

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$ 74.522 millones a diciembre de 2016, + 14,6% YoY.**

- El 5 de enero de 2017 finalizó el Exchange de bonos de Grupo Security, donde se intercambiaron el 95,1% de la emisión del bono F, equivalente a 1.189.000 UF, por el bono M, alargando el duration de la deuda del Grupo de 11,2 a 12,5
- El 28 de marzo de 2017 Fitch Ratings ratificó las clasificaciones de Banco Security, Grupo Security y Factoring Security, revisando su perspectiva a positiva desde estable
- En sesión de directorio 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 le dará soporte al crecimiento futuro del Banco, 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 14 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 – 30 de marzo, 2016. Grupo Security S.A., (SSE BCS: SECURITY; SSE BBG: SECUR)**, (“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 doce meses a diciembre 2016.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “La utilidad del 2016 totalizó \$ 74.522 millones, 14,6% por sobre el 2015. Esta utilidad incluye tanto una utilidad extraordinaria de \$18.979 millones por la venta de nuestra participación en Penta-Security como un castigo de una vez de \$21.117 millones de activos intangibles en el Banco. Estos dos efectos prácticamente se compensan entre sí. Cabe destacar que durante los últimos 5 años la utilidad del Grupo ha crecido a un ritmo promedio de 12,2%. Considerando además un contexto económico deteriorado, nuestros negocios mostraron un sólido desempeño comercial, por encima de las condiciones del entorno y nuestro propio desempeño de los últimos años. Este resultado nos deja fortalecidos para aprovechar las oportunidades y desafíos del año 2017, enfocándonos en los segmentos donde tenemos ventajas competitivas, mejorando nuestra competitividad con una adecuada gestión del riesgo”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Colocaciones Totales	4.462.332	4.298.132	4.056.096	3,8%	10,0%	4.462.332	4.056.096	10,0%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	140.258.239	137.778.712	132.665.321	1,8%	5,7%	140.258.239	132.665.321	5,7%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	1.854.062	1.929.972	1.711.059	-3,9%	8,4%	1.854.062	1.711.059	8,4%
Industria - AUM Fondos Mutuos	31.194.215	32.263.748	29.118.760	-3,3%	7,1%	31.194.215	29.118.760	7,1%
Vida - Cartera de Inversiones	2.278.932	2.223.716	2.166.482	2,5%	5,2%	2.278.932	2.166.482	5,2%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	35.269.102	34.567.014	32.098.942	2,0%	9,9%	35.269.102	32.098.942	9,9%
Factoring - Colocaciones Totales	286.846	251.308	279.644	14,1%	2,6%	286.846	279.644	2,6%
<b>Estado de Resultados</b>								
Banco - Margen de Interés Neto	34.598	35.078	33.209	-1,4%	4,2%	135.924	133.403	1,9%
Banco - Comisiones netas	13.597	14.717	12.901	-7,6%	5,4%	53.403	48.334	10,5%
Banco - Gastos de Apoyo	-41.273	-30.301	-26.055	36,2%	58,4%	-128.935	-97.842	31,8%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-7.874	-8.686	-13.844	-9,3%	-43,1%	-27.777	-44.118	-37,0%
Vida - Prima Directa	112.109	105.512	60.754	6,3%	84,5%	348.517	242.144	43,9%
Vida - Cto. de Sinistros	-35.927	-51.233	-20.777	-29,9%	72,9%	-132.286	-76.306	73,4%
Vida - Cto. De Rentas	-38.960	-34.342	-26.117	13,4%	49,2%	-135.125	-127.359	6,1%
Vida - Resultado de Inversiones	25.144	39.116	30.967	-35,7%	-18,8%	111.218	100.265	10,9%
Factoring - Ingresos	6.347	6.347	5.858	0,0%	8,3%	25.412	23.187	9,6%
<b>Operaciones</b>								
Clientes Totales	226.943	226.202	219.701	0,3%	3,3%	226.943	219.701	3,3%
Empleados	3.767	3.872	3.901	-2,7%	-3,4%	3.767	3.901	-3,4%

Ratios	dic-16	dic-15	% Chg
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	226,0	190,7	18,5%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.258	3.258	0,0%
Grupo - ROE	13,1%	12,1%	100 p
Banco Consolidado - ROAE	11,6%	12,0%	-41 p
Factoring - ROE	23,2%	23,7%	-50 p
Vida - ROAE	13,3%	15,4%	-214 p
Travel - ROE	43,5%	51,6%	-810 p
Grupo - Leverage	34,5%	34,9%	-41 p
Banco - Eficiencia	59,4%	48,1%	1130 p
Factoring - Eficiencia	44,3%	44,7%	-42 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,43%	1,54%	-11 p
Banco - Índice de riesgo	1,81%	1,88%	-8 p
Factoring - Índice de riesgo	2,5%	2,4%	4 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,4%	6,8%	58 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,2%	12,1%	112 p

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

El 5 de enero de 2017 finalizó el proceso de Exchange de bonos de Grupo Security, donde se intercambiò el 95,1% de la emisión del bono F, equivalente a 1.189.000 UF, por el bono M, mejorando el perfil de amortizaciones y alargando el duration de la deuda total del Grupo de 11,2 a 12,5.

El 28 de marzo de 2017 la clasificadora de riesgo Fitch Ratings ratificó las clasificaciones de Banco Security, Grupo Security y Factoring Security, revisando su perspectiva a positiva desde estable, por los avances en la ejecución de la estrategia de Banco Security, que le ha permitido diversificar su fuente de ingresos, fortalecer su balance y su liquidez, y mejorar sus índices de capital.

En sesión 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 14 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 DICIEMBRE 2016

La utilidad de Grupo Security fue \$ 74.522 millones a dic-16, +14,6% YoY, y \$ 15.149 millones el 4Q16, +8,5% QoQ. El EBITDA el 2016 alcanzó \$ 120.814 millones, +17,6% YoY, y \$ 26.094 millones durante 4Q16, -5,6% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a diciembre 2016 fue 13,1%, +100 bps YoY. En los 12M16, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$ 102.133 millones, +10,8% YoY. En el 4Q16 este resultado fue \$ 24.086 millones +17,2% QoQ.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	8.505	8.468	2.052	0,4%	314,4%	42.430	36.968	14,8%
Factoring Security	1.873	1.850	1.746	1,3%	7,3%	7.303	7.002	4,3%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	502	584	(243)	-	142,1%	1.233	1.871	-34,1%
AGF Security	1.756	1.910	2.010	-8,0%	-12,6%	6.939	8.584	-19,2%
Asesorías Security	(176)	(250)	(3)	-	-	(603)	88	-
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	6.659	7.406	10.767	-10,1%	-38,2%	21.911	27.659	-20,8%
Penta Security	-	-	45	-	-	18.979	632	-
Servicios Security	417	251	191	66,6%	118,0%	1.123	680	65,1%
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	3.793	(512)	4.242	-	-10,6%	3.800	6.868	-44,7%
Travel Security	1.123	1.046	808	7,3%	38,9%	4.220	4.002	5,4%
Travex Security	57	93	231	-38,0%	-75,1%	273	825	-66,9%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>15.149</b>	<b>13.957</b>	<b>13.769</b>	<b>8,5%</b>	<b>10,0%</b>	<b>74.522</b>	<b>65.022</b>	<b>14,6%</b>

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

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (68,4% de activos; 48,7% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 el 2016 fue \$ 50.604 millones, +\$ 3.180 millones (+6,7% YoY). La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$ 42.430 millones, +\$ 5.462 millones YoY (+14,8% YoY).

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 11,63%, -41 bps YoY.

## Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15
<i>In Ch\$ Million</i>														
<b>Margen financiero</b>	73.693	64.980	57.926	51.273	8.048	21.297	-2.184	-2.191	137.483	135.359	-1.559	-1.956	135.924	133.403
<b>Δ% 12M15</b>	13,4%		13,0%		-62,2%		-0,3%		1,6%		-20,3%		1,9%	
<b>Comisiones netas</b>	16.623	15.292	20.360	15.843	-523	-719	-1.295	1.528	35.165	31.944	18.238	16.390	53.403	48.334
<b>Δ% 12M15</b>	8,7%		28,5%		-		-		10,1%		51,3%		10,5%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	9.470	9.977	1.792	879	25.686	9.308	-26.384	-11.967	10.564	8.197	12.989	10.766	23.553	18.963
<b>Δ% 12M15</b>	-5,1%		103,8%		175,9%		120,5%		28,9%		20,6%		24,2%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-7.708	-33.321	-19.181	-14.316	64	-30	-667	1.481	-27.492	-46.186	0	400	-27.492	-45.786
<b>Δ% 12M15</b>	-76,9%		34,0%		-		-145,1%		-40,5%		-		-40,0%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	92.078	56.928	60.897	53.679	33.275	29.856	-30.530	-11.149	155.720	129.314	29.668	25.600	185.388	154.914
<b>Δ% 12M15</b>	61,7%		13,4%		11,5%		173,8%		20,4%		15,9%		19,7%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-39.033	-31.651	-57.285	-45.502	-15.318	-10.926	2.807	3.487	-108.829	-84.592	-20.106	-13.250	-128.935	-97.842
<b>Δ% 12M15</b>	23,3%		25,9%		40,2%		-		28,7%		51,7%		31,8%	
<b>Resultado operacional</b>	53.045	25.277	3.612	8.177	17.957	18.930	-27.723	-7.662	46.891	44.722	9.562	12.350	56.453	57.072
<b>Δ% 12M15</b>	109,9%		-55,8%		-5,1%		261,8%		4,8%		-22,6%		-1,1%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	43.160	20.539	2.939	6.644	14.611	15.382	-18.280	-5.597	42.430	36.968	8.174	10.456	50.604	47.424
<b>Δ% 12M15</b>	110,1%		-55,8%		-5,0%		226,6%		14,8%		-21,8%		6,7%	

