

Resultados Grupo Security

Grupo Security reporta utilidad neta de \$ 59.373 millones a septiembre de 2016, + 15,8% YoY.

- En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security el 14 de octubre de 2016, se acordó pagar un dividendo total de \$4,25 por acción.
- Con fecha 3 de octubre de 2016, Banco Security puso en producción un nuevo sistema tecnológico, en atención a la obsolescencia de sus programas base. Este nuevo sistema permitirá al Banco contar con una plataforma tecnológica que soporte adecuadamente su crecimiento futuro, dará mayores facilidades para requerimientos de información, y otorgará flexibilidad en la creación de nuevos productos.
- En Junta Ordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2016 se acordó el pago de un dividendo de \$7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2015.
- Banco Security concretó exitosamente el 15 de febrero de 2016 la adquisición y fusión del negocio de administración de activos de Banco Penta con sus filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa.
- El 8 de enero de 2016 se concretó la venta de la participación minoritaria en Penta-Security. Esta venta significó una utilidad neta extraordinaria para Grupo Security de \$ 14.937 millones después de impuestos.

Santiago de Chile – 16 de noviembre, 2016. Grupo Security S.A., (SSE: Security), (“Grupo Security”), empresa financiera diversificada con base en Chile, con servicios bancarios, de seguros, inversiones y otros servicios a empresas grandes, medianas y a personas, anunció hoy día resultados para los últimos tres y nueve meses a septiembre 2016.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “La utilidad a septiembre 2016 totalizó \$ 59.373 millones, un crecimiento de 15,8% respecto al mismo periodo del año pasado. Este mayor resultado es reflejo del sólido desempeño operacional en todas nuestras áreas de negocio en medio de un entorno macroeconómico muy deteriorado. El bajo crecimiento económico ha impactado la demanda por servicios financieros, con escaso crecimiento del crédito y las primas de seguros, y la menor rentabilidad, se ha generado un entorno mucho más exigente en la administración de activos de terceros. No obstante lo anterior, las compañías de Grupo Security han logrado sortear estas dificultades, de forma tal que la actividad comercial de Banco Security, Factoring Security, Vida Security e Inversiones Security ha crecido por sobre la industria. Esto se ha traducido en una rentabilidad de la acción (+32,5%) en lo que va del año, por sobre el IPSA (11,5%) y el Índice Bancario (17,6%).

| | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Bhg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|---|-------------|-------------|-------------|--------|--------|-------------|-------------|--------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Banco - Colocaciones Totales | 4.298.132 | 4.208.683 | 3.980.384 | 2,1% | 8,0% | 4.298.132 | 3.980.384 | 8,0% |
| Sistema - Colocaciones Totales | 137.778.712 | 135.996.799 | 132.233.157 | 1,3% | 4,2% | 137.778.712 | 132.233.157 | 4,2% |
| Factoring - Colocaciones Totales | 251.308 | 242.698 | 227.354 | 3,5% | 10,5% | 251.308 | 227.354 | 10,5% |
| ACHEF - Colocaciones Totales | 1.745.772 | 1.882.566 | 2.100.331 | -7,3% | -16,9% | 1.745.772 | 2.100.331 | -16,9% |
| Inversiones - AUM Fondos Mutuos | 1.929.972 | 1.935.670 | 1.755.955 | -0,3% | 9,9% | 1.929.972 | 1.755.955 | 9,9% |
| Industria - AUM Fondos Mutuos | 32.263.748 | 31.175.018 | 30.412.557 | 3,5% | 6,1% | 32.263.748 | 30.412.557 | 6,1% |
| Vida - Cartera de Inversiones | 2.223.716 | 2.178.297 | 2.110.071 | 2,1% | 5,4% | 2.223.716 | 2.110.071 | 5,4% |
| Industria Vida - Cartera de Inversiones | 34.567.014 | 33.385.689 | 31.071.221 | 3,5% | 11,3% | 34.567.014 | 31.071.221 | 11,3% |
| Estado de Resultados | | | | | | | | |
| Banco - Margen de Interés Neto | 35.078 | 34.390 | 36.140 | 2,0% | -2,9% | 101.326 | 100.194 | 1,1% |
| Banco - Comisiones netas | 14.717 | 13.538 | 12.210 | 8,7% | 20,5% | 39.806 | 35.433 | 12,3% |
| Banco - Gastos de Apoyo | (30.301) | (27.718) | (23.702) | 9,3% | 27,8% | -87.662 | -71.787 | 22,1% |
| Banco - Gto. en provisiones (neto) | (8.686) | (5.252) | (14.437) | 65,4% | -39,8% | -19.903 | (30.274) | -34,3% |
| Vida - Prima Directa | 105.512 | 66.261 | 72.570 | 59,2% | 45,4% | 236.408 | 181.390 | 30,3% |
| Vida - Cto. de Siniestros | (51.233) | (25.236) | (22.152) | 103,0% | 131,3% | -96.359 | -55.529 | 73,5% |
| Vida - Cto. De Rentas | (34.342) | (31.774) | (38.410) | 8,1% | -10,6% | -96.165 | -101.242 | -5,0% |
| Vida - Resultado de Inversiones | 39.116 | 24.290 | 11.035 | 61,0% | 254,5% | 86.074 | 69.298 | 24,2% |
| Factoring - Ingresos | 6.347 | 6.325 | 5.648 | 0,3% | 12,4% | 19.065 | 17.329 | 10,0% |
| Operaciones | | | | | | | | |
| Cientes Totales | 226.202 | 222.295 | 214.553 | 1,8% | 5,4% | 226.202 | 214.553 | 5,4% |
| Empleados | 3.872 | 3.926 | 3.670 | -1,4% | 5,5% | 3.872 | 3.670 | 5,5% |

¹El 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 | sep-16 | sep-15 | % Chg |
|---|--------|--------|--------|
| Grupo - Precio Acción (Ch\$) | 220,6 | 197,5 | 11,7% |
| Grupo - Número de Acciones (MM) | 3.258 | 3.258 | 0,0% |
| Grupo - ROE | 12,9% | 11,7% | 120 p |
| Banco Consolidado - ROAE | 10,1% | 14,4% | -430 p |
| Factoring - ROE | 22,6% | 23,3% | -70 p |
| Vida - ROAE | 16,2% | 16,6% | -35 p |
| Travel - ROE | 35,4% | 39,4% | -400 p |
| Grupo - Leverage | 34,3% | 35,2% | -83 p |
| Banco - Eficiencia | 55,0% | 45,5% | 954 p |
| Factoring - Eficiencia | 44,7% | 44,2% | 43 p |
| Banco - Cartera Vencida | 1,43% | 1,66% | -22 p |
| Banco - Índice de Riesgo | 1,85% | 1,70% | 15 p |
| Factoring - Índice de Riesgo | 3,1% | 3,0% | 5 p |
| Banco - Capital Básico/ Activos Totales | 7,4% | 6,8% | 58 p |
| BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR | 13,6% | 12,2% | 140 p |

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security llevada a cabo el 14 de octubre de 2016, se acordó pagar un dividendo total de \$4,25 por acción. Este se desglosa en un dividendo provisorio de \$2,0 por acción, y un dividendo adicional de \$2,25 por acción.

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

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

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

Información de Contacto

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

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

RESULTADOS GRUPO SECURITY A SEPTIEMBRE 2016

La utilidad de Grupo Security fue \$ 59.373 millones a sep-16, +15,8% YoY, y \$ 13.957 millones en 3Q16, -3,9% QoQ. El EBITDA en los 9M16 alcanzó \$ 94.720 millones, +12,0% YoY, y \$ 27.637 millones durante 3Q16, +25,4% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a septiembre 2016 fue 12,9%, +120 bps YoY. En los 9M16, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$ 78.074 millones, +9,4% YoY. En el 3Q16 este resultado fue \$ 20.549 millones +2,4% QoQ.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

| Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Área Financiamiento | | | | | | | | |
| Banco Security (Individual) | 8.471 | 12.002 | 8.959 | -29,4% | -5,4% | 33.928 | 34.916 | -2,8% |
| Factoring Security | 1.850 | 1.880 | 1.643 | -1,6% | 12,6% | 5.430 | 5.256 | 3,3% |
| Área Inversiones | | | | | | | | |
| Valores Security | 584 | (56) | 241 | - | 142,1% | 732 | 2.114 | -65,4% |
| AGF Security | 1.910 | 1.492 | 2.323 | 28,0% | -17,8% | 5.183 | 6.574 | -21,2% |
| Asesorías Security | (250) | (171) | 18 | - | - | (427) | 91 | - |
| Área Seguros | | | | | | | | |
| Vida Security | 7.406 | 3.526 | (127) | 110,0% | - | 15.253 | 16.892 | -9,7% |
| Penta Security | - | - | 299 | - | - | 18.979 | 587 | - |
| Servicios Security | 251 | 370 | 236 | -32,2% | 6,3% | 706 | 489 | 44,3% |
| Otros Servicios | | | | | | | | |
| Inmobiliaria Security | (512) | 125 | (501) | - | - | 6 | 2.627 | -99,8% |
| Travel Security | 1.046 | 1.063 | 1.164 | -1,6% | -10,1% | 3.097 | 3.193 | -3,0% |
| Travex Security | 93 | 55 | 186 | 68,1% | -50,1% | 216 | 594 | -63,7% |
| Utilidad Grupo Security | 13.957 | 14.527 | 6.728 | -3,9% | 107,4% | 59.373 | 51.253 | 15,8% |

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

OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

ÁREA FINANCIAMIENTO (68,1% de activos; 50,4% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)

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

BANCO SECURITY

El resultado atribuible de Banco Security Consolidado en 9M16 fue \$ 39.838 millones, -\$ 3.790 millones (-8,6% YoY). La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$ 33.928 millones en 9M16, -\$ 986 millones YoY (-2,8% YoY).

El margen financiero de 9M16 fue \$ 101.326 millones, +\$ 1.132 millones YoY (+1,1% YoY), por el aumento de colocaciones del Banco (+8,0% YoY), y un menor margen financiero en la Tesorería, que registró una alta base de comparación en los 9M15, por un costo de financiamiento menor (TPM inferior a la actual). Las comisiones netas alcanzaron \$ 39.806 millones, +\$4.373 millones YoY (+12,3%

YoY), por la venta de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas, y mayores ingresos por intermediación de valores en las filiales de Inversiones. El gasto en provisiones por riesgo de crédito a sep-16 fue \$ 19.687 millones, (-37,6% YoY) por el buen comportamiento de la cartera, una mayor cobertura de garantías y una base de comparación elevada en 2015. Por otra parte, el deterioro aplicado por la obsolescencia de algunos sistemas tecnológicos, implicó un impacto por una vez en resultados de -\$17.344 millones, en la línea Otros Ingresos Operacionales Netos.

