security, en particular pensamos en fortalecer la base de capital del Banco. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III, por lo que en la próxima junta de accionistas del banco, se propondrá distribuir un dividendo equivalente al 30% de la utilidad 2015, similar al dividendo repartido el año anterior. Adicionalmente, Grupo Security propondrá capitalizar a Banco Security de forma tal de mantener prácticamente el 100% de la utilidad del 2015 en dicha empresa”.

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 del Grupo 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 Alzérreca, Marino Costa y Alfredo Dancourt.

El 8 de octubre de 2015, en reunión de Directorio de Grupo Security, se acordó pagar un dividendo total de \$ 4 por acción, compuesto por un dividendo provisorio de \$ 2 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2015, y un dividendo adicional de \$ 2 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. El dividend yield<sup>1</sup> de Grupo Security alcanzó 5,21% durante 2014.

<sup>1</sup> Calculado como la suma del dividendo por acción, dividido por el precio por acción, de cada momento en que se repartieron los dividendos

## 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>

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2015

A diciembre de 2015, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$ 65.022 millones, +6,6% YoY y \$ 13.769 millones en el cuarto trimestre del año, +104,6% QoQ. El EBITDA a diciembre 2015 totalizó \$ 102.743 millones, +1,5% YoY, mientras que el EBITDA del cuarto trimestre de 2015 alcanzó \$ 18.206 millones, 1,9% inferior a los \$ 18.551 millones registrados en el último cuarto del 2014, y +17,5% QoQ. El crecimiento comparado con el trimestre inmediatamente anterior respondió principalmente a una recuperación en el resultado de inversiones de la compañía de seguros de vida. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security a diciembre 2015 -medida como la utilidad distribuible del período sobre el patrimonio promedio atribuible a los propietarios- alcanzó 12,1%, -22 bps YoY.

La utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security alcanzaron \$ 97.782 millones, -4,9% YoY y +55,6% QoQ. El menor ingreso proveniente de los negocios fue compensado en parte por menores gastos corporativos en comparación con 2014, ya que el año anterior se consideraron reversos a nivel corporativo por \$6.088 millones, que se habían reconocido como utilidad en las filiales Banco Security y Vida Security. Adicionalmente, al cierre de 2015 en el holding, se registró un menor resultado por unidades de reajuste por \$1.977 millones, relacionado a bonos denominados en UF, que generaron menores gastos financieros, por una menor inflación en relación al año anterior.

## UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)								
	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	2.059	8.959	9.777	-77,0%	-78,9%	36.974	49.322	-25,0%
Factoring Security	1.746	1.643	1.864	6,3%	-6,4%	7.002	7.444	-5,9%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	(243)	241	540	-	-	1.871	2.171	-13,8%
AGF Security	2.010	2.323	806	-13,4%	149,4%	8.584	4.414	94,5%
Asesorías Security	(3)	18	62	-	-	88	3	-
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	10.767	(127)	8.841	-	21,8%	27.659	26.793	3,2%
Penta Security	45	299	(204)	-85,0%	-	632	1.165	-45,8%
Servicios Security	191	236	267	-18,7%	-28,2%	680	690	-1,3%
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	4.242	(501)	3.267	-	29,8%	6.868	4.008	71,4%
Travel Security	808	1.164	918	-30,5%	-12,0%	4.002	3.671	9,0%
Travex Security	231	186	125	24,6%	84,2%	825	487	69,4%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>13.769</b>	<b>6.728</b>	<b>11.193</b>	<b>104,6%</b>	<b>23,0%</b>	<b>65.022</b>	<b>61.010</b>	<b>6,6%</b>

- (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.

correspondientes a la utilidad del ejercicio correspondiente.

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (68,2% de activos; 47,4% de la utilidad de áreas de negocios 2015)

El área de financiamiento está compuesta por Banco Security Individual (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, 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 diciembre 2015 alcanzó \$ 47.425 millones, un 15,2% menos YoY, similar a la caída de 11% de la industria en el año. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$ 36.969 millones durante 2015, registrando una disminución de 25,1% YoY. La variación del resultado Consolidado del ejercicio 2015 se explicó fundamentalmente por el menor resultado de la Banca Empresas (-\$ 9.848 millones YoY), afectada por un mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito; y por el descenso en el resultado del área Tesorería (-\$ 11.061 millones YoY), 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. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por el mayor aporte de las filiales de Inversiones de Banco Security (+\$ 3.878 millones YoY) y el aumento de la actividad en la Banca Personas (+\$ 3.062 millones YoY). Finalmente, el resultado fue afectado por bonificaciones y provisiones hechas durante el último trimestre de 2014 asociadas a un plan de reestructuración organizacional que se materializó el 2015, lo que explica la mayor parte de la diferencia de \$ 5.490 millones en los gastos de apoyo de la columna "Otros".

La rentabilidad consolidada sobre el patrimonio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 12,05%, -422 bps y -237 bps comparado con dic-14 y sep-15, respectivamente.

Banco Security Nota de Segmentos <i>En Ch\$ Millones</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15
<b>Margen financiero</b>	59.430	64.839	42.921	51.094	20.378	21.385	-1.828	-1.959	120.900	135.359	-2.736	-1.956	118.163	133.403
-% 12m14		9,1%		19,0%		4,9%		7,2%		12,0%		-28,5%		12,9%
<b>Comisiones netas</b>	14.914	15.538	14.145	17.235	-514	-719	-823	-110	27.721	31.944	10.442	16.390	38.163	48.334
-% 12m14		4,2%		21,8%		39,8%		-86,6%		15,2%		57,0%		26,6%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	8.859	9.977	1.071	879	20.800	9.185	-10.084	-11.843	20.647	8.198	9.386	10.766	30.032	18.964
-% 12m14		12,6%		-17,9%		-55,8%		17,5%		-60,3%		14,7%		-36,9%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-17.981	-33.321	-11.343	-14.316	-11	-30	475	1.482	-28.861	-46.186	-	400	-28.566	-45.786
-% 12m14		85,3%		26,2%		166,0%		211,9%		60,0%		-		60,3%
<b>Total ingresos op. netos</b>	65.222	57.034	46.793	54.892	40.652	29.820	-12.260	-12.431	140.408	129.315	17.388	25.600	157.795	154.915
-% 12m14		-12,6%		17,3%		-26,6%		1,4%		-7,9%		47,2%		-1,8%
<b>Gastos de apoyo</b>	-30.546	-32.419	-42.313	-46.377	-9.963	-10.922	-303	5.126	-83.125	-84.592	-10.129	-13.250	-93.254	-97.842
-% 12m14		6,1%		9,6%		9,6%		-		1,8%		30,8%		4,9%
<b>Resultado operacional</b>	34.676	24.615	4.481	8.515	30.689	18.899	-12.563	-7.306	57.283	44.723	7.259	12.350	64.542	57.073
-% 12m14		-29,0%		90,0%		-38,4%		-41,8%		-21,9%		70,1%		-11,6%
<b>Utilidad atr. propietarios</b>	29.849	20.001	3.857	6.919	26.417	15.356	-10.798	-5.308	49.325	36.969	6.577	10.456	55.902	47.425
-% 12m14		-33,0%		79,4%		-41,9%		-50,8%		-25,1%		59,0%		-15,2%

En tanto, la utilidad consolidada trimestral disminuyó 66,8% en relación al tercer cuarto del año hasta \$ 3.827 millones, explicada principalmente por un menor resultado en Tesorería (-\$ 4.500 millones QoQ), área afectada por el deterioro en el valor de mercado de instrumentos de deuda corporativa local, y por la caída en el valor de bonos extranjeros, debido al aumento de las tasas del

Tesoro de Estados Unidos y el aumento del riesgo soberano en Brasil. Adicionalmente, la Banca Empresas registró un resultado de \$ 2.022 millones, 39,1% por debajo del trimestre inmediatamente anterior, influido por mayores pérdidas por riesgo por el endurecimiento de las políticas de riesgo, que implicó el cambio en la clasificación de riesgo de crédito de algunos clientes, y mayores gastos de apoyo, asociados a bonos de productividad, compensado sólo en parte por mayores ingresos comerciales y financieros. La Banca Personas registró una disminución de 21,9% QoQ en su resultado del cuarto trimestre de 2015, principalmente por mayores gastos de apoyo asociados a bonos de productividad de fin de año. Por su parte, las filiales de Inversiones de Banco Security, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa, registraron un resultado trimestral de \$1.722 millones en el período, con una disminución de \$ 792 millones en relación al inmediatamente anterior, debido principalmente al menor resultado en la línea de ingresos de cambio y otros cambios netos, afectado por la caída en el resultado de la posición propia de Valores Security, en línea con el deterioro de los mercados financieros nacionales e internacionales.