Banco Security Nota de Segmentos	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16
<i>In Ch\$ Million</i>														
<b>Margen financiero</b>	19.437	18.639	14.881	14.674	965	2.627	-388	-494	34.896	35.445	-298	-367	34.598	35.078
<b>Δ% 3Q16</b>	4,3%		1,4%		-63,2%		-21,4%		-1,5%		-18,8%		-1,4%	
<b>Comisiones netas</b>	4.241	4.774	4.882	5.140	-119	-90	-364	-163	8.639	9.660	4.958	5.057	13.597	14.717
<b>Δ% 3Q16</b>	-11,2%		-5,0%		-		-		-10,6%		-2,0%		-7,6%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.355	2.240	576	427	7.548	6.277	-5.514	-9.086	4.965	-143	3.998	2.922	8.963	2.779
<b>Δ% 3Q16</b>	5,1%		35,0%		20,3%		-		-		36,8%		222,5%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-2.558	-3.413	-4.835	-5.473	-3	101	-408	211	-7.805	-8.573	0	0	-7.805	-8.573
<b>Δ% 3Q16</b>	-25,0%		-11,7%		-		-		-9,0%		-		-9,0%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	23.475	22.240	15.504	14.767	8.391	8.914	-6.675	-9.532	40.695	36.389	8.658	7.612	49.353	44.001
<b>Δ% 3Q16</b>	5,6%		5,0%		-5,9%		-30,0%		11,8%		13,7%		12,2%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-12.779	-9.522	-18.083	-14.546	-5.291	-3.753	823	2.152	-35.330	-25.669	-5.943	-4.632	-41.273	-30.301
<b>Δ% 3Q16</b>	34,2%		24,3%		41,0%		-		37,6%		28,3%		36,2%	
<b>Resultado operacional</b>	10.696	12.718	-2.580	221	3.101	5.161	-5.851	-7.380	5.365	10.720	2.715	2.980	8.080	13.700
<b>Δ% 3Q16</b>	-15,9%		-		-39,9%		-20,7%		-50,0%		-8,9%		-41,0%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	8.572	10.112	-2.118	125	2.478	4.125	-430	-5.893	8.502	8.469	2.260	2.494	10.766	10.959
<b>Δ% 3Q16</b>	-15,2%		-		-39,9%		-92,7%		0,4%		-9,4%		-1,8%	

## 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, en los últimos años se ha fortalecido el segmento de empresas medianas con un servicio diferenciado que se adecúe a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A dic-16, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 11,8% YoY y 4,6% QoQ, llegando a \$3.507 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +3,0% YoY y +0,8% QoQ, y al incluir las filiales en el extranjero +3,4% YoY y +0,8% QoQ. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,2%<sup>1</sup> a dic-16. La Banca Empresas cuenta con 8.551 clientes al cierre de 2016 (-1,1% YoY).

Colocaciones comerciales por Sector	Colocaciones dic-16	% del Total
<b>Económico</b>		
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	798.801	22,8%
Servicios financieros y seguros	586.427	16,7%
Comercio	424.342	12,1%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	454.846	13,0%
Manufacturas	325.010	9,3%
Servicios comunales	219.649	6,3%
Transporte	238.712	6,8%
Electricidad, gas y agua	184.408	5,3%
Agricultura y ganadería	97.801	2,8%
Pesca	90.558	2,6%
Telecomunicaciones	46.164	1,3%
Minería	34.098	1,0%
Forestal	5.867	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.506.685</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Incluye sólo las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia.

La utilidad de la división Empresas el 2016 fue \$ 43.160 millones (+110,1% YoY). Esto se explica por un menor gasto en riesgo, que el 2016 alcanzó \$ 7.708 millones (-76,9% YoY). Tal como mencionamos en los informes a partir de sep-15, el año 2015 representa una alta base de comparación, debido a un endurecimiento de las políticas de riesgo y a casos puntuales que afectaron la cartera.

Adicionalmente, se registró un mayor margen financiero, que a dic-16 alcanzó \$ 73.693 millones, +8.713 millones YoY (+13,4% YoY). Este crecimiento se explica por mayores colocaciones comerciales (+11,8% YoY), con un spread promedio similar al año anterior.

Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por mayores gastos de apoyo, que a dic-16 alcanzaron \$ 39.033 millones (+23,3% 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 4Q16 la utilidad fue \$ 8.572 millones (-15,2% QoQ). Esto se explica principalmente por mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$ 12.779 millones (+34,2% QoQ), por bonificaciones de productividad, una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles, y el aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos. Adicionalmente, las comisiones netas totalizaron \$ 4.241 millones, (-11,2% QoQ). Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor margen financiero, que llegó a \$ 19.437 millones (+4,3% QoQ), por mayores colocaciones comerciales (+4,6% QoQ), y un menor gasto en provisiones por riesgo, que alcanzaron \$ 2.558 millones a dic-16 (-25,0% QoQ).

### **Banca Personas**

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. 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 dic-16, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$ 955 mil millones, +4,6% YoY y +1,1% QoQ. En la industria, los créditos a personas aumentaron +8,6% YoY y +2,9% QoQ, impulsadas por hipotecarios (+9,6% YoY y +2,4% QoQ). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria aumentaron +8,3% YoY y +2,8% QoQ. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,5% a dic-16. La Banca Personas cuenta con 83.887 clientes al cierre de 2016 (+1,0% YoY).

La utilidad de la Banca Personas el 2016 fue \$ 2.939 millones (-55,8% YoY). Esto se explica principalmente por mayores gastos de apoyo, que alcanzaron \$ 57.285 millones (+25,9% 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.

Adicionalmente, se registró un mayor gasto en riesgo, que llegó a \$ 19.181 millones el 2016 (+34,0% YoY), por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, y por el efecto de una sola vez de \$ 1.021 millones en mayores provisiones por cambios en la normativa hipotecaria implementados en enero 2016.

Estos efectos fueron compensados en parte por mayores comisiones netas, que llegaron a \$ 20.360 millones, +\$ 4.517 millones YoY (+28,5% YoY), por la venta de seguros complementarios a la oferta de crédito y mayores comisiones por el uso de tarjetas

bancarias, compensado en parte por menores comisiones por cuenta corriente. En la misma línea, el margen financiero llegó a \$ 57.926 millones, +\$ 6.654 millones YoY (+13,0% YoY), por mayores colocaciones, con un menor spread promedio respecto al año anterior.

En el 4Q16 se registró una pérdida de \$ 2.118 millones. Esto se explica principalmente por mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$ 18.083 millones (+24,3% QoQ), por bonificaciones de productividad, una mayor depreciación y amortización por la reducción de plazos para depreciar activos intangibles, y el aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos. Adicionalmente, las comisiones netas fueron \$ 4.882 millones, (-5,0% QoQ), por una alta base de comparación del trimestre anterior. Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor margen financiero, que alcanzó \$ 14.881 millones, (+1,4% QoQ), por mayores colocaciones, y menores pérdidas por riesgo de crédito, que alcanzaron \$ 4.835 millones (-11,7% QoQ).

### **Tesorería**

En los 12M16, el resultado de Tesorería fue \$ 14.611 millones, (-5,0% YoY). Esto se explica por un menor margen financiero, que durante 2016 alcanzó \$ 8.048 millones, (-62,2% YoY), con una alta base de comparación del 2015, 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 el 2016, disminuyendo el margen financiero, como consecuencia del reajuste de precios más rápido de los pasivos que los activos.

Adicionalmente, los gastos de apoyo el 2016 alcanzaron \$ 15.318 millones (+40,2% 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.

Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor ingreso por cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad (pérdida) de cambio neta + otros ingresos), que el 2016 alcanzó \$ 25.686 millones, +\$ 16.378 millones YoY (+175,9% YoY), por el buen desempeño de instrumentos financieros asociados a moneda extranjera, y por un buen resultado en bonos corporativos nacionales y en la cartera disponible para la venta.

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 dic-16, Balance representó el 49,8% 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 26,9% 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).

## Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	34.598	35.078	33.209	-1,4%	4,2%	135.924	133.403	1,9%
Comisiones Netas	13.597	14.717	12.901	-7,6%	5,4%	53.403	48.334	10,5%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	3.786	10.376	-4.685	-	-	38.383	-4.676	-
Utilidad (pérdida) de cambio neta	7.538	-1.383	4.933	-	-	1.456	21.355	-
Recuperación de Créditos Castigados	609	840	1.928	-27,5%	-68,4%	3.978	4.492	-11,4%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-2.291	-6.100	-2.591	-62,4%	-11,6%	-16.000	616	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>57.837</b>	<b>53.528</b>	<b>45.695</b>	<b>8,0%</b>	<b>26,6%</b>	<b>217.144</b>	<b>203.524</b>	<b>6,7%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-8.483	-9.526	-15.772	-10,9%	-46,2%	-31.755	-48.610	-34,7%
Gastos de Apoyo	-41.273	-30.301	-26.055	36,2%	58,4%	-128.935	-97.842	31,8%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>8.081</b>	<b>13.701</b>	<b>3.868</b>	<b>-41,0%</b>	<b>108,9%</b>	<b>56.454</b>	<b>57.072</b>	<b>-1,1%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	41	80	19	-48,8%	-	319	260	22,7%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>8.122</b>	<b>13.781</b>	<b>3.887</b>	<b>-41,1%</b>	<b>109,0%</b>	<b>56.773</b>	<b>57.332</b>	<b>-1,0%</b>
Impuestos	2.644	-2.819	-61	-193,8%	-	-6.167	-9.903	-37,7%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>10.766</b>	<b>10.962</b>	<b>3.826</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>50.606</b>	<b>47.429</b>	<b>6,7%</b>

El margen de interés neto el 2016 fue \$ 135.924 millones (+1,9% YoY), impulsado por un mayor ingreso por intereses, que llegó a \$ 329.711 millones a dic-16 (+4,1% YoY), debido al mayor volumen de colocaciones totales (+10,0% YoY). El gasto en intereses y reajustes fue \$ 193.787 millones el 2016, +5,7% 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 (+16,8% YoY), que alcanzó \$ 1.571.273 millones a dic-16.