Los gastos de apoyo en los 9M16 fueron \$ 87.662 millones (+22,1% YoY), por mayores gastos por una sola vez en las filiales asociados a la fusión con el negocio de administración de activos adquirido a Banco Penta, cambios en los criterios de activación y de depreciación de software del Banco, además del aumento de otros gastos asociados al crecimiento de la actividad comercial. La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,12%, -430 bps YoY.

| Banco Security Nota de Segmentos | Banca Empresas | | Banca Personas | | Tesorería | | Otros | | Total Banco | | Filiales | | Total Consolidado | |
|---|-------------------|---------|----------------|---------|-----------|---------|--------|---------|-------------|---------|----------|---------|----------------------|---------|
| | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 |
| <i>In Ch\$ Million</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Margen financiero | 48.011 | 54.256 | 37.825 | 43.045 | 17.294 | 7.082 | -1.426 | -1.796 | 101.704 | 102.587 | -1.510 | -1.261 | 100.194 | 101.326 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | 13,0% | | 13,8% | | -59,0% | | 26,0% | | 0,9% | | -16,5% | | 1,1% |
| Comisiones netas | 11.224 | 12.382 | 11.394 | 15.478 | -551 | -404 | 1.138 | -931 | 23.205 | 26.526 | 12.228 | 13.280 | 35.433 | 39.806 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | 10,3% | | 35,8% | | - | | - | | 14,3% | | 8,6% | | 12,3% |
| Cambios y otros ing. netos | 7.553 | 7.115 | 434 | 1.216 | 10.211 | 18.138 | -6.170 | -20.870 | 12.029 | 5.599 | 8.890 | 8.991 | 20.919 | 14.590 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | -5,8% | | 179,9% | | 77,6% | | -238,3% | | -53,5% | | 1,1% | | -30,3% |
| Pérdidas por riesgo y BRP | -21.074 | -5.150 | -10.766 | -14.346 | 4 | 67 | -119 | -259 | -31.955 | -19.687 | 400 | 0 | -31.555 | -19.687 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | -75,6% | | 33,3% | | - | | 117,3% | | -38,4% | | - | | -37,6% |
| Total ingresos op. netos | 45.714 | 68.603 | 38.888 | 45.394 | 26.958 | 24.884 | -6.577 | -23.855 | 104.983 | 115.025 | 20.008 | 21.010 | 124.991 | 136.035 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | 50,1% | | 16,7% | | -7,7% | | 262,7% | | 9,6% | | 5,0% | | 8,8% |
| Gastos de apoyo | -23.020 | -26.253 | -32.941 | -39.202 | -8.131 | -10.027 | 2.156 | 1.984 | -61.936 | -73.499 | -9.851 | -14.163 | -71.787 | -87.662 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | 14,0% | | 19,0% | | 23,3% | | - | | 18,7% | | 43,8% | | 22,1% |
| Resultado operacional | 22.694 | 42.350 | 5.947 | 6.192 | 18.827 | 14.857 | -4.421 | -21.872 | 43.047 | 41.526 | 10.157 | 6.847 | 53.204 | 48.373 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | 86,6% | | 4,1% | | -21,1% | | 394,7% | | -3,5% | | -32,6% | | -9,1% |
| Utilidad atribuible propietarios | 18.395 | 34.588 | 4.821 | 5.057 | 15.260 | 12.134 | -3.562 | -17.850 | 34.914 | 33.928 | 8.683 | 5.914 | 43.597 | 39.838 |
| $\Delta\%$ 9M15 | | 88,0% | | 4,9% | | -20,5% | | 401,1% | | -2,8% | | -31,9% | | -8,6% |

En el 3Q16, el resultado de Banco Security fue \$ 10.959 millones, -\$ 2.480 millones QoQ (-18,5% QoQ). El margen financiero alcanzó \$ 35.078 millones, +\$ 688 millones (+ 2,0% QoQ), por mayores colocaciones (+2,1% QoQ), y un menor margen financiero en Tesorería. Las comisiones en el 3Q16 llegaron a \$ 14.717 millones, +1.179 millones (+8,7% QoQ), por mayor actividad en el segmento Empresas y mayores ingresos de las filiales por la distribución de fondos. En 3Q16 se registró un deterioro por una vez de activos intangibles de -\$ 7.201 millones, reflejados en la línea otros ingresos operacionales netos. Los gastos de apoyo del 3Q16 totalizaron \$ 30.301 millones (+9,3% QoQ), por gastos relacionados a la implementación de proyectos tecnológicos.

| Banco Security Nota de Segmentos | Banca Empresas | | Banca Personas | | Tesorería | | Otros | | Total Banco | | Filiales | | Total Consolidado | |
|---|-------------------|--------|----------------|---------|-----------|--------|---------|--------|-------------|---------|----------|--------|----------------------|---------|
| | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 |
| <i>In Ch\$ Million</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Margen financiero | 18.020 | 18.639 | 14.184 | 14.674 | 3.160 | 2.627 | -548 | -494 | 34.817 | 35.445 | -427 | -367 | 34.390 | 35.078 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | 3,4% | | 3,4% | | -16,9% | | -9,8% | | 1,8% | | -14,1% | | 2,0% |
| Comisiones netas | 3.643 | 4.774 | 6.268 | 5.140 | -158 | -90 | -363 | -163 | 9.390 | 9.660 | 4.148 | 5.057 | 13.538 | 14.717 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | 31,0% | | -18,0% | | - | | - | | 2,9% | | 21,9% | | 8,7% |
| Cambios y otros ing. netos | 2.626 | 2.240 | 479 | 427 | 5.251 | 6.277 | -10.689 | -9.086 | -2.333 | -143 | 2.954 | 2.922 | 621 | 2.779 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | -14,7% | | -10,9% | | 19,5% | | - | | -93,9% | | -1,1% | | 347,5% |
| Pérdidas por riesgo y BRP | -1.711 | -3.413 | -3.815 | -5.473 | -64 | 101 | 85 | 211 | -5.506 | -8.573 | 0 | 0 | -5.506 | -8.573 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | 99,4% | | 43,4% | | - | | - | | 55,7% | | - | | 55,7% |
| Total ingresos op. netos | 22.578 | 22.240 | 17.116 | 14.767 | 8.188 | 8.914 | -11.515 | -9.532 | 36.368 | 36.389 | 6.675 | 7.612 | 43.043 | 44.001 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | -1,5% | | -13,7% | | 8,9% | | -17,2% | | 0,1% | | 14,0% | | 2,2% |
| Gastos de apoyo | -8.260 | -9.522 | -12.192 | -14.546 | -2.786 | -3.753 | 695 | 2.152 | -22.543 | -25.669 | -5.175 | -4.632 | -27.718 | -30.301 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | 15,3% | | 19,3% | | 34,7% | | - | | 13,9% | | -10,5% | | 9,3% |
| Resultado operacional | 14.319 | 12.718 | 4.924 | 221 | 5.402 | 5.161 | -10.820 | -7.380 | 13.825 | 10.720 | 1.500 | 2.980 | 15.325 | 13.700 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | -11,2% | | -95,5% | | -4,5% | | -31,8% | | -22,5% | | 98,7% | | -10,6% |
| Utilidad atribuible propietarios | 12.343 | 10.112 | 4.103 | 125 | 4.607 | 4.125 | -9.047 | -5.893 | 12.006 | 8.469 | 1.434 | 2.494 | 13.439 | 10.959 |
| $\Delta\%$ 2Q16 | | -18,1% | | -97,0% | | -10,5% | | -34,9% | | -29,5% | | 73,8% | | -18,5% |

Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas por sobre US\$ 1,2 millón. Si bien el core business de Banco Security son las empresas grandes, se ha fortalecido el segmento de empresas medianas, con un servicio diferenciado que se 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.

A sep-16, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 8,5% YoY y 2,2% QoQ, llegando a \$3.353 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +1,7% YoY y +0,8% QoQ, y al incluir las filiales en el extranjero +7,4% YoY y +0,9% QoQ.

| Colocaciones comerciales por Sector Económico | Colocaciones Sep-16 | % del Total |
|---|---------------------|-------------|
| Construcción e Inmobiliario | 744.468 | 22,2% |
| Servicios financieros y seguros | 549.623 | 16,4% |
| Comercio | 439.168 | 13,1% |
| Rentistas Bs Inmuebles y Serv a Empresas | 428.414 | 12,8% |
| Manufacturas | 325.869 | 9,7% |
| Servicios comunales | 216.993 | 6,5% |
| Transporte | 213.498 | 6,4% |
| Electricidad, gas y agua | 171.298 | 5,1% |
| Agricultura y ganadería | 94.926 | 2,8% |
| Pesca | 79.345 | 2,4% |
| Telecomunicaciones | 48.236 | 1,4% |
| Minería | 34.694 | 1,0% |
| Forestal | 6.421 | 0,2% |
| Total Colocaciones Comerciales | 3.352.953 | 100% |

La utilidad de la división Empresas en los 9M16 fue \$ 34.588 millones (+88,0% YoY). El margen financiero a sep-16 alcanzó \$ 54.256 millones, +6.245 millones YoY (+13,0% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+8,5% YoY), con un spread promedio estable. El gasto en riesgo en los 9M16 alcanzó \$ 5.150 millones (-75,6% YoY). Tal como mencionamos en los informes a partir de sep-15, en el 2H15 el gasto en riesgo fue elevado debido a un endurecimiento de las políticas de riesgo y a casos puntuales que afectaron la cartera.

Los gastos de administración a sep-16 alcanzaron \$ 26.253 millones (+14,0% YoY), por una mayor actividad comercial; y por una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles. Además se registró un aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

En el 3Q16 la utilidad fue \$ 10.112 millones, -2.232 millones QoQ (-18,1% QoQ). El margen financiero fue de \$ 18.639 millones, +618 millones QoQ (+3,4% QoQ), por mayores colocaciones comerciales. Las comisiones netas totalizaron \$ 4.774 millones, +\$ 1.131 millones QoQ (+31% QoQ). El gasto en provisiones por riesgo llegó a \$ 3.413 millones a sep-16 (+99,4% QoQ), por una baja base de comparación del trimestre anterior.

Banca Personas

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

A sep-16, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$ 945 mil millones, +6,5% YoY y +1,8% QoQ. En la industria, los créditos a personas aumentaron +9,9% YoY y +1,9% QoQ, impulsadas por hipotecarios (+12,7% YoY y +2,0% QoQ). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas aumentaron +10,9% YoY y +1,9% QoQ.

En los 9M16, la utilidad fue \$ 5.047 millones, +\$ 239 millones (+4,9% YoY). El margen financiero llegó a \$ 43.045 millones,

+\$ 5.220 millones YoY (+13,8% YoY), por mayores colocaciones de consumo, con un spread promedio menor al registrado en los 9M15. Las comisiones netas fueron \$ 15.478 millones (+\$ 4.084 millones YoY, +35,8% YoY), por la venta de seguros complementarios a la oferta de crédito. El gasto en riesgo fue de \$ 14.346 millones en los 9M16 (+33,3% YoY), por el efecto de una sola vez de \$ 1.021 millones en mayores provisiones, por cambios en la normativa hipotecaria implementados en enero 2016, y por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, aplicados durante 3Q16.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$ 39.202 millones (+19,0% YoY), por una mayor actividad comercial; y por una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles. Además se registró un aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

En el 3Q16, la utilidad fue \$125 millones, -\$ 3.978 millones QoQ (-97,0% QoQ). Durante 3Q16 las comisiones netas fueron \$ 5.140 millones, -\$1.129 millones QoQ (-18,0% QoQ), por la alta base de comparación el trimestre anterior. Las provisiones de riesgo de crédito fueron \$ 5.473 millones (+43,4% QoQ), por el cambio a criterios más conservadores en la constitución de provisiones en colocaciones de consumo.

Tesorería

En los 9M16, el resultado de Tesorería fue \$ 12.134 millones, -3.127 millones YoY (-20,5% YoY). El ingreso por cambios y otros ingresos netos alcanzó \$ 18.138 millones, +\$ 7.928 millones YoY (+77,6% YoY), por un buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, beneficiados por la caída de \$51,1 pesos del tipo de cambio durante los primeros 9 meses del año, y por la recuperación en el valor de instrumentos de deuda corporativa nacional e internacional.

El margen financiero alcanzó \$ 7.082 millones en los 9M16, -\$ 7.928 millones YoY (-59,0% YoY), con una alta base de comparación en los 9M15, que tuvo un costo de financiamiento menor. El alza en la TPM en los últimos meses de 2015 (de 3% a 3,5%) aumentó el costo de pasivos en los 9M16, disminuyendo el margen financiero, como consecuencia del reajuste de precios más rápido de los pasivos que los activos. Esta caída en el margen financiero más que contrarrestó el alza del ingreso y otros cambios netos del área.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$ 10.027 millones (+23,3% YoY), por una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles. Además se registró un aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A septiembre 2016, Balance representó el 50,8% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading, gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 25,9% de los ingresos de la Tesorería. El restante 23,3% provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

Durante 3Q16 el Banco aumentó los niveles de deuda tanto en bonos senior como subordinados, llegando a un stock total de \$ 1.547.878 millones (+7,8% QoQ), aprovechando un escenario favorable de tasas y mejorando los ratios de capital normativos.