Banco Security Nota de Segmentos En Ch\$ Millones	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	3Q-15	4Q-15	3Q-15	4Q-15	3Q-15	4Q-15	3Q-15	4Q-15	3Q-15	4Q-15	3Q-15	4Q-15	3Q-15	4Q-15
<b>Margen financiero</b>	16.544	16.962	13.356	13.121	7.267	4.252	-570	-680	36.597	33.655	-457	-446	36.140	33.209
-% 3Q15		2,5%		-1,8%		-41,5%		19,3%		-8,0%		-2,4%		-8,1%
<b>Comisiones netas</b>	3.770	4.137	4.501	4.840	-167	-168	-2	-70	8.102	8.739	4.108	4.162	12.210	12.901
-% 3Q15		9,7%		7,5%		0,5%		-		7,9%		1,3%		5,7%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.285	2.424	140	445	1.435	-713	-2.792	-5.986	1.068	-3.831	2.633	1.876	3.701	-1.955
-% 3Q15		6,1%		216,9%		-149,7%		114,4%		-458,7%		-28,8%		-152,8%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-11.042	-12.246	-3.769	-3.551	30	-35	317	1.601	-14.464	-14.231	0	0	-14.464	-14.231
-% 3Q15		10,9%		-5,8%		-		-		-1,6%		-		-1,6%
<b>Total ingresos op. netos</b>	11.557	11.276	14.229	14.854	8.564	3.336	-3.047	-5.135	31.303	24.332	6.284	5.592	37.587	29.924
-3Q15		-2,4%		4,4%		-61,0%		68,5%		-22,3%		-11,0%		-20,4%
<b>Gastos de apoyo</b>	-7.438	-8.842	-11.580	-12.810	-2.409	-2.795	1.198	1.792	-20.229	-22.656	-3.473	-3.399	-23.702	-26.055
-% 3Q15		18,9%		10,6%		16,0%		49,6%		12,0%		-2,1%		9,9%
<b>Resultado operacional</b>	4.119	2.434	2.649	2.044	6.155	541	-1.849	-3.343	11.074	1.676	2.811	2.193	13.885	3.869
-3Q15		-40,9%		-22,8%		-91,2%		80,8%		-84,9%		-22,0%		-72,1%
<b>Utilidad atr. propietarios</b>	3.318	2.022	2.143	1.674	4.976	476	-1.480	-2.117	8.957	2.055	2.564	1.772	11.521	3.827
-% 3Q15		-39,1%		-21,9%		-90,4%		43,0%		-77,1%		-30,9%		-66,8%

### Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$ 4.056.096 millones en colocaciones totales a diciembre 2015, lo cual representa un crecimiento de 9,2% YoY y 1,9% QoQ. El sistema, en tanto, registró un aumento de 12,2% YoY y 4,4% QoQ en colocaciones totales.

Colocaciones Totales En Ch\$ Millones		4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
					QoQ	YoY			
<b>Consumo</b>	Colocaciones	363.303	345.960	325.127	5,0%	11,7%			
	Ing. por Intereses y reajustes	11.558	11.398	10.495	1,4%	10,1%	44.803	38.887	15,2%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	554.771	541.664	532.065	2,4%	4,3%			
	Ing. por Intereses y reajustes	11.274	12.841	14.964	-12,2%	-24,7%	42.157	50.321	-16,2%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	918.074	887.624	857.192	3,4%	7,1%			
	(1) Ing. por Intereses y reajustes	22.832	24.239	25.459	-5,8%	-10,3%	86.960	89.208	-2,5%
	N° Clientes	83.020	80.481	75.808	3,2%	9,5%			
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	3.137.309	3.091.023	2.851.607	1,5%	10,0%			
	(2) Ing. por Intereses y reajustes	53.339	57.626	57.348	-7,4%	-7,0%	203.131	209.737	-3,1%
	N° Clientes	8.649	8.669	8.181	-0,2%	5,7%			
	(3) Otros ingresos por int. y reajustes*	7.293	6.887	7.643	5,9%	-4,6%	26.719	26.489	0,9%
	(4) Gasto por intereses y reajustes	(50.255)	(52.612)	(57.827)	-4,5%	-13,1%	-183.407	-207.055	-11,4%
	Margen de Interés Neto (1)+(2)+(3)+(4)	33.209	36.140	32.623	-8,1%	1,8%	133.403	118.379	12,7%
	Margen de Interés Neto / Colocaciones (UDM)	3,29%	3,34%	3,19%	-4,8 p	10,33 p	3,29%	3,19%	
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.056.096</b>	<b>3.980.384</b>	<b>3.715.979</b>	<b>1,9%</b>	<b>9,2%</b>	<b>4.056.096</b>	<b>3.715.979</b>	
<b>Participación de Mercado</b>		<b>2,83%</b>	<b>2,90%</b>	<b>2,91%</b>	<b>-6,8 p</b>	<b>-7,99 p</b>			

\*Considera Comisiones de Prepago, Créditos a bancos, Instrumentos de inversión y Otros

Los préstamos Comerciales de Security crecieron 10,0% YoY y 1,5% QoQ, totalizando \$ 3.137.309 millones (77,3% de la cartera de Banco Security, excluyendo el saldo adeudado por bancos), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron \$ 918.074 millones a diciembre 2015, 7,1% superior al año anterior y 3,4% más que septiembre.

Los 20 mayores deudores representan un 9,1% de la cartera de créditos totales del Banco. Cabe destacar que, si bien la cartera de créditos ha continuado creciendo, lo ha hecho a una tasa menor, desacelerándose en línea con lo observado en el resto de la industria, reflejando el impacto de la menor actividad económica.

### **Banca Personas**

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas y ha aumentado su contribución a los resultados del Banco, desde representar el 3% de la utilidad del Banco Consolidado en 2010 a 15% a diciembre 2015, acumulando una utilidad neta de \$ 6.919 millones, y \$ 1.674 millones en el cuarto trimestre (+79,4% YoY y -21,9% 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 conservador del riesgo. A diciembre de 2015, las colocaciones de consumo, crecieron 11,7% YoY y 5,0% QoQ, y llegaron a \$ 363 mil millones. El sistema, por su parte, creció 11,0% YoY y 4,8% QoQ. Las colocaciones hipotecarias alcanzaron \$ 555 mil millones, registrando crecimientos de 4,3% YoY y 2,4% QoQ.

### **Banca Empresas**

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas por sobre US\$ 1,2 millón. A diciembre 2015, las colocaciones comerciales aumentaron 10,0% YoY y 1,5% QoQ, llegando a \$3.137 millones. La utilidad acumulada a diciembre de 2015 de la división Empresas alcanzó \$20.001 millones, 33,0% inferior al período equivalente de 2014. En tanto, el resultado trimestral de Banca Empresas totalizó \$2.022 millones, -39,1% 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 un endurecimiento de las políticas de riesgo.

<b>Colocaciones comerciales por Sector Económico</b>	<b>Colocaciones Dic-15</b>	<b>% Dic-15</b>
Construcción e Inmobiliario	655.300	20,6%
Servicios financieros y seguros	486.476	15,3%
Comercio	476.490	15,0%
Manufacturas	352.357	11,1%
Rentistas Bs Inmuebles y Serv a Empresas	347.866	10,9%
Servicios comunales	221.805	7,0%
Transporte	214.132	6,7%
Electricidad, gas y agua	151.361	4,8%
Pesca	89.530	2,8%
Agricultura y ganadería	88.610	2,8%
Telecomunicaciones	54.805	1,7%
Minería	41.888	1,3%
Forestal	5.732	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.186.351</b>	<b>100%</b>

Si bien el *core business* de Banco Security son las empresas grandes, se ha fortalecido el segmento de empresas medianas, con un servicio diferenciado que se adecúe a sus necesidades, sustentado en ejecutivos comerciales de excelente nivel profesional, una completa gama de productos y servicios, soporte tecnológico de primer nivel en todos sus canales y el apoyo 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 la segunda mitad de 2015, Banco Security realizó cambios en la forma de provisionar los riesgos de su cartera comercial, endureciendo sus políticas de riesgo, en vista de las expectativas de deterioro del escenario económico, que podrían impactar negativamente en la situación crediticia de algunos sectores en los próximos períodos. Entre las nuevas medidas, Security ha mejorado los mecanismos de control y los flujos de información en todas las instancias de evaluación de riesgos, junto con una matriz de mora más severa. Producto de esto, se realizaron cambios en la clasificación de algunos clientes, lo que significó reconocer provisiones de riesgo de crédito adicionales. 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 de cartera vencida, indicador que transitó desde 88,1% en junio de 2015 hasta 119,0% en diciembre de 2015.

En Ch\$ Millones	dic-15	sep-15	dic-14	QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4.056.096</b>	<b>3.980.384</b>	<b>3.715.979</b>	<b>1,9%</b>	<b>9,2%</b>
Stock Cartera Vencida- Consumo	3.728	3.559	5.188	4,8%	-28,1%
Stock Cartera Vencida- Hipotecaria	8.575	7.503	8.154	14,3%	5,2%
Stock Cartera Vencida- Comercial	50.121	54.878	41.289	-8,7%	21,4%
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>62.424</b>	<b>65.940</b>	<b>54.631</b>	<b>-5,3%</b>	<b>14,3%</b>
Cartera Vencida Consumo	1,03%	1,03%	1,60%	0 p	-57 p
Cartera Vencida Hipotecaria	1,55%	1,39%	1,53%	16 p	1 p
Cartera Vencida Comercial	1,60%	1,78%	1,45%	-18 p	15 p
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-12 p</b>	<b>29 p</b>
Provisiones constituidas brutas	105.519	91.003	80.084	16,0%	31,8%
Castigos	(31.219)	(23.398)	(21.040)	33,4%	48,4%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>74.300</b>	<b>67.605</b>	<b>59.044</b>	<b>9,9%</b>	<b>25,8%</b>
Provisiones Consumo (% total)	14,5%	15,5%	15,1%	-98 p	-60 p
Provisiones Hipotecarias (% total)	1,3%	1,5%	1,2%	-21 p	9 p
Provisiones Comerciales (% total)	84,2%	83,0%	83,6%	118 p	51 p
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>74.300</b>	<b>67.605</b>	<b>59.044</b>	<b>9,9%</b>	<b>25,8%</b>
Cobertura Cartera Vencida Consumo	289,7%	294,7%	172,2%	-501 p	11746 p
Cobertura Cartera Vencida Hipotecaria	11,4%	13,7%	8,9%	-231 p	253 p
Cobertura Cartera Vencida Comercial	124,7%	102,2%	119,6%	2254 p	513 p
<b>Cobertura Cartera Vencida Total</b>	<b>119,0%</b>	<b>102,5%</b>	<b>108,1%</b>	<b>1650 p</b>	<b>1095 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,83%	1,70%	1,59%	13 p	24 p
Gasto en Provisiones / Colocaciones	1,45%	1,01%	1,05%	44 p	40 p