Margen de Interés Neto	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	81.889	82.704	84.591	-1,0%	-3,2%	329.711	316.810	4,1%
Gasto por Intereses y reajustes	-47.291	-47.626	-51.583	-0,7%	-8,3%	-193.787	-183.407	5,7%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>34.598</b>	<b>35.078</b>	<b>33.008</b>	<b>-1,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>135.924</b>	<b>133.403</b>	<b>1,9%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	26.115	25.552	24.114	2,2%	8,3%	104.169	84.793	22,9%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,10%	3,26%	3,26%	-16 p	-15 p	3,05%	3,29%	-24 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,34%	2,38%	2,38%	-4 p	-4 p	2,33%	2,09%	24 p

Las comisiones netas totalizaron a dic-16 \$ 53.403 millones, +10,5% 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 \$ 39.839 millones, +138,9% YoY, por el buen desempeño de instrumentos financieros asociados a moneda extranjera, y por un buen resultado en bonos corporativos nacionales y en la cartera disponible para la venta.

Por otra parte, el deterioro aplicado por la obsolescencia de sistemas tecnológicos, implicó un efecto en la línea otros ingresos operacionales netos por -\$21.117 millones.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a dic-16 alcanzaron \$ 31.755 millones, (-34,7% YoY) por el buen comportamiento de la cartera y una base de comparación elevada en 2015.

Los gastos de apoyo en 2016 alcanzaron \$ 128.935 millones (+31,8% 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 depreciación de software del Banco, además del aumento de otros gastos asociados al crecimiento de la actividad comercial.

Durante 2016 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$ 6.167 millones (-37,7% YoY), principalmente por el efecto de una mayor posición activa en impuestos diferidos, producto de la postergación de contratos de leasing del año 2016 al 2017, y la diferencia de tasa impositiva entre ambos años (24% vs 25,5%).

En el 4Q16, el resultado de Banco Security fue \$ 10.766 millones (-1,8% QoQ). El margen financiero alcanzó \$ 34.598 millones, Resultados Grupo Security 4Q16

(-1,4% QoQ), por mayores colocaciones (+3,8% QoQ). Las comisiones en el 4Q16 llegaron a \$ 13.597 millones (-7,6% QoQ), con menores comisiones en todos los segmentos de negocio. El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$ 11.324 millones, +\$ 2.331 millones, (+ 25,9% QoQ), principalmente por el buen resultado financiero en la Tesorería y en la posición propia de las filiales de Inversiones.

Durante 4Q16 se registró un deterioro por una sola vez de activos intangibles, de -\$ 3.773 millones, registrado en la línea otros ingresos operacionales netos. Los gastos de apoyo del 4Q16 totalizaron \$ 41.273 millones (+36,2% QoQ), por gastos relacionados a la implementación de proyectos tecnológicos.

Durante 4Q16 se registró un impuesto a la renta positivo de \$ 2.644 millones, por sobre el gasto por impuesto a la renta de \$ 2.819 millones, principalmente por el efecto de una mayor posición activa en impuestos diferidos, producto de la postergación de contratos de leasing del año 2016 al 2017, y la diferencia de tasa impositiva entre ambos años (24% vs 25,5%).

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

En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-17.223	-11.382	-12.090	51,3%	42,5%	-54.724	-41.358	32,3%
Gastos de Administración	-16.395	-15.532	-12.188	5,6%	34,5%	-59.010	-49.691	18,8%
Depreciación y Amortización	-7.655	-3.387	-1.777	126,0%	330,8%	-15.201	-6.793	123,8%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-41.273</b>	<b>-30.301</b>	<b>-26.055</b>	<b>36,2%</b>	<b>58,4%</b>	<b>-128.935</b>	<b>-97.842</b>	<b>31,8%</b>
<b>Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto</b>	<b>71,4%</b>	<b>56,6%</b>	<b>57,0%</b>	<b>1475 p</b>	<b>1434 p</b>	<b>59,4%</b>	<b>48,1%</b>	<b>1130 p</b>

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$ 128.935 millones el 2016, +31,8% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$ 54.724 millones a dic-16, + 32,3% YoY, por mayor actividad comercial en Banco Security y mayores gastos en sus filiales por la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta. Los gastos de administración alcanzaron \$ 59.010 millones, +18,8% YoY, por gastos en la implementación de proyectos tecnológicos y por una mayor actividad comercial. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$ 15.201 millones, +123,8% YoY, por cambios en los criterios de activación y de depreciación de software del Banco.

Los gastos de apoyo del 4Q16 totalizaron \$ 41.273 millones (+36,2% QoQ), por bonos de productividad, 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 59,4% el 2016, +1130 bps YoY. Al excluir el efecto de -\$ 21.117 millones por el deterioro de activos intangibles del Banco, el ratio de eficiencia habría alcanzado 54,1% el 2016. El índice de eficiencia del sistema a dic-16 fue 59,4% y los bancos pares<sup>2</sup> un 48,8%.

### **Colocaciones Banco Security**

Banco Security alcanzó \$ 4.462.332 millones en colocaciones totales a dic-16, +10,0% YoY y +3,8% QoQ. Las colocaciones del sistema aumentaron 5,7% YoY y 1,8% QoQ, y 5,5% YoY y 1,8% QoQ si se consideran las participaciones en el extranjero.

Los préstamos comerciales de Security a dic-16 crecieron 11,8% YoY y 4,6% QoQ, totalizando \$ 3.506.685 millones (78,6% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$ 955.409 millones a

<sup>2</sup> Bancos pares: Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security

dic-16, +4,6% YoY y +1,1% QoQ. Los 20 mayores deudores representan un 10,0% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales En Ch\$ Millones		dic-16	sep-16	dic-15	% Chg		dic-16	dic-15	% Chg
					QoQ	YoY			
<b>Consumo</b>	Colocaciones	384.350	374.563	358.671	2,6%	7,2%	384.350	358.671	7,2%
	Ing. por Intereses y reajustes	8.178	12.231	11.558	-33,1%	-29,2%	44.373	44.803	-1,0%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	571.059	570.337	554.771	0,1%	2,9%	571.059	554.771	2,9%
	Ing. por Intereses y reajustes	8.063	9.115	11.274	-11,5%	-28,5%	36.952	42.157	-12,3%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	955.409	944.900	913.442	1,1%	4,6%	955.409	913.442	4,6%
	Ing. por Intereses y reajustes	16.241	21.346	22.832	-23,9%	-28,9%	81.325	86.960	-6,5%
	N° Clientes	83.020	80.481	75.808	3,2%	9,5%	83.887	83.020	1,0%
<hr/>									
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	3.506.685	3.352.953	3.137.309	4,6%	11,8%	3.506.685	3.137.309	11,8%
	Ing. por Intereses y reajustes	57.547	53.578	53.339	7,4%	7,9%	217.038	203.131	6,8%
	N° Clientes	8.649	8.669	8.181	-0,2%	5,7%	8.551	8.649	-1,1%
<hr/>									
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.462.332</b>	<b>4.298.132</b>	<b>4.056.096</b>	<b>3,8%</b>	<b>10,0%</b>	<b>4.462.332</b>	<b>4.056.096</b>	<b>10,0%</b>
<b>Part. de Mercado</b>		<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,19 p</b>	<b>12,41 p</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>12,41 p</b>

### Calidad de los Activos

Durante la 2H15, Banco Security realizó cambios en la forma de provisionar los riesgos de su cartera comercial, endureciendo sus políticas de riesgo, en vista de las expectativas de deterioro del escenario económico, que podrían impactar negativamente en la situación crediticia de algunos sectores en los próximos períodos. Entre las nuevas medidas, Security ha mejorado los mecanismos de control y los flujos de información en todas las instancias de evaluación de riesgos, junto con una matriz de mora más severa. Producto de esto, en la 2H15 se realizaron cambios en la clasificación de algunos clientes, lo que significó reconocer mayores provisiones de riesgo de crédito. Esto dejó preparado a Banco Security para un deterioro adicional de la situación económica, aumento en el desempleo y otros shocks externos. 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 con morosidad de 90 días o más (NPLs), indicador que pasó de 91,7% a jun-15 hasta 119,1% a dic-15, alcanzando 126,3% a dic-16. Durante 2016, la mejora en la cobertura se da por una reducción de la cartera con morosidad de 90 días o más desde 1,54% al cierre de 2015 a 1,43% al cierre de 2016, con un índice de riesgo, medido como provisiones sobre colocaciones, que pasó de 1,88% a 1,81% en el mismo periodo. Adicionalmente, el gasto en provisiones sobre colocaciones alcanzó 0,62% a dic-16 por debajo del 1,09% del año anterior. Cabe destacar la mejora en los indicadores de riesgo de Banco Security a pesar de un contexto de desaceleración económica.