Banco Security - Resultado Operacional Bruto

| | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | sep-16 | sep-15 | % Chg |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Margen de intereses | 35.078 | 34.390 | 36.140 | 2,0% | -2,9% | 101.326 | 100.194 | 1,1% |
| Comisiones Netas | 14.717 | 13.538 | 12.210 | 8,7% | 20,5% | 39.806 | 35.433 | 12,3% |
| Utilidad Neta de Operaciones Financieras | 10.376 | 6.143 | -9.352 | 68,9% | - | 34.597 | 9 | - |
| Utilidad (pérdida) de cambio neta | -1.383 | 3.203 | 12.840 | -143,2% | -110,8% | -6.082 | 16.422 | -137,0% |
| Recuperación de Créditos Castigados | 840 | 1.386 | 901 | -39,4% | -6,8% | 3.369 | 2.564 | 31,4% |
| Otros Ingresos Operacionales Netos | -6.100 | -8.890 | 186 | - | - | -13.709 | 3.207 | - |
| Resultado Operacional Bruto | 53.528 | 49.770 | 52.925 | 7,6% | 1,1% | 159.307 | 157.829 | 0,9% |
| Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito | -9.526 | -6.638 | -15.338 | 43,5% | -37,9% | -23.272 | -32.838 | -29,1% |
| Gastos de Apoyo | -30.301 | -27.718 | -23.702 | 9,3% | 27,8% | -87.662 | -71.787 | 22,1% |
| Resultado Operacional Neto | 13.701 | 15.414 | 13.885 | -11,1% | -1,3% | 48.373 | 53.204 | -9,1% |
| Resultado por Inversiones en Sociedades | 80 | 198 | 39 | -59,6% | - | 278 | 241 | 15,4% |
| Resultado Antes de Impuestos | 13.781 | 15.612 | 13.924 | -11,7% | -1,0% | 48.651 | 53.445 | -9,0% |
| Impuestos | -2.819 | -2.103 | -2.402 | 34,0% | 17,4% | -8.811 | -9.842 | -10,5% |
| Resultado del Ejercicio | 10.962 | 13.509 | 11.522 | -18,9% | -4,9% | 39.840 | 43.603 | -8,6% |

A sep-16 el resultado operacional bruto alcanzó \$ 159.307 millones (+0,9% YoY). El margen de interés neto en los 9M16 fue \$ 101.326 millones (+1,1% YoY), por un mayor ingreso por intereses (\$ 247.822 millones a sep-16, +6,2% YoY) debido al mayor volumen de colocaciones totales (+8,0% YoY). El gasto en intereses y reajustes fue \$ 146.496 millones en los 9M16, +10,0% YoY, por el alza de la TPM a fines de 2015 (de 3% a 3,5%), que impactó las tasas de captación, y por un mayor stock de deuda emitida del Banco (+21,9% YoY), que alcanzó \$ 1.547.878 millones a sep-16.

| Margen de Interés Neto | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|----------------|----------------|-------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Ingreso por Intereses y reajustes | 82.704 | 86.398 | 88.752 | -4,3% | -6,8% | 247.822 | 233.346 | 6,2% |
| Gasto por Intereses y reajustes | -47.626 | -52.008 | -52.612 | -8,4% | -9,5% | -146.496 | -133.152 | 10,0% |
| Margen de Interés Neto | 35.078 | 34.390 | 36.140 | 2,0% | -2,9% | 101.326 | 100.194 | 1,1% |
| Margen de Interés Neto de Provisiones | 25.552 | 27.752 | 20.802 | -7,9% | 22,8% | 78.054 | 67.356 | 15,9% |
| Margen de Interés Neto / Colocaciones | 3,26% | 3,27% | 3,63% | 0 p | -37 p | 3,21% | 3,36% | -15 p |
| Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones | 2,38% | 2,64% | 2,09% | -26 p | 29 p | 2,47% | 2,26% | 22 p |

Las comisiones netas totalizaron a sep-16 \$ 39.806 millones, +12,3% YoY, por mayor venta de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas, y mayores ingresos por intermediación de valores en las filiales de Inversiones. El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$ 28.515 millones, +73,5% YoY, por el buen desempeño de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera, y por la recuperación en el valor de instrumentos de deuda extranjeros y locales, que estaban bajo tratamiento de deterioro contable. Por otra parte, el deterioro aplicado por la obsolescencia de sistemas tecnológicos, anticipó un efecto en resultados por -\$17.344 millones.

Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Personal | -11.382 | -12.588 | -8.834 | -9,6% | 28,8% | -37.501 | -29.268 | 28,1% |
| Gastos de Administración | -15.532 | -12.999 | -13.129 | 19,5% | 18,3% | -42.615 | -37.503 | 13,6% |
| Depreciación y Amortización | -3.387 | -2.131 | -1.739 | 58,9% | 94,8% | -7.546 | -5.016 | 50,4% |
| Total Gastos de Apoyo | -30.301 | -27.718 | -23.702 | 9,3% | 27,8% | -87.662 | -71.787 | 22,1% |
| Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto | 56,6% | 55,7% | 44,8% | 277 p | 560 p | 55,0% | 45,5% | 839 p |

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$ 87.662 millones en los 9M16, +22,1% YoY, por una mayor actividad comercial; gastos de una sola vez por la fusión en las filiales; y una mayor depreciación y amortización, asociados a los cambios en los criterios de activación y de depreciación de software del Banco.

Los gastos de apoyo del 3Q16 totalizaron \$ 30.301 millones (+9,3% QoQ), por la implementación de proyectos tecnológicos y una mayor depreciación y amortización. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó 55,0% en los 9M16, +839 bps YoY. Al excluir el efecto de -\$ 17.344 millones por el deterioro de activos intangibles del Banco, el ratio de eficiencia habría alcanzado 49,6% en los 9M16. El índice de eficiencia del sistema a sep-16 fue 49,3% y los bancos pares¹ un 48,1%.

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$ 4.298.132 millones en colocaciones totales a sep-16, +8,0% YoY y +2,1% QoQ. Las colocaciones del sistema aumentaron 4,2% YoY y 1,3% QoQ, y 8,2% YoY y 1,3% QoQ si se consideran las participaciones en el extranjero.

Los préstamos comerciales de Security a sep-16 crecieron 8,5% YoY y 2,2% QoQ, totalizando \$ 3.352.953 millones (78,0% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$ 944.900 millones a sep-16, +6,5% YoY y +1,8% QoQ. Los 20 mayores deudores representan un 9,6% de la cartera de créditos totales del Banco.

| Colocaciones Totales | | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|-----------------------------|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| En Ch\$ Millones | | | | | QoQ | YoY | | | |
| Consumo | Colocaciones | 374.563 | 364.619 | 345.960 | 2,7% | 8,3% | 374.563 | 345.960 | 8,3% |
| | Ing. por Intereses y reajustes | 12.231 | 11.986 | 11.398 | 2,0% | 7,3% | 36.195 | 33.245 | 8,9% |
| Hipotecario | Colocaciones | 570.337 | 563.544 | 541.664 | 1,2% | 5,3% | 570.337 | 541.664 | 5,3% |
| | Ing. por Intereses y reajustes | 9.115 | 10.528 | 12.841 | -13,4% | -29,0% | 28.889 | 30.883 | -6,5% |
| Vivienda + Consumo | Colocaciones | 944.900 | 928.163 | 887.624 | 1,8% | 6,5% | 944.900 | 887.624 | 6,5% |
| | Ing. por Intereses y reajustes | 21.346 | 22.514 | 24.239 | -5,2% | -11,9% | 65.084 | 64.128 | 1,5% |
| | N° Clientes | 85.246 | 83.893 | 80.481 | 1,6% | 5,9% | 85.246 | 80.481 | 5,9% |
| Comerciales | Colocaciones | 3.352.953 | 3.280.520 | 3.091.023 | 2,2% | 8,5% | 3.352.953 | 3.091.023 | 8,5% |
| | Ing. por Intereses y reajustes | 53.578 | 55.751 | 57.626 | -3,9% | -7,0% | 159.491 | 149.792 | 6,5% |
| | N° Clientes | 8.604 | 8.516 | 8.669 | 1,0% | -0,7% | 8.604 | 8.669 | -0,7% |
| Colocaciones Totales | | 4.298.132 | 4.208.683 | 3.980.384 | 2,1% | 8,0% | 4.298.132 | 3.980.384 | 8,0% |
| Part. de Mercado | | 3,1% | 3,1% | 3,0% | 2,49 p | 10,95 p | 3,1% | 3,0% | 10,95 p |

Calidad de los Activos

Durante la 2H15, Banco Security realizó cambios en la forma de provisionar los riesgos de su cartera comercial, endureciendo sus políticas de riesgo, en vista de las expectativas de deterioro del escenario económico, que podrían impactar negativamente en la situación crediticia de algunos sectores en los próximos períodos. Entre las nuevas medidas, Security ha mejorado los mecanismos de control y los flujos de información en todas las instancias de evaluación de riesgos, junto con una matriz de mora más severa. Producto de esto, en la 2H15 se realizaron cambios en la clasificación de algunos clientes, lo que significó reconocer mayores provisiones de riesgo de crédito. Esto dejó preparado a Banco Security para un deterioro adicional de la situación económica, aumento en el desempleo y otros shocks externos. Asimismo, implica que el año 2015 es una base de comparación elevada de gastos de riesgo respecto al año 2016.

Este aumento en las provisiones mejoró los niveles de cobertura de cartera vencida, indicador que pasó de 91,7% en jun-15 hasta 114,0% a diciembre 2015, y alcanzando 128,7% en sep-16.

¹ Bancos pares: Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security

| | sep-16 | jun-16 | sep-15 | % Chg | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
| | | | | QoQ | YoY |
| Colocaciones Totales | 4.298.132 | 4.208.683 | 3.980.384 | 2,1% | 8,0% |
| Stock Cartera Vencida- Consumo | 4.252 | 4.655 | 3.559 | -8,7% | 19,5% |
| Stock Cartera Vencida- Hipotecaria | 4.839 | 5.331 | 7.503 | -9,2% | -35,5% |
| Stock Cartera Vencida- Comercial | 52.571 | 51.845 | 54.878 | 1,4% | -4,2% |
| Cartera Vencida Total | 61.662 | 61.831 | 65.940 | -0,3% | -6,5% |
| Cartera Vencida Consumo | 1,14% | 1,28% | 1,03% | -14 p | 11 p |
| Cartera Vencida Hipotecaria | 0,85% | 0,95% | 1,39% | -10 p | -54 p |
| Cartera Vencida Comercial | 1,57% | 1,58% | 1,78% | -1 p | -21 p |
| Cartera Vencida Total | 1,43% | 1,47% | 1,66% | -3 p | -22 p |
| Provisiones constituidas brutas | 60.645 | 66.555 | 91.003 | -8,9% | -33,4% |
| Castigos | (18.730) | (11.073) | (23.398) | 69,2% | -20,0% |
| Provisiones de riesgo de crédito | 79.375 | 77.628 | 67.605 | 2,3% | 17,4% |
| Provisiones Consumo (% total) | 16,4% | 16,0% | 15,5% | 35 p | 85 p |
| Provisiones Hipotecarias (% total) | 1,8% | 2,0% | 1,5% | -24 p | 26 p |
| Provisiones Comerciales (% total) | 81,9% | 82,0% | 83,0% | -11 p | -111 p |
| Provisiones de riesgo de crédito | 79.375 | 77.628 | 67.605 | 2,3% | 17,4% |
| Cobertura Cartera Vencida Consumo | 305,4% | 267,0% | 294,7% | 3838 p | 1072 p |
| Cobertura Cartera Vencida Hipotecaria | 29,2% | 29,5% | 13,7% | -25 p | 1554 p |
| Cobertura Cartera Vencida Comercial | 123,6% | 122,7% | 102,2% | 87 p | 2138 p |
| Cobertura Cartera Vencida Total | 128,7% | 125,5% | 102,5% | 318 p | 2620 p |
| Provisiones / Colocaciones | 1,85% | 1,84% | 1,70% | 0 p | 15 p |
| Gasto en Provisiones / Colocaciones | 0,62% | 0,53% | 1,01% | 8 p | -40 p |

