

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$ 30.889 millones a marzo de 2016, + 68,6% YoY.**

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

**Santiago de Chile – 26 de Mayo, 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 el primer trimestre de 2016.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “Durante el primer trimestre del año 2016 las utilidades de Grupo Security crecieron interanualmente un 68,6%, alcanzando \$ 30.889 millones, beneficiadas por la utilidad extraordinaria de la venta de nuestra participación minoritaria en Penta-Security. El resto de los negocios ha mostrado resultados de acuerdo a lo esperado, en medio de un contexto de desaceleración económica nacional. En lo que resta de 2016, como Grupo nos concentraremos en administrar los riesgos, en un ciclo macroeconómico adverso. Al mismo tiempo, consolidaremos nuestra presencia en Perú y la reciente adquisición del área Inversiones, con el negocio de manejo de activos de Banco Penta”.

Balance	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	4,093,302	4,056,096	3,728,129	0.9%	9.8%
Banco - Depósitos Totales	3,225,030	3,301,524	3,116,752	-2.3%	3.5%
Factoring - Colocaciones Totales	237,805	279,644	225,787	-15.0%	5.3%
Inversiones - AUM Totales	4,162,581	3,292,280	2,957,902	26.4%	40.7%
Vida - Cartera de Inversiones	2,146,719	2,166,482	2,002,055	-0.9%	7.2%
<b>Estado de Resultados</b>					
Banco - Margen de Interés Neto	31,858	33,209	31,046	-4.1%	2.6%
Banco - Comisiones netas	11,551	12,901	11,239	-10.5%	2.8%
Banco - Gastos de Apoyo	-29,643	-26,055	-24,507	13.8%	21.0%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-5,875	-13,844	-7,915	-57.6%	-25.8%
Vida - Prima Directa	64,635	60,754	43,557	6.4%	48.4%
Vida - Cto. de Siniestros	-19,891	-20,777	-15,467	-4.3%	28.6%
Vida - Cto. De Rentas	-30,049	-26,117	-24,109	15.1%	24.6%
Vida - Resultado de Inversiones	22,668	30,597	28,864	-25.9%	-21.5%
Factoring - Ingresos	6,393	5,858	5,886	9.1%	8.6%
<b>Operaciones</b>					
Clientes Totales	215,924	219,701	181,016	-1.7%	19.3%
Empleados	3,902	3,901	3,367	0.0%	15.9%

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

Ratios	1Q16	1Q15
Grupo - Precio Acción (Ch\$)	187	178
Grupo - Número de Acciones	3.258.363.592	3.242.707.157
Grupo - ROE	14,0%	12,2%
Banco Consolidado - ROE	12,3%	15,5%
Factoring - ROE	18,9%	21,3%
Vida - ROE	15,4%	16,6%
Travel - ROE	33,8%	33,1%
Grupo - Leverage	35,3%	36,1%
Banco - Eficiencia	52,9%	50,1%
Factoring - Eficiencia	47,1%	41,6%
Banco - Cartera Vencida	1,6%	1,7%
Banco - Índice de Riesgo	1,9%	1,6%
Factoring - Índice de Riesgo	3,1%	3,0%
Banco - Core Capital/ Activos Totales	7,1%	6,9%
BIS Ratio	12,8%	12,7%

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

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

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

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

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

#### **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 MARZO 2016

A marzo de 2016, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$ 30.889 millones, +68,6% YoY y +124,3% QoQ. El EBITDA a marzo 2016 totalizó \$ 45.048 millones, +46,0% YoY, +147,4% QoQ. El crecimiento tanto interanual como trimestral respondió principalmente a la utilidad extraordinaria por la venta de la participación minoritaria de Penta-Security. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security a marzo 2016 -medida como la utilidad distribuible del período sobre el patrimonio promedio atribuible a los propietarios- alcanzó 14,0%, +171 bps YoY. La utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security alcanzaron \$ 37.436 millones, +63,8% YoY y +74,7% QoQ.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas					
	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Área Financiamiento</b>					
Banco Security (Individual)	13.455	2.059	10.214	-	31,7%
Factoring Security	1.700	1.746	1.812	-2,6%	-6,1%
<b>Área Inversiones</b>					
Valores Security	203	(243)	50	-	309,5%
AGF Security	1.781	2.010	2.047	-11,4%	-13,0%
Asesorías Security	(5)	(3)	141	-	-
<b>Área Seguros</b>					
Vida Security	4.321	10.767	6.386	-59,9%	-32,3%
Penta Security	18.979	45	212	-	-
Servicios Security	86	191	42	-55,3%	101,7%
<b>Otros Servicios</b>					
Inmobiliaria Security	394	4.242	1.550	-90,7%	-74,6%
Travel Security	988	808	871	22,2%	13,5%
Travex Security	68	189	210	-64,1%	-67,6%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>30.889</b>	<b>13.769</b>	<b>18.315</b>	<b>124,3%</b>	<b>68,6%</b>

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

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (67,6% de activos; 40,5% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2016)

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 marzo 2016 alcanzó \$ 15.439 millones, +25,4% YoY, por sobre el aumento de 2,1% YoY de la utilidad de la industria. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$ 13.453 millones durante 1Q16, +31,7%

YoY. La variación del resultado Consolidado del ejercicio 2015 se explicó fundamentalmente por el mayor resultado de la Banca Empresas (+\$ 6.015 millones YoY), beneficiada por un mayor margen financiero (+\$2.021 millones), y un menor gasto en provisiones por riesgo de crédito (+\$5.236 millones). Este efecto fue contrarrestado en parte por el descenso en el resultado del área Tesorería (-\$ 608 millones YoY), y de la Banca Personas (-\$ 181 millones YoY), donde el incremento de \$ 2.140 millones en el margen financiero fue contrarrestado por mayores pérdidas por riesgo (-\$ 1.491 millones YoY) y mayores gastos de apoyo (-\$ 1.795 millones YoY). Adicionalmente, las filiales de Inversiones de Banco Security mostraron un menor resultado de -\$ 106 millones YoY, principalmente por el aumento de \$ 1.205 millones YoY en gastos de apoyo, por el crecimiento de la actividad comercial. La rentabilidad consolidada sobre el patrimonio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 12,27%, -325 bps y +22 bps comparado con mar-15 y dic-15, respectivamente.

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16
<b>Margen financiero</b>	15.575	17.596	12.047	14.187	4.298	1.296	-338	-754	31.582	32.325	-536	-467	31.045	31.858
-% 1Q15		13,0%		17,8%		-69,8%		123,0%		2,4%		-12,9%		2,6%
<b>Comisiones netas</b>	3.653	3.965	3.318	4.071	-168	-156	315	-404	7.118	7.476	4.121	4.075	11.239	11.551
-% 1Q15		8,5%		22,7%		-7,1%		-228,1%		5,0%		-1,1%		2,8%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	1.663	2.249	125	310	3.992	6.611	-1.227	-1.095	4.553	8.075	2.563	3.115	7.115	11.190
-% 1Q15		35,3%		148,5%		65,6%		-10,7%		77,3%		21,5%		57,2%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-5.262	-25	-3.566	-5.057	21	30	-405	-555	-9.211	-5.608	-	0	-9.082	-5.608
-% 1Q15		-99,5%		41,8%		-		37,2%		-39,1%		-		-38,2%
<b>Total ingresos op. netos</b>	15.630	23.785	11.924	13.511	8.144	7.781	-1.654	-2.809	34.043	42.268	6.278	6.723	40.320	48.991
-% 1Q15		52,2%		13,3%		-4,5%		69,8%		24,2%		7,1%		21,5%
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.033	-8.472	-10.670	-12.464	-3.164	-3.488	512	-862	-21.356	-25.287	-3.151	-4.356	-24.507	-29.643
-% 1Q15		5,5%		16,8%		10,2%		-		18,4%		38,2%		21,0%
<b>Resultado operacional</b>	7.596	15.313	1.254	1.046	4.979	4.293	-1.143	-3.671	12.687	16.981	3.127	2.367	15.814	19.348
-% 1Q15		101,6%		-16,6%		-13,8%		221,3%		33,8%		-24,3%		22,3%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	6.117	12.132	1.010	829	4.010	3.401	-919	-2.910	10.217	13.453	2.093	1.986	12.310	15.439
-% 1Q15		98,3%		-17,9%		-15,2%		216,5%		31,7%		-5,1%		25,4%

En tanto, la utilidad consolidada trimestral aumentó 303,4% en relación al último cuarto del año pasado hasta \$ 15.439 millones, principalmente por el mejor resultado de la Banca Empresas (+\$ 10.111 millones QoQ), debido a menores pérdidas por riesgo en el área (+\$ 12.221 millones QoQ). Adicionalmente, Tesorería registró un resultado \$ 2.925 millones superior al trimestre inmediatamente anterior, por el buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, que fueron beneficiados por la depreciación del tipo de cambio, y a la recuperación en el valor de instrumentos de deuda extranjeros y locales, que estaban bajo tratamiento de deterioro contable. Esto fue parcialmente contrarrestado por el menor resultado de \$ 845 millones QoQ en la Banca Personas, que a pesar de tener un mayor margen financiero de \$1.067 millones QoQ, enfrentó mayores pérdidas por riesgo de \$ 1.507 millones QoQ.