	Dec-16	Sep-16	Dec-15	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4,462,332</b>	<b>4,298,132</b>	<b>4,056,096</b>	<b>3.8%</b>	<b>10.0%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	5,004	4,252	3,680	17.7%	36.0%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	5,158	4,839	8,575	6.6%	-39.8%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	53,700	52,571	50,121	2.1%	7.1%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>63,862</b>	<b>61,662</b>	<b>62,376</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.4%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1.30%	1.14%	1.03%	17 p	28 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	0.90%	0.85%	1.55%	5 p	-64 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1.53%	1.57%	1.60%	-4 p	-7 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.54%</b>	<b>0 p</b>	<b>-11 p</b>
Provisiones constituidas brutas	106,252	98,105	105,160	8.3%	1.0%
Castigos	(25,601)	(18,730)	(30,860)	36.7%	-17.0%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>80,651</b>	<b>79,375</b>	<b>74,300</b>	<b>1.6%</b>	<b>8.5%</b>
Provisiones Consumo	13,254	12,986	10,799	2.1%	22.7%
Provisiones Hipotecarias	1,380	1,415	977	-2.5%	41.2%
Provisiones Comerciales	66,017	64,974	62,524	1.6%	5.6%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>80,651</b>	<b>79,375</b>	<b>74,300</b>	<b>1.6%</b>	<b>8.5%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	264.9%	305.4%	293.4%	-4054 p	-2855 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	26.8%	29.2%	11.4%	-249 p	1536 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	122.9%	123.6%	124.7%	-66 p	-181 p
<b>Cobertura NPLs Total<sup>1</sup></b>	<b>126.3%</b>	<b>128.7%</b>	<b>119.1%</b>	<b>-244 p</b>	<b>717 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1.81%	1.85%	1.83%	-4 p	-2 p
Gasto en Provisiones / Colocaciones	0.62%	0.62%	1.09%	1 p	-47 p

<sup>1</sup>Stock de provisiones de riesgo de crédito/ Stock de cartera con morosidad de 90 días o más

A dic-16 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,81%, -2 bps YoY y -4 bps QoQ. El gasto en provisiones neto de recupero, medido anualizado sobre colocaciones, disminuyó 47 bps YoY y aumentó 1 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	0,24	3,45	1,53	1,88	1,81	0,90	1,30	1,53	1,43	
Bancos Pares*	0,51	3,88	1,63	1,79	1,74	1,34	1,41	0,94	1,12	
Sistema Bancario	0,94	6,19	2,67	2,42	2,50	2,71	2,00	1,46	1,85	

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

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento	% Chg							
	dic-16		sep-16		dic-15		QoQ	YoY
En Ch\$ Millones								
Depósitos a la vista	570.018	9,4%	528.364	9,2%	583.856	10,5%	7,9%	-2,4%
Depósitos a plazo	3.051.820	50,1%	2.790.295	48,3%	2.717.668	48,7%	9,4%	12,3%
Depósitos Totales	3.621.838	59,5%	3.318.659	57,5%	3.301.524	59,1%	9,1%	9,7%
Deuda emitida	1.571.273	25,8%	1.547.878	26,8%	1.344.873	24,1%	1,5%	16,8%
Obligaciones con Bancos	158.757	2,6%	157.773	2,7%	228.156	4,1%	0,6%	-30,4%
Otros Pasivos*	277.245	4,6%	290.881	5,0%	302.313	5,4%	-4,7%	-8,3%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.629.113</b>	<b>92%</b>	<b>5.315.191</b>	<b>92%</b>	<b>5.176.866</b>	<b>93%</b>	<b>5,9%</b>	<b>8,7%</b>
Patrimonio Total	461.737	7,6%	457.782	7,9%	408.340	7,3%	0,9%	13,1%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>6.090.850</b>	<b>100%</b>	<b>5.772.973</b>	<b>100%</b>	<b>5.585.206</b>	<b>100%</b>	<b>5,5%</b>	<b>9,1%</b>

\*Incluye las cuentas de operaciones con liquidación en curso, contratos de retrocompra, contratos de derivados financieros, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, impuestos diferidos, provisiones y otros pasivos.

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

A dic-16 los depósitos totales fueron \$ 3.621.838 millones, +9,7% YoY y +9,1% QoQ. El sistema creció 3,4% YoY y 3,6% QoQ, y +3,3% YoY y +4,1% QoQ al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos

en un 25,3% por depósitos minoristas y un 74,7% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>3</sup> representan un 37% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 123% a dic-16, comparado con 123% en dic-15 y 130% a sep-16.

Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de liquidez<sup>4</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, la mantención de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Al 31 de dic-16, los activos líquidos<sup>5</sup> representaban un 48% 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	01-mar-97	UF	800.000	01-sep-98	5,50	20	01-mar-17
S2	3/1997	01-mar-97	UF	200.000	01-sep-98	5,50	20	01-mar-17
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
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	06-oct-14	3,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	14-mar-15	3,25	10	01-nov-21
B2	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,25	5	01-nov-17
K3	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	26-feb-16	3,50	10	01-nov-22
K4	10/2013	06-nov-13	UF	5.000.000	06-nov-16	3,60	10	01-oct-23
B3	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,50	5	01-jun-19
K5	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	01-jun-17	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	04-dic-18	2,75	10	01-sep-25
Z1	10/2015	01-sep-15	CLP	75.000.000.000	01-jul-20	5,25	5	01-jul-20

## **Banco Security - Capitalización**

A dic-16 el patrimonio de los propietarios de Banco Security alcanzó \$ 461.687 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.

<sup>3</sup> No incluye corredoras de bolsa.

<sup>4</sup> El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

<sup>5</sup> Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

En Ch\$ millones	dic-16	sep-16	dic-15	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	252.047	252.047	242.047	0,0%	4,1%
Reservas y Cuentas de Valoración	27.978	31.515	19.964	-11,2%	40,1%
Utilidades Retenidas	181.662	174.126	146.239	4,3%	24,2%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>461.687</b>	<b>457.688</b>	<b>408.250</b>	<b>0,9%</b>	<b>13,1%</b>
Capital Básico	461.687	457.688	408.250	0,9%	13,1%
Patrimonio Efectivo	663.808	661.213	569.287	0,4%	16,6%
Capital Mínimo Regulatorio	401.638	388.576	376.380	3,4%	6,7%
Activos Ponderados por Riesgo	5.020.477	4.857.205	4.704.745	3,4%	6,7%
Patrimonio Efectivo / APR	13,22%	13,61%	12,10%	-39 p	112 p
Capital Básico / Activos Totales	7,10%	7,39%	6,63%	-28 p	48 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a dic-16 13,22% (mínimo regulatorio de 8%), +112 bps YoY y -39 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 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 7,10%, -28 bps YoY y +48 bps QoQ, de un mínimo requerido de 3%.

## FACTORING SECURITY

Durante 2016, la utilidad de Factoring Security llegó a \$ 7.303 millones, +\$ 301 millones YoY (+4,3% YoY). Esto se explica por el aumento en ingresos gracias a un mayor stock de colocaciones con menor spread YoY, principalmente por el crecimiento en clientes de mayor tamaño y menor riesgo. El stock de colocaciones de Factoring Security alcanzó \$ 286.846 millones a dic-16, +2,6% YoY y +14,1% QoQ. Los gastos operacionales el 2016 alcanzaron \$ 9.546 millones (+7,1%), por el aumento de los costos bancarios asociados al mayor volumen de colocaciones promedio del año. Los gastos de apoyo del año llegaron a \$ 11.067 millones (+7,0%), por el aumento en la actividad comercial y captura de nuevos clientes. El ratio de eficiencia durante 2016 alcanzó 44,3%, -42 bps YoY, mejorando pese a la desaceleración de la actividad.

En el 4Q16 la utilidad fue \$ 1.873 millones, +\$ 24 millones QoQ (+1,3% QoQ), por mayores ingresos gracias al mayor stock de colocaciones, con gastos contenidos.

El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,5% a dic-16, +4 bps YoY y -59 bps QoQ, principalmente gracias al crecimiento en clientes de mayor tamaño y menor riesgo.

En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	286.846	251.308	279.644	14,1%	2,6%	286.846	279.644	2,6%
Provisiones constituidas	7.091	7.705	6.802	-8,0%	4,2%	7.091	6.802	4,2%
Ingresos Factoring Tradicional	6.347	6.347	5.858	0,0%	8,3%	25.412	23.187	9,6%
Comisiones y Asesorías	437	409	410	6,9%	6,6%	1.717	1.605	7,0%
Ingreso Operacional Bruto	7.554	7.282	6.700	3,7%	12,7%	29.130	26.219	11,1%
Gastos Operacionales	-2.476	-2.368	-2.296	4,6%	7,8%	-9.546	-8.911	7,1%
Gastos de Apoyo	-2.864	-2.809	-2.604	1,9%	10,0%	-11.067	-10.345	7,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.873</b>	<b>1.850</b>	<b>1.746</b>	<b>1,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7.303</b>	<b>7.002</b>	<b>4,3%</b>
Índice de Eficiencia	43,3%	44,2%	46,2%	-91 p	-294 p	44,3%	44,7%	-42 p
Índice de Riesgo	2,5%	3,1%	2,4%	-59 p	4 p	2,5%	2,4%	4 p

## ÁREA SEGUROS (28,0% de activos; 37,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2016)

El área Seguros registró una utilidad de \$ 37.906 millones a dic-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

Durante 2016 Vida Security alcanzó una utilidad de \$ 21.911 millones, (-20,8% YoY).

La prima directa alcanzó \$ 348.517 millones, + 106.372 millones YoY (+43,9% YoY), por la entrada en vigencia del Contrato 5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), adjudicado durante el primer semestre de 2016, y la venta de seguros individuales. El costo de siniestros fue \$ 132.286 millones (+73,4% YoY), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV y el nuevo contrato del SIS. La variación de reservas técnicas alcanzó \$ 78.933 millones a dic-16 (+25,3% YoY), en línea con una mayor venta de seguros CUI y APV, y el buen resultado de inversiones asociado a esta cartera. Todo esto significó una caída del margen de contribución, que llegó a -\$ 50.322 millones (+14,9%). Adicionalmente, los gastos de administración alcanzaron \$ 33.319 millones (+8,8% YoY).

El resultado de inversiones alcanzó \$ 111.218 millones, +10.953 millones YoY, (+10,9% YoY), por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, gracias a un escenario favorable de tasas de interés durante el año y a la recuperación del resultado de renta variable, compensado en parte por la ausencia de la utilidad extraordinaria de la venta de un edificio durante el último trimestre de 2015.