A sep-16 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,85%, +15 bps YoY y 0 bps QoQ. El gasto en provisiones neto de recuperó, medido anualizado sobre colocaciones, disminuyó 40 bps YoY y aumentó 8 bps QoQ, y llegó a 0,62%.

| | Riesgo de Crédito (%) | | | | | | | | | |
|------------------|---------------------------|---------|-------|-----------|---------|--|---------|-----------|-------|------|
| | Provisiones/ Colocaciones | | | | | Cartera con morosidad de 90 días o más | | | | |
| | Hipotecaria | Consumo | Total | Comercial | Totales | Hipotecaria | Consumo | Comercial | Total | |
| Banco Security | 0,25 | 3,47 | 1,52 | 1,94 | 1,85 | 0,85 | 1,14 | 1,57 | 1,43 | 1,43 |
| Bancos Pares* | 0,52 | 3,95 | 1,65 | 1,80 | 1,75 | 1,32 | 1,37 | 0,99 | 1,14 | 1,14 |
| Sistema Bancario | 0,94 | 6,27 | 2,69 | 2,42 | 2,50 | 2,63 | 1,96 | 1,46 | 1,83 | 1,83 |

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

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

| Fuentes de Financiamiento | | | | | | | % Chg | |
|----------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 3Q16 | | 2Q16 | | 3Q15 | | QoQ | YoY |
| En Ch\$ Millones | | | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 528.364 | 9,4% | 561.299 | 10,0% | 545.041 | 10,1% | -5,9% | -3,1% |
| Depósitos a plazo | 2.790.295 | 49,5% | 2.727.914 | 48,8% | 2.599.188 | 48,1% | 2,3% | 7,4% |
| Depósitos Totales | 3.318.659 | 58,9% | 3.289.213 | 58,8% | 3.144.229 | 58,2% | 0,9% | 5,5% |
| Deuda emitida | 1.547.878 | 27,5% | 1.435.327 | 25,7% | 1.270.208 | 23,5% | 7,8% | 21,9% |
| Obligaciones con Bancos | 157.773 | 2,8% | 133.419 | 2,4% | 211.242 | 3,9% | 18,3% | -25,3% |
| Otros Pasivos* | 154.404 | 2,7% | 286.897 | 5,1% | 369.576 | 6,8% | -46,2% | -58,2% |
| Pasivos Totales | 5.178.714 | 92% | 5.144.856 | 92% | 4.995.255 | 92% | 0,7% | 3,7% |
| Patrimonio Total | 457.782 | 8,1% | 447.283 | 8,0% | 405.691 | 7,5% | 2,3% | 12,8% |
| Pasivo + Patrimonio | 5.636.496 | 100% | 5.592.139 | 100% | 5.400.946 | 100% | 0,8% | 4,4% |

*Considera Contratos de derivados financieros, Provisiones, Impuestos diferidos, Contratos de retrocompra, entre otros.

○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A sep-16 los depósitos totales fueron \$ 3.318.659 millones, +5,5% YoY y +0,9% QoQ. El sistema creció 7,1% YoY y disminuyó 1,1% QoQ. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 21,6% por depósitos minoristas y un 78,4% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes² representan un 40% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 130% a sep-16, comparado con 127% en sep-15 y 128% a jun-16.

Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de

² No incluye corredoras de bolsa.

liquidez³, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, la mantención de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Al 30 de sep-16, los activos líquidos⁴ representaban un 46% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

○ 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-23 |
| K4 | 10/2013 | 06-nov-13 | UF | 5.000.000 | 06-nov-16 | 3,60 | 10 | 01-oct-23 |
| B3 | 14/2014 | 09-oct-14 | UF | 5.000.000 | 01-jun-17 | 2,50 | 5 | 01-jun-19 |
| K5 | 14/2014 | 09-oct-14 | UF | 5.000.000 | 01-jun-17 | 2,75 | 10 | 01-jun-24 |
| B4 | 05/2015 | 01-abr-15 | UF | 5.000.000 | 04-dic-18 | 2,25 | 5 | 01-jun-20 |
| K6 | 05/2015 | 01-abr-15 | UF | 5.000.000 | 04-dic-18 | 2,75 | 10 | 01-mar-25 |
| K7 | 05/2015 | 01-abr-15 | UF | 5.000.000 | 04-dic-18 | 2,75 | 10 | 01-sep-25 |
| Z1 | 10/2015 | 01-sep-15 | CLP | 75.000.000.000 | 01-jul-20 | 5,25 | 5 | 01-jul-20 |

Banco Security - Capitalización

A sep-16 el patrimonio de Banco Security alcanzó \$ 457.688 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo, en 2016 la junta de accionistas decidió retener el 70% de las utilidades. Adicionalmente, se realizó un aumento de capital a Banco Security por \$ 10.000 millones. Ambos efectos fueron equivalentes a capitalizar el 91% de la utilidad del 2015.

| En Ch\$ millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY |
| Capital | 252.047 | 252.047 | 242.047 | 0,0% | 4,1% |
| Reservas y Cuentas de Valoración | 31.515 | 28.689 | 19.994 | 9,9% | 57,6% |
| Utilidades Retenidas | 174.126 | 166.454 | 143.560 | 4,6% | 21,3% |
| Patrimonio at. a propietarios | 457.688 | 447.190 | 405.601 | 2,3% | 12,8% |
| Capital Básico | 457.688 | 447.190 | 405.601 | 2,3% | 12,8% |
| Patrimonio Efectivo | 661.213 | 612.878 | 566.813 | 7,9% | 16,7% |
| Capital Mínimo Regulatorio | 388.576 | 383.920 | 371.324 | 1,2% | 4,6% |
| Activos Ponderados por Riesgo | 4.857.205 | 4.798.994 | 4.641.555 | 1,2% | 4,6% |
| Patrimonio Efectivo / APR | 13,61% | 12,77% | 12,21% | 84 p | 140 p |
| Capital Básico / Activos Totales | 7,39% | 7,40% | 6,81% | -2 p | 58 p |

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a sep-16 13,61% (mínimo regulatorio de 8%), +140 bps YoY y +84 bps QoQ. Esto se explica tanto por lo mencionado anteriormente, como por la colocación de 1,74 millones de UF correspondientes al bono subordinado serie J3; y en menor medida por la recuperación

³ 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).

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

en el patrimonio de instrumentos de deuda extranjeros y locales que estaban bajo tratamiento de deterioro contable. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,39%, +58 bps YoY y -2 bps QoQ, de un mínimo requerido de 6%.

FACTORING SECURITY

En los 9M16, la utilidad de Factoring Security fue \$ 5.430 millones, +174 millones YoY (+3,3% YoY), gracias al aumento del stock de colocaciones y gastos contenidos, con un spread menor YoY. El ratio de eficiencia durante los 9M16 alcanzó 44,7%, y se mantuvo estable pese a la desaceleración de la actividad. En 3Q16 la utilidad fue \$ 1.850 millones, - \$30 millones QoQ (-1,6% QoQ). El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó \$ 251.308 millones a sep-16, +10,5% YoY y +3,5% QoQ. En cuanto la industria, las empresas pertenecientes a la ACHEF disminuyeron sus colocaciones 16,9% YoY y 7,3% QoQ. La participación de mercado de Security aumentó desde 10,8% en sep-15 a 14,4% en sep-16.

El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 3,1% a sep- 16, +5 bps YoY y -13 bps QoQ.

| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Colocaciones | 251.308 | 242.698 | 227.354 | 3,5% | 10,5% | 251.308 | 227.354 | 10,5% |
| Provisiones constituidas | 7.705 | 7.122 | 6.864 | 8,2% | 12,3% | 7.705 | 6.864 | 12,3% |
| Ingresos Factoring Tradicional | 6.347 | 6.325 | 5.648 | 0,3% | 12,4% | 19.065 | 17.329 | 10,0% |
| Comisiones y Asesorías | 409 | 459 | 407 | -10,9% | 0,5% | 1.280 | 1.195 | 7,1% |
| Ingreso Operacional Bruto | 7.282 | 7.296 | 6.448 | -0,2% | 12,9% | 21.576 | 19.519 | 10,5% |
| Gastos Operacionales | -2.368 | -2.384 | -2.433 | -0,7% | -2,7% | -7.070 | -6.615 | 6,9% |
| Gastos de Apoyo | -2.809 | -2.782 | -2.603 | 1,0% | 8,0% | -8.203 | -7.741 | 6,0% |
| Utilidad Neta | 1.850 | 1.880 | 1.643 | -1,6% | 12,6% | 5.430 | 5.256 | 3,3% |
| Índice de Eficiencia | 44,2% | 42,8% | 46,0% | 136 p | -184 p | 44,7% | 44,2% | 43 p |
| Índice de Riesgo | 3,1% | 2,9% | 3,0% | 13 p | 5 p | 3,1% | 3,0% | 5 p |

ÁREA SEGUROS (28,5% de activos; 39,6% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)

El área Seguros registró una utilidad de \$ 30.944 millones a sep-16. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros de Vida, Vida Security (consolidando el 61% de Protecta a partir de septiembre de 2015) y Servicios Security, holding que agrupa el negocio de corretaje de seguros y asistencia en las empresas Corredora de Seguros Security y Europ Assistance.

VIDA SECURITY

En los 9M16 Vida Security alcanzó una utilidad de \$ 15.253 millones, -1.639 millones YoY (-9,7% YoY).

La prima directa alcanzó \$ 236.408 millones, + 55.017 millones YoY (+30,3% YoY), por la entrada en vigencia del Contrato 5 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) y la venta de seguros individuales. El costo de siniestros fue \$ 96.359 millones (+73,5% YoY), por siniestros asociados al nuevo contrato del SIS y mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. La variación de reservas técnicas alcanzó \$ 52.214 millones a sep-16 (+34,8% YoY), en línea con una mayor venta de seguros CUI y APV, y el buen resultado de inversiones asociado a esta cartera.

Los gastos de administración alcanzaron \$ 25.008 millones (+7,2% YoY). Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio combinado de la compañía⁵ observó una disminución significativa, desde 106,1% a 9M15 a 97,5% a 9M16.

El resultado de inversiones alcanzó \$ 86.074 millones, +16.776 millones YoY, (+24,2% YoY), por el buen desempeño de las

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

inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, gracias a un escenario favorable de tasas de interés, y a una baja base de comparación de sep-15 por el mal desempeño de los mercados internacionales en ese periodo.