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16
<b>Margen financiero</b>	16.962	17.596	13.121	14.187	4.252	1.296	-680	-754	33.655	32.325	-446	-467	33.209	31.858
-% 4Q15		3,7%		8,1%		-69,5%		11,0%		-4,0%		4,7%		-4,1%
<b>Comisiones netas</b>	4.137	3.965	4.840	4.071	-168	-156	-70	-404	8.739	7.476	4.162	4.075	12.901	11.551
-% 4Q15		-4,2%		-15,9%		-7,3%		-		-14,5%		-2,1%		-10,5%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.424	2.249	445	310	-713	6.611	-5.986	-1.095	-3.831	8.075	1.876	3.115	-1.955	11.190
-% 4Q15		-7,2%		-30,2%		-		-81,7%		-		66,0%		-
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-12.246	-25	-3.551	-5.057	-35	30	1.601	-555	-14.231	-5.608	0	0	-14.231	-5.608
-% 4Q15		-99,8%		42,4%		-		-		-60,6%		-		-60,6%
<b>Total ingresos op. netos</b>	11.276	23.785	14.854	13.511	3.336	7.781	-5.135	-2.809	24.332	42.268	5.592	6.723	29.924	48.991
-% 4Q15		110,9%		-9,0%		133,2%		-45,3%		73,7%		20,2%		63,7%
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.842	-8.472	-12.810	-12.464	-2.795	-3.488	1.792	-862	-22.656	-25.287	-3.399	-4.356	-26.055	-29.643
-% 4Q15		-4,2%		-2,7%		24,8%		-		11,6%		28,2%		13,8%
<b>Resultado operacional</b>	2.434	15.313	2.044	1.046	541	4.293	-3.343	-3.671	1.676	16.981	2.193	2.367	3.869	19.348
-% 4Q15		529,2%		-48,8%		693,3%		9,8%		913,2%		7,9%		400,1%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	2.022	12.132	1.674	829	476	3.401	-2.117	-2.910	2.055	13.453	1.772	1.986	3.827	15.439
-% 4Q15		500,1%		-50,5%		614,2%		37,5%		554,6%		12,1%		303,4%

## Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$ 4.093.302 millones en colocaciones totales a marzo 2016, lo cual representa un crecimiento de 9,8% YoY y 0,9% QoQ. El sistema, en tanto, registró un aumento de 11,5% YoY y 0,2% QoQ en colocaciones totales.

Colocaciones Totales En Ch\$ Millones		1Q16	4Q15	1Q15	% Chg		1Q16	1Q15	% Chg
						QoQ	YoY		
<b>Consumo</b>	Colocaciones	362.811	363.303	331.837	-0,1%	9,3%	362.811	331.837	9,3%
	Ing. por Intereses y reajustes	11.978	11.558	10.631	3,6%	12,7%	11.978	10.631	12,7%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	558.737	554.771	529.862	0,7%	5,4%	558.737	529.862	5,4%
	Ing. por Intereses y reajustes	9.246	11.274	5.155	-18,0%	79,4%	9.246	5.155	79,4%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	921.548	918.074	861.699	0,4%	6,9%	921.548	861.699	6,9%
	Ing. por Intereses y reajustes	21.224	22.832	15.786	-7,0%	34,4%	21.224	15.786	34,4%
	N° Clientes	83.258	83.020	76.658	0,3%	8,6%	83.258	76.658	8,6%
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	3.171.711	3.137.309	2.861.883	1,1%	10,8%	3.171.711	2.861.883	10,8%
	Ing. por Intereses y reajustes	50.162	53.339	38.502	-6,0%	30,3%	50.162	38.502	30,3%
	N° Clientes	8.489	8.649	8.227	-1,8%	3,2%	8.489	8.227	3,2%
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.093.302</b>	<b>4.056.096</b>	<b>3.728.129</b>	<b>0,9%</b>	<b>9,8%</b>	<b>4.093.302</b>	<b>3.728.129</b>	<b>9,8%</b>
<b>Part. de Mercado</b>		<b>2,85%</b>	<b>2,83%</b>	<b>2,89%</b>	<b>1,89 p</b>	<b>-4,40 p</b>	<b>0,03 p</b>	<b>0,03 p</b>	<b>-4,40 p</b>
<b>Part. de Mercado (Excl. Part. Extranjero)</b>		<b>3,07%</b>	<b>3,06%</b>	<b>3,01%</b>	<b>0,82 p</b>	<b>5,40 p</b>	<b>0,03 p</b>	<b>0,03 p</b>	<b>5,40 p</b>

Los préstamos Comerciales de Security crecieron 10,8% YoY y 1,1% QoQ, totalizando \$ 3.171.711 millones (77,5% de la cartera de Banco Security, excluyendo el saldo adeudado por bancos), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron \$ 921.548 millones a marzo 2016, 6,9% superior a marzo del año anterior y 0,4% más que a diciembre 2015. Los 20 mayores deudores representan un 9,5% de la cartera de créditos totales del Banco. Cabe destacar que la cartera de créditos ha continuado creciendo, aunque 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% en el año 2015. 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 17% desde 2011, con un manejo conservador del riesgo. En el primer cuarto de 2016, acumula una utilidad neta de \$ 829 millones (-17,9% YoY y -50,5% QoQ, respectivamente). En el mismo período, las colocaciones de consumo, crecieron 9,3% YoY y -0,1% QoQ, y llegaron a \$ 363 mil millones. El sistema, por su parte, creció 18,1% YoY y -1,0% QoQ. Las colocaciones hipotecarias alcanzaron \$ 559 mil millones, registrando crecimientos de 5,4% YoY y 0,7% QoQ.

## Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas por sobre US\$ 1,2 millón. A marzo de 2016, las colocaciones comerciales aumentaron 10,8% YoY y 1,1% QoQ, llegando a \$3.171 mil millones. La utilidad acumulada a marzo de 2016 de la división Empresas alcanzó \$ 12.132 millones, +98,3% YoY, y muy por sobre el resultado de \$ 2.022 millones alcanzado en el cuarto trimestre de 2015.

El aumento se explicó principalmente por un menor gasto en provisiones por riesgo de crédito. Si bien el *core business* de Banco Security son las empresas grandes, se ha fortalecido el segmento de empresas medianas, con un servicio diferenciado que se adecúe a sus necesidades, sustentado en ejecutivos comerciales de excelente nivel profesional, una completa gama de productos y servicios, soporte tecnológico de primer nivel en todos sus canales y el apoyo de Grupo Security. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

Colocaciones comerciales por Sector Económico	Colocaciones 1Q16	%	1Q16
Construcción e Inmobiliario	683.442	21,5%	
Servicios financieros y seguros	490.072	15,5%	
Comercio	450.760	14,2%	
Rentistas Bs Inmuebles y Serv a Empresas	372.808	11,8%	
Manufacturas	351.092	11,1%	
Transporte	207.567	6,5%	
Servicios comunales	203.705	6,4%	
Electricidad, gas y agua	147.991	4,7%	
Agricultura y ganadería	90.474	2,9%	
Pesca	80.739	2,5%	
Telecomunicaciones	49.911	1,6%	
Minería	37.237	1,2%	
Forestal	6.130	0,2%	
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.171.928</b>	<b>100%</b>	

### 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 dejó preparado a Banco Security para un deterioro adicional de la situación económica, aumento en el desempleo y otros shocks externos. Este aumento en las provisiones mejoró los niveles de cobertura de cartera vencida, indicador que transitó desde 88,1% en junio de 2015 hasta 116,0% en marzo de 2016.