A diciembre de 2015, el índice de riesgo de Banco Security (provisiones constituidas sobre colocaciones) alcanzó 1,83%, +24 bps YoY y +13 bps QoQ. El gasto en provisiones neto de recupero, medido anualizado sobre colocaciones, aumentó 40 bps YoY y +44 bps QoQ, y llegó a 1,45%.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,18	2,97	1,28	1,99	1,83	1,55	1,03	1,60	1,54
Bancos Pares*	0,43	3,95	1,50	1,71	1,69	1,84	1,50	1,13	1,40
Sistema Bancario	0,71	5,84	2,44	2,38	2,38	2,69	2,08	1,47	1,86

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

## Tesorería

Acumulado a diciembre 2015, los resultados de Tesorería ascendieron a \$ 15.356 millones, -41,9% YoY, mientras que en términos trimestrales, Tesorería registró una utilidad de \$ 476 millones, -90,4% QoQ. La disminución acumulada se explica principalmente por la elevada base de comparación en 2014, donde se observaron registros inflacionarios superiores a lo anticipado por el mercado y bajas sucesivas en las tasas de interés. Adicionalmente, durante el último trimestre de 2015, Tesorería se vio afectada por la constitución de provisiones asociadas al deterioro del valor de instrumentos de deuda corporativa nacional, y por la caída en el valor

de bonos extranjeros, por el aumento de las tasas del Tesoro de Estados Unidos y el aumento del riesgo soberano en Brasil. 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 diciembre 2015, Balance representó el 65,5% 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 7,9% de los ingresos de la Tesorería. El restante 26,5% provino de Distribución, que intermedia productos especializados para la Banca Empresas (moneda, forwards y productos estructurados).

### Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento						% Chg		
En Ch\$ Millones	4Q15		3Q15		4Q14		QoQ	YoY
Depósitos a la vista	583.856	10,5%	545.041	10,1%	512.242	10,2%	7,1%	14,0%
Depósitos a plazo	2.717.668	48,7%	2.599.188	48,1%	2.541.909	50,7%	4,6%	6,9%
Depósitos Totales	3.301.524	59,1%	3.144.229	58,2%	3.054.151	61,0%	5,0%	8,1%
Deuda emitida	1.344.873	24,1%	1.270.208	23,5%	1.126.708	22,5%	5,9%	19,4%
Obligaciones con Bancos	228.156	4,1%	211.242	3,9%	146.429	2,9%	8,0%	55,8%
Otros Pasivos*	301.787	5,4%	369.576	6,8%	304.368	6,1%	-18,3%	-0,8%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.176.340</b>	<b>93%</b>	<b>4.995.255</b>	<b>92%</b>	<b>4.631.656</b>	<b>92%</b>	<b>3,6%</b>	<b>11,8%</b>
Patrimonio	408.340	7,3%	405.691	7,5%	379.051	7,6%	0,7%	7,7%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>5.584.680</b>	<b>100%</b>	<b>5.400.946</b>	<b>100%</b>	<b>5.010.707</b>	<b>100%</b>	<b>3,4%</b>	<b>11,5%</b>

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

#### ○ Deuda Emitida

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	10,5	01-jul-19
P1	10/2001	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	2,00	5	01-jun-16
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	2,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	14-mar-15	3,25	10	14-mar-22
B2	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,25	5	01-nov-17
K3	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,50	10	01-nov-22
K4	10/2013	06-nov-13	UF	5.000.000	06-nov-16	3,60	10	01-oct-23
B3	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,50	5	01-jun-19
K5	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-sep-25

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

A diciembre de 2015 los depósitos totales aumentaron 6,9% YoY y 5,0% QoQ, por debajo del sistema, que creció un 13,4% YoY y un 7,9% QoQ. Los depósitos a plazo del banco están compuestos en un 23,8% por depósitos minoristas y un 76,2% de depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>2</sup> representan un 34% del total de pasivos del banco. El ratio de depósitos a colocaciones fue 81,4% a diciembre 2015, comparado con 83,1% al mismo período de 2014 y 79,0% a septiembre 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

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

de su riesgo de liquidez<sup>3</sup>, 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 31 de diciembre de 2015, los activos líquidos<sup>4</sup> representaban un 50% de los depósitos y otras captaciones a corto plazo.

### **Banco Security - Capitalización**

A diciembre de 2015, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$ 408.250 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III, por lo que en la próxima junta de accionistas del banco, se propondrá distribuir un dividendo equivalente al 30% de la utilidad 2015, similar al dividendo repartido el año anterior. Adicionalmente, Grupo Security propondrá capitalizar a Banco Security de forma tal de mantener prácticamente el 100% de la utilidad del 2015 en dicha empresa, para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

<i>En Ch\$ millones</i>	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	242.047	242.047	242.046	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	19.964	19.994	23.883	-0,2%	-16,4%
Utilidades Retenidas	146.239	143.560	113.037	1,9%	29,4%
<b>Patrimonio de los Propietarios</b>	<b>408.250</b>	<b>405.601</b>	<b>378.966</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,7%</b>
Tier I (Core Capital)	408.250	405.601	378.966	0,7%	7,7%
Tier II	161.037	161.213	162.028	-0,1%	-0,6%
Patrimonio Efectivo	569.287	566.813	540.994	0,4%	5,2%
Capital Mínimo Regulatorio	376.380	371.324	347.953	1,4%	8,2%
Activos Ponderados por Riesgo	4.704.745	4.641.555	4.349.416	1,4%	8,2%
Tier I Ratio	8,49%	8,55%	8,51%	-6 p	-2 p
BIS Ratio	12,10%	12,21%	12,44%	-11 p	-34 p
Core Capital/ Activos Totales	6,63%	6,81%	6,77%	-18 p	-14 p

El Índice de adecuación de capital de Banco Security a diciembre 2015, calculado como Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo de acuerdo a las definiciones de la SBIF<sup>5</sup>, alcanzó un 12,10% de un mínimo regulatorio de 8%, disminuyendo 34 bps YoY y 11 bps QoQ, explicado principalmente por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo causado por el crecimiento de la cartera de colocaciones comerciales e instrumentos financieros, y por caídas en el patrimonio por el deterioro en el valor de instrumentos de renta fija en la cartera disponible para la venta. Adicionalmente, el índice de Tier 1 calculado como Capital Básico menos Intangibles sobre Activos Ponderados por Riesgo, alcanzó un 8,49%, -2 bps YoY y -6 bps QoQ, de un mínimo requerido de 6%.

### **Banco Security - Utilidades y ROE**

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security Consolidado alcanzó al cierre de 2015 \$ 47.425 millones, -15,2% YoY, mientras que la utilidad correspondiente al cuarto trimestre de 2015 totalizó \$ 3.827 millones, -66,8% QoQ. La rentabilidad sobre patrimonio de Banco Security Consolidado según lo reportado por la SBIF<sup>6</sup> ascendió a 11,62%, -313 bps YoY y -272 bps QoQ. Mientras tanto, la utilidad distribuable de los últimos doce meses sobre el Patrimonio Promedio de los

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

<sup>4</sup> Incluye Efectivo y depósitos en efectivo, Operaciones con liquidación en curso y la cartera de Instrumentos Financieros.

<sup>5</sup> Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

<sup>6</sup> Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

propietarios del banco a diciembre de 2015, alcanzó 12,05%.

### **Banco Security - Margen de Interés Neto**

El margen de interés neto de Banco Security alcanzó \$ 133.403 millones a diciembre 2015, +12,7% 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 2015.

<i>En Ch\$ Millones</i>	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	83.464	88.752	90.450	-6,0%	-7,7%	316.810	325.434	-2,6%
Gasto por Intereses y reajustes	-50.255	-52.612	-57.827	-4,5%	-13,1%	-183.407	-207.055	-11,4%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>33.209</b>	<b>36.140</b>	<b>32.623</b>	<b>-8,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>133.403</b>	<b>118.379</b>	<b>12,7%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	17.359	20.880	21.817	-16,9%	-20,4%	84.793	85.652	-1,0%
<b>Mg. Interés / Colocaciones</b>	<b>3,27%</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,51%</b>	<b>-36 p</b>	<b>-24 p</b>	<b>3,29%</b>	<b>3,19%</b>	<b>10 p</b>
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	1,71%	2,10%	2,35%	-39 p	-64 p	2,09%	2,30%	-21 p

En tanto, en el 4Q-15, el margen de interés neto totalizó \$ 33.209 millones, -8,1% QoQ, disminución explicada principalmente por menores ingresos por intereses y reajustes, por menores registros inflacionarios en relación a 3Q-15.

### **Banco Security - Comisiones netas**

<i>En Ch\$ Millones</i>	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
Banca Empresas	4.137	3.770	4.611	9,7%	-10,3%	15.538	14.914	4,2%
Banca Personas	4.840	4.501	3.751	7,5%	29,0%	17.235	14.145	21,8%
Tesorería	-168	-167	-172	0,5%	-2,4%	-719	-514	-
Otros	-70	-2	-272	-	-	-110	-823	-
<b>Banco Individual</b>	<b>8.739</b>	<b>8.102</b>	<b>7.919</b>	<b>7,9%</b>	<b>10,4%</b>	<b>31.944</b>	<b>27.721</b>	<b>15,2%</b>
Filiales	4.162	4.108	2.716	1,3%	53,2%	16.390	10.442	57,0%
<b>Banco Consolidado</b>	<b>12.901</b>	<b>12.210</b>	<b>10.635</b>	<b>5,7%</b>	<b>21,3%</b>	<b>48.334</b>	<b>38.163</b>	<b>26,7%</b>

Las comisiones netas a diciembre 2015 totalizaron \$ 48.334 millones, aumentando 26,7% respecto a diciembre 2014, y un 5,7% al comparar 4Q15 con 3Q15, crecimiento explicado principalmente por el mayor volumen de activos administrados por su filial Administradora General de Fondos Security.