Cabe recordar que un mejor resultado de inversiones asociados a seguros individuales con ahorro tiene como contraparte un aumento de la reserva técnica, compensando en parte el efecto positivo en la utilidad neta.

| En Ch\$ Milliones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg. | | 9M16 | 9M15 | % Chg. |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima directa | 105.512 | 66.261 | 72.570 | 59,2% | 45,4% | 236.408 | 181.390 | 30,3% |
| Prima retenida | 88.653 | 65.219 | 71.733 | 35,9% | 23,6% | 217.535 | 178.970 | 21,5% |
| Variación de Reservas Técnicas | -18.646 | -14.542 | -11.370 | 28,2% | 64,0% | -52.214 | -38.745 | 34,8% |
| Costo de siniestros | -51.233 | -25.236 | -22.152 | 103,0% | 131,3% | -96.359 | -55.529 | 73,5% |
| Costo de rentas | -34.342 | -31.774 | -38.410 | 8,1% | -10,6% | -96.165 | -101.242 | -5,0% |
| Resultado de Intermediación | -4.290 | -4.465 | -4.525 | -3,9% | -5,2% | -12.848 | -12.336 | 4,2% |
| Gastos médicos | -16 | -19 | -25 | - | - | -51 | -66 | - |
| Deterioro de seguros | -161 | 76 | 68 | - | - | -261 | 446 | - |
| Margen de Contribución | -20.035 | -10.740 | -4.681 | 86,5% | 328,0% | -40.364 | -28.502 | 41,6% |
| Costos de administración | -8.794 | -8.942 | -7.575 | -1,7% | 16,1% | -25.008 | -23.336 | 7,2% |
| Resultado de Inversiones | 39.116 | 24.290 | 11.035 | 61,0% | 254,5% | 86.074 | 69.298 | 24,2% |
| Diferencia de cambio | 9.807 | -3.096 | 4.781 | - | - | -2.137 | 6.989 | - |
| Utilidad (pérdida) por unidades reajustables | -10.192 | 1.517 | -3.867 | - | - | -2.368 | -6.452 | - |
| Resultado neto | 7.406 | 3.526 | -127 | 210,0% | - | 15.253 | 16.892 | -9,7% |
| Ratios de administración | | | | | | | | |
| (1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima directa | 81,1% | 86,0% | 83,5% | -493 p | 258 p | 81,4% | 86,4% | -499 p |
| (2) Costo de administración/ Prima directa | 8,3% | 13,5% | 10,4% | -516 p | 306 p | 10,6% | 12,9% | -229 p |
| (3) Resultado de intermediación/ Prima directa | 4,1% | 6,7% | 6,2% | -267 p | 50 p | 5,4% | 6,8% | -137 p |
| Ratio Combinado (1) + (2) + (3) | 93,5% | 106,3% | 100,1% | -1277 p | 615 p | 97,5% | 106,1% | -864 p |
| (4) Resultado neto | 8,4% | 5,4% | -0,2% | 295 p | 558 p | 7,0% | 9,4% | -243 p |

En el 3Q16, la utilidad fue de \$ 7.406 millones, +\$ 3.879 millones QoQ (+210% QoQ), por el buen resultado de la cartera de inversiones. La prima directa llegó a \$ 105.512 millones, +\$ 39.251 millones QoQ (+59,2% QoQ), y el costo de siniestros alcanzó \$ 51.233 millones (+103,3% QoQ), explicados ambos por la entrada en vigencia del Contrato 5 del SIS. La variación de reservas técnicas alcanzó \$ 18.646 millones a sep-16 (+28,2% YoY), por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV.

El resultado de inversiones en 3Q16 fue de \$ 39.116 millones, +14.826 millones QoQ (+61,0% QoQ) por un buen resultado de renta fija, por la recuperación de los mercados internacionales que benefició el resultado de la renta variable, y la disminución de la exposición a derivados asociados a moneda extranjera.

Resultado por Ramo

○ Seguros Individuales

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Dependiendo de los términos de la póliza, pueden incluir la opción de destinar parte de la prima directa a ahorro en cuotas de fondos mutuos o en carteras gestionadas por la compañía. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 114, 150, 425, y excluye el ramo 107. A sep-16, la prima directa de seguros individuales representaba el 42,4% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$ 6.195 millones a sep-16, \$ 6.679 millones menor a sep-15. En los 9M16 la prima directa alcanzó \$ 99.790 millones, +18.774 millones YoY (+23,2% YoY), por una mayor venta de seguros CUI y APV, que alcanzó \$ 93.287 millones (+24,4% YoY), representando el 93,5% del total de seguros individuales. El costo de siniestros totalizó \$ 42.947 millones (+39,3% YoY), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. En los 9M16, la variación de reservas

técnicas alcanzó \$ 51.990 millones (+32,1% YoY), en línea con la mayor venta de CUI y APV y el buen resultado de inversiones asociado a esta cartera.

| Individuales En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg. | | 9M16 | 9M15 | %Chg. |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|---------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 33.574 | 32.807 | 33.322 | 2,3% | 0,8% | 99.790 | 81.016 | 23,2% |
| Prima Retenida | 32.975 | 32.309 | 32.704 | 2,1% | 0,8% | 98.224 | 79.879 | 23,0% |
| Variación de Reservas Técnicas | -20.147 | -13.186 | -11.759 | 52,8% | 71,3% | -51.990 | -39.365 | 32,1% |
| Costo de Siniestros | -17.199 | -14.640 | -12.857 | 17,5% | 33,8% | -42.947 | -30.841 | 39,3% |
| Costo de Rentas | -449 | -674 | -749 | -33,4% | -40,1% | -1.694 | -1.981 | -14,5% |
| Resultado de Intermediación | -2.494 | -2.736 | -2.619 | -8,8% | -4,8% | -7.743 | -7.167 | 8,0% |
| Gastos Médicos | -14 | -18 | -25 | - | - | -44 | -59 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 71 | - | - | 0 | 17 | - |
| Margen de Contribución | -7.329 | 1.054 | 4.766 | - | - | -6.195 | 483 | - |
| Tasa de siniestralidad (1) | 52,6% | 46,7% | 40,8% | 588 p | 1173 p | 44,7% | 40,5% | 48 p |
| Tasa costo de intermediación (2) | 7,4% | 8,3% | 7,9% | -91 p | -43 p | 7,8% | 8,8% | -161 p |

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

En 3Q16 el margen de contribución llegó a -\$ 7.329 millones, -\$ 6.679 millones menor a 2Q16. La variación de reservas técnicas totalizó \$ 20.147 millones en 3Q16 (+52,8% QoQ), por el buen resultado de la cartera de inversiones CUI y APV. El costo de siniestros alcanzó \$ 17.199 millones (+17,5% QoQ), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV.

○ Protección Familiar

| Protección Familiar En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg. | | 9M16 | 9M15 | %Chg. |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 1.691 | 1.838 | 1.684 | -8,0% | 0,4% | 5.075 | 4.855 | 4,5% |
| Prima Retenida | 1.691 | 1.838 | 1.684 | -8,0% | 0,4% | 5.075 | 4.855 | 4,5% |
| Variación de Reservas Técnicas | -25 | 13 | -25 | - | - | -25 | 48 | - |
| Costo de Siniestros | -417 | -396 | -476 | 5,4% | -12,3% | -1.228 | -1.222 | 0,4% |
| Costo de Rentas | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Resultado de Intermediación | -570 | -533 | -563 | 6,9% | 1,1% | -1.630 | -1.502 | 8,6% |
| Gastos Médicos | 0 | 2 | 2 | - | - | 0 | -2 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Margen de Contribución | 679 | 924 | 622 | -26,6% | 9,1% | 2.192 | 2.177 | 0,7% |
| Tasa de siniestralidad (1) | 24,7% | 21,5% | 28,2% | 315 p | -356 p | 24,2% | 25,2% | -98 p |
| Tasa costo de intermediación (2) | 33,7% | 29,0% | 33,4% | 470 p | 25 p | 32,1% | 30,9% | 119 p |

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

Los seguros de protección familiar son seguros que cubren el grupo familiar del asegurado en caso de muerte o invalidez, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 107, 207 y 307. A sep-16, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 2,1% de la prima directa total de Vida Security.

A sep-16, el margen de contribución alcanzó \$ 2.192 millones, similar al año anterior, con una prima directa de \$ 5.075 millones, +\$ 220 millones YoY (+4,5% YoY), y un resultado de intermediación de \$ 1.630 millones (+8,6% YoY).

El margen de contribución en 3Q16 llegó a \$ 679 millones, -\$ 245 millones QoQ, (-26,6% QoQ), con una prima directa de \$ 1.691 millones, -\$ 147 millones QoQ (-8,0% QoQ).

○ Seguros Colectivos

| Colectivos | | | % Bhg. | | 9M16 | 9M15 | %Chg. | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 18.015 | 18.360 | 15.651 | -1,9% | 15,1% | 52.402 | 44.766 | 17,1% |
| Prima Retenida | 17.099 | 17.816 | 15.412 | -4,0% | 10,9% | 50.438 | 43.484 | 16,0% |
| Variación de Reservas Técnicas | 1.220 | -1.686 | 669 | -172,4% | 82,4% | -993 | 641 | - |
| Costo de Siniestros | -12.233 | -12.743 | -12.047 | -4,0% | 1,5% | -34.973 | -31.356 | 11,5% |
| Costo de Rentas | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Resultado de Intermediación | -1.064 | -1.060 | -1.079 | 0,4% | -1,4% | -3.021 | -3.047 | -0,9% |
| Gastos Médicos | -1 | -3 | -1 | - | - | -7 | -5 | - |
| Deterioro de Seguros | -161 | 76 | -4 | -311,2% | 4122,3% | -261 | 429 | -160,8% |
| Margen de Contribución | 4.859 | 2.400 | 2.949 | 102,5% | 64,8% | 11.184 | 10.146 | 10,2% |
| Tasa de siniestralidad (1) | 67,9% | 69,4% | 77,0% | -150 p | -907 p | 66,7% | 70,0% | -330 p |
| Tasa costo de intermediación (2) | 5,9% | 5,8% | 6,9% | 14 p | -99 p | 5,8% | 6,8% | -104 p |

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

Los seguros colectivos los contrata una empresa para sus empleados, e incluye seguros de vida, salud o desgravamen, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 201 a 214, 250, 301 a 314, 350 y excluye los ramos 207 y 307. A sep-16, la prima directa de seguros colectivos representaba el 22,2% de la prima directa total de Vida Security.

A sep-16, el margen de contribución llegó a \$ 11.184 millones, +\$ 1.038 millones YoY (+10,2% YoY), por el crecimiento de la prima directa, que alcanzó \$ 52.402 millones, +7.636 millones (+17,1% YoY), por una mayor venta de seguros de salud.

El costo de siniestros alcanzó \$ 34.973 millones a sep-16 (+11,5% YoY). La variación de reservas técnicas llegó a \$ 993 millones a sep-16, \$ 1.634 millones menor a sep-15.

En 3Q16 se registró un margen de contribución de \$ 4.859 millones, + \$2.459 millones QoQ (+102,5% QoQ). La prima directa de seguros colectivos alcanzó \$ 18.015 millones durante 3Q16, -\$ 345 millones QoQ (-1,9% QoQ). El costo de siniestros alcanzó \$ 12.233 millones en 3Q16 (-4,0% QoQ). La variación de reservas técnicas en 3Q16 registró una liberación de reservas de \$ 1.220 millones, asociada principalmente al negocio de desgravamen.

○ Rentas Vitalicias

Los trabajadores que eligen como modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423⁶. A sep-16, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 16,8% de la prima directa total de Vida Security.

Al momento de vender una renta vitalicia, es necesario reconocer una reserva en el pasivo de la compañía, equivalente al valor presente de las obligaciones con el pensionado, con lo cual se genera una pérdida contable en el Estado de Resultados llamada ajuste de reservas, que en rentas vitalicias se registra en la línea costo de rentas.