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\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg.		2016	2015	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	112.109	105.512	60.754	6,3%	84,5%	348.517	242.144	43,9%
Prima retenida	96.553	88.653	59.927	8,9%	61,1%	314.087	238.897	31,5%
Variación de Reservas Técnicas	-26.719	-18.646	-24.248	43,3%	10,2%	-78.933	-62.993	25,3%
Costo de siniestros	-35.927	-51.233	-20.777	-29,9%	72,9%	-132.286	-76.306	73,4%
Costo de rentas	-38.960	-34.342	-26.117	13,4%	49,2%	-135.125	-127.359	6,1%
Resultado de Intermediación	-4.823	-4.290	-4.559	12,4%	5,8%	-17.672	-16.894	4,6%
Gastos médicos	-13	-16	-41	-	-	-65	-107	-
Deterioro de seguros	-67	-161	519	-	-	-328	965	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-9.958</b>	<b>-20.035</b>	<b>-15.296</b>	<b>-50,3%</b>	<b>-34,9%</b>	<b>-50.322</b>	<b>-43.798</b>	<b>14,9%</b>
Costos de administración	-8.312	-8.794	-7.289	-5,5%	14,0%	-33.319	-30.625	8,8%
Resultado de Inversiones	25.144	39.116	30.967	-35,7%	-18,8%	111.218	100.265	10,9%
Diferencia de cambio	-562	9.807	544	-	-	-2.699	7.533	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	385	-10.192	-1.236	-	-	-1.983	-7.688	-
<b>Resultado neto</b>	<b>6.659</b>	<b>7.406</b>	<b>10.767</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-38,2%</b>	<b>21.911</b>	<b>27.659</b>	<b>-20,8%</b>
<b>Ratios de administración</b>								
(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima directa	66,8%	81,1%	77,2%	-1431 p	-1039 p	76,7%	84,1%	-738 p
(2) Costo de administración/ Prima directa	7,4%	8,3%	12,0%	-92 p	-458 p	9,6%	12,6%	-309 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima directa	4,3%	4,1%	7,5%	24 p	-320 p	5,1%	7,0%	-191 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	78,5%	93,5%	96,7%	-1499 p	-1817 p	91,4%	103,7%	-1237 p
(4) Resultado neto	6,9%	8,4%	18,0%	-146 p	-1107 p	7,0%	11,6%	-460 p

En el 4Q16, la utilidad fue de \$ 6.659 millones, (-10,1% QoQ). La prima directa llegó a \$ 112.109 millones, +\$ 6.579 millones QoQ (+6,3% QoQ), por una mayor venta de seguros individuales CUI y APV. El costo de siniestros alcanzó \$ 35.927 millones (-29,9% QoQ), por una baja en el costo de siniestros del SIS. La variación de reservas técnicas alcanzó \$ 26.719 millones a dic-16 (+43,3% YoY), por el aumento en la venta de seguros individuales CUI y APV, por mayor actividad en el negocio de

seguros colectivos, y a reservas adicionales en el SIS asociadas a la aplicación de test normativos.

El resultado de inversiones en 4Q16 fue de \$ 25.144 millones, (-35,7% QoQ), por el efecto sobre las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV del alza de las tasas de interés mundiales durante el último trimestre del año, y por un menor resultado en renta variable del trimestre.

## **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 EEEF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 114, 150, 425, y excluye el ramo 107. A dic-16, la prima directa de seguros individuales representaba el 41,0% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$ 4.628 millones a dic-16 (+64,4% YoY). El 2016 la prima directa alcanzó \$ 143.007 millones, +29.094 millones YoY (+25,5% YoY), por una mayor venta de seguros CUI y APV, que alcanzó \$ 134.225 millones (+26,6% YoY), representando el 93,9% del total de seguros individuales. El costo de siniestros totalizó \$ 57.582 millones (+38,6% YoY), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. Durante 2016 la variación de reservas técnicas alcanzó \$ 75.602 millones (+22,4% 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	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg.		2016	2015	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	43.218	33.574	32.897	28,7%	31,4%	143.007	113.913	25,5%
<b>Prima Retenida</b>	<b>42.938</b>	<b>32.975</b>	<b>33.024</b>	<b>30,2%</b>	<b>30,0%</b>	<b>141.162</b>	<b>112.903</b>	<b>25,0%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-23.612	-20.147	-22.409	17,2%	5,4%	-75.602	-61.774	22,4%
Costo de Siniestros	-14.635	-17.199	-10.712	-14,9%	36,6%	-57.582	-41.553	38,6%
Costo de Rentas	-460	-449	-375	2,4%	22,6%	-2.155	-2.356	-8,5%
Resultado de Intermediación	-2.652	-2.494	-2.795	6,3%	-5,1%	-10.395	-9.962	4,4%
Gastos Médicos	-11	-14	-32	-	-	-56	-91	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	17	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>1.567</b>	<b>-7.329</b>	<b>-3.299</b>	-	-	<b>-4.628</b>	<b>-2.816</b>	64,4%
Tasa de siniestralidad (1)	34,9%	52,6%	33,7%	-1764 p	122 p	41,8%	38,5%	323 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,1%	7,4%	8,5%	-129 p	-236 p	7,3%	8,7%	-148 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

En 4Q16 el margen de contribución llegó a \$ 1.567 millones, +\$ 8.896 millones QoQ. La variación de reservas técnicas totalizó \$ 23.612 millones en 4Q16 (+17,2% QoQ), por una mayor prima y menores rescates y traspasos de seguros CUI y APV, que no alcanzó a ser contrarrestado por un menor resultado de la cartera de inversiones CUI y APV. El costo de siniestros alcanzó \$ 14.635 millones (-14,9% QoQ), por menores rescates y traspasos de fondos CUI y APV.

## ○ Protección Familiar

Protección Familiar En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg.		2016	2015	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.601	1.691	1.657	-5,3%	-3,4%	6.676	6.512	2,5%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.601</b>	<b>1.691</b>	<b>1.657</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>6.676</b>	<b>6.512</b>	<b>2,5%</b>
Variación de Reservas Técnicas	2	-25	3	-	-	-23	51	-
Costo de Siniestros	-385	-417	-372	-7,8%	3,4%	-1.612	-1.594	1,1%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-608	-570	-573	6,8%	6,3%	-2.239	-2.075	7,9%
Gastos Médicos	0	0	-6	-	-	0	-8	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>610</b>	<b>679</b>	<b>710</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>2.802</b>	<b>2.887</b>	<b>-3,0%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	24,0%	24,7%	22,5%	-64 p	1585 p	24,2%	24,5%	-33 p
Tasa costo de intermediación (2)	38,0%	33,7%	34,6%	432 p	3457 p	33,5%	31,9%	168 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 dic-16, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,9% de la prima directa total de Vida Security.

A dic-16, el margen de contribución alcanzó \$ 2.802 millones (-3,0% YoY), con una prima directa de \$ 6.676 millones, +\$ 164 millones YoY (+2,5% YoY), y un resultado de intermediación de \$ 2.239 millones (+7,9% YoY).

El margen de contribución en el 4Q16 llegó a \$ 610 millones, (-10,2% QoQ), con una prima directa de \$ 1.601 millones, (-5,3% QoQ).

## ○ Seguros Colectivos

Colectivos En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Bhg.		2016	2015	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	17.342	18.015	17.034	-3,7%	1,8%	69.744	61.799	12,9%
<b>Prima Retenida</b>	<b>17.674</b>	<b>17.099</b>	<b>16.084</b>	<b>3,4%</b>	<b>9,9%</b>	<b>68.113</b>	<b>59.568</b>	<b>14,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-970	1.220	-2.039	-179,5%	-52,4%	-1.963	-1.398	40,4%
Costo de Siniestros	-10.416	-12.233	-11.649	-14,9%	-10,6%	-45.389	-43.005	5,5%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.426	-1.064	-1.088	34,0%	31,1%	-4.447	-4.136	7,5%
Gastos Médicos	-2	-1	-3	-	-	-9	-8	-
Deterioro de Seguros	-67	-161	519	-58,4%	-112,9%	-328	948	-134,6%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>4.793</b>	<b>4.859</b>	<b>1.823</b>	<b>-1,4%</b>	<b>162,9%</b>	<b>15.977</b>	<b>11.969</b>	<b>33,5%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	60,1%	67,9%	68,4%	-784 p	-833 p	65,1%	69,6%	-451 p
Tasa costo de intermediación (2)	8,2%	5,9%	6,4%	232 p	184 p	6,4%	6,7%	-32 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 dic-16, la prima directa de seguros colectivos representaba el 20,0% de la prima directa total de Vida Security.

A dic-16, el margen de contribución llegó a \$ 15.977 millones, +\$ 4.007 millones YoY (+33,5% YoY), gracias al aumento de la prima directa, que llegó a \$ 69.744 millones (+12,9% YoY), impulsada por la venta de seguros de salud; junto a un crecimiento

contenido del costo de siniestros, que llegaron a \$ 45.389 millones a dic-16 (+5,5% YoY). Como consecuencia de lo anterior, el ratio de siniestralidad alcanzó 65,1% el 2016, por debajo del 69,6% registrado el 2015. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por una mayor variación de reservas técnicas, que llegó a \$ 1.963 millones a dic-16 (+40,4% YoY).

En 4Q16 se registró un margen de contribución de \$ 4.793 millones, (-1,4% QoQ). La prima directa de seguros colectivos alcanzó \$ 17.342 millones (-3,7% QoQ). El costo de siniestros alcanzó \$ 10.416 millones en 4Q16 (-14,9% QoQ). La variación de reservas técnicas en 4Q16 alcanzó -\$ 970 millones, por debajo de la liberación puntual de reservas de \$ 1.220 millones registrada el 3Q16.

## ○ 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 423<sup>6</sup>. A dic-16, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 14,2% 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.

Rentas Vitalicias En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Bhg.		2016	2015	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	9.956	12.892	9.097	-22,8%	9,4%	49.643	59.506	-16,6%
<b>Prima Retenida</b>	<b>9.956</b>	<b>12.892</b>	<b>9.097</b>	<b>-22,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>49.643</b>	<b>59.506</b>	<b>-16,6%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-25.170	-28.431	-24.094	-11,5%	4,5%	-109.439	-117.581	-6,9%
Resultado de Intermediación	-136	-161	-103	-15,6%	32,3%	-590	-722	-18,3%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-15.350</b>	<b>-15.700</b>	<b>-15.100</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-60.387</b>	<b>-58.798</b>	<b>2,7%</b>
Tasa costo de intermediación (1)	1,4%	1,3%	1,1%	12 p	24 p	1,2%	1,2%	-2 p

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante 2016, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$ 60.387 millones, (+2,7% YoY). A dic-16 la prima directa fue de \$ 49.643 millones, (-16,6% YoY). Esto equivale a UF 2,26 millones de venta de RRVV. 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 normativo<sup>7</sup>, que redujo la pérdida contable que se debe reconocer en el momento de la venta. El costo de rentas fue de \$ 109.439 millones a dic-16 (-6,9% YoY), por una menor venta de rentas vitalicias.