	mar-16	dic-15	mar-15	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4.093.302</b>	<b>4.056.096</b>	<b>3.728.129</b>	<b>0,9%</b>	<b>9,2%</b>
Stock Cartera Vencida- Consumo	3.890	3.728	3.059	4,3%	27,2%
Stock Cartera Vencida- Hipotecaria	6.226	8.575	6.094	-27,4%	2,2%
Stock Cartera Vencida- Comercial	55.374	50.121	53.748	10,5%	3,0%
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>65.490</b>	<b>62.424</b>	<b>62.902</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,1%</b>
Cartera Vencida Consumo	1,07%	1,03%	0,92%	5 p	15 p
Cartera Vencida Hipotecaria	1,11%	1,55%	1,15%	-43 p	-4 p
Cartera Vencida Comercial	1,75%	1,60%	1,88%	15 p	-13 p
<b>Cartera Vencida Total</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,69%</b>	<b>6 p</b>	<b>-9 p</b>
Provisiones constituidas brutas	81.412	105.160	67.088	-22,6%	21,4%
Castigos	(5.415)	(30.860)	(7.236)	-82,5%	-25,2%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>75.997</b>	<b>74.300</b>	<b>59.852</b>	<b>2,3%</b>	<b>27,0%</b>
Provisiones Consumo (% total)	15,6%	14,5%	16,4%	103 p	-88 p
Provisiones Hipotecarias (% total)	2,2%	1,3%	1,3%	85 p	81 p
Provisiones Comerciales (% total)	82,3%	84,2%	82,2%	-188 p	6 p
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>75.997</b>	<b>74.300</b>	<b>59.852</b>	<b>2,3%</b>	<b>27,0%</b>
Cobertura Cartera Vencida Consumo	304,2%	289,7%	321,8%	1449 p	-1761 p
Cobertura Cartera Vencida Hipotecaria	26,4%	11,4%	13,2%	1498 p	1315 p
Cobertura Cartera Vencida Comercial	112,9%	124,7%	91,5%	-1184 p	2137 p
<b>Cobertura Cartera Vencida Total</b>	<b>116,0%</b>	<b>119,0%</b>	<b>95,2%</b>	<b>-298 p</b>	<b>2089 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,86%	1,83%	1,61%	2 p	25 p
Gasto en Provisiones / Colocaciones	0,57%	1,09%	0,85%	-51 p	-28 p

A marzo de 2016, el índice de riesgo de Banco Security (provisiones constituidas sobre colocaciones) alcanzó 1,86%, +2 bps YoY y +25 bps QoQ. El gasto en provisiones neto de recupero, medido anualizado sobre colocaciones, disminuyó 28 bps YoY y 51 bps QoQ, y llegó a 0,57%

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,29	3,26	1,46	1,97	1,86	1,11	1,07	1,75	1,60
Bancos Medianos*	0,56	4,03	1,60	1,77	1,75	1,83	1,51	1,41	1,56
Sistema Bancario	1,00	6,04	2,66	2,44	2,51	2,76	2,02	1,62	1,96

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

## Tesorería

Acumulado a marzo 2016, los resultados de Tesorería ascendieron a \$ 3.401 millones, -15,2% YoY, muy por sobre los \$ 476 millones registrados durante el último trimestre del año anterior. Durante el último cuarto de 2015, el resultado de Tesorería se vio afectado 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. Al primer trimestre de 2016, parte del valor de estos instrumentos se recuperó, beneficiando tanto al patrimonio del Banco como al resultado de Tesorería. Adicionalmente, el mejor resultado del área durante el primer cuarto de 2016 se explica en parte por el buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, beneficiados por la depreciación del tipo de cambio. Estos efectos fueron contrarrestados por pérdidas en instrumentos financieros de futuros de inflación, afectados por registros inflacionarios que sorprendieron a la baja. 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 marzo 2016, Balance representó el 55,3% 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 23,4% de los ingresos de la Tesorería. El restante 21,3% provino de Distribución, que intermedia productos especializados para la Banca Empresas (moneda, forwards y productos estructurados).

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento En Ch\$ Millones	1Q16		4Q15		1Q15		% Chg	
							QoQ	YoY
Depósitos a la vista	554.770	9,9%	583.856	10,5%	509.990	10,0%	-5,0%	8,8%
Depósitos a plazo	2.670.260	47,9%	2.717.668	48,7%	2.606.762	50,9%	-1,7%	2,4%
Depósitos Totales	3.225.030	57,8%	3.301.524	59,1%	3.116.752	60,9%	-2,3%	3,5%
Deuda emitida	1.398.171	25,1%	1.344.873	24,1%	1.173.270	22,9%	4,0%	19,2%
Obligaciones con Bancos	166.434	3,0%	228.156	4,1%	136.719	2,7%	-27,1%	21,7%
Otros Pasivos*	355.221	6,4%	302.313	5,4%	301.236	5,9%	17,5%	17,9%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.144.856</b>	<b>92%</b>	<b>5.176.866</b>	<b>93%</b>	<b>4.727.977</b>	<b>92%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>8,8%</b>
Patrimonio	435.009	7,8%	408.340	7,3%	388.926	7,6%	6,5%	11,8%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>5.579.865</b>	<b>100%</b>	<b>5.585.206</b>	<b>100%</b>	<b>5.116.903</b>	<b>100%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>9,0%</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 Inscrito	Plazo de Colocación	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
S1	3/1997	11-mar-97	UF	800.000	01-sep-98	5,50	20	11-mar-17
S2	3/1997	11-mar-97	UF	200.000	01-sep-98	5,50	20	11-mar-17
G1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	25-ene-10	3,00	10	01-dic-16
H1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	25-ene-10	3,00	23	01-dic-29
K1	1/2008	04-ene-08	UF	3.000.000	04-ene-11	3,00	10	01-ene-18
M1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	19-may-12	3,00	10,5	01-jul-19
N1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	19-may-12	3,00	105	01-jul-19
P1	10/2001	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	2,00	5	01-jun-16
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	2,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	14-mar-15	3,25	10	14-mar-22
B2	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,25	5	01-nov-17
K3	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,50	10	01-nov-22
K4	10/2013	06-nov-13	UF	5.000.000	06-nov-16	3,60	10	01-oct-23
B3	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,50	5	01-jun-19
K5	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-sep-25
Z1	10/2015	01-sep-15	CLP	75.000.000.000	01-jul-20	5,25	5	01-jul-20

## ○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A marzo de 2016 los depósitos totales aumentaron 3,5% YoY y disminuyeron 2,3% QoQ, por debajo del sistema, que creció un 14,0% YoY y un -0,1% QoQ. Los depósitos a plazo del banco están compuestos en un 19,04% por depósitos minoristas y un 80,96% de depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>1</sup> representan un 34% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 127% a marzo 2016, comparado con 120% al mismo período de 2015 y 123% a diciembre 2015. Banco Security mantiene una estrategia para diversificar las fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de liquidez<sup>2</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 marzo de 2016, los activos líquidos<sup>3</sup> representaban un 49% de los depósitos y otras captaciones a corto plazo.

### Banco Security - Capitalización

A marzo de 2016, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$ 435.009 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo el 15 de marzo de 2016 se realizó un aumento de capital a Banco Security por \$ 10.000 millones. Con esto, en el neto se retuvo el 91% de la utilidad del 2015, y se fortalece su base de capital para abordar mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

<sup>1</sup> No incluye corredoras de bolsa.

<sup>2</sup> El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

<sup>3</sup> Incluye Efectivo y depósitos en efectivo, Operaciones con liquidación en curso y la cartera de Instrumentos Financieros.

En Ch\$ millones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	252.047	242.047	242.047	4,1%	4,1%
Reservas y Cuentas de Valoración	25.916	19.964	25.135	29,8%	3,1%
Utilidades Retenidas	157.046	146.239	121.658	7,4%	29,1%
<b>Patrimonio Total</b>	<b>435.009</b>	<b>408.250</b>	<b>388.840</b>	<b>6,6%</b>	<b>11,9%</b>
Capital Básico	435.009	408.250	388.842	6,6%	11,9%
Patrimonio Efectivo	607.157	569.287	549.146	6,7%	10,6%
Capital Mínimo Regulatorio	380.211	376.380	345.693	1,0%	10,0%
Activos Ponderados por Riesgo	4.752.637	4.704.745	4.321.158	1,0%	10,0%
Patrimonio Efectivo / APR	12,78%	12,10%	12,71%	67 p	7 p
Capital Básico / Activos Totales	7,11%	6,63%	6,89%	48 p	22 p

El Índice de adecuación de capital de Banco Security a marzo 2016, calculado como Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo de acuerdo a las definiciones de la SBIF<sup>4</sup>, alcanzó un 12,78% de un mínimo regulatorio de 8%, aumentando 7 bps YoY y 67 bps QoQ. Esto se explicó principalmente por el aumento de capital de \$ 10.000 millones llevado a cabo el 15 de marzo de 2016, la emisión del bono subordinado serie J3 por UF 430 mil y la recuperación en el patrimonio de los instrumento de deuda extranjeros y locales, que estaban bajo tratamiento de deterioro contable. Adicionalmente, el índice de Core Capital sobre Activos Totales, alcanzó un 7,11%, +22 bps YoY y +48 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 marzo 2016 \$ 15.439 millones, +25,4% YoY y muy por sobre los \$ 3.827 millones registrados durante el último trimestre de 2015. La rentabilidad sobre patrimonio de Banco Security Consolidado según lo reportado por la SBIF<sup>5</sup> ascendió a 14,19%, +153 bps YoY y +258 bps QoQ. Mientras tanto, la utilidad distribuible de los últimos doce meses sobre el Patrimonio Promedio de los propietarios del banco a marzo 2016, alcanzó 12,27%.