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

Durante 2015 Banco Security reportó \$ 18.964 millones en Utilidad de Cambio y Operaciones Financieras, lo que significa una disminución 36,9% 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 4Q15 alcanzó -\$ 1.955 millones en el Banco Consolidado, 152,8% menor al trimestre inmediatamente anterior. Este descenso se explica principalmente por el deterioro en el valor de instrumentos de deuda corporativa local, así como por bonos extranjeros que disminuyeron su valor por el alza en las tasas del Tesoro de Estados Unidos y el aumento en el riesgo soberano de Brasil.

## Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

En Ch\$ Millones	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-12.090	-8.834	-16.554	36,9%	-27,0%	-41.358	-46.319	-10,7%
Gastos de Administración	-12.188	-13.129	-10.645	-7,2%	14,5%	-49.691	-41.052	21,0%
Depreciación y Amortización	-1.777	-1.739	-1.663	2,2%	6,9%	-6.793	-5.883	15,5%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-26.055</b>	<b>-23.702</b>	<b>-28.862</b>	<b>9,9%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-97.842</b>	<b>-93.254</b>	<b>4,9%</b>
<b>Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto</b>	<b>57,0%</b>	<b>44,8%</b>	<b>57,2%</b>	<b>1224 p</b>	<b>-22 p</b>	<b>48,1%</b>	<b>48,9%</b>	<b>-87 p</b>

Los Gastos de Apoyo de Banco Security Consolidado acumulados a diciembre de 2015 aumentaron 4,9% respecto al mismo periodo del año pasado, alcanzando \$ 97.842 millones, y aumentaron 9,9% al comparar el último cuarto de 2015 con 3Q15. Esto se explica principalmente por el aumento de 21,0% YoY en Gastos de Administración, por el incremento en el pago de comisiones a agentes comerciales por mayor actividad y por mayor gasto asociado al uso de tarjetas de crédito de los clientes persona de Banco Security. Este crecimiento fue parcialmente compensado por la disminución en 10,7% en gastos de personal, por un plan de reestructuración organizacional llevado a cabo durante 2015, y la ausencia de las provisiones hechas a este propósito durante el último trimestre de 2014. Durante el último trimestre de 2015, el gasto en personal aumentó un 36,9% en relación al trimestre inmediatamente anterior, asociado a bonos de productividad de fin de años y al pago de indemnizaciones asociadas al plan de reestructuración organizacional. El Índice de Eficiencia de Banco Security - medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 48,1% a diciembre de 2015, 87 bps menos que a diciembre 2014. En términos trimestrales, la eficiencia llegó a 57,0%, por sobre el ratio de 44,8% registrado en 3Q15. El sistema, mientras tanto, alcanzó a diciembre 2015 una eficiencia de 47,7% y los bancos pares<sup>7</sup> un 50,5%.

## FACTORING SECURITY

Acumulado a diciembre 2015, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$ 7.002 millones, disminuyendo 5,9% YoY, y registraron \$ 1.746 millones durante 4Q15, aumentando 6,3% en relación al trimestre inmediatamente anterior.

El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó \$ 279.644 millones al cierre de 2015, registrando un aumento de 12,0% YoY y 23,0% QoQ, pese de un contexto de desaceleración de la actividad comercial en línea con el debilitamiento de la economía a nivel local. Este crecimiento en colocaciones, tanto trimestral como interanual, se debió principalmente al aumento de facturas de menor riesgo, gracias a una estrategia de precios dirigida a estos segmentos. Esto se vio reflejado en una disminución del índice de riesgo de 10 bps YoY y 60 bps QoQ, desde 3,0% a septiembre 2015 a 2,4% a diciembre 2015. En cuanto a la industria, a diciembre 2015 las empresas de Factoring pertenecientes a la ACHEF registraron un aumento en sus colocaciones en relación a septiembre de 6,2%, y una reducción de 0,6% al comparar con diciembre de 2014. Esto permitió a Factoring Security aumentar su participación de mercado en el año, desde 9,7% en diciembre 2014 a 11,0% al cierre de 2015.

<sup>7</sup> Bancos pares: Promedio de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

En Ch\$ Millones	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	279.644	227.354	249.708	23,0%	12,0%	279.644	249.708	12,0%
Provisiones constituidas	6.802	6.864	6.249	-0,9%	8,8%	6.802	6.249	8,8%
Ingresos Factoring Tradicional	5.858	5.648	5.904	3,7%	-0,8%	23.187	25.346	-8,5%
Comisiones y Asesorías	410	407	403	0,8%	1,8%	1.605	1.613	-0,5%
Ingreso Operacional Bruto	6.700	6.448	6.603	3,9%	1,5%	26.219	26.948	-2,7%
Gastos de Apoyo	-2.124	-2.113	-2.046	0,5%	3,8%	-8.287	-7.917	4,7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.746</b>	<b>1.643</b>	<b>1.864</b>	<b>6,3%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>7.002</b>	<b>7.444</b>	<b>-5,9%</b>
Índice de Eficiencia	46,2%	46,0%	42,3%	19 p	9 p	44,7%	41,6%	314 p
Índice de Riesgo	2,4%	3,0%	2,5%	-60 p	-10 p	2,4%	2,5%	-10 p

En el año 2015, el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo Operacional sobre Ingreso Operacional Neto- se situó en 44,7%, 314 bps más alto que al cierre de 2014, reflejando el descenso en los ingresos. Al mismo tiempo, los gastos de apoyo operacional aumentaron en 4,7% YoY y 0,5% QoQ. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,4% a diciembre 2015, -10 bps YoY y -60 bps QoQ.

### ÁREA SEGUROS (28,2% de activos; 30,7% de la utilidad de áreas de negocios 2015)

El área Seguros registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$ 28.460 millones acumuladas a diciembre 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, holding que agrupa el negocio 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.

A diciembre 2015, la utilidad atribuible de Vida Security alcanzó \$ 27.659 millones, registrando un aumento 3,2% YoY. Durante el cuarto trimestre de 2015, Vida Security registró una utilidad de \$ 10.767 millones, revirtiendo la pérdida de \$ 127 millones registrada durante el tercer trimestre de 2015. Este mejor desempeño se explicó principalmente por el aumento en el resultado de inversiones, que alcanzó \$ 30.967 millones, +180,6% YoY, influido por el buen desempeño de fondos inmobiliarios, por la utilidad extraordinaria producida en la venta de un edificio. Adicionalmente, la empresa registró una diferencia de cambio de \$7.533 millones, \$ 7.298 millones por sobre el mismo registro del año pasado, explicado por la depreciación del dólar durante el año, que no alcanzó a ser contrarrestada por la menor utilidad (pérdida) por unidades reajustables, que llegó a -\$ 7.688 millones, (-\$ 4.572 millones YoY), explicada principalmente por el efecto de la inflación sobre una mayor base de reservas técnicas, las cuales están expresadas en UF. Por último, el impuesto a la renta alcanzó -\$ 316 millones al cierre de 2015, \$2.339 millones menor que el impuesto a la renta del ejercicio 2014.

En Ch\$ Milliones	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg.		2015	2014	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima retenida	59.927	71.733	47.509	-16,5%	26,1%	238.897	222.052	7,6%
Variación de Reservas Técnicas	-24.248	-11.370	-9.726	113,3%	149,3%	-62.993	-48.985	28,6%
Costo de siniestros	-20.777	-22.152	-16.049	-6,2%	29,5%	-76.306	-52.358	45,7%
Costo de rentas	-26.117	-38.410	-30.585	-32,0%	-14,6%	-127.359	-145.076	-12,2%
Resultado de Intermediación	-4.559	-4.525	-4.124	0,7%	10,5%	-16.894	-15.129	11,7%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-15.296</b>	<b>-4.681</b>	<b>-12.754</b>	<b>226,8%</b>	<b>19,9%</b>	<b>-43.798</b>	<b>-40.714</b>	<b>7,6%</b>
Costos de administración	-7.289	-7.575	-5.242	-3,8%	39,0%	-30.625	-26.108	17,3%
Resultado de Inversiones	30.967	11.035	29.006	180,6%	6,8%	100.265	98.928	1,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>10.767</b>	<b>-127</b>	<b>8.841</b>	<b>-</b>	<b>21,8%</b>	<b>27.659</b>	<b>26.793</b>	<b>3,2%</b>

#### Ratios de administración

Tasa de siniestralidad (1)	-35,9%	-29,6%	-34,7%	-626 p	-118 p	-32,1%	-24,4%	-771 p
Tasa de siniestralidad retenida neta (2)	-34,7%	-30,9%	-33,8%	-379 p	-89 p	-31,9%	-23,6%	-836 p
Tasa costos de administración (3)	-12,0%	-10,4%	-10,8%	-156 p	-123 p	-12,6%	-11,5%	-118 p
Resultado neto (4)	17,7%	-0,2%	18,2%	1790 p	-45 p	11,4%	11,8%	-35 p

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

(2) Costo de siniestros/ Prima retenida

(3) Costo de administración/ Prima directa

(4) Resultado neto/ Prima Directa

El Costo de Administración alcanzó \$ 30.625 millones a diciembre 2015, +17,3% YoY, crecimiento que se reduce a +7,2% si se considera en la base de comparación el gasto de administración de Cruz del Sur del primer trimestre de 2014 (\$ 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.

La Variación en Reservas Técnicas, que llegó a \$ 62.993 millones, +28,6% YoY y +113,3% QoQ, aumentó principalmente en línea con la mayor venta de seguros individuales CUI durante el año. El menor Costo de Rentas, que alcanzó \$ 127.359 millones al cierre de 2015 YoY, -12,2% YoY y -32,0% QoQ, se explicó en gran parte a la disminución en el volumen de siniestros de SIS pagados (\$ 50.068 millones), compensado en parte por un mayor volumen de pensiones pagadas por \$33.979 millones.