En 4Q16 el margen de contribución alcanzó -\$ 15.350 millones (-2,2% QoQ). La prima directa fue de \$ 9.956 millones, (-22,8% QoQ) y el costo de rentas \$ 25.170 millones (-11,5% QoQ).

<sup>6</sup> 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 diciembre 2016, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$ 1.186 millones.

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

○ Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)

SIS	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg.		2016	2015	%Chg.
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY			
Prima Directa	39.993	39.341	69	1,7%	-	79.446	414	-
<b>Prima Retenida</b>	<b>24.384</b>	<b>23.997</b>	<b>65</b>	1,6%	-	<b>48.493</b>	<b>407</b>	-
Variación de Reservas Técnicas	-2.140	306	197	-	-	-1.345	128	-
Costo de Siniestros	-10.491	-21.384	1.956	-50,9%	-	-27.702	9.846	-
Costo de Rentas	-13.330	-5.463	-1.648	144,0%	-	-23.531	-7.422	-
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-1.577</b>	<b>-2.543</b>	<b>569</b>	-38,0%	-	<b>-4.085</b>	<b>2.959</b>	-

Tasa costo de intermediación (1)	59,6%	68,2%	-	-868 p	-	64,5%	-	-
----------------------------------	-------	-------	---	--------	---	-------	---	---

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatorio 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 AFP<sup>8</sup>. 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.

Cabe mencionar que en este cuadro el costo de rentas incluye el pago al asegurado de pensiones bajo el concepto de invalidez y supervivencia. El costo de siniestros incluye la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados. La variación de reservas técnicas corresponde al ajuste que sea necesario hacer al stock de reservas por la aplicación de test normativos.

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 2018. A dic-16, la prima directa del SIS representa el 22,8% de la prima directa total de Vida Security.

Durante 2016 el SIS registró un margen de contribución de -\$ 4.085 millones, con una prima directa de \$ 79.446 millones, un costo de siniestros de \$ 27.702 millones y un costo de rentas de \$ 23.531 millones.

### Gastos de Administración Vida Security

En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Bhg		2016	2015	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.234	-2.989	-2.965	8,2%	9,1%	-12.059	-11.151	8,1%
Gastos asociados al canal de distribución	-1.301	-1.676	-770	-22,4%	68,9%	-5.372	-7.227	-25,7%
Otros	-3.777	-4.128	-3.554	-8,5%	6,2%	-15.888	-12.247	29,7%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-8.312</b>	<b>-8.794</b>	<b>-7.289</b>	<b>-5,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-33.319</b>	<b>-30.625</b>	<b>8,8%</b>

Durante 2016 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$ 33.319 millones, (+ 8,8% YoY). El gasto asociado al canal de distribución del período alcanzó \$ 5.372 millones (-25,7% YoY), por la consolidación de la fusión con Cruz del Sur en 2015. Los otros costos de administración fueron \$ 15.888 millones (+29,7% YoY), asociado en parte a gastos de recaudación.

En 4Q16 los gastos de administración registraron \$ 8.312 millones (-5,5% QoQ), por otros gastos de administración que llegaron a \$ 3.777 millones, (-8,5% QoQ), asociado en parte a gastos de recaudación. Los gastos asociados al canal de distribución

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

totalizaron \$ 1.301 millones (-22,4% QoQ).

### **Resultado de Inversiones Vida Security**

El resultado de inversiones de la compañía a dic-16 totalizó \$ 111.218 millones, +10.954 millones YoY (+10,9% YoY), por el buen desempeño de las inversiones asociadas a la cartera de CUI y APV, cuyo stock se ha incrementado en 17,7% YoY, hasta \$ 408.494 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 \$ 13.234 millones a dic-16, +\$ 5.503 millones YoY (+71,2% YoY), donde el deterioro de los mercados desarrollados durante la 2H15 implica una baja comparación para ese periodo.

El resultado de "Otras Inversiones" alcanzó -\$ 111 millones durante 2016, por debajo los \$ 19.318 millones registrados el 2015, por el mal desempeño de derivados asociados a moneda extranjera, y por una alta base de comparación de 2015, que registró una utilidad extraordinaria en la venta de un edificio.

En 4Q16, el resultado de inversiones alcanzó \$ 25.144 millones, -13.972 millones QoQ (-35,7% QoQ). El resultado de inversiones de renta fija llegó a \$ 18.422 millones, (-26,4% QoQ), por el alza de tasas de mercado registrada durante 4Q16. El resultado de renta variable e índices totalizó \$ 2.062 millones a dic-16 (-74,5% QoQ). El producto de Otras Inversiones alcanzó \$ 1.237 millones el 4Q16 (-46,7%).

En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		% del stock
				QoQ	YoY	3Q16
Renta Fija	1,687,248	1,601,117	1,565,965	5.4%	7.7%	74.0%
Renta Variable e Índices	319,647	350,646	333,945	-8.8%	-4.3%	14.0%
Inmobiliario	232,103	232,824	231,444	-0.3%	0.3%	10.2%
Otras Inversiones	39,934	39,129	35,128	2.1%	13.7%	1.8%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2,278,932</b>	<b>2,223,716</b>	<b>2,166,482</b>	<b>2.5%</b>	<b>5.2%</b>	

En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg			2015	% Chg.
				QoQ	YoY	2016		
Renta Fija	18.422	25.029	8.208	-26,4%	5,3%	84.204	60.537	39,1%
Renta Variable e Índices	2.062	8.101	7.991	-74,5%	-	13.234	7.731	71,2%
Inmobiliario	3.422	3.666	2.916	-6,6%	19,1%	13.892	12.680	9,6%
Otras Inversiones	1.237	2.320	11.853	-46,7%	6,5%	-111	19.318	-118,1%
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>25.144</b>	<b>39.116</b>	<b>30.967</b>	<b>-35,7%</b>	<b>127,9%</b>	<b>111.218</b>	<b>100.265</b>	<b>10,9%</b>

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

Durante 2016, la diferencia de cambio registró -\$ 2.699 millones, como consecuencia de la caída de \$ 42,9 del tipo de cambio durante el año. Por otra parte, durante 2016 la utilidad (pérdida) de unidades reajustables alcanzó -\$ 1.983 millones, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios.

## ÁREA DE INVERSIONES (2,2% de activos; 7,0% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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	4Q14	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos bajo Administración (AUM)	3.644.513	3.723.572	2.859.612	-2,1%	27,4%	3.644.513	2.859.612	27,4%
Fondos Mutuos bajo Administración	1.854.062	1.929.972	1.711.059	-3,9%	8,4%	1.854.062	1.711.059	8,4%
<i>Participación de Mercado Fondos Mutuos</i>	5,9%	6,0%	5,9%	-4 p	7 p	5,9%	5,9%	7 p
Acciones - Volúmen Transado	805.663	642.162	387.985	25,5%	107,7%	2.235.026	1.435.131	55,7%
<i>Participación de Mercado Acciones</i>	7,2%	5,5%	4,8%	176 p	242 p	5,7%	4,2%	145 p
Ingresos Operacionales	9.171	9.484	8.012	-3,3%	14,5%	36.043	32.072	12,4%
Ingresos no Operacionales	1.258	1.068	683	17,8%	84,3%	4.715	5.698	-17,2%
Gastos Totales	-7.851	-7.683	-6.500	2,2%	20,8%	-31.251	-25.166	24,2%
Eficiencia	75,3%	72,8%	74,8%	3,4%	0,7%	76,7%	66,6%	15,1%
Administración de Fondos	1.754	1.910	2.005	-8,2%	-12,5%	6.937	8.579	-19,1%
Corretaje de Acciones, Moneda y Renta Fija*	500	584	-248	-14,5%	-	1.232	1.865	-34,0%
Asesorías, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	-179	-236	-1	-	-	-591	90	-
Securitizadora	-45	-97	-114	-	-	-378	-382	-1,1%
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>2.029</b>	<b>2.161</b>	<b>1.642</b>	<b>-6,1%</b>	<b>23,6%</b>	<b>7.199</b>	<b>10.152</b>	<b>-29,1%</b>

Los AUM de Inversiones Security a dic-16 alcanzaron \$ 3.644.513 millones, +27,4% YoY y -2,1% QoQ. El aumento YoY se debe a la fusión con Penta. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$ 1.854.062 millones, +8,4% YoY, -3,9% QoQ, con una participación de mercado de 5,9%. Los montos transados en acciones llegaron a \$ 2.235.026 millones, con un 5,7% de participación de mercado.

El 2016 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$ 7.199 millones, (-29,1% YoY). Esto se explica por menores ingresos no operacionales, que alcanzaron \$ 4.715 millones (-17,2% 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, compensado en parte por un mejor resultado de la posición propia en renta fija. Adicionalmente, durante 2016 los ingresos operacionales fueron \$ 36.043 millones, +\$ 3.968 millones YoY (+12,4% YoY), que a pesar registrar una mayor actividad en todos los negocios (acciones, renta fija, administración de cartera, moneda extranjera, etc.), su crecimiento fue contenido por una caída en la remuneración promedio de fondos. Los gastos totales llegaron a \$ 31.251 millones (+ 24,2%), por gastos asociados al incremento de la actividad comercial y por gastos de una sola vez por \$1.360 millones, principalmente por la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta.

En el 4Q16 la utilidad alcanzó \$ 2.029 millones, (-6,1% QoQ). Los ingresos operacionales en el 4Q16 fueron \$ 9.171 millones, (-3,3% QoQ), con mayores ingresos por moneda extranjera que fueron contrarrestados por menores ingresos provenientes de fondos mutuos y la distribución de fondos. Los ingresos no operacionales alcanzaron \$ 1.258 millones (+17,8% QoQ), por un mejor resultado de la posición propia. Los gastos del área en el 4Q16 alcanzaron \$ 7.851 millones (+2,2% QoQ), por gastos asociados a la actividad comercial.