### Banco Security - Margen de Interés Neto

El margen de interés neto de Banco Security alcanzó \$ 31.858 millones a marzo 2016, +2,6% YoY y -4,1% QoQ, beneficiado por el alza de spreads en la banca personas y banca empresas, y por la mayor inflación del primer trimestre del año 2016 en comparación al mismo periodo del año anterior. Esto fue contrarrestado por un mayor gasto en intereses y reajustes asociado al alza de la TPM hacia fines del año pasado, que impacta la mayoría de las tasas de remuneración.

	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg		1Q16	1Q15	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	78.720	83.464	60.003	-5,7%	31,2%	78.720	60.003	31,2%
Gasto por Intereses y reajustes	-46.862	-50.255	-28.957	-6,8%	61,8%	-46.862	-28.957	61,8%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>31.858</b>	<b>33.209</b>	<b>31.046</b>	<b>-4,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>31.858</b>	<b>31.046</b>	<b>2,6%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	24.840	17.437	22.440	42,5%	10,7%	24.840	22.440	10,7%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,11%	3,27%	3,33%	-16 p	-22 p	3,11%	3,33%	-22 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,43%	1,72%	2,41%	71 p	2 p	2,43%	2,41%	2 p

<sup>4</sup> Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

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

## Banco Security - Comisiones netas

En Ch\$ Millones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Banca Empresas	3.965	4.137	3.653	-4,2%	8,5%
Banca Personas	4.071	4.840	3.318	-15,9%	22,7%
Tesorería	-156	-168	-168	-	-
Otros	-404	-70	315	-	-
<b>Banco Individual</b>	<b>7.476</b>	<b>8.739</b>	<b>7.118</b>	<b>-14,5%</b>	<b>5,0%</b>
Filiales	4.075	4.162	4.121	-2,1%	-1,1%
<b>Comisiones Banco Consolidado</b>	<b>11.551</b>	<b>12.901</b>	<b>11.239</b>	<b>-10,5%</b>	<b>2,8%</b>

Las comisiones netas a marzo 2016 totalizaron \$ 11.551 millones, +2,8% YoY y -10,5% QoQ, El aumento interanual está explicado en parte por mayores activos administrados por la filial AGF Security, luego de la fusión con la administradora de Penta en el mes de febrero.

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

Durante el primer trimestre de 2016 Banco Security reportó \$ 18.078 millones en Utilidad Neta de Operaciones Financieras, lo que significa un aumento de 278,8% YoY, y una utilidad de cambio neta de \$-7.902 millones. Este aumento se explica principalmente por el buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera y a la recuperación en el valor de instrumentos de deuda extranjeros y locales, que estaban bajo tratamiento de deterioro contable. Estos efectos fueron contrarrestados por pérdidas en instrumentos financieros de futuros de inflación

## Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

En Ch\$ Millones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Personal	-13.531	-12.090	-10.394	11,9%	30,2%
Gastos de Administración	-14.084	-12.188	-12.501	15,6%	12,7%
Depreciación y Amortización	-2.028	-1.777	-1.612	14,1%	25,8%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-29.643</b>	<b>-26.055</b>	<b>-24.507</b>	<b>13,8%</b>	<b>21,0%</b>
<b>Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto</b>	<b>52,9%</b>	<b>57,0%</b>	<b>50,1%</b>	<b>-409 p</b>	<b>284 p</b>

Los Gastos de Apoyo de Banco Security Consolidado acumulados a marzo de 2016 aumentaron 21,0% respecto al mismo periodo del año pasado, alcanzando \$ 29.643 millones, y aumentaron 13,8% al comparar el primer trimestre de 2016 con el último de 2015. El crecimiento interanual se explica principalmente por el aumento de 12,7% YoY en Gastos de Administración, por un mayor gasto asociado al uso de tarjetas de crédito de los clientes persona de Banco Security y por el aumento en las tarifas asociadas a servicios tecnológicos. Adicionalmente, se registró un incremento de 30,2% YoY en gastos de personal, asociado principalmente a una provisión extraordinaria por bonos de productividad e indemnizaciones. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 52,9% a marzo de 2016, 284 bps por sobre marzo 2015, y -409 bps QoQ. El sistema, mientras tanto, alcanzó a marzo 2016 una eficiencia de 48,7% y los bancos pares<sup>6</sup> un 54,5%.

<sup>6</sup> Bancos pares: Promedio de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

## **FACTORING SECURITY**

Acumulado a marzo 2016, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$ 1.700 millones, -6,1% YoY y -2,6% QoQ. El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó \$ 237.805 millones al cierre de marzo 2016, registrando un aumento de 5,3% YoY y disminuyendo 15,0% QoQ. El crecimiento en colocaciones interanual se debió principalmente a la captura de nuevos clientes, con la entrada a nuevos segmentos. La disminución trimestral se da en un contexto de desaceleración de la actividad comercial en línea con el debilitamiento de la economía a nivel local. En cuanto a la industria, a marzo 2016 las empresas de Factoring pertenecientes a la ACHEF registraron una disminución en sus colocaciones en relación a diciembre 2015 de 9,2%, y un aumento de 1,3% al comparar con marzo de 2016. Esto permitió a Factoring Security aumentar su participación de mercado en el año, desde 9,9% a marzo 2015 a 10,3% a marzo 2016.

En Ch\$ Millones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones	237.805	279.644	225.787	-15,0%	5,3%
Provisiones constituidas	7.275	6.864	6.827	6,0%	6,6%
Ingresos Factoring Tradicional	6.393	5.858	5.886	9,1%	8,6%
Comisiones y Asesorías	413	410	371	0,6%	11,3%
Ingreso Operacional Bruto	6.998	6.700	6.581	4,4%	6,3%
Gastos de Apoyo	-2.612	-2.124	-2.504	23,0%	4,3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.700</b>	<b>1.746</b>	<b>1.812</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-6,1%</b>
Índice de Eficiencia	47,1%	46,2%	41,6%	92 p	552 p
Índice de Riesgo	3,1%	2,4%	3,0%	66 p	4 p

A marzo 2016, el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo Operacional sobre Ingreso Operacional Neto- se situó en 47,1%, 552 bps más alto que a marzo 2015, como consecuencia de mayores costos bancarios, en línea con el aumento en las tasas de interés de mercado, y mayores gastos de apoyo operacional, que crecieron +4,3% YoY y +23,0% QoQ, principalmente por el incremento de los esfuerzos comerciales. Esto fue compensado en parte por el aumento en los ingresos provenientes de productos de crédito y confirming. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 3,1% a marzo 2016, +4 bps YoY y +66 bps QoQ.

## **ÁREA SEGUROS (28,5% de activos; 51,3% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2016)**

El área Seguros registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$ 19.219 millones acumuladas a marzo 2016. 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**

Durante el mes de mayo de 2016, se anunció el resultado de la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las administradoras de fondos de pensiones para otorgar cobertura a sus afiliados. Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres, en un negocio que se encontrará vigente en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de 2018. En el primer trimestre de 2016, la utilidad atribuible a los propietarios de Vida Security alcanzó \$ 4.321 millones, registrando una disminución de 32,3% YoY y 59,9% QoQ, explicada principalmente por un menor resultado de inversiones (-21,5% YoY, -25,9% QoQ.), pese al crecimiento de la prima retenida (+49,5% YoY y +6,2% QoQ), a la mejora

en las tasas de siniestralidad y de costo de administración. Al comparar con el primer cuarto del año 2015, este descenso en el resultado de inversiones se por un peor desempeño de los instrumentos de renta variable internacional, en línea con la caída de los mercados (S&P 500 -2,2% YTD, MSCI Europa -5,2% YTD). En tanto, al medir con el trimestre inmediatamente anterior, cabe recordar que dicho período contó con la utilidad extraordinaria producto de la venta de un edificio, por lo cual presenta una base elevada.