⁶ Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 548 (C-548). A septiembre 2016, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$851 millones.

| Rentas Vitalicias | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Bhg. | | 9M16 | 9M15 | %Chg. |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------|--------|----------------|----------------|---------------|
| En Ch\$ Millones | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 12.892 | 13.188 | 21.823 | -2,2% | -40,9% | 39.687 | 50.409 | -21,3% |
| Prima Retenida | 12.892 | 13.188 | 21.823 | -2,2% | -40,9% | 39.687 | 50.409 | -21,3% |
| Variación de Reservas Técnicas | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Siniestros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Rentas | -28.431 | -28.551 | -35.960 | -0,4% | -20,9% | -84.269 | -93.488 | -9,9% |
| Resultado de Intermediación | -161 | -136 | -264 | 18,9% | -38,8% | -454 | -619 | -26,7% |
| Gastos Médicos | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Margen de Contribución | -15.700 | -15.499 | -14.401 | 1,3% | 9,0% | -45.036 | -43.698 | 3,1% |
| Tasa costo de intermediación (1) | 1,3% | 1,0% | 1,2% | 22 p | 4 p | 1,1% | 1,2% | -8 p |

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante los 9M16, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$ 45.036 millones, (+3,1% YoY). A sep-16 la prima directa fue de \$ 39.687 millones, -\$ 10.722 millones YoY (-21,3% YoY). Esto equivale a UF 1.51 millones a sep-16. Cabe recordar que 2015 representa una alta base de comparación, cuando las rentas vitalicias de la compañía observaron un impulso en sus ventas a raíz de un cambio normativo⁷, que redujo la pérdida contable que se debe reconocer en el momento de la venta. El costo de rentas fue de \$ 84.269 millones a sep-16, \$ 9.219 millones menor a sep-15, por una menor venta de rentas vitalicias.

En 3Q16 el margen de contribución alcanzó \$ 15.700 millones (+1,3% QoQ). La prima directa fue de \$ 12.892 millones, -296 millones QoQ (-2,2% QoQ) y el costo de rentas \$ 28.431 millones (-0,4% QoQ).

○ Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)

| SIS | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg. | | 9M16 | 9M15 | %Chg. |
|----------------------------------|---------------|------------|--------------|--------|-----|---------------|--------------|-------|
| En Ch\$ Millones | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 39.341 | 68 | 90 | - | - | 39.454 | 344 | - |
| Prima Retenida | 23.997 | 68 | 110 | - | - | 24.110 | 342 | - |
| Variación de Reservas Técnicas | 306 | 317 | -255 | - | - | 795 | -68 | - |
| Costo de Siniestros | -21.384 | 2.544 | 3.228 | - | - | -17.211 | 7.890 | - |
| Costo de Rentas | -5.463 | -2.549 | -1.700 | - | - | -10.201 | -5.774 | - |
| Resultado de Intermediación | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Gastos Médicos | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Margen de Contribución | -2.543 | 380 | 1.382 | - | - | -2.508 | 2.390 | - |
| Tasa costo de intermediación (1) | 68,2% - | - | - | - | - | 69,5% - | - | - |

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatoria para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP⁸. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420. Tras ser adjudicada con cuotas del SIS durante 2012, Vida Security no participó de la cuarta licitación llevada a cabo el 2014. A sep-16, la prima directa del SIS representa el 16,7% de la prima directa total de Vida Security.

En la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres, en un negocio que se encuentra vigente en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de

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

⁸ <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

2018. En línea con lo anterior, el SIS registró durante los 9M16 un margen de contribución de -\$ 2.508 millones, con una prima directa de \$ 39.454 millones, un costo de siniestros de \$ 17.211 millones y un costo de rentas de \$ 10.201 millones.

Durante 3Q16, el margen de contribución del SIS alcanzó -\$ 2.543 millones, con una prima directa de \$ 39.341 millones, un costo de siniestros de \$ 21.384 millones y un costo de rentas de \$ 5.463 millones.

Gastos de Administración Vida Security

| En Ch Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Bhg | | 9M16 | 9M15 | %Chg. |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|-------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Remuneraciones | -2.989 | -3.009 | -2.786 | -0,7% | 7,3% | -8.825 | -8.186 | 7,8% |
| Gastos asociados al canal de distribución | -1.676 | -1.119 | -2.499 | 49,8% | -32,9% | -4.071 | -6.457 | -37,0% |
| Otros | -4.128 | -4.814 | -2.289 | -14,2% | 80,3% | -12.111 | -8.693 | 39,3% |
| Total Costo de Administración | -8.794 | -8.942 | -7.575 | -1,7% | 16,1% | -25.008 | -23.336 | 7,2% |

A sep-16, los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$ 25.008 millones, (+ 7,2% YoY). El gasto asociado al canal de distribución del periodo alcanzó \$ 4.071 millones (-37,0% YoY), por la consolidación de la fusión con Cruz del Sur en 2015. Los otros costos de administración fueron \$ 12.111 millones (+39,3% YoY), asociado en parte a gastos de recaudación. Las remuneraciones alcanzaron \$ 8.825 millones (+7,8% YoY).

En 3Q16 los gastos de administración registraron \$ 8.794 millones (-1,7% QoQ), por otros gastos de administración que llegaron a \$ 4.128 millones, (-14,2% QoQ), asociado en parte a gastos de recaudación. Los gastos asociados al canal de distribución totalizaron \$ 1.676 millones (+49,8% QoQ).

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a sep-16 totalizó \$ 86.074 millones, +16.776 millones YoY (+24,2% YoY), por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, cuyo stock se ha incrementado en 23,1% YoY, hasta \$ 386.961 millones, en línea con la mayor venta. Cabe recordar que un mejor resultado de inversiones asociados a seguros individuales con ahorro tiene como contraparte un aumento de la reserva técnica, compensando en parte el efecto positivo en la utilidad neta.

El producto de inversiones de renta variable e índices registró \$ 11.171 millones a sep-16, +\$ 11.431 millones YoY, donde el deterioro de los mercados desarrollados durante 3Q15 implica una baja comparación para ese periodo (Rentabilidad 9M15: S&P 500 -6,7%; MSCI Europa -7,3% YTD, MSCI Japón -1,3%).

El resultado de "Otras Inversiones" alcanzó -\$ 1.349 millones a sep-19, por debajo los \$ 7.465 millones registrados en los 9M15, por el mal desempeño de derivados asociados a moneda extranjera, afectados por la apreciación de \$ 51,08 del tipo de cambio en los 9M16.

En 3Q16, el resultado de inversiones alcanzó \$ 39.116 millones, +14.826 millones QoQ (+61,0% QoQ). El resultado de renta variable e índices totalizó \$ 8.101 millones a sep-16, +\$ 7.261 millones QoQ, por la recuperación de los mercados internacionales en 3Q16 (Rentabilidad 3Q16: S&P 500 +2,7%; MSCI Europa +5,0% YTD, MSCI Japón +7,7%). El resultado de inversiones de renta fija llegó a \$ 25.029 millones durante 3Q16, +\$ 5.334 millones QoQ (+27,1% QoQ). El producto de Otras Inversiones alcanzó \$ 2.320 millones a 3Q16, por sobre los \$ 587 millones de 2Q16, gracias a la disminución de la exposición a derivados de moneda extranjera.

| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | % del stock 3Q16 |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|---------------------|
| | | | | QoQ | YoY | |
| Renta Fija | 1.601.117 | 1.593.164 | 1.500.884 | 0,5% | 6,7% | 72,0% |
| Renta Variable e Índices | 350.646 | 316.400 | 325.177 | 10,8% | 7,8% | 15,8% |
| Inmobiliario | 232.824 | 234.903 | 243.805 | -0,9% | -4,5% | 10,5% |
| Otras Inversiones | 39.129 | 33.830 | 40.205 | 15,7% | -2,7% | 1,8% |
| Stock de Inversiones | 2.223.716 | 2.178.297 | 2.110.071 | 2,1% | 5,4% | |

| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | | % Chg. | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | 9M16 | | |
| Renta Fija | 25.029 | 19.695 | 17.503 | 27,1% | 43,0% | 65.782 | 52.329 | 25,7% |
| Renta Variable e Índices | 8.101 | 840 | -10.503 | - | - | 11.171 | -260 | - |
| Inmobiliario | 3.666 | 3.169 | 2.873 | 15,7% | 27,6% | 10.470 | 9.764 | 7,2% |
| Otras Inversiones | 2.320 | 587 | 1.162 | - | 99,6% | -1.349 | 7.465 | -118,1% |
| Resultado Inversiones | 39.116 | 24.290 | 11.035 | 61,0% | 254,5% | 86.074 | 69.298 | 24,2% |

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

Durante los 9M16, la diferencia de cambio registró -\$ 2.137 millones, como consecuencia de la caída de \$ 51,08 del tipo de cambio durante 9M16. Por otra parte, en los 9M16 la utilidad (pérdida) de unidades reajustables alcanzó -\$ 2.368 millones, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios.

ÁREA DE INVERSIONES (2,1% de activos; 6,6% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)

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

| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Activos bajo Administración (AUM) | 4.161.898 | 4.218.696 | 3.136.721 | -1,3% | 32,7% | 4.161.898 | 3.136.721 | 32,7% |
| Fondos Mutuos bajo Administración | 1.929.972 | 1.935.670 | 1.755.955 | -0,3% | 9,9% | 1.929.972 | 1.755.955 | 9,9% |
| <i>Participación de Mercado Fondos Mutuos</i> | 6,0% | 6,2% | 5,8% | -23 p | 21 p | 6,0% | 5,8% | 21 p |
| Acciones - Volúmen Transado | 642.162 | 469.675 | 354.120 | 36,7% | 81,3% | 1.429.364 | 1.047.146 | 36,5% |
| <i>Participación de Mercado Acciones</i> | 5,5% | 5,6% | 4,9% | -19 p | 60 p | 5,1% | 4,1% | 102 p |
| Ingresos Operacionales | 9.484 | 8.959 | 8.497 | 5,9% | 11,6% | 26.872 | 24.062 | 11,7% |
| Ingresos no Operacionales | 1.035 | 1.326 | 946 | -22,0% | 9,5% | 3.414 | 4.961 | -31,2% |
| Gastos Totales | -7.687 | -8.583 | -6.569 | -10,4% | 17,0% | -23.393 | -18.614 | 25,7% |
| Eficiencia | 73,1% | 83,4% | 69,6% | -12,4% | 5,0% | 77,2% | 64,1% | 20,4% |
| Administración de Fondos | 1.910 | 1.492 | 2.323 | 28,0% | -17,8% | 5.183 | 6.574 | -21,2% |
| Corretaje de Acciones, Moneda y Renta Fija* | 584 | -56 | 257 | - | 127,7% | 732 | 2.114 | -65,4% |
| Asesorías, Admin. de Cartera y Neg. Internacional | -250 | -158 | 18 | - | - | -427 | 91 | - |
| Securitizadora | -97 | -117 | -105 | - | - | -333 | -268 | - |
| Utilidad Neta Inversiones | 2.161 | 1.161 | 2.492 | 86,1% | -13,3% | 5.170 | 8.510 | -39,3% |

Los AUM de Inversiones Security a sep-16 alcanzaron \$ 4.161.898 millones, +32,7% YoY y -1,3% QoQ. El aumento YoY se debe a la fusión con Penta y a distribución de fondos. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$ 1.929 mil millones, +9,9% YoY, -0,3% QoQ, con una participación de mercado de 6,0%. Los montos transados en acciones llegaron a \$ 1.429 mil millones, con un 5,1% de participación de mercado.

En los 9M16 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$ 5.170 millones, -\$ 3.340 millones YoY (-39,3% YoY). Los ingresos operacionales fueron \$ 26.872 millones, +\$ 2.810 millones YoY (+11,7% YoY), con mayor actividad en todos los negocios (acciones, renta fija, administración de cartera, moneda extranjera, etc.) e ingresos por administración de fondos mutuos por debajo 2015, un mayor volumen de fondos administrados con una menor remuneración promedio y mayores ingresos provenientes de la distribución de fondos.

Los ingresos no operacionales alcanzaron \$ 3.414 millones, -\$ 1.447 millones YoY (-31,2% YoY), por la ausencia del efecto extraordinario de la venta de una acción de la Bolsa de Comercio en Ch\$ 2.200 millones a Bovespa en may-15, pese a un mejor resultado de la posición propia en renta fija. En los 9M16 los gastos del área alcanzaron \$ 23.393 millones (+25,7% YoY), por gastos asociados a una mayor actividad comercial y a la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta.