#### Prima Directa

En Ch\$ Milliones	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg.		2015	2014	% Chg.
				QoQ	YoY			
<b>Prima Directa</b>	<b>60.754</b>	<b>72.570</b>	<b>48.662</b>	<b>-16,3%</b>	<b>24,8%</b>	<b>242.144</b>	<b>227.620</b>	<b>6,4%</b>
Individuales	25.952	25.625	18.655	1,3%	39,1%	87.623	67.767	29,3%
Colectivos	14.963	12.680	12.111	18,0%	23,5%	53.021	46.663	13,6%
Masivo	2.071	2.972	1.767	-30,3%	17,2%	8.779	7.425	18,2%
Previsionales - RRVV	9.097	21.823	7.721	-58,3%	17,8%	59.506	32.451	83,4%
Previsionales - SIS	69	90	299	-23,2%	-76,9%	414	45.522	-99,1%
Previsionales - Otros*	8.602	9.381	8.109	-8,3%	6,1%	32.802	27.792	18,0%
Previsionales	17.768	31.294	16.129	-43,2%	10,2%	92.722	105.765	-12,3%

\*Corresponde a seguros individuales con APV que la SVS clasifica como Previsionales

La prima directa de la compañía alcanzó \$ 242.144 millones a diciembre 2015, lo que representa un aumento de 6,4% YoY, y \$60.754 millones durante 4Q15, + 8,2% QoQ. Al cierre de 2015, se compensó la ausencia del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (\$ 45.108 millones de prima directa recaudados en 2014 que no se recibieron en el año 2015), con mayor venta en todos sus productos: rentas vitalicias, seguros individuales y colectivos. La venta de RRVV -que a diciembre 2015

alcanzó \$ 59.506 millones +83,4% YoY- estuvo impulsada por un cambio normativo, que redujo la pérdida contable que se debe reconocer en el momento de la venta. En el 4Q15, se desaceleró la venta de RRVV se redujo a \$ 17.768 millones, desde \$31.294 en 3Q15, debido a que se alcanzó el volumen de ventas establecido en los planes comerciales de la compañía.

### Resultado por Ramo

En los resultados por ramo, cabe destacar la mejora en el margen de contribución de seguros Individuales, impulsado por mayor venta, que compensó los mayores rescates. En seguros Colectivos, la tasa de siniestralidad aumentó desde 76,8% en junio hasta 83,0% a diciembre, 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 diciembre del año anterior.

En Ch\$ Millones	Individuales		Colectivos		Masivo		Previsionales		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Prima Directa	87.623	67.767	53.021	46.663	8.779	7.425	92.722	105.765	242.144	227.620
<b>Prima Retenida</b>	<b>86.685</b>	<b>65.598</b>	<b>51.421</b>	<b>44.613</b>	<b>8.147</b>	<b>7.095</b>	<b>92.644</b>	<b>104.746</b>	<b>238.897</b>	<b>222.052</b>
Variación de Reservas Técnicas	-48.890	-34.256	953	1.032	-2.351	-582	-12.705	-15.179	-62.993	-48.985
Costo de Siniestros	-26.168	-21.008	-42.661	-34.729	-344	-638	-7.134	4.017	-76.306	-52.358
Costo de Rentas	-2.356	-3.801	0	0	0	0	-125.003	-141.275	-127.359	-145.076
Resultado de Intermediación	-6.891	-5.954	-3.495	-2.781	-641	-1.094	-5.868	-5.299	-16.894	-15.129
Gastos Médicos	-52	-40	-7	-9	-1	0	-46	-42	-107	-91
Deterioro de Seguros	17	-14	867	-1.031	80	-81	0	0	965	-1.126
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2.345</b>	<b>524</b>	<b>7.079</b>	<b>7.095</b>	<b>4.891</b>	<b>4.700</b>	<b>-58.112</b>	<b>-53.033</b>	<b>-43.798</b>	<b>-40.714</b>
Tasa de siniestralidad (1)	32,9%	37,8%	83,0%	77,8%	4,2%	9,0%	142,6%	131,0%	85,3%	88,9%
Tasa costo de intermediación (2)	7,9%	9,1%	6,8%	6,2%	7,9%	15,4%	6,3%	5,1%	7,1%	6,8%

(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

### Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a diciembre 2015 totalizó \$ 100.265 millones, 1,4% por sobre el mismo periodo del año anterior, sustentado por el buen desempeño del primer semestre. En tanto, en el 4Q-15, el resultado de inversiones alcanzó \$ 30.597 millones, +168,3% QoQ, por la baja base de comparación del trimestre anterior, que fue afectado por el mal desempeño de los instrumentos de renta variable, en un entorno financiero desfavorable.

En Ch\$ Millones	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg.		2015	2014
				QoQ	YoY		
Renta Fija	8.208	17.503	15.877	-53,1%	-48,3%	60.537	58.328
Renta Variable e Índices	7.621	-10.133	3.485	-	118,7%	7.731	16.274
Inmobiliario	2.916	2.873	779	1,5%	274,2%	12.680	15.003
Otras Inversiones	11.853	1.162	9.018	-	31,4%	19.318	9.324
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>30.597</b>	<b>11.405</b>	<b>29.159</b>	<b>168,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>100.265</b>	<b>98.928</b>
En Ch\$ Millones	dic-15	sep-15	dic-14	% Chg		% del stock Dec-15	
				QoQ	YoY		
Renta Fija	1.565.965	1.500.884	1.419.401	4,3%	10,3%	72,3%	
Renta Variable e Índices	333.945	325.177	309.704	2,7%	7,8%	15,4%	
Inmobiliario	231.444	243.805	243.080	-5,1%	-4,8%	10,7%	
Otras Inversiones	35.128	40.205	16.063	-12,6%	118,7%	1,6%	
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.166.482</b>	<b>2.110.071</b>	<b>1.988.248</b>	<b>2,7%</b>	<b>9,0%</b>		

## ÁREA DE INVERSIONES (1,9% de activos; 11% de la utilidad de áreas de negocios 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. Inversiones Security complementa la oferta de valor de las otras empresas Security, entregando un servicio diferenciado, con una oferta integral de los productos que mejor se ajusten a las necesidades de cada uno de sus segmentos. Los productos ofrecidos por las distintas empresas que componen el área Inversiones Security incluyen Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV, Moneda Extranjera y Forwards, Acciones, Área Internacional y Administración de Cartera.

En Ch\$ Millones	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos bajo Administración (AUM)	3.282.864	3.136.721	2.891.821	4,7%	13,5%	3.282.864	2.891.821	13,5%
Acciones - Volúmen Transado	387.985	354.120	449.022	9,6%	-13,6%	1.435.131	1.805.126	-20,5%
Participación de Mercado Acciones	4,8%	4,9%	3,5%	-6 p	129 p	4,2%	4,1%	14 p
Ingresos Operacionales	8.012	8.497	7.406	-5,7%	8,2%	32.075	28.132	14,0%
Ingresos no Operacionales	741	946	1.629	-21,7%	-54,5%	5.701	5.640	1,1%
Eficiencia	74,9%	69,6%	77,6%	1877 p	-271 p	66,6%	76,8%	-1016 p
Administración de Fondos	2.010	2.323	530	-13,4%	279,6%	8.584	4.414	94,5%
Corretaje de Acciones, Moneda y Renta Fija*	-243	257	45	-	-	1.871	1.426	31,2%
Asesorías, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	-1	18	48	-	-	90	-10	-
Securitizadora	-114	-105	-39	-	-	-382	-245	-
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>1.653</b>	<b>2.492</b>	<b>582</b>	<b>-33,7%</b>	<b>183,9%</b>	<b>10.163</b>	<b>5.584</b>	<b>82,0%</b>

Acumulado a diciembre de 2015, la utilidad atribuible a los propietarios del área Inversiones alcanzó \$ 10.163 millones, 82,0% superior a los \$ 5.584 millones registrados en 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 diciembre de 2015 alcanzaron \$ 3.282.864 millones, 13,5% más que a igual mes del año anterior y 4,7% más que a septiembre 2015. El aumento se debe principalmente a la mayor venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero referidos por Inversiones Security. Este aumento fue parcialmente contrarrestado por un menor nivel de Fondos Mutuos, que llegaron a \$ 1.711 millones, -3,5% YoY, -2,5% QoQ. La caída en fondos mutuos se concentra en el segundo semestre del año y se debe principalmente a la salida en septiembre de aproximadamente \$ 60.000 millones 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 Security Fixed Income BRL (fondo de renta fija brasileña). La participación de mercado en fondos mutuos de Inversiones Security alcanzó 5,9%. En tanto, los montos transados en acciones llegaron a \$ 1.435 mil millones al cierre de 2015, con un 4,2% de participación de mercado.

Los ingresos operacionales acumulados a diciembre 2015 alcanzaron \$ 32.075 millones, +14,0% YoY, y \$ 8.012 millones durante 4Q15, -5,7% QoQ, explicado en el año por el buen desempeño del área Internacional y Moneda Extranjera, y en el trimestre por el menor volumen de fondos mutuos. Los ingresos no operacionales durante 2015 fueron \$ 5.701 millones, +1,1% 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 cuarto

trimestre, los ingresos no operacionales del área Inversiones alcanzaron \$ 741 millones, -21,7% respecto del tercer cuarto del año, afectados por la caída en el resultado de la posición propia de Valores Security, en línea con el deterioro de los mercados financieros nacionales e internacionales.

El índice de eficiencia del área Inversiones -medido como gastos totales sobre ingresos totales- alcanzó un 66,6% acumulado a diciembre 2015, -1.016 bps YoY. Este buen desempeño en gastos se explica principalmente por la ejecución de las sinergias después de la fusión de Cruz del Sur, según los planes de trabajo.

## **ÁREA OTROS SERVICIOS (1,3% de los activos, 11% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 diciembre 2015 de \$ 6.868 millones, +71,4% YoY, y una utilidad de \$ 4.242 millones durante 4Q15, por encima de la pérdida de \$ 501 millones registrada durante 3Q15. 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 diciembre 2015 se han reconocido ingresos de proyectos vendidos en los últimos años. A su vez, durante el cuarto trimestre de 2015 se escrituraron significativamente más unidades que durante el tercer trimestre. Adicionalmente, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 1.051 mil a diciembre 2015, +9,1% YoY, y UF 357 mil durante 4Q15, +8,1% QoQ.