En Ch\$ Milliones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima retenida	63.663	59.927	42.583	6,2%	49,5%
Variación de Reservas Técnicas	-19.026	-24.248	-13.560	-21,5%	40,3%
Costo de siniestros	-19.891	-20.777	-15.467	-4,3%	28,6%
Costo de rentas	-30.049	-26.117	-24.109	15,1%	24,6%
Resultado de Intermediación	-4.094	-4.559	-3.607	-10,2%	13,5%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-9.590</b>	<b>-15.296</b>	<b>-14.025</b>	<b>-37,3%</b>	<b>-31,6%</b>
Costos de administración	-7.271	-7.289	-7.683	-0,2%	-5,4%
Resultado de Inversiones	22.668	30.967	28.864	-26,8%	-21,5%
<b>Resultado neto</b>	<b>4.321</b>	<b>10.767</b>	<b>6.386</b>	<b>-59,9%</b>	<b>-32,3%</b>
<b>Ratios de administración</b>					
Tasa de siniestralidad (1)	-30,8%	-34,2%	-35,5%	342 p	474 p
Tasa de siniestralidad retenida neta (2)	-31,2%	-34,7%	-36,3%	343 p	508 p
Tasa costos de administración (3)	-11,2%	-12,0%	-17,6%	75 p	639 p
Resultado neto (4)	6,7%	17,7%	14,7%	-1104 p	-798 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 \$ 7.271 millones a marzo 2016, -5,4% YoY y -0,2% QoQ. La Variación en Reservas Técnicas, llegó a \$ 19.026 millones, +40,3% YoY y -21,5% QoQ. El Costo de Rentas creció +24,6% YoY y +15,1% QoQ, hasta \$ 30.049 millones al cierre de marzo 2016, debido al mayor volumen de rentas vitalicias vendido a partir de marzo de 2015.

### Prima Directa

La prima directa de la compañía alcanzó \$ 64.635 millones a marzo 2016, lo que representa un aumento de 48,4% YoY y 6,4% QoQ. El crecimiento en comparación con el primer cuarto del año anterior, se explicó por una mayor venta de rentas vitalicias (+89% YoY), seguros individuales (+84% YoY), y en menor medida seguros colectivos (+22,8% YoY).

En Ch\$ Milliones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg.	
				QoQ	YoY
<b>Prima Directa</b>	<b>64.635</b>	<b>60.754</b>	<b>43.557</b>	<b>6,4%</b>	<b>48,4%</b>
Individuales	26.742	25.952	14.532	3,0%	84,0%
Colectivos	13.860	14.963	11.289	-7,4%	22,8%
Masivo	2.166	2.071	2.124	4,6%	2,0%
Previsionales - Rentas Vitalicias	13.607	9.097	7.198	49,6%	89,0%
Previsionales - SIS	45	69	153	-34,3%	-70,3%
Previsionales - Otros*	8.213	8.602	7.334	-4,5%	12,0%
Previsionales	21.866	17.768	14.638	23,1%	49,4%

La venta de RRVV a marzo 2016 alcanzó \$ 13.607 millones +89,0% YoY y +49,6% QoQ, impulsada desde principios de 2015

por un cambio normativo<sup>7</sup>, que redujo la pérdida contable que se debe reconocer en el momento de la venta. En tanto, las primas de seguros individuales totalizaron \$ 26.742 millones, aumentando la participación de mercado de Vida Security hasta un 12,7%, desde el 9% en marzo de 2015.

## Resultado por Ramo

Al desagregar por ramo, el margen de contribución registró un crecimiento en todas las líneas, destacando seguros Individuales, que transitó desde -\$1.527 millones en margen de contribución hasta \$89 millones, lo cual refleja el crecimiento comercial en este negocio, en línea con los planes propuestos por la administración. En particular, la participación de mercado en seguros con cuenta única de inversión (CUI) en el primer trimestre alcanzó un 16%, con lo cual Vida Security se convirtió en el segundo actor de la industria en este tipo de seguros. Por su parte, en seguros Colectivos, la tasa de siniestralidad aumentó respecto al año anterior, desde el 72,8% registrado durante marzo 2015 hasta 73,7% a marzo 2016. Los seguros Masivos registraron un margen de contribución similar al del año anterior, con una mejora de 1,1% YoY. En tanto, en seguros Previsionales, la mayor venta de rentas vitalicias por el cambio regulatorio que redujo la tasa de pérdida en el momento de la venta, más que compensó la mayor variación de reservas técnicas y el mayor costo de rentas, mejorando su margen de contribución en \$ 4.435 millones YoY.

En Ch\$ Millones	Individuales		Colectivos		Masivo		Previsionales		Totales	
	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15	1Q16	1Q15
Prima Directa	26.742	14.955	13.860	11.755	2.166	2.163	21.866	14.685	64.635	43.557
<b>Prima Retenida</b>	<b>26.331</b>	<b>14.532</b>	<b>13.465</b>	<b>11.289</b>	<b>2.058</b>	<b>2.124</b>	<b>21.808</b>	<b>14.638</b>	<b>63.663</b>	<b>42.583</b>
Variación de Reservas Técnicas	-15.866	-7.246	-652	-914	125	1	-2.633	-5.401	-19.026	-13.560
Costo de Siniestros	-8.107	-6.703	-9.926	-8.217	-71	-67	-1.787	-480	-19.891	-15.467
Costo de Rentas	-571	-640	0	0	0	0	-29.478	-23.470	-30.049	-24.109
Resultado de Intermediación	-1.689	-1.422	-746	-769	-151	-131	-1.508	-1.286	-4.094	-3.607
Gastos Médicos	-9	-11	-2	-1	0	0	-5	-8	-16	-20
Deterioro de Seguros	0	-37	-189	169	13	25	0	0	-176	156
<b>Margen de Contribución</b>	<b>89</b>	<b>-1.527</b>	<b>1.950</b>	<b>1.556</b>	<b>1.974</b>	<b>1.953</b>	<b>-13.603</b>	<b>-16.007</b>	<b>-9.590</b>	<b>-14.025</b>
Tasa de siniestralidad (1)	33,0%	50,5%	73,7%	72,8%	3,4%	3,2%	143,4%	163,6%	78,4%	92,9%
Tasa costo de intermediación (2)	6,4%	9,8%	5,5%	6,8%	7,3%	6,1%	6,9%	8,8%	6,4%	8,5%

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

## Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a marzo 2016 totalizó \$ 22.668 millones, -21,5% YoY y -25,9% QoQ. El descenso se explicó por un peor desempeño de los instrumentos de renta variable internacional en línea con la caída de los mercados (S&P 500 -2,2% YTD, MSCI Europa -5,2% YTD). En tanto, al medir con el trimestre inmediatamente anterior, cabe recordar que dicho período contó con la utilidad extraordinaria producto de la venta de un edificio, por lo cual presenta una base elevada.

En Ch\$ Millones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Renta Fija	21,058	8,208	17,704	156.6%	18.9%
Renta Variable e Índices	7,731	7,621	5,373	1.4%	43.9%
Inmobiliario	3,635	2,916	3,957	24.7%	-8.1%
Otras Inversiones	-4,256	11,853	1,830	-135.9%	-332.6%
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>22,668</b>	<b>30,597</b>	<b>28,864</b>	<b>-25.9%</b>	<b>-21.5%</b>

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

En Ch\$ Millones	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg		% del stock mar-16
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1,566,697	1,565,965	1,435,080	0.0%	9.2%	73.0%
Renta Variable e Índices	334,990	333,945	308,133	0.3%	8.7%	15.6%
Inmobiliario	232,376	231,444	243,185	0.4%	-4.4%	10.8%
Otras Inversiones	12,656	35,128	15,656	-64.0%	-19.2%	0.6%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2,146,719</b>	<b>2,166,482</b>	<b>2,002,055</b>	<b>-0.9%</b>	<b>7.2%</b>	