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,4% de los activos, 7,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 el 2016 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$ 3.800 millones, (-44,7% YoY), y \$ 3.793 millones en el 4Q16, muy por sobre los -\$ 512 millones del 3Q16. 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. El 2016 se escrituraron 85 unidades, versus 220 unidades el 2015. En 4Q16 se escrituraron 56 unidades, por sobre las 3 unidades de 3Q16. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 1,3 millones a dic-16, +199 mil UF YoY (+19,0% YoY), y UF 470 mil en 4Q16, (-2,0% QoQ).

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$ 72.004 millones, +30,8% YoY, y +4,4% QoQ. El aumento fue por la compra de nuevos terrenos y por la capitalización de los proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	72.004	68.943	55.055	4,4%	30,8%	72.004	55.055	30,8%
Total Ingresos	3.827	-1	4.704	-	-18,6%	5.119	8.378	-38,9%
Total Gastos	-130	-529	-504	-75,4%	-74,2%	-1.542	-1.586	-2,7%
Resultado antes de Impuestos	3.697	-530	4.200	-	-	3.576	6.793	-47,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.793</b>	<b>-512</b>	<b>4.242</b>	<b>-</b>	<b>-10,6%</b>	<b>3.800</b>	<b>6.868</b>	<b>-44,7%</b>

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

La utilidad de Travel Security a dic-16 fue \$ 4.220 millones, +218 millones YoY, +5,4% YoY. Durante 2016 los ingresos fueron impulsados por mejores negociaciones con líneas aéreas y otros proveedores, y por el aumento del tráfico de pasajeros. Adicionalmente, se registraron mejoras de eficiencia gracias a la optimización del mix de canal de ventas. Estos efectos fueron compensados en parte por la caída de las ventas, que acumuladas a dic-16 alcanzaron US\$ 245 millones (-4,4% YoY), impactadas por la desaceleración de la actividad económica. La utilidad en 4Q16 alcanzó \$ 1.123 millones, +\$ 77 millones QoQ (+7,3% QoQ). Las ventas totales alcanzaron US\$ 64 millones, -0,6% QoQ.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$ 273 millones a dic-16, -66,9% YoY, y \$ 57 millones en 4Q16, -38,0% QoQ.

	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	64	64	61	-0,6%	1,2%	245	257	-4,4%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	14	15	13	-6,1%	-6,3%	56	64	-12,8%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.598	1.340	1.180	19,2%	-4,4%	5.840	5.271	10,8%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>1.123</b>	<b>1.046</b>	<b>808</b>	<b>7,3%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>4.220</b>	<b>4.002</b>	<b>5,4%</b>

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

## BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

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

## RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

En sesión 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.

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 diciembre 2016, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +25,2%, por encima del retorno del IPSA (+12,8%), y al índice Bancario (+20,7%).

## 4Q16 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2016, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día jueves 6 de abril de 2016 en una llamada telefónica. Se publicará un *transcript* de la presentación en el sitio web. Para mayor información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

## GRUPO SECURITY

**Grupo Security S.A.** es 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

<b>ACTIVOS</b>	<b>31 de Diciembre 2015</b>	<b>31 de Diciembre de 2016</b>
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	626.758	510.335
Otros activos financieros corrientes	2.777.556	3.110.270
Otros Activos No Financieros, Corriente	16.093	20.375
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.450.945	4.969.605
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	44.443	29.783
Inventarios	55.037	71.986
Activos por impuestos corrientes	26.486	27.416
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>7.997.319</b>	<b>8.739.770</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.510	2.456
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.510</b>	<b>2.456</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.999.828</b>	<b>8.742.226</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	77.132	74.736
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13.123	795
Activos intangibles distintos de la plusvalía	72.063	43.624
Plusvalía	114.705	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	68.218	74.846
Propiedad de inversión	139.386	144.615
Activos por impuestos diferidos	123.995	128.036
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>608.622</b>	<b>585.719</b>
<b>Total de activos</b>	<b>8.608.450</b>	<b>9.327.945</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31 de Diciembre de 2015</b>	<b>31 de Diciembre de 2016</b>
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	5.127.607	5.423.193
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.125.778	2.322.866
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	2.587
Otras provisiones a corto plazo	102.321	115.158
Pasivos por Impuestos corrientes	23.677	26.897
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.423	8.297
Otros pasivos no financieros corrientes	134.345	136.495
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>7.521.151</b>	<b>8.035.493</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	383.637	518.402
Cuentas por pagar no corrientes	60.204	97.426
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	903	1.299
Pasivo por impuestos diferidos	71.278	69.610
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>516.021</b>	<b>686.737</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>8.037.173</b>	<b>8.722.229</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	302.406	302.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	247.363	278.548
Primas de emisión	33.210	33.210
Otras reservas	(31.326)	(28.536)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>551.653</b>	<b>585.628</b>
Participaciones no controladoras	19.624	20.087
<b>Patrimonio total</b>	<b>571.277</b>	<b>605.715</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>8.608.450</b>	<b>9.327.945</b>

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

<b>Estado de Resultados Consolidado (MM\$)</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>
Ingresos de actividades ordinarias	848.633	1.026.690
Costo de ventas	(585.492)	(700.949)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>263.141</b>	<b>325.741</b>
Otros ingresos, por función	2.142	2.777
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-179.333	-219.682
Otros gastos, por función	(15.337)	(27.594)
Otras ganancias (pérdidas)	10.005	3.014
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(13.139)	(13.473)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	692	18.835
Diferencias de cambio	24.443	-9.110
Resultado por unidades de reajuste	-13.811	5.695
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.136	2.750
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>79.940</b>	<b>88.952</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.338)	(13.866)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>66.602</b>	<b>75.086</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>66.602</b>	<b>75.086</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	65.022	74.522
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.580	563
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>66.602</b>	<b>75.086</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	9.664	18.389
<b>Ebitda</b>	<b>102.743</b>	<b>120.814</b>

#### 4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security <i>En Ch\$ Millones</i>	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
Ingresos de actividades ordinarias	371.064	430.225	46.105	50.459	372.668	504.576	66.295	49.634	-7.500	-8.204	848.633	1.026.690
Costo de Ventas	-238.395	-234.586	-12.056	-11.844	-299.003	-430.722	-34.761	-23.033	-1.277	-763	-585.492	-700.949
Ganancia bruta	132.669	195.639	34.049	38.615	73.665	73.854	31.535	26.601	-8.777	-8.967	263.141	325.741
Otros ingresos, por función	37	27	285	472	937	894	612	840	272	544	2.142	2.777
Gastos de administración	-94.942	-119.899	-21.457	-29.618	-44.166	-49.012	-16.521	-16.854	-2.247	-4.300	-179.333	-219.682
Otros gastos, por función	-7.541	-24.544	-1.235	-1.083	-222	-242	-5.261	-382	-1.079	-1.342	-15.337	-27.594
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	377	409	2.938	479	5.773	792	917	1.334	10.005	3.014
Ingresos Financieros	0	0	0	0	9	0	0	0	-9	0	0	0
Costos financieros	0	0	-11	-45	-412	-422	-1.501	-1.169	-11.215	-11.837	-13.139	-13.473
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2	-1	25	19	734	18.610	-8	-61	-60	268	692	18.835
Diferencia de cambio	21.216	2.084	410	-497	2.664	-11.019	631	637	-478	-315	24.443	-9.110
Resultado por unidades de reajuste	38	30	17	12	-7.181	10.444	4	39	-6.689	-4.830	-13.811	5.695
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.457	2.329	-321	422	0	0	0	0	0	0	1.136	2.750
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>52.936</b>	<b>55.664</b>	<b>12.139</b>	<b>8.706</b>	<b>28.967</b>	<b>43.586</b>	<b>15.263</b>	<b>10.442</b>	<b>-29.365</b>	<b>-29.446</b>	<b>79.940</b>	<b>88.952</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-8.965	-5.930	-1.952	-1.485	-507	-6.271	-3.549	-2.321	1.636	2.141	-13.338	-13.866
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	43.971	49.734	10.187	7.220	28.460	37.314	11.714	8.122	-27.730	-27.305	66.602	75.086
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	43.968	49.726	10.152	7.199	27.898	37.906	10.183	7.302	-27.730	-27.305	65.022	74.522
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	9	35	22	562	-592	1.530	819	-550	305	1.580	563
Ganancia (Pérdida)	43.971	49.734	10.187	7.220	28.460	37.314	11.714	8.122	-27.730	-27.305	66.602	75.086

## 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	
	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16	3Q-16	4Q-16
Ingresos de actividades ordinarias	109.777	100.668	12.692	12.711	156.495	149.002	6.474	25.269	-1.261	-2.225	284.177	285.425
Costo de Ventas	-59.470	-58.668	-2.886	-2.135	-133.222	-130.903	-1.811	-14.488	-188	-242	-197.577	-206.437
Ganancia bruta	50.307	42.000	9.806	10.576	23.273	18.099	4.663	10.780	-1.449	-2.467	86.599	78.989
Otros ingresos, por función	2	4	95	170	136	282	206	263	185	148	625	867
Gastos de administración	-28.478	-38.193	-7.157	-8.233	-13.282	-10.700	-4.179	-4.716	-1.004	-2.936	-54.100	-64.778
Otros gastos, por función	-7.707	-5.182	-209	-212	-61	-63	-216	-57	0	-1.342	-8.193	-6.856
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	99	121	33	159	390	93	493	427	1.014	800
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-1	-42	-89	-113	-255	-352	-3.369	-2.922	-3.714	-3.430
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	-1	17	2	35	-498	-3	-51	-6	62	42	-486
Diferencia de cambio	-1.309	7.574	-47	16	-1.818	482	269	341	-75	-55	-2.981	8.358
Resultado por unidades de reajuste	8	8	3	2	1.522	140	-74	-71	-1.147	-834	312	-755
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	104	1.441	23	115	0	0	0	0	0	0	128	1.556
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>12.927</b>	<b>7.651</b>	<b>2.627</b>	<b>2.516</b>	<b>9.748</b>	<b>7.788</b>	<b>801</b>	<b>6.230</b>	<b>-6.371</b>	<b>-9.921</b>	<b>19.732</b>	<b>14.264</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-2.609	2.728	-461	-482	-2.417	-1.100	-232	-1.302	-62	952	-5.781	796
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	10.317	10.379	2.166	2.034	7.331	6.688	569	4.928	-6.433	-8.969	13.950	15.060
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	10.317	10.370	2.161	2.029	7.714	6.962	356	4.724	-6.433	-8.969	13.957	15.149
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	9	5	5	-383	-274	212	204	158	-33	-7	-89
Ganancia (Pérdida)	10.317	10.379	2.166	2.034	7.331	6.688	569	4.928	-6.433	-8.969	13.950	15.060