La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados por \$ 55.055 millones, con un aumento de 15,3% YoY, y un aumento de 49,4% QoQ, principalmente por la compra de 2 nuevos terrenos por UF 857 mil durante el último trimestre del año.

<i>En Ch\$ Millones</i>	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	55.055	36.857	47.766	49,4%	15,3%	55.055	47.766	15,3%
Total Ingresos	4.704	-121	3.566	-	31,9%	8.378	7.972	5,1%
Total Gastos	-504	-423	-337	19,1%	49,5%	-1.586	-4.051	-60,9%
Resultado antes de Impuestos	4.200	-544	3.229	-	30,1%	6.793	3.921	73,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>4.242</b>	<b>-501</b>	<b>3.267</b>	<b>-</b>	<b>29,8%</b>	<b>6.868</b>	<b>4.008</b>	<b>71,4%</b>

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

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 257 millones a diciembre 2015, 8,4% menos YoY, y US\$ 61 millones durante 4Q15, +6,3% respecto al trimestre anterior. La utilidad neta alcanzó \$ 4.002 millones a diciembre 2015, +9,0% YoY, y \$ 808 millones durante el cuarto trimestre 2015, 37,4% menos que 3Q15. El incremento anual 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\$ 64 millones durante 2015, -8,1% YoY, y US\$ 13 millones durante 4Q15, -41,2% QoQ.

	4Q15	3Q15	4Q14	% Chg		2015	2014	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	61	58	70	6,3%	-13,0%	257	280	-8,4%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	13	22	18	-41,2%	-29,2%	64	69	-8,1%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.180	1.691	1.278	-30,2%	-7,7%	5.271	5.109	3,2%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>808</b>	<b>1.292</b>	<b>918</b>	<b>-37,4%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>4.002</b>	<b>3.671</b>	<b>9,0%</b>

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security
FitchRatings (local)	A+	AA-	AA-	A+
ICR (local)	AA-	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 \$ 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 \$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de 2015, y un dividendo adicional de \$ 2 por acción, con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores. Estos dividendos, sumados al entregado en octubre de 2014, totalizan \$ 10,25 por acción, equivalentes a \$ 33.134 millones, el 54% de la utilidad de 2014.

El dividend yield de Grupo Security, calculado como dividendo por acción, dividido por el precio promedio por acción de cada momento en que se repartieron los dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio correspondiente, alcanzó 5,21% durante 2014. En el año 2015, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -6,8%, en línea con el retorno del IPSA (-4,4%), ambos inferiores al índice Bancario (+1,5%).

## **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 \$ 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<sup>8</sup> es la décima compañía en tamaño de inversiones, con un stock de US\$ 169 millones. Tiene 161 colaboradores y 13 oficinas, de las cuales cuatro se encuentran en Lima.

El 8 de enero de 2016 se declaró exitosa la Oferta Pública de Acciones (OPA) a todos los accionistas de Penta Security, y se concretó la venta de la participación minoritaria en Penta-Security en \$ 31.652 millones, en el marco de la venta de esta empresa a Liberty International Holdings. Esta venta significó una utilidad neta extraordinaria para Grupo Security de \$ 14.937 millones después de impuestos.

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

En cuanto a las empresas Cruz del Sur, adquiridas a mediados de 2013, las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa se fusionaron el día 17 de marzo de 2015. Previamente, en marzo de 2014 se fusionaron las compañías Seguros de Vida Cruz del Sur y Vida Security, mientras que la fusión de Cruz del Sur AGF y AGF Security se concretó el 18 de diciembre de 2014, generando sinergias anuales por \$ 7.118 millones. 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

---

<sup>8</sup> A noviembre 2015

momento<sup>9</sup>), 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 \$ 2.200 millones una acción de la Bolsa de Comercio a Bovespa.

## 4Q15 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

---

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2015, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día viernes 18 de marzo de 2016 en una llamada telefónica. Se publicará un transcript de la presentación en el sitio web. Para mayor información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

## GRUPO SECURITY

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

## Safe Harbor

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

---

<sup>9</sup> 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

<b>ACTIVOS</b>	<b>31 de Diciembre 2014</b>	<b>31 de Diciembre 2015</b>
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	390.718	626.758
Otros activos financieros corrientes	2.469.159	2.777.556
Otros Activos No Financieros, Corriente	24.995	16.093
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.086.211	4.450.945
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	62.000	44.443
Inventarios	47.650	55.037
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	20.155	26.486
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>7.100.889</b>	<b>7.997.319</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.009	2.510
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.009</b>	<b>2.510</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.101.898</b>	<b>7.999.828</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	85.712	77.132
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.672	13.123
Activos intangibles distintos de la plusvalía	54.003	72.063
Plusvalía	114.678	114.705
Propiedades, Planta y Equipo	73.527	68.218
Propiedad de inversión	115.871	139.386
Activos por impuestos diferidos	110.483	123.995
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>566.945</b>	<b>608.622</b>
<b>Total de activos</b>	<b>7.668.844</b>	<b>8.608.450</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31 de Diciembre de</b>	<b>30 de Diciembre de</b>
En Ch\$ millones	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Otros pasivos financieros corrientes	4.505.003	5.127.607
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.868.799	2.125.778
Otras provisiones a corto plazo	87.436	102.321
Pasivos por Impuestos corrientes	23.330	23.677
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.774	7.423
Otros pasivos no financieros corrientes	110.980	134.345
<b>Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>6.603.976</b>	<b>7.521.151</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>6.603.976</b>	<b>7.521.151</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	376.216	383.637
Pasivo por impuestos diferidos	71.172	71.278
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>533.833</b>	<b>516.021</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>7.137.809</b>	<b>8.037.173</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	297.321	302.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	213.371	247.363
Primas de emisión	33.219	33.210
Otras reservas	(21.192)	(31.326)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>522.718</b>	<b>551.653</b>
Participaciones no controladoras	8.317	19.624
<b>Patrimonio total</b>	<b>531.035</b>	<b>571.277</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>7.668.844</b>	<b>8.608.450</b>

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

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	dic-14	dic-15	4Q-14	4Q-15
Ingresos de actividades ordinarias	808.422	848.633	197.475	235.131
Costo de ventas	(556.117)	(585.492)	(138.320)	(166.457)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>252.304</b>	<b>263.141</b>	<b>59.155</b>	<b>68.674</b>
Otros ingresos, por función	1.790	2.142	95	656
Costos de distribución	0	0		
Gasto de administración	-153.775	-179.333	-34.149	-49.215
Otros gastos, por función	(16.077)	(15.337)	(7.189)	(9.325)
Otras ganancias (pérdidas)	5.576	10.005	2.038	5.701
Ingresos financieros	84	-	35	-
Costos financieros	(12.729)	(13.139)	(3.874)	(3.388)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.116	692	904	76
Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste	40	10.633	-2.900	1.270
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(1.074)	1.136	(1.290)	(2.186)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>79.254</b>	<b>79.940</b>	<b>12.823</b>	<b>12.263</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(16.284)	(13.338)	(2.003)	1.545
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>62.970</b>	<b>66.602</b>	<b>10.820</b>	<b>13.808</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	61.010	65.022	10.386	13.769
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.960	1.580	434	39
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>62.970</b>	<b>66.602</b>	<b>10.820</b>	<b>13.808</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	9.281	9.664	1.803	2.556
<b>Ebitda</b>	<b>101.265</b>	<b>102.743</b>	<b>18.551</b>	<b>18.206</b>

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

#### 4. Nota de Segmentos Grupo Security – Enero-Diciembre 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	
	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15
Ingresos de actividades ordinarias	403.204	371.064	44.002	46.105	337.175	372.668	59.040	66.295	-34.999	-7.500	808.422	848.633
Costo de Ventas	-246.079	-238.389	-15.479	-12.056	-270.557	-299.003	-32.462	-34.761	8.459	-1.282	-556.117	-585.492
Ganancia bruta	157.125	132.674	28.523	34.049	66.618	73.665	26.578	31.535	-26.540	-8.782	252.304	263.141
Otros ingresos, por función	24	37	207	285	239	937	501	612	819	272	1.790	2.142
Gastos de administración	-93.483	-94.942	-19.863	-21.457	-33.203	-44.166	-15.162	-16.521	7.935	-2.247	-153.775	-179.333
Otros gastos, por función	-10.927	-7.541	-1.418	-1.235	-210	-222	-268	-5.261	-3.255	-1.079	-16.077	-15.337
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	125	377	850	2.938	784	5.773	3.817	917	5.576	10.005
Ingresos Financieros	0	0	0	0	84	9	0	0	0	-9	84	0
Costos financieros	0	0	-79	-11	-67	-412	-1.493	-1.501	-11.090	-11.215	-12.729	-13.139
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	2	128	25	2.092	734	5	-8	891	-60	3.116	692
Diferencia de cambio	13.818	21.216	-715	410	171	2.664	-104	631	-263	-478	12.906	24.443
Resultado por unidades de reajuste	82	38	23	17	-4.300	-7.181	50	4	-8.720	-6.689	-12.866	-13.811
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-661	1.457	-413	-321	0	0	0	0	0	0	-1.074	1.136
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>65.978</b>	<b>52.941</b>	<b>6.518</b>	<b>12.139</b>	<b>32.274</b>	<b>28.967</b>	<b>10.890</b>	<b>15.263</b>	<b>-36.407</b>	<b>-29.371</b>	<b>79.254</b>	<b>79.940</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-10.736	-8.965	-920	-1.952	-2.705	-507	-2.349	-3.549	426	1.636	-16.284	-13.338
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	55.242	43.976	5.599	10.187	29.569	28.460	8.541	11.714	-35.980	-27.735	62.970	66.602
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	55.242	43.976	5.584	10.163	29.682	28.460	7.055	10.184	-35.980	-27.735	61.010	65.022
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	15	24	-113	0	1.486	1.530	572	26	1.960	1.580
Ganancia (Pérdida)	55.242	43.976	5.599	10.187	29.569	28.460	8.541	11.714	-35.980	-27.735	62.970	66.602