## ÁREA DE INVERSIONES (2,6% de activos; 4,9% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2016)

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	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg		1Q16	1Q15	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos bajo Administración (AUM)	4.162.581	3.292.280	2.957.902	26,4%	40,7%	4.162.581	2.957.902	40,7%
Acciones - Volúmen Transado	317.527	387.985	305.436	-18,2%	4,0%	317.527	305.436	4,0%
Participación de Mercado Acciones	4,0%	4,8%	3,5%	0 p	49 p	4,0%	3,5%	49 p
Ingresos Operacionales	8.429	8.012	7.654	5,2%	10,1%	8.429	7.654	10,1%
Ingresos no Operacionales	1.052	741	1.393	42,1%	-24,5%	1.052	1.393	-24,5%
Eficiencia	75,1%	74,9%	67,8%	21 p	738 p	75,1%	67,8%	738 p
Administración de Fondos	1.781	2.010	2.047	-11,4%	-13,0%	1781	2047	-13,0%
Corretaje de Acciones, Moneda y Renta Fija*	203	-243	8	-	-	203	8	-
Asesorías, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	-18	-46	141	-	-	-18	141	-
Securitizadora	-119	-114	-89	-	-	-119	-89	-
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>1.847</b>	<b>1.608</b>	<b>2.107</b>	<b>14,9%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>1.847</b>	<b>2.107</b>	<b>-12,3%</b>

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

Acumulado a marzo de 2016, la utilidad atribuible a los propietarios del área de Inversiones alcanzó \$ 1.847 millones, -12,3% YoY y +14,9% QoQ. La disminución interanual está explicada principalmente por la caída en la remuneración de fondos mutuos y al aumento en gastos asociados a una mayor actividad comercial. Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por los mayores ingresos generados por los activos administrados provenientes de la fusión con el negocio adquirido a Banco Penta en febrero, y a mayores ingresos provenientes de la venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero, referidos por Inversiones Security.

Los activos administrados a marzo de 2016 alcanzaron \$ 4.162.581 millones, +40,7% YoY y +26,4% QoQ. El aumento se debe principalmente a la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta, y a la mayor venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero referidos por Inversiones Security. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$ 1.948 mil millones, +8,8% YoY, +13,8% QoQ. La participación de mercado en fondos mutuos de Inversiones Security alcanzó 6,5%. En tanto, los montos transados en acciones llegaron a \$ 318 mil millones al cierre de

marzo 2016, con un 4,0% de participación de mercado.

Los ingresos operacionales acumulados a marzo 2016 alcanzaron \$ 8.429 millones, +10,1% YoY, y +5,2% QoQ, explicado en el año por el buen desempeño en administración de cartera, por el aumento de los ingresos proveniente de la venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero referidos por Inversiones Security, y al aumento de los fondos administrados producto de la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta. Esto fue contrarrestado en parte por la menor remuneración promedio de fondos mutuos, en línea con la caída en las remuneraciones de la industria, y las menores remuneraciones asociadas a los fondos de inversión provenientes del negocio de administración de activos de Banco Penta. Los ingresos no operacionales a marzo 2016 fueron \$ 1.052 millones, -24,5 YoY y +42,1% QoQ. El aumento se debe principalmente al buen resultado de instrumentos de Renta Fija pertenecientes a la posición propia de Valores Security.

El índice de eficiencia del área Inversiones -medido como gastos totales sobre ingresos totales- alcanzó un 75,1% acumulado a marzo 2016, +738 bps YoY, +21 bps QoQ. Este crecimiento se debe principalmente al aumento en gastos asociados a una mayor actividad comercial, que no alcanzaron a ser compensados por mayores ingresos operacionales.

### **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,3% de los activos, 3,2% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2016)

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 marzo 2016 de \$ 394 millones, -74,6% YoY y -90,7% QoQ. Esto se explica principalmente por el desfase existente entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto. A marzo 2016, se han escriturado menos unidades que a marzo 2015 y que durante el último cuarto de 2015. Adicionalmente, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 80 mil a marzo 2016, -30,2% YoY y -77,6% QoQ.

La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados por \$ 57.928 millones, con un aumento de 29,2% YoY, y 5,2% QoQ. El aumento interanual se debe principalmente por la compra de 2 nuevos terrenos por UF 857 mil durante el último trimestre del año 2015.

<i>En Ch\$ Millones</i>	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos Inmobiliarios Administrados	57.928	55.055	44.843	5,2%	29,2%
Total Ingresos	815	4.704	1.872	-82,7%	-56,4%
Total Gastos	-456	-504	-288	-9,5%	58,5%
Resultado antes de Impuestos	359	4.200	1.584	-91,5%	-77,3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>394</b>	<b>4.242</b>	<b>1.550</b>	<b>-90,7%</b>	<b>-74,6%</b>

## AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 54 millones a marzo 2016, -9,2% YoY, y -11,2% QoQ. La utilidad neta alcanzó \$ 988 millones a marzo 2016, +22,2% YoY y +13,5% QoQ. En tanto Travex Security, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas por US\$ 13 millones durante el primer cuarto de 2016, -26,3% YoY, y -2,8% QoQ.

	1Q16	4Q15	1Q15	% Chg	
				QoQ	YoY
Ventas totales Travel (US\$ millones)	54	61	60	-11,2%	-9,2%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	13	13	17	-2,8%	-26,3%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.391	1.180	1.181	18,0%	17,8%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>988</b>	<b>808</b>	<b>871</b>	<b>22,2%</b>	<b>13,5%</b>

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

## BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

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

## HITOS DEL PERIODO

### RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

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

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

El *dividend yield* de Grupo Security, calculado como dividendo por acción, dividido por el precio promedio por acción de cada momento en que se repartieron los dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio correspondiente, alcanzó 5,87% durante 2015. Acumulado a marzo 2016, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +1,7%, debajo del retorno del IPSA (+7,0%), y al índice Bancario (+5,3%).

## **FUSIONES Y ADQUISICIONES**

El 8 de enero de 2016 se delató 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.

## **1Q16 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

---

Los resultados de Grupo Security correspondientes a marzo de 2016, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día viernes 3 de junio de 2016 en una llamada telefónica. Se publicará un *transcript* de la presentación en el sitio web. Para mayor información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

## **GRUPO SECURITY**

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

## **Safe Harbor**

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

# ANEXOS

## 1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

<b>ACTIVOS</b>	<b>31 de Marzo de 2015</b>	<b>31 de Marzo de 2016</b>
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	456.431	530.322
Otros activos financieros corrientes	2.519.620	2.837.990
Otros Activos No Financieros, Corriente	28.658	17.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.071.276	4.475.336
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	59.856	38.293
Inventarios	45.059	57.909
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	20.472	32.150
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>7.201.372</b>	<b>7.989.559</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.009	2.604
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.009</b>	<b>2.604</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.202.382</b>	<b>7.992.164</b>
<b>Activos no corrientes</b>		<b>0</b>
Otros activos no financieros no corrientes	75.697	55.911
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.901	655
Activos intangibles distintos de la plusvalía	55.310	75.217
Plusvalía	114.671	120.257
Propiedades, Planta y Equipo	74.538	68.112
Propiedad de inversión	115.503	140.109
Activos por impuestos diferidos	110.640	125.631
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>559.259</b>	<b>585.892</b>
<b>Total de activos</b>	<b>7.761.640</b>	<b>8.578.056</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31 de Marzo</b>	<b>31 de Marzo</b>
En Ch\$ millones	de 2015	de 2016
Otros pasivos financieros corrientes	4.579.643	4.919.654
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.886.359	2.145.528
Otras provisiones a corto plazo	86.769	105.638
Pasivos por Impuestos corrientes	31.876	33.019
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.828	6.808
Otros pasivos no financieros corrientes	106.624	136.025
<b>Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>6.700.452</b>	<b>7.346.672</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>6.700.452</b>	<b>7.346.672</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	372.961	452.385
Pasivo por impuestos diferidos	68.181	73.781
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>518.007</b>	<b>635.066</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>7.218.459</b>	<b>7.981.738</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	297.757	302.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	226.303	268.051
Primas de emisión	33.219	33.210
Otras reservas	(22.550)	(26.279)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>534.729</b>	<b>577.389</b>
Participaciones no controladoras	8.452	18.929
<b>Patrimonio total</b>	<b>543.181</b>	<b>596.318</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>7.761.640</b>	<b>8.578.056</b>

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

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	mar-15	mar-16
Ingresos de actividades ordinarias	172.740	224.297
Costo de ventas	(106.576)	(142.964)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>66.164</b>	<b>81.332</b>
Otros ingresos, por función	636	242
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-43.963	-49.336
Otros gastos, por función	(1.930)	(1.011)
Otras ganancias (pérdidas)	805	539
Ingresos financieros	-	4
Costos financieros	(3.331)	(3.215)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	172	18.759
Diferencias de cambio	1.919	-14.788
Resultado por unidades de reajuste	-157	5.302
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	4.377	1.173
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>24.691</b>	<b>39.001</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.961)	(7.731)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>18.730</b>	<b>31.271</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>18.730</b>	<b>31.271</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	18.315	30.889
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	415	382
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>18.730</b>	<b>31.271</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.832	2.832
<b>Ebitda</b>	<b>30.854</b>	<b>45.048</b>