En el 3Q16 la utilidad alcanzó \$ 2.161 millones, +1.000 millones QoQ (+86,1% QoQ). Los ingresos operacionales en el 3Q16 fueron \$ 9.484 millones, +\$ 525 millones QoQ (+5,9% QoQ) por mayores ingresos provenientes de la distribución de fondos. Los ingresos no operacionales alcanzaron \$ 1.035 millones, -\$ 1.547 millones QoQ (-22,0% QoQ), por un menor resultado de la posición propia y una base de comparación elevada por pagos de dividendos de la Bolsa de Comercio de Santiago recibidos durante 2Q16. Los gastos del área a sep-16 alcanzaron \$ 7.867 millones (-10,4% QoQ), por una alta base de comparación de 2Q16, que incluye gastos por la fusión con Penta.

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,4% de los activos, 3,3% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2016)

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

BIENES RAÍCES: INMOBILIARIA SECURITY

En los 9M16 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$ 6 millones, (-99,8% YoY), y -\$ 512 millones en el 3Q16, -\$ 636 millones QoQ. Esto se explica principalmente por el desfase existente entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto. En los 9M16 se han escriturado 29 unidades versus 106 unidades en los 9M15. En 3Q16 se escrituraron 3 unidades, bajo las 11 unidades de 2Q16. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 781 mil a sep-16, +87 mil UF YoY (+12,5% YoY), y UF 479 mil en 3Q16, +257 mil UF QoQ (+116,0% QoQ).

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$ 68.943 millones, +87,1% YoY, y +13,2% QoQ. El aumento fue por la compra de nuevos terrenos y por la capitalización de los proyectos en desarrollo.

| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|-------------------------------------|-------------|------------|-------------|----------|----------|----------|--------------|---------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Activos Inmobiliarios Administrados | 68.943 | 60.920 | 36.857 | 13,2% | 87,1% | 68.943 | 36.857 | 87,1% |
| Total Ingresos | -1 | 478 | -121 | - | - | 1.292 | 3.674 | -64,8% |
| Total Gastos | -529 | -427 | -423 | 23,8% | 25,1% | -1.412 | -1.082 | 30,5% |
| Resultado antes de Impuestos | -530 | 51 | -544 | - | -2,6% | -121 | 2.592 | - |
| Utilidad Neta | -512 | 125 | -501 | - | - | 6 | 2.627 | -99,8% |

AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a sep-16 fue \$ 3.097 millones, -96 millones YoY, -3,0% YoY. Durante los 9M16 los ingresos fueron impulsados por el aumento del tipo de cambio promedio, que llegó a \$ 659,08 a septiembre 2016, -\$ 51,08 YoY y -\$ 2,41 QoQ, así como por un aumento en las comisiones pagadas por líneas aéreas al derivar demanda. Sin embargo, este efecto fue compensado por la caída de las ventas, que acumuladas a sep-16 alcanzaron US\$ 182 millones, -US\$ 14 millones YoY, (-7,1% YoY), en línea con la industria medidas a través del BSP⁹ (-14% YoY), impactadas por la desaceleración de la actividad económica. La utilidad en 3Q16 alcanzó \$ 1.046 millones, -\$ 17 millones QoQ (-1,6% QoQ). Las ventas totales alcanzaron US\$ 64 millones +1,0% QoQ. Las ventas de la industria crecieron/ disminuyeron 16,2% QoQ.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$ 216 millones a sep-16, -63,7% YoY, y \$ 93 millones en 3Q16, +68,1% QoQ.

| | 3Q16 | 2Q16 | 3Q15 | % Chg | | 9M16 | 9M15 | % Chg |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Ventas totales Travel (US\$ millones) | 64 | 63 | 63 | 1,0% | 1,2% | 182 | 196 | -7,1% |
| Ventas totales Travex (US\$ millones) | 15 | 14 | 16 | 2,7% | -6,3% | 42 | 51 | -17,5% |
| Resultado operacional Travel (Ch\$ millones) | 1.340 | 1.510 | 1.402 | -11,3% | -4,4% | 4.242 | 4.092 | 3,7% |
| Utilidad Travel (Ch\$ millones) | 1.046 | 1.063 | 1.164 | -1,6% | -10,1% | 3.097 | 3.193 | -3,0% |

CLASIFICACIONES DE RIESGO

| | Grupo Security | Banco Security | Vida Security | Factoring Security |
|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------------|
| FitchRatings (local) | A+ | AA- | AA- | A+ |
| ICR (local) | AA- | AA | AA | AA- |
| Standard & Pools (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

En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security llevada a cabo el 14 de octubre de 2016, se acordó pagar un dividendo total de \$4,25 por acción. Este se desglosa en un dividendo provisorio de \$2,0 por acción, y un dividendo adicional de \$2,25 por acción.

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 Hernán De Las Heras, Jorge Marín, Naoshi Matsumoto, Horacio Pavez, Juan Cristóbal Pavez, Bruno Philippi, Ana Sainz de Vicuña, Francisco Silva, y Mario Weiffenbach.

⁹ Billing and Settlement Plan; es un sistema que centraliza los pagos de pasajes desde las agencias de viaje a las líneas aéreas.

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 septiembre 2016, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +20,0%, por encima del retorno del IPSA (+13,2%), y al índice Bancario (+9,1%).

3Q16 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a septiembre de 2016, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día jueves 24 de noviembre 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.

GRUPO SECURITY

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

Safe Harbor

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

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

| ACTIVOS | 30 de Septiembre 2015 | 30 de Septiembre de 2016 |
|---|-----------------------------|--------------------------------|
| En Ch\$ millones | | |
| Activos corrientes | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 499.309 | 564.647 |
| Otros activos financieros corrientes | 2.718.357 | 2.838.816 |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | 16.861 | 18.209 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 4.321.283 | 4.741.562 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 53.237 | 38.356 |
| Inventarios | 36.836 | 69.422 |
| Activos biológicos corrientes | 0 | 0 |
| Activos por impuestos corrientes | 20.926 | 23.227 |
| Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 7.666.808 | 8.294.239 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 1.749 | 2.620 |
| Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios | 1.749 | 2.620 |
| Activos corrientes totales | 7.668.557 | 8.296.859 |
| Activos no corrientes | | |
| Otros activos no financieros no corrientes | 58.119 | 81.214 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 12.760 | 810 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 60.765 | 51.356 |
| Plusvalía | 114.746 | 119.393 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 93.043 | 73.995 |
| Propiedad de inversión | 120.738 | 143.789 |
| Activos por impuestos diferidos | 114.613 | 126.030 |
| Activos no corrientes totales | 574.785 | 596.587 |
| Total de activos | 8.243.342 | 8.893.445 |

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

| PASIVOS Y PATRIMONIO En Ch\$ millones | 30 de Septiembre de 2015 | 30 de Septiembre de 2016 |
|---|-------------------------------------|---|
| Otros pasivos financieros corrientes | 4.793.072 | 5.079.519 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.072.474 | 2.247.940 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 2.717 | 0 |
| Otras provisiones a corto plazo | 96.626 | 109.765 |
| Pasivos por Impuestos corrientes | 21.268 | 23.596 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 6.410 | 7.645 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 122.090 | 133.480 |
| Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 7.114.658 | 7.601.945 |
| Pasivos mantenidos para la venta | 0 | 0 |
| Pasivos corrientes totales | 7.114.658 | 7.601.945 |
| Pasivos no corrientes | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 435.854 | 517.467 |
| Cuentas por pagar no corrientes | 60.628 | 89.453 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente | 0 | 964 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 71.909 | 73.857 |
| Pasivos no corrientes totales | 568.391 | 681.742 |
| Total pasivos | 7.683.049 | 8.283.687 |
| Patrimonio | | |
| Capital emitido | 302.406 | 302.406 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 239.856 | 276.970 |
| Primas de emisión | 33.219 | 33.210 |
| Otras reservas | (31.053) | (23.386) |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 544.427 | 589.200 |
| Participaciones no controladoras | 15.865 | 20.558 |
| Patrimonio total | 560.293 | 609.758 |
| Total de patrimonio y pasivos | 8.243.342 | 8.893.445 |

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

| Estado de Resultados Consolidado (MM\$) | sep-15 | sep-16 |
|---|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 613.502 | 741.265 |
| Costo de ventas | (419.034) | (494.512) |
| Ganancia bruta | 194.468 | 246.752 |
| Otros ingresos, por función | 1.487 | 1.910 |
| Costos de distribución | 0 | 0 |
| Gasto de administración | -130.119 | -154.904 |
| Otros gastos, por función | (6.012) | (20.737) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 4.304 | 2.213 |
| Ingresos financieros | - | - |
| Costos financieros | (9.751) | (10.043) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 616 | 19.321 |
| Diferencias de cambio | 20.535 | -17.468 |
| Resultado por unidades de reajuste | -11.172 | 6.450 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | 3.322 | 1.194 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 67.677 | 74.687 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (14.883) | (14.662) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 52.794 | 60.026 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | 52.794 | 60.026 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 51.253 | 59.373 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 1.541 | 652 |
| Ganancia (pérdida) | 52.794 | 60.026 |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización | 7.109 | 9.990 |
| Ebitda | 84.537 | 94.720 |

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 | |
|---|----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|--|----------------|----------------------|---------------|
| | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 | sep-15 | sep-16 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 274.502 | 329.557 | 35.085 | 37.748 | 264.892 | 355.574 | 44.195 | 24.366 | -5.173 | -5.979 | 613.502 | 741.265 |
| Costo de Ventas | -171.376 | -175.918 | -9.207 | -9.710 | -213.736 | -299.819 | -23.684 | -8.545 | -1.031 | -521 | -419.034 | -494.512 |
| Ganancia bruta | 103.126 | 153.639 | 25.878 | 28.038 | 51.157 | 55.755 | 20.511 | 15.821 | -6.204 | -6.500 | 194.468 | 246.752 |
| Otros ingresos, por función | 33 | 23 | 241 | 302 | 711 | 612 | 300 | 577 | 202 | 396 | 1.487 | 1.910 |
| Gastos de administración | -69.682 | -81.706 | -15.948 | -21.385 | -30.425 | -38.312 | -12.179 | -12.137 | -1.885 | -1.364 | -130.119 | -154.904 |
| Otros gastos, por función | -3.572 | -19.362 | -1.056 | -872 | -164 | -179 | -173 | -325 | -1.047 | 0 | -6.012 | -20.737 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 0 | 0 | 334 | 288 | 2.828 | 319 | 585 | 699 | 557 | 907 | 4.304 | 2.213 |
| Ingresos Financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 | -9 | 0 | 0 | 0 |
| Costos financieros | 0 | 0 | -9 | -3 | -287 | -309 | -1.117 | -817 | -8.339 | -8.915 | -9.751 | -10.043 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 0 | 0 | 14 | 17 | 73 | 19.108 | -6 | -10 | 535 | 207 | 616 | 19.321 |
| Diferencia de cambio | 16.226 | -5.491 | 402 | -513 | 3.647 | -11.501 | 605 | 296 | -345 | -260 | 20.535 | -17.468 |
| Resultado por unidades de reajuste | 23 | 22 | 12 | 10 | -6.392 | 10.304 | -14 | 110 | -4.801 | -3.996 | -11.172 | 6.450 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | 3.113 | 887 | 209 | 307 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.322 | 1.194 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 49.267 | 48.013 | 10.077 | 6.190 | 21.155 | 35.798 | 8.513 | 4.212 | -21.334 | -19.525 | 67.677 | 74.687 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | -9.095 | -8.658 | -1.548 | -1.004 | -3.795 | -5.171 | -2.050 | -1.019 | 1.605 | 1.189 | -14.883 | -14.662 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 40.172 | 39.355 | 8.529 | 5.186 | 17.360 | 30.627 | 6.463 | 3.193 | -19.729 | -18.336 | 52.794 | 60.026 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 40.172 | 39.355 | 8.511 | 5.170 | 17.234 | 30.944 | 5.434 | 2.578 | -19.729 | -18.336 | 51.253 | 59.373 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 0 | 0 | 18 | 16 | 126 | -318 | 1.028 | 616 | 368 | 338 | 1.541 | 652 |
| Ganancia (Pérdida) | 40.172 | 39.355 | 8.529 | 5.186 | 17.360 | 30.627 | 6.463 | 3.193 | -19.729 | -18.336 | 52.794 | 60.026 |