## 5. Nota de Segmentos Grupo Security – Cuarto 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	
	4Q-14	4Q-15	4Q-14	4Q-15	4Q-14	4Q-15	4Q-14	4Q-15	4Q-14	4Q-15	4Q-14	4Q-15
Ingresos de actividades ordinarias	113.814	96.562	10.290	16.046	80.116	107.776	24.155	22.100	-30.901	-7.353	197.475	235.131
Costo de Ventas	-70.421	-67.013	-2.612	-4.622	-62.094	-85.267	-14.160	-11.077	10.968	1.523	-138.320	-166.457
Ganancia bruta	43.393	29.548	7.679	11.423	18.022	22.509	9.994	11.023	-19.933	-5.830	59.155	68.674
Otros ingresos, por función	2	4	-1	45	101	226	190	312	-196	69	95	656
Gastos de administración	-28.239	-25.260	-6.487	-8.772	-7.213	-13.741	-4.376	-4.342	12.166	2.900	-34.149	-49.215
Otros gastos, por función	-5.238	-3.969	-381	-179	-56	-57	-58	-5.087	-1.455	-33	-7.189	-9.325
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	125	43	210	110	301	5.188	1.400	360	2.038	5.701
Ingresos Financieros	0	0	0	0	35	0	0	0	0	0	35	0
Costos financieros	0	0	70	-5	-29	-125	-459	-384	-3.456	-2.873	-3.874	-3.388
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	2	34	25	-48	662	-5	-3	924	-610	904	76
Diferencia de cambio	2.581	4.990	39	9	-251	-983	-231	26	-211	-133	1.927	3.909
Resultado por unidades de reajuste	46	15	8	5	-2.007	-789	59	18	-2.932	-1.888	-4.827	-2.639
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.100	-1.656	-190	-530	0	0	0	0	0	0	-1.290	-2.186
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>11.444</b>	<b>3.674</b>	<b>895</b>	<b>2.063</b>	<b>8.762</b>	<b>7.812</b>	<b>5.413</b>	<b>6.751</b>	<b>-13.693</b>	<b>-8.037</b>	<b>12.823</b>	<b>12.263</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-1.328	130	-309	-404	640	3.288	-1.125	-1.499	120	30	-2.003	1.545
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	10.116	3.804	587	1.659	9.402	11.100	4.288	5.251	-13.573	-8.006	10.820	13.808
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	10.116	3.804	582	1.653	9.917	11.226	4.029	4.750	-13.573	-8.006	10.386	13.769
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	4	6	-515	-126	259	502	686	-342	434	39
Ganancia (Pérdida)	10.116	3.804	587	1.659	9.402	11.100	4.288	5.251	-13.573	-8.006	10.820	13.808

## 6. Nota de Segmentos Banco Security – Diciembre 2015 y 2014

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15
<b>Margen financiero</b>	59.430	64.839	42.921	51.094	20.378	21.385	-1.828	-1.959	120.900	135.359	-2.736	-1.956	118.163	133.403
<i>-% 12m14</i>		9,1%		19,0%		4,9%		7,2%		12,0%		-28,5%		12,9%
<b>Comisiones netas</b>	14.914	15.538	14.145	17.235	-514	-719	-823	-110	27.721	31.944	10.442	16.390	38.163	48.334
<i>-% 12m14</i>		4,2%		21,8%		39,8%		-86,6%		15,2%		57,0%		26,6%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	8.859	9.977	1.071	879	20.800	9.185	-10.084	-11.843	20.647	8.198	9.386	10.766	30.032	18.964
<i>-% 12m14</i>		12,6%		-17,9%		-55,8%		17,5%		-60,3%		14,7%		-36,9%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-17.981	-33.321	-11.343	-14.316	-11	-30	475	1.482	-28.861	-46.186	-	400	-28.566	-45.786
<i>-% 12m14</i>		85,3%		26,2%		-		211,9%		60,0%		-		60,3%
<b>Total ingresos op. netos</b>	65.222	57.034	46.793	54.892	40.652	29.820	-12.260	-12.431	140.408	129.315	17.388	25.600	157.795	154.915
<i>-% 12m14</i>		-12,6%		17,3%		-26,6%		1,4%		-7,9%		47,2%		-1,8%
<b>Gastos de apoyo</b>	-30.546	-32.419	-42.313	-46.377	-9.963	-10.922	-303	5.126	-83.125	-84.592	-10.129	-13.250	-93.254	-97.842
<i>-% 12m14</i>		6,1%		9,6%		9,6%		-		1,8%		30,8%		4,9%
<b>Resultado operacional</b>	34.676	24.615	4.481	8.515	30.689	18.899	-12.563	-7.306	57.283	44.723	7.259	12.350	64.542	57.073
<i>-% 12m14</i>		-29,0%		90,0%		-38,4%		-41,8%		-21,9%		70,1%		-11,6%
<b>Utilidad atr. propietarios</b>	29.849	20.001	3.857	6.919	26.417	15.356	-10.798	-5.308	49.325	36.969	6.577	10.456	55.902	47.425
<i>-% 12m14</i>		-33,0%		79,4%		-41,9%		-50,8%		-25,1%		59,0%		-15,2%

## Nota de Segmentos Banco Security – Cuarto 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	
	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15
<b>Margen financiero</b>	16.544	16.962	13.356	13.121	7.267	4.252	-570	-680	36.597	33.655	-457	-446	36.140	33.209
-% 3Q15		2,5%		-1,8%		-41,5%		19,3%		-8,0%		-2,4%		-8,1%
<b>Comisiones netas</b>	3.770	4.137	4.501	4.840	-167	-168	-2	-70	8.102	8.739	4.108	4.162	12.210	12.901
-% 3Q15		9,7%		7,5%		0,5%		-		7,9%		1,3%		5,7%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.285	2.424	140	445	1.435	-713	-2.792	-5.986	1.068	-3.831	2.633	1.876	3.701	-1.955
-% 3Q15		6,1%		216,9%		-149,7%		114,4%		-458,7%		-28,8%		-152,8%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-11.042	-12.246	-3.769	-3.551	30	-35	317	1.601	-14.464	-14.231	0,0%	0	-14.464	-14.231
-% 3Q15		10,9%		-5,8%		-		-		-1,6%		-		-1,6%
<b>Total ingresos op. netos</b>	11.557	11.276	14.229	14.854	8.564	3.336	-3.047	-5.135	31.303	24.332	6.284	5.592	37.587	29.924
-% 12m14		-2,4%		4,4%		-61,0%		68,5%		-22,3%		-11,0%		-20,4%
<b>Gastos de apoyo</b>	-7.438	-8.842	-11.580	-12.810	-2.409	-2.795	1.198	1.792	-20.229	-22.656	-3.473	-3.399	-23.702	-26.055
-% 3Q15		18,9%		10,6%		16,0%		49,6%		12,0%		-2,1%		9,9%
Resultado operacional	4.119	2.434	2.649	2.044	6.155	541	-1.849	-3.343	11.074	1.676	2.811	2.193	13.885	3.869
-% 3Q15		-40,9%		-22,8%		-91,2%		80,8%		-84,9%		-22,0%		-72,1%
<b>Utilidad atr. propietarios</b>	3.318	2.022	2.143	1.674	4.976	476	-1.480	-2.117	8.957	2.055	2.564	1.772	11.521	3.827
-% 3Q15		-39,1%		-21,9%		-90,4%		43,0%		-77,1%		-30,9%		-66,8%

## 7. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	12M14	12M15
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2015</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	50.623	128.553
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(12.832)	(39.692)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.247	146.490
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>41.037</b>	<b>235.351</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	61	688
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>41.098</b>	<b>236.039</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>349.620</b>	<b>390.718</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>390.718</b>	<b>626.758</b>

## 8. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales				2do Trim		4to Trim	4to Trim
		4to Trim 2015	3er Trim 2015	2015	1er Trim 2015	2014	2013
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	235.131	203.979	236.783	172.740	197.475	198.756
Costos de Ventas	\$ millones	(166.457)	(156.995)	(155.464)	(106.576)	(138.320)	(149.401)
Ganancia Bruta	\$ millones	68.674	46.985	81.319	66.164	59.155	49.355
Gastos de Administración	\$ millones	(49.215)	(42.522)	(43.634)	(43.963)	(34.149)	(39.688)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	16.491	3.345	39.070	21.711	19.998	11.155
Costos Financieros	\$ millones	(3.388)	(2.994)	(3.426)	(3.331)	(3.874)	(4.379)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	12.263	9.598	33.387	24.691	12.873	16.928
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	13.769	6.728	26.210	18.315	11.193	13.402
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	\$ millones	18.206	15.490	38.192	30.854	18.551	23.457

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

## 9. Indicadores Financieros

Razones de Liquidez		31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,06	1,08	1,08	1,07	1,08
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,08	0,07	0,07	0,07	0,06
Niveles de Actividad		31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14
Total de Activos	\$ millones	8.608.450	8.243.342	7.849.118	7.859.916	7.668.844
Rotación de Inventario		No aplica				
Permanencia de Inventarios		No aplica				
Razón de Endeudamiento		31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces	0,35	0,36	0,35	0,36	0,36
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,94	0,93	0,93	0,93	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>8</sup>	veces	7,08	7,94	9,59	8,41	7,23
Resultados		31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	848.633	613.502	409.523	172.740	808.422
Costos de Ventas	\$ millones	(585.492)	(419.034)	(262.040)	(106.576)	(556.117)
Ganancia Bruta	\$ millones	263.141	194.468	147.483	66.164	252.304
Gastos de Administración	\$ millones	(179.333)	(130.119)	(87.597)	(43.963)	(153.775)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	80.617	64.127	60.782	21.711	89.817
Costos Financieros	\$ millones	(13.139)	(9.751)	(6.757)	(3.331)	(12.729)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	79.940	67.677	58.078	24.691	79.254
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	65.022	51.253	44.525	18.315	61.010
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	\$ millones	102.743	84.537	69.047	37.303	101.265
Rentabilidad		31-dic-15	30-sep-15	30-jun-15	31-mar-15	31-dic-14
Rentabilidad del Patrimonio <sup>2</sup>	%	12,10%	11,70%	12,99%	12,25%	12,33%
Rentabilidad del Activo <sup>3</sup>	%	0,80%	0,78%	0,92%	0,84%	0,84%
Rentabilidad del Activo Operacional <sup>4y7</sup>	%	0,68%	0,22%	1,36%	1,28%	1,33%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	19,96	19,16	21,09	19,33	18,88