## 4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16
Ingresos de actividades ordinarias	74.827	110.215	8.476	12.235	74.552	95.263	14.225	8.707	660	-2.123	172.740	224.297
Costo de Ventas	-39.055	-55.927	-1.941	-3.410	-57.396	-80.445	-7.252	-2.971	-931	-212	-106.576	-142.964
Ganancia bruta	35.772	54.288	6.535	8.826	17.156	14.818	6.972	5.737	-272	-2.335	66.164	81.332
Otros ingresos, por función	4	5	6	11	231	41	143	105	252	79	636	242
Gastos de administración	-23.860	-27.899	-4.302	-6.585	-9.781	-10.686	-3.714	-3.798	-2.308	-368	-43.963	-49.336
Otros gastos, por función	-1.578	-650	-235	-210	-51	-65	-52	-86	-15	0	-1.930	-1.011
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	334	98	107	33	114	139	250	268	805	539
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4
Costos financieros	0	0	0	0	-87	-28	-364	-278	-2.880	-2.910	-3.331	-3.215
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	-41	0	217	18.764	-2	-3	-3	-2	172	18.759
Diferencia de cambio	941	-7.629	153	-237	597	-6.779	228	-63	0	-80	1.919	-14.788
Resultado por unidades de reajuste	0	18	0	3	-275	6.412	79	101	40	-1.232	-157	5.302
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	3.704	885	673	288	0	0	0	0	0	0	4.377	1.173
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>14.985</b>	<b>19.019</b>	<b>3.122</b>	<b>2.194</b>	<b>8.115</b>	<b>22.514</b>	<b>3.404</b>	<b>1.854</b>	<b>-4.936</b>	<b>-6.579</b>	<b>24.691</b>	<b>39.001</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-2.958	-3.863	-1.009	-341	-1.437	-3.166	-953	-425	395	64	-5.961	-7.731
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.027	15.156	2.113	1.852	6.679	19.348	2.452	1.429	-4.540	-6.515	18.730	31.271
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	12.027	15.156	2.107	1.847	6.451	19.219	2.273	1.214	-4.540	-6.515	18.315	30.889
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	6	5	228	129	179	215	2	33	415	382
Ganancia (Pérdida)	12.027	15.156	2.113	1.852	6.679	19.348	2.452	1.429	-4.540	-6.515	18.730	31.271

## 5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15
Ingresos de actividades ordinarias	110.215	96.562	12.235	16.046	95.263	107.776	8.707	22.100	-2.123	-7.353	224.297	235.131
Costo de Ventas	-55.927	-67.013	-3.410	-4.622	-80.445	-85.267	-2.971	-11.077	-212	1.523	-142.964	-166.457
Ganancia bruta	54.288	29.548	8.826	11.423	14.818	22.509	5.737	11.023	-2.335	-5.830	81.332	68.674
Otros ingresos, por función	5	4	11	45	41	226	105	312	79	69	242	656
Gastos de administración	-27.899	-25.260	-6.585	-8.772	-10.686	-13.741	-3.798	-4.342	-368	2.900	-49.336	-49.215
Otros gastos, por función	-650	-3.969	-210	-179	-65	-57	-86	-5.087	0	-33	-1.011	-9.325
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	98	43	33	110	139	5.188	268	360	539	5.701
Ingresos Financieros	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4	0
Costos financieros	0	0	0	-5	-28	-125	-278	-384	-2.910	-2.873	-3.215	-3.388
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	2	0	25	18.764	662	-3	-3	-2	-610	18.759	76
Diferencia de cambio	-7.629	4.990	-237	9	-6.779	-983	-63	26	-80	-133	-14.788	3.909
Resultado por unidades de reajuste	18	15	3	5	6.412	-789	101	18	-1.232	-1.888	5.302	-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	885	-1.656	288	-530	0	0	0	0	0	0	1.173	-2.186
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	19.019	3.674	2.194	2.063	22.514	7.812	1.854	6.751	-6.579	-8.037	39.001	12.263
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.863	130	-341	-404	-3.166	3.288	-425	-1.499	64	30	-7.731	1.545
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.156	3.804	1.852	1.659	19.348	11.100	1.429	5.251	-6.515	-8.006	31.271	13.808
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.156	3.804	1.847	1.653	19.219	11.226	1.214	4.750	-6.515	-8.006	30.889	13.769
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	5	6	129	-126	215	502	33	-342	382	39
Ganancia (Pérdida)	15.156	3.804	1.852	1.659	19.348	11.100	1.429	5.251	-6.515	-8.006	31.271	13.808

## 6. Nota de Segmentos Banco Security YoY

Banco Security Nota de Segmentos <i>In Ch\$ Million</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	mar-16
<b>Margen financiero</b>	15.575	17.596	12.047	14.187	4.298	1.296	-338	-754	31.582	32.325	-536	-467	31.045	31.858
-% 1Q15		13,0%		17,8%		-69,8%		123,0%		2,4%		-12,9%		2,6%
<b>Comisiones netas</b>	3.653	3.965	3.318	4.071	-168	-156	315	-404	7.118	7.476	4.121	4.075	11.239	11.551
-% 1Q15		8,5%		22,7%		-7,1%		-228,1%		5,0%		-1,1%		2,8%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	1.663	2.249	125	310	3.992	6.611	-1.227	-1.095	4.553	8.075	2.563	3.115	7.115	11.190
-% 1Q15		35,3%		148,5%		65,6%		-10,7%		77,3%		21,5%		57,2%
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-5.262	-25	-3.566	-5.057	21	30	-405	-555	-9.211	-5.608	-	0	-9.082	-5.608
-% 1Q15		-99,5%		41,8%		-		37,2%		-39,1%		-		-38,2%
<b>Total ingresos op. netos</b>	15.630	23.785	11.924	13.511	8.144	7.781	-1.654	-2.809	34.043	42.268	6.278	6.723	40.320	48.991
-% 1Q15		52,2%		13,3%		-4,5%		69,8%		24,2%		7,1%		21,5%
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.033	-8.472	-10.670	-12.464	-3.164	-3.488	512	-862	-21.356	-25.287	-3.151	-4.356	-24.507	-29.643
-% 1Q15		5,5%		16,8%		10,2%		-		18,4%		38,2%		21,0%
<b>Resultado operacional</b>	7.596	15.313	1.254	1.046	4.979	4.293	-1.143	-3.671	12.687	16.981	3.127	2.367	15.814	19.348
-% 1Q15		101,6%		-16,6%		-13,8%		221,3%		33,8%		-24,3%		22,3%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	6.117	12.132	1.010	829	4.010	3.401	-919	-2.910	10.217	13.453	2.093	1.986	12.310	15.439
-% 1Q15		98,3%		-17,9%		-15,2%		216,5%		31,7%		-5,1%		25,4%

## Nota de Segmentos Banco Security QoQ

Banco Security Nota de Segmentos	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16	4Q-15	1Q-16
<i>In Ch\$ Million</i>														
<b>Margen financiero</b>	16.962	17.596	13.121	14.187	4.252	1.296	-680	-754	33.655	32.325	-446	-467	33.209	31.858
-% 4Q15		3,7%		8,1%		-69,5%		11,0%		-4,0%		4,7%		-4,1%
<b>Comisiones netas</b>	4.137	3.965	4.840	4.071	-168	-156	-70	-404	8.739	7.476	4.162	4.075	12.901	11.551
-% 4Q15		-4,2%		-15,9%		-7,3%		-		-14,5%		-2,1%		-10,5%
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.424	2.249	445	310	-713	6.611	-5.986	-1.095	-3.831	8.075	1.876	3.115	-1.955	11.190
-% 4Q15		-7,2%		-30,2%		-		-81,7%		-		66,0%		-
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-12.246	-25	-3.551	-5.057	-35	30	1.601	-555	-14.231	-5.608	0	0	-14.231	-5.608
-% 4Q15		-99,8%		42,4%		-		-		-60,6%		-		-60,6%
<b>Total ingresos op. netos</b>	11.276	23.785	14.854	13.511	3.336	7.781	-5.135	-2.809	24.332	42.268	5.592	6.723	29.924	48.991
-% 4Q15		110,9%		-9,0%		133,2%		-45,3%		73,7%		20,2%		63,7%
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.842	-8.472	-12.810	-12.464	-2.795	-3.488	1.792	-862	-22.656	-25.287	-3.399	-4.356	-26.055	-29.643
-% 4Q15		-4,2%		-2,7%		24,8%		-		11,6%		28,2%		13,8%
<b>Resultado operacional</b>	2.434	15.313	2.044	1.046	541	4.293	-3.343	-3.671	1.676	16.981	2.193	2.367	3.869	19.348
-% 4Q15		529,2%		-48,8%		693,3%		9,8%		913,2%		7,9%		400,1%
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	2.022	12.132	1.674	829	476	3.401	-2.117	-2.910	2.055	13.453	1.772	1.986	3.827	15.439
-% 4Q15		500,1%		-50,5%		614,2%		37,5%		554,6%		12,1%		303,4%