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	dic-15	dic-16
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2016</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	229.143	(81.111)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(68.013)	25.972
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	74.221	(61.161)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>235.351</b>	<b>(116.301)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	688	(122)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>236.039</b>	<b>(116.422)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>390.718</b>	<b>626.758</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>626.758</b>	<b>510.335</b>

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		4to Trim 2016	3er Trim 2016	2do Trim 2016	1er Trim 2016	4to Trim 2015	3er Trim 2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	285.425	284.177	232.791	224.297	235.131	203.979
Costos de Ventas	M Ch\$	(206.437)	(197.577)	(153.970)	(142.964)	(166.457)	(156.995)
Ganancia Bruta	M Ch\$	78.989	86.599	78.821	81.332	68.674	46.985
Gastos de Administración	M Ch\$	(64.778)	(54.100)	(51.468)	(49.336)	(49.215)	(42.522)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	9.021	25.945	17.523	31.766	16.491	3.345
Costos Financieros	M Ch\$	(3.430)	(3.714)	(3.114)	(3.215)	(3.388)	(2.994)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	14.264	19.732	15.955	39.001	12.263	9.598
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	M Ch\$	15.149	13.957	14.527	30.889	13.769	6.728
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	M Ch\$	26.094	27.637	22.035	45.048	18.206	15.490

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión

Indicadores financieros	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
Cobertura Gastos Financieros (veces)	7,94 x	7,08 x	13,13 x	9,68 x	8,44 x	7,60 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,36	0,35	0,35	0,34	0,34	0,34
Número de Acciones (millones)	3.258	3.258	3.258	3.258	3.258	3.258
Utilidad 12M por Acción (\$)	18,93	19,96	23,81	20,23	22,45	22,87
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	11,6%	12,1%	14,0%	11,8%	12,9%	13,1%

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

(2) Cuociente 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		31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,09	1,09	1,08	1,09	1,06
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,06	0,07	0,07	0,07	0,08
Niveles de Actividad		31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15
Total de Activos	\$ millones	9.327.945	8.893.445	8.616.435	8.578.056	8.608.450
Rotación de Inventario		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Permanencia de Inventarios		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón de Endeudamiento		31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces	0,34	0,34	0,34	0,35	0,35
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,92	0,92	0,92	0,92	0,94
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,08	0,08	0,08	0,08	0,06
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>8</sup>	veces	7,60	8,44	9,68	13,13	7,08
Resultados		31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	1.026.690	741.265	457.088	224.297	848.633
Costos de Ventas	\$ millones	(700.949)	(494.512)	(296.935)	(142.964)	(585.492)
Ganancia Bruta	\$ millones	325.741	246.752	160.153	81.332	263.141
Gastos de Administración	\$ millones	(219.682)	(154.904)	(100.804)	(49.336)	(179.333)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	84.255	75.234	49.289	31.766	80.617
Costos Financieros	\$ millones	(13.473)	(10.043)	(6.329)	(3.215)	(13.139)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	88.952	74.687	54.956	39.001	79.940
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	74.522	59.373	45.416	30.889	65.022
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>6</sup> (Ebitda)	\$ millones	120.814	94.720	67.083	45.048	102.743
Rentabilidad		31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	31-mar-16	31-dic-15
Rentabilidad del Patrimonio <sup>2</sup>	%	13,11%	12,90%	11,76%	13,95%	12,10%
Rentabilidad del Activo <sup>3</sup>	%	0,83%	0,85%	0,80%	0,95%	0,80%
Rentabilidad del Activo Operacional <sup>4,7</sup>	%	1,01%	1,15%	0,90%	1,19%	1,07%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	22,87	22,45	20,23	23,81	19,96

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 38 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.

## Indicadores Financieros y de Gestión

---

La cobertura de gastos financieros consolidado, definida como el cociente entre la suma de las ganancias antes de impuestos y costos financieros y los costos financieros, pasó de 7,08 veces a dic-15 a 7,60 veces a dic-16. Esto se explica por un costo financiero estable respecto al año pasado con un mejor resultado antes de impuestos.

La utilidad por acción de los últimos doce meses por su parte aumentó de \$ 19,96 a dic-15 a \$ 22,87 a dic-16, por la mejora de la utilidad en el año, dado que el número de acciones se mantuvo constante.

La rentabilidad sobre patrimonio, por su parte, llegó a 13,11% el 2016, por sobre el 12,10% del 2015, gracias al crecimiento en las utilidades.

La rentabilidad del activo, medida como el cociente entre las ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos totales promedios aumentó de 0,80% a dic-15 hasta 0,83% a dic-16, por el crecimiento de la utilidad en el año.

La rentabilidad del activo operacional, calculada como el cociente entre el resultado operacional en 12 meses y los activos corrientes totales promedio alcanzó 1,01% al cierre de 2016, por debajo del 1,07% del año pasado, como consecuencia del aumento de los activos corrientes promedio por sobre el aumento del resultado operacional del año.

La razón de liquidez, por su parte, definida como activos corrientes totales sobre pasivos corrientes totales, llegó a 1,09 a dic-16, por sobre el 1,06 registrado a dic-15, por el aumento de los activos corrientes totales por sobre el aumento de los pasivos corrientes totales.

La razón ácida, que se calcula como efectivo y equivalente al efectivo sobre pasivos corrientes totales, pasó de 0,08 al cierre de 2015 a 0,06 al cierre de 2016, por el crecimiento mayor de los pasivos corrientes que del efectivo y equivalente al efectivo.

La razón de endeudamiento financiero individual, por su parte, llegó a 34,45%, por debajo del 34,86% del año pasado, por un aumento del patrimonio total de Grupo Security por sobre el aumento de los pasivos exigibles calculados según lo definido en la nota 38 de los Estados Financieros consolidados de Grupo Security.

La proporción de pasivos corrientes sobre pasivos totales disminuyó desde 0,94 a dic-15 hasta 0,92 a dic-16, por el crecimiento de los pasivos totales por sobre los pasivos corrientes. En tanto, los pasivos no corrientes sobre los pasivos totales crecieron desde 0,06 a 0,08 en el periodo, por el crecimiento de los pasivos no corrientes por sobre el crecimiento de los pasivos totales.

## Industrias en las que Participa la Sociedad

---

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

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

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

## **INDUSTRIA BANCARIA**

A diciembre 2016, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 23 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 17 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$ 151.426.794 millones, y \$ 140.258.239 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$ 17.802.959 millones y su utilidad acumulada a diciembre 2016 fue \$ 1.964.924 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 11,04%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 50,39%, 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 1,85% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre de 2016, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$ 4.462.332 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno, y un 3,2% 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. Este servicio permite adelantar los pagos de sus cuentas por cobrar mediante el descuento de sus facturas, cheques, letras u otros documentos similares, accediendo a liquidez inmediata y disminuyendo los costos e ineficiencias asociadas al proceso de cobranza de estos documentos al entregar esta tarea al prestador del servicio de factoring. Aunque se trata de una industria que todavía se encuentra en proceso de maduración, diversas situaciones y cambios regulatorios han impulsado su desarrollo reciente, haciendo de ésta una de las industrias financieras con mayor proyección tanto a nivel nacional como internacional.

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A diciembre de 2016, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 31.194 mil millones y 2.118.637 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$ 1.854.062 millones a diciembre de 2016, alcanzando así una participación de mercado de 5,9%, ocupando el 6° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante 2016, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 13,7% en comparación con 2015, alcanzando \$ 35.586 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a diciembre 2016 \$ 1.948 mil millones, con una participación de mercado de 5,5%. 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 diciembre 2016 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a diciembre 2016 \$ 5.845 mil millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$ 421.413 millones acumulados a diciembre 2016. A diciembre 2016, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 6,0% 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 diciembre 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 diciembre de 2016 alcanza los \$ 119.067 millones, equivalentes al 1,28% 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 diciembre 2016, Banco Security ha repartido dividendos por \$ 14.223 millones. En el mismo periodo se realizó un aumento de capital a Banco Security por \$10.000 millones. Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$ 4.901 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2015). Al cierre de 2016, Inversiones Seguros Security repartió dividendos a Grupo Security por \$ 32.683 millones. Vida Security repartió dividendos a su matriz por \$ 29.058 millones, de los cuales \$ 19.117 millones provienen de dividendos por las utilidades del año 2015 y \$ 9.941 millones provienen de dividendo provisorio con cargo a las utilidades de 2016, pagado en diciembre 2016. Servicios Security repartió dividendos a su matriz por \$ 466 millones. La compañía de Seguros Generales Penta Security no repartió dividendos a su matriz durante el año 2016. El día 14 de enero de 2016 se materializó la adquisición y toma de control de la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. por parte de Liberty International Chile S.A. y LMG Chile SpA. Inversiones Seguros recibió, por concepto de esta operación la suma de \$ 31.652 millones. Inmobiliaria Security repartió dividendos a su matriz por \$ 4.800 millones. Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

### **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

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

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

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

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora,

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

### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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

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

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

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

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 31 de diciembre 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