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 | |
|---|----------------|---------|-------------|--------|---------|----------|-----------------|--------|--|--------|----------------------|----------|
| | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 | 2Q-16 | 3Q-16 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 109.565 | 109.777 | 12.821 | 12.692 | 103.816 | 156.495 | 9.185 | 6.474 | -2.595 | -1.261 | 232.791 | 284.177 |
| Costo de Ventas | -60.521 | -59.470 | -3.414 | -2.886 | -86.152 | -133.222 | -3.764 | -1.811 | -121 | -188 | -153.970 | -197.577 |
| Ganancia bruta | 49.044 | 50.307 | 9.407 | 9.806 | 17.664 | 23.273 | 5.422 | 4.663 | -2.716 | -1.449 | 78.821 | 86.599 |
| Otros ingresos, por función | 15 | 2 | 196 | 95 | 434 | 136 | 265 | 206 | 132 | 185 | 1.043 | 625 |
| Gastos de administración | -25.329 | -28.478 | -7.644 | -7.157 | -14.343 | -13.282 | -4.160 | -4.179 | 8 | -1.004 | -51.468 | -54.100 |
| Otros gastos, por función | -11.005 | -7.707 | -453 | -209 | -53 | -61 | -23 | -216 | 0 | 0 | -11.533 | -8.193 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 0 | 0 | 92 | 99 | 253 | 33 | 170 | 390 | 146 | 493 | 660 | 1.014 |
| Ingresos Financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 | 0 |
| Costos financieros | 0 | 0 | -1 | -1 | -192 | -89 | -285 | -255 | -2.636 | -3.369 | -3.114 | -3.714 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 0 | 0 | 0 | 17 | 310 | 35 | -4 | -3 | 214 | -6 | 520 | 42 |
| Diferencia de cambio | 3.448 | -1.309 | -229 | -47 | -2.903 | -1.818 | 90 | 269 | -106 | -75 | 300 | -2.981 |
| Resultado por unidades de reajuste | -5 | 8 | 4 | 3 | 2.370 | 1.522 | 83 | -74 | -1.617 | -1.147 | 836 | 312 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | -102 | 104 | -4 | 23 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -106 | 128 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 16.067 | 12.927 | 1.368 | 2.627 | 3.536 | 9.748 | 1.558 | 801 | -6.575 | -6.371 | 15.955 | 19.732 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | -2.186 | -2.609 | -201 | -461 | 412 | -2.417 | -362 | -232 | 1.187 | -62 | -1.150 | -5.781 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 13.882 | 10.317 | 1.167 | 2.166 | 3.948 | 7.331 | 1.195 | 569 | -5.388 | -6.433 | 14.805 | 13.950 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 13.882 | 10.317 | 1.161 | 2.161 | 4.011 | 7.714 | 1.007 | 356 | -5.388 | -6.433 | 14.527 | 13.957 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 0 | 0 | 6 | 5 | -64 | -383 | 188 | 212 | 147 | 158 | 277 | -7 |
| Ganancia (Pérdida) | 13.882 | 10.317 | 1.167 | 2.166 | 3.948 | 7.331 | 1.195 | 569 | -5.388 | -6.433 | 14.805 | 13.950 |

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

| Estado de flujos de efectivo | sep-15 | sep-16 |
|--|----------------|-----------------|
| Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2016 | MM\$ | MM\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 244.641 | 14.009 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (25.298) | (30.588) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (110.739) | (45.347) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 108.604 | (61.926) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (13) | (184) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 108.591 | (62.111) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 390.718 | 626.758 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 499.309 | 564.647 |

7. Estado de Resultados Trimestrales

| Resultados Trimestrales | | 3er Trím 2016 | 2do Trím 2016 | 1er Trím 2016 | 4to Trím 2015 | 3er Trím 2015 | 2do Trím 2015 |
|---|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | M Ch\$ | 284.177 | 232.791 | 224.297 | 235.131 | 203.979 | 236.783 |
| Costos de Ventas | M Ch\$ | (197.577) | (153.970) | (142.964) | (166.457) | (156.995) | (155.464) |
| Ganancia Bruta | M Ch\$ | 86.599 | 78.821 | 81.332 | 68.674 | 46.985 | 81.319 |
| Gastos de Administración | M Ch\$ | (54.100) | (51.468) | (49.336) | (49.215) | (42.522) | (43.634) |
| Ganancia de Actividades Operacionales | M Ch\$ | 25.945 | 17.523 | 31.766 | 16.491 | 3.345 | 39.070 |
| Costos Financieros | M Ch\$ | (3.714) | (3.114) | (3.215) | (3.388) | (2.994) | (3.426) |
| Ganancias antes de Impuesto | M Ch\$ | 19.732 | 15.955 | 39.001 | 12.263 | 9.598 | 33.387 |
| Ganancias atribuibles a las prop. controladas | M Ch\$ | 13.957 | 14.527 | 30.889 | 13.769 | 6.728 | 26.210 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda) | M Ch\$ | 27.637 | 22.035 | 45.048 | 18.206 | 15.490 | 38.192 |

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión

| Indicadores financieros | Jun-15 | Sep-15 | Dic-15 | Mar-16 | Jun-16 | Sep-16 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Cobertura Gastos Financieros (veces) | 9,59 x | 7,94 x | 7,08 x | 13,13 x | 9,68 x | 8,44 x |
| Pasivos / Patrimonio (1) | 0,35 | 0,36 | 0,35 | 0,35 | 0,34 | 0,34 |
| Número de Acciones (millones) | 3.243 | 3.258 | 3.258 | 3.258 | 3.258 | 3.258 |
| Utilidad 12M por Acción (\$) | 21,09 | 19,16 | 19,96 | 23,81 | 20,23 | 22,45 |
| Rentabilidad sobre Patrimonio (2) | 13,0% | 11,7% | 12,1% | 14,0% | 11,8% | 12,9% |

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

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

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

9. Indicadores Financieros

| Razones de Liquidez | | | 30-sep-16 | 30-jun-16 | 31-mar-16 | 31-dic-15 | 30-sep-15 |
|--|-------------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes) | veces | | 1,09 | 1,08 | 1,09 | 1,06 | 1,08 |
| Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes) | veces | | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,07 |
| Niveles de Actividad | | | 30-sep-16 | 30-jun-16 | 31-mar-16 | 31-dic-15 | 30-sep-15 |
| Total de Activos | \$ millones | | 8.893.445 | 8.616.435 | 8.578.056 | 8.608.450 | 8.243.342 |
| Rotación de Inventario | | | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Permanencia de Inventarios | | | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Razón de Endeudamiento | | | 30-sep-16 | 30-jun-16 | 31-mar-16 | 31-dic-15 | 30-sep-15 |
| Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹ | veces | | 0,34 | 0,34 | 0,35 | 0,35 | 0,36 |
| Pasivos Corrientes / Pasivos Totales | veces | | 0,92 | 0,92 | 0,92 | 0,94 | 0,93 |
| Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales | veces | | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,06 | 0,07 |
| Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸ | veces | | 8,44 | 9,68 | 13,13 | 7,08 | 7,94 |
| Resultados | | | 30-sep-16 | 30-jun-16 | 31-mar-16 | 31-dic-15 | 30-sep-15 |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | \$ millones | | 741.265 | 457.088 | 224.297 | 848.633 | 613.502 |
| Costos de Ventas | \$ millones | | (494.512) | (296.935) | (142.964) | (585.492) | (419.034) |
| Ganancia Bruta | \$ millones | | 246.752 | 160.153 | 81.332 | 263.141 | 194.468 |
| Gastos de Administración | \$ millones | | (154.904) | (100.804) | (49.336) | (179.333) | (130.119) |
| Ganancia de Actividades Operacionales | \$ millones | | 75.234 | 49.289 | 31.766 | 80.617 | 64.127 |
| Costos Financieros | \$ millones | | (10.043) | (6.329) | (3.215) | (13.139) | (9.751) |
| Ganancias antes de Impuesto | \$ millones | | 74.687 | 54.956 | 39.001 | 79.940 | 67.677 |
| Ganancias atribuibles a las propiedades controladas | \$ millones | | 59.373 | 45.416 | 30.889 | 65.022 | 51.253 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda) | \$ millones | | 94.720 | 67.083 | 45.048 | 102.743 | 84.537 |
| Rentabilidad | | | 30-sep-16 | 30-jun-16 | 31-mar-16 | 31-dic-15 | 30-sep-15 |
| Rentabilidad del Patrimonio ² | % | | 12,90% | 11,76% | 13,95% | 12,10% | 11,70% |
| Rentabilidad del Activo ³ | % | | 0,85% | 0,80% | 0,95% | 0,80% | 0,78% |
| Rentabilidad del Activo Operacional ^{4y7} | % | | 1,15% | 0,90% | 1,19% | 0,68% | 0,22% |
| Utilidad por Acción ⁵ | \$ | | 22,45 | 20,23 | 23,81 | 19,96 | 19,16 |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Industrias en las que Participa la Sociedad

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

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

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

INDUSTRIA BANCARIA

A septiembre 2016, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 24 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 18 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$ 148.769.374 millones, y \$ 137.778.712 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$ 17.623.326 millones y su utilidad acumulada a septiembre 2016 fue \$ 1.585.415 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,85%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 49,28%, y un 2,12% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,50%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,83% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A septiembre de 2016, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$ 4.298.132 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno, y un 3,1% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

INDUSTRIA DE FACTORING

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Aunque la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, el último año enfrentó una desaceleración asociada a la menor actividad económica nacional: Los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a septiembre 2016 alcanzaron \$ 1.745.772 millones, 16,9% menos que el stock de colocaciones registrado a igual mes del ejercicio anterior. A septiembre 2016, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$ 251.308 millones equivalentes a un 14,4% de participación de mercado.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A septiembre de 2016, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 32.264 mil millones y 2.150.113 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$ 1.929.972 millones a septiembre de 2016, alcanzando así una participación de mercado de 6,0%, ocupando el 5° lugar entre las 18 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante los primeros nueve meses de 2016, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 9,0% en comparación con el mismo periodo de 2015, alcanzando \$ 28.066 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a septiembre 2016 \$ 1.429 mil millones, con una participación de mercado de 5,1%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A septiembre 2016 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a septiembre 2016 \$ 4.411 mil millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$ 300.673 millones acumulados a septiembre 2016. A septiembre 2016, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 5,4% según prima directa.

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

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A septiembre 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 septiembre de 2016 alcanza los \$ 119.292 millones, equivalentes al 1,34% 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 septiembre 2016, Banco Security ha repartido dividendos por \$ 4.223 millones. Acumulados los primeros nueve meses de 2016, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$ 4.901 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2015). Por otra parte, al cierre del primer semestre de 2016, Inversiones Seguros Security repartió dividendos a su matriz por \$ 32.883 millones. Inmobiliaria Security repartió dividendos a su matriz por \$ 4.800 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación

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

OTROS FACTORES DE RIESGOS

Riesgos de desempeño general de la economía.

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

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

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

Cambios regulatorios

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

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

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

Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo Cambiario

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

Riesgo de Commodity

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

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos Financieros Locales

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

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

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

Estructura de la Industria

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

Industria Reaseguradora

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

Estructura de Propiedad Grupo Security