## 7. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	mar-15	mar-16
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2016</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	107.388	(59.029)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8.657)	(9.831)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(32.969)	(27.574)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>65.762</b>	<b>(96.434)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(49)	(2)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>65.713</b>	<b>(96.436)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>390.718</b>	<b>626.758</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>456.431</b>	<b>530.322</b>

## 8. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		1er Trim 2016	4to Trim 2015	3er Trim 2015	2do Trim 2015	1er Trim 2015	4to Trim 2014
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	224.297	235.131	203.979	236.783	172.740	197.475
Costos de Ventas	\$ millones	(142.964)	(166.457)	(156.995)	(155.464)	(106.576)	(138.320)
Ganancia Bruta	\$ millones	81.332	68.674	46.985	81.319	66.164	59.155
Gastos de Administración	\$ millones	(49.336)	(49.215)	(42.522)	(43.634)	(43.963)	(34.149)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	31.766	16.491	3.345	39.070	21.711	19.998
Costos Financieros	\$ millones	(3.215)	(3.388)	(2.994)	(3.426)	(3.331)	(3.874)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	39.001	12.263	9.598	33.387	24.691	12.873
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	30.889	13.769	6.728	26.210	18.315	11.193
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	\$ millones	45.048	18.206	15.490	38.192	30.854	18.551

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-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15	30-Jun-15	31-Mar-15
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces		1.09	1.06	1.08	1.08	1.07
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces		0.07	0.08	0.07	0.07	0.07
Niveles de Actividad			31-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15	30-Jun-15	31-Mar-15
Total de Activos	\$ millones		8,578,056	8,608,450	8,243,342	7,849,118	7,761,640
Rotación de Inventario			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Permanencia de Inventarios			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón de Endeudamiento			31-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15	30-Jun-15	31-Mar-15
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces		0.35	0.35	0.36	0.35	0.36
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces		0.92	0.94	0.93	0.93	0.93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces		0.08	0.06	0.07	0.07	0.07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>8</sup>	veces		13.13	7.08	7.94	9.59	8.41
Resultados			31-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15	30-Jun-15	31-Mar-15
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones		224,297	848,633	613,502	409,523	172,740
Costos de Ventas	\$ millones		(142,964)	(585,492)	(419,034)	(262,040)	(106,576)
Ganancia Bruta	\$ millones		81,332	263,141	194,468	147,483	66,164
Gastos de Administración	\$ millones		(49,336)	(179,333)	(130,119)	(87,597)	(43,963)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones		31,766	80,617	64,127	60,782	21,711
Costos Financieros	\$ millones		(3,215)	(13,139)	(9,751)	(6,757)	(3,331)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones		39,001	79,940	67,677	58,078	24,691
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones		30,889	65,022	51,253	44,525	18,315
R.A.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	\$ millones		45,048	102,743	84,537	69,047	30,854
Rentabilidad			31-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15	30-Jun-15	31-Mar-15
Rentabilidad del Patrimonio <sup>2</sup>	%		13.95%	12.10%	11.70%	12.99%	12.25%
Rentabilidad del Activo <sup>3</sup>	%		0.95%	0.80%	0.78%	0.92%	0.85%
Rentabilidad del Activo Operacional <sup>4y7</sup>	%		1.19%	0.68%	0.22%	1.36%	1.29%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$		23.81	19.96	19.16	21.09	19.33

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.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	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16
Cobertura Gastos Financieros (veces)	7,23 x	8,41 x	9,59 x	7,94 x	7,08 x	13,13 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,36	0,36	0,35	0,36	0,35	0,35
Número de Acciones (millones)	3.232	3.234	3.243	3.258	3.258	3.258
Utilidad 12M por Acción (\$)	18,88	19,33	21,09	19,16	19,96	23,81
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	12,3%	12,2%	13,0%	11,7%	12,1%	14,0%

(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	mar-15			mar-16		
	Total Clientes	Clientes Cruzados	Índice Cruce	Total Clientes	Clientes Cruzados	Índice Cruce
Banco- Banco Security	8.227	3.067	37%	8.489	3.207	38%
Factoring- Factoring Security	3.672	1.989	54%	4.029	2.125	53%
Seguros- Vida Security	1.280	509	40%	1.206	465	39%
Seguros- Corredora Security	945	362	38%	851	311	37%
Inversiones- Valores Security	1.527	1.093	72%	1.842	1.352	73%
Inversiones- Fondos Mutuos Security	4.427	2.746	62%	5.472	3.054	56%
Travel -Travel Security	2.418	882	36%	2.365	825	35%
<b>Total Grupo</b>	<b>16.392</b>	<b>4.023</b>	<b>25%</b>	<b>17.549</b>	<b>4.324</b>	<b>25%</b>

<sup>1</sup>El crecimiento de clientes a en Seguros-Vida Security responde principalmente a la incorporación a partir de 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.

Índice de Cruce: Clientes Personas	mar-15			mar-16		
	Total Clientes	Clientes Cruzados	Índice Cruce	Total Clientes	Clientes Cruzados	Índice Cruce
Banco- Banco Security	76.658	21.738	28%	83.258	24.209	29%
Factoring- Factoring Security	259	80	31%	293	100	34%
Seguros- Vida Security	57.705	9.610	17%	86.068	12.988	15%
Seguros- Corredora Security	4.637	1.620	35%	4.517	1.619	36%
Inversiones- Valores Security	6.566	5.023	77%	7.164	5.578	78%
Inversiones- Fondos Mutuos Security	42.715	13.503	32%	43.819	14.261	33%
Travel -Travel Security	4.474	1.959	44%	5.403	2.290	42%
<b>Total Grupo</b>	<b>164.624</b>	<b>24.704</b>	<b>15%</b>	<b>198.375</b>	<b>28.456</b>	<b>14%</b>

## **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 marzo 2016, 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 \$ 143.833.669 millones. Su patrimonio totalizó \$ 16.022.531 millones y su utilidad acumulada a marzo 2016 fue \$ 475.780 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 14,53%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 48,73%, y un 2,18% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,51%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,96% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo de 2016, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$ 4.093.302 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 marzo 2016 alcanzaron \$ 2.318.693 millones, 1,3% más que el stock de colocaciones registrado a igual mes del ejercicio anterior. A marzo 2016, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$ 237.805 millones equivalentes a un 10,3% de participación de mercado.

### **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A marzo de 2016, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 29.983 mil millones y 2.117.547 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$ 1.947.795 millones a marzo de 2016, alcanzando así una participación de mercado de 6,5%, ocupando el 5° lugar entre las 18 administradoras que operan en el mercado.

### **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante el primer trimestre de 2016, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 8,9% en comparación con el mismo periodo de 2015, alcanzando \$ 7.987 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo 2016 \$ 318 mil millones, con una participación de mercado de 4,0%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

### **INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

A marzo 2016 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a marzo 2016 \$ 1.358 mil millones. Las utilidades de las industrias alcanzaron \$ 116.676 millones en la industria de Seguros de Vida acumulados a marzo 2016. A marzo 2016, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 4,8%, 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 marzo de 2016, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,01% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a marzo de 2016 alcanza los \$ 120.257 millones, equivalentes al 1,40% del activo total.

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

## **Factores de Riesgo**

---

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

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

A marzo 2016, Banco Security ha repartido dividendos por \$ 4.223 millones. A marzo 2016, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$ 4.901 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2015). Por otra parte, al cierre del primer trimestre de 2016, Inversiones Seguros Security repartió dividendos a su matriz por \$ 32.883 millones. Inmobiliaria Security repartió dividendos a su matriz por \$ 4.800 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

### **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

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

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

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

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

#### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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

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

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 31 de marzo de 2016, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

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

### **Riesgos Financieros Locales**

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

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

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

### **Estructura de la Industria**

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

### **Industria Reaseguradora**

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

### **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