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	dic-15
Cobertura Gastos Financieros (veces)	8,50 x	8,14 x	8,41 x	9,59 x	7,94 x	7,08 x
Pasivos / Patrimonio (1)	34,66%	36,14%	36,76%	35,18%	35,77%	34,86%
Número de Acciones (millones)	3.229	3.232	3.234	3.243	3.258	3.258
Utilidad 12M por Acción (\$)	19,81	18,88	19,35	21,17	19,33	19,96
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	12,9%	12,3%	12,2%	13,0%	11,8%	12,1%

(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	dic-14		Índice Cruce	Total Clientes	dic-15	
		Clientes Cruzados	Índice Cruce			Clientes Cruzados	Índice Cruce
Banco- Banco Security	8.181	3.235	40%	8.649	3.373	39%	
Factoring- Factoring Security	3.565	1.962	55%	3.897	2.120	54%	
Seguros- Vida Security	1.259	546	43%	1.240	516	42%	
Seguros- Corredora Security	834	347	42%	857	322	38%	
Inversiones- Valores Security	1.367	1.020	75%	1.604	1.157	72%	
Inversiones- Fondos Mutuos Security	4.410	2.693	61%	4.525	2.843	63%	
Travel -Travel Security	5.587	1.712	31%	4.308	1.341	31%	
<b>Total Grupo</b>	<b>18.441</b>	<b>4.279</b>	<b>23%</b>	<b>18.146</b>	<b>4.344</b>	<b>24%</b>	

Índice de Cruce: Clientes Personas <sup>1</sup>	Total Clientes	dic-14		Índice Cruce	Total Clientes	dic-15	
		Clientes	Índice Cruce			Clientes	Índice Cruce
Banco- Banco Security	75.808	23.279	31%	83.020	26.599	32%	
Factoring- Factoring Security	254	76	30%	285	100	35%	
Seguros- Vida Security	56.703	9.478	17%	86.191	13.294	15%	
Seguros- Corredora Security	2.946	1.254	43%	4.566	1.700	37%	
Inversiones- Valores Security	5.672	4.575	81%	6.496	5.022	77%	
Inversiones- Fondos Mutuos Security	43.104	13.379	31%	41.852	14.020	33%	
Travel -Travel Security	16.556	5.806	35%	15.723	6.902	44%	
<b>Total Grupo</b>	<b>169.953</b>	<b>26.322</b>	<b>15%</b>	<b>201.555</b>	<b>30.625</b>	<b>15%</b>	

<sup>1</sup>El crecimiento de clientes a en Seguros-Vida Security responde principalmente a la incorporación en septiembre 2015 de los clientes de Cruz del Sur, por la fusión de los sistemas a partir de julio de 2015 en seguros de vida.

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

---

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

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

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

### **INDUSTRIA BANCARIA**

A diciembre 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 \$ 143.477.084 millones. Su patrimonio totalizó \$ 15.425.775 millones y su utilidad durante 2015 fue \$ 2.208.895 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 14,86%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 47,66%, y un 2,08% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,38%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,86% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre de 2015, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$ 4.056.096 millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con un 2,8% de participación en el mercado chileno.

### **INDUSTRIA DE FACTORING**

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Aunque la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, el último año enfrentó una desaceleración asociada a la menor actividad económica nacional: Los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a diciembre 2015 alcanzaron \$ 2.552.414 millones,

0,6% menos que el stock de colocaciones registrado a igual mes del ejercicio anterior. A diciembre 2015, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$ 279.644 millones equivalentes a un 11,0% de participación de mercado.

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A diciembre de 2015, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 29.119 mil millones y 2.082.655 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security<sup>10</sup> alcanzó un patrimonio promedio de \$ 1.851.341 millones a diciembre de 2015, alcanzando así una participación de mercado de 6,4%, ocupando el 5° lugar entre las 17 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante 2015, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 23,1% en comparación con 2014, alcanzando \$ 33.818 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a diciembre 2015 \$ 1.435 mil millones, con una participación de mercado de 4,2%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

## **INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

A septiembre 2015 existían 35 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a septiembre 2015 \$ 3.719 mil millones. Las utilidades de las industrias alcanzaron \$ 276.384 millones en la industria de Seguros de Vida acumulados a septiembre 2015. A septiembre 2015, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 4,9%, 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 diciembre 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 diciembre de 2015 alcanza los \$ 114.705 millones, equivalentes al 1,33% 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.

---

<sup>10</sup> Incluyendo el patrimonio administrado en fondos mutuos de Penta Administradora General de Fondos

## **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.

En 2015, Banco Security repartió dividendos por \$ 16.766 millones, equivalente al 30% de su utilidad del ejercicio 2014. A diciembre 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 2015, Vida Security repartió dividendos a su matriz por \$ 15.887 millones. Penta Security, filial en la cual Grupo Security mantiene una participación equivalente al 29,55%, repartió dividendos a su matriz por \$ 352 millones, Travel Security repartió dividendos a su matriz por \$ 3.552 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

### **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

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

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

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

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

#### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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

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

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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.

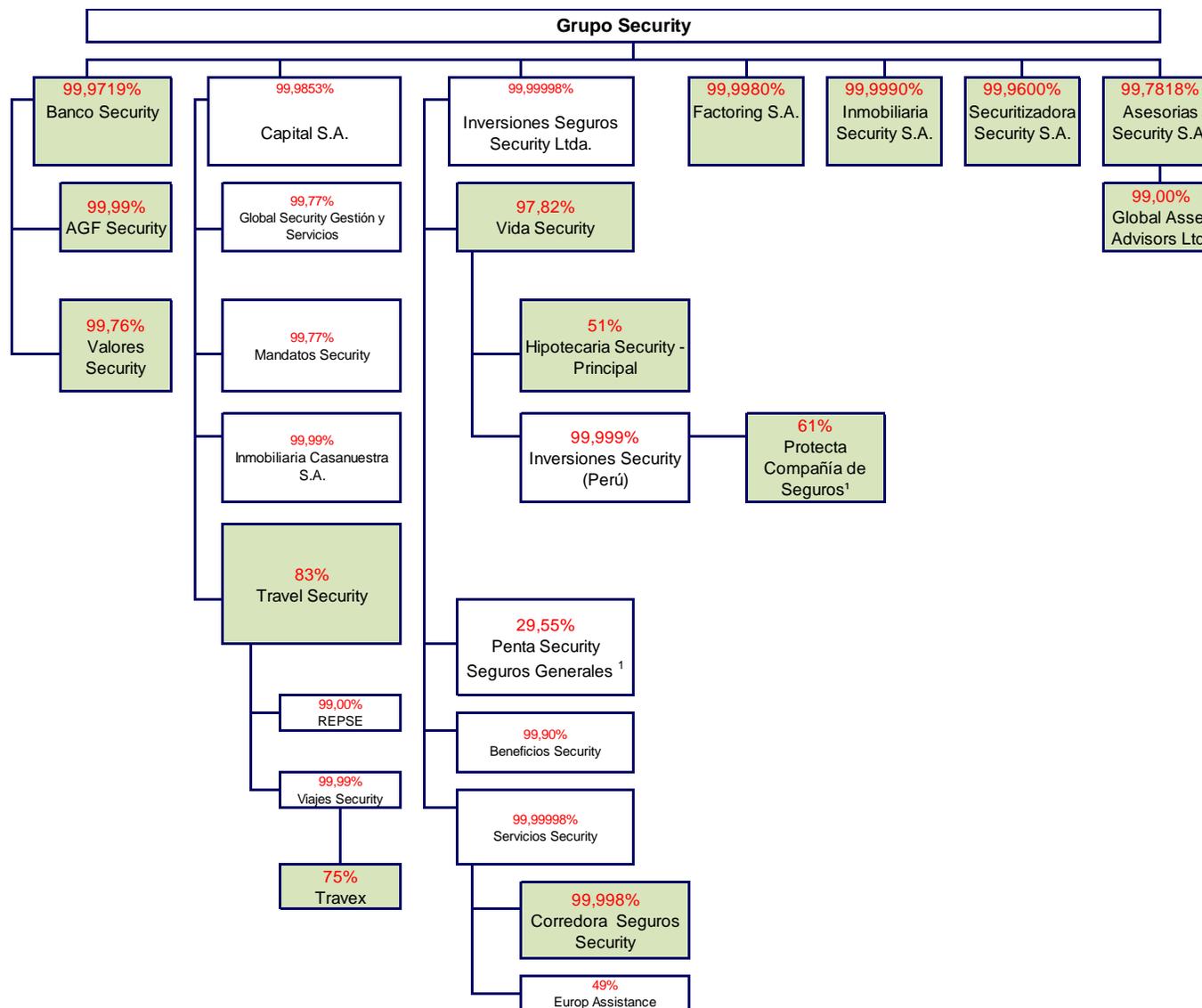
### **Industria Reaseguradora**

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



<sup>1</sup> El 8 de enero de 2016 se concretó la venta de la participación en Penta Security, por lo que deja de ser parte de la estructura de propiedad de Grupo Security