



Resultados Grupo Security diciembre 2016

6 de noviembre,
11.30 PM

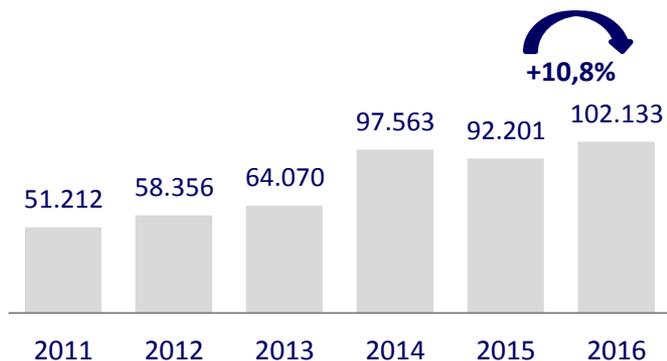
- » **PIB;** cerró el año con un crecimiento de 1,6%. El 2017 crecería 2,1%, impulsado por mejores condiciones externas y una mejora de las expectativas internas
- » **Desempleo;** promedio 6,5% en 2016, y promedio en torno a 7% en 2017, por moderación en creación de empleos
- » **Inflación;** Variación anual de IPC inició el 2016 en 4,8%; cerrando el año en 2,7%. Durante 2017 estaría en la parte baja del rango meta del Banco Central, que va entre 2% y 4%
- » **Tipo de cambio;** alta volatilidad a inicio de año por incertidumbre en normalización de política monetaria en EEUU. Peso/dólar, que llegó a Ch\$ 730, se apreció hasta los Ch\$ 667 al cierre de diciembre. En 2017 se espera que fluctúe en torno a Ch\$ 660
- » **TPM;** Banco Central mantuvo la tasa en 3,5 % el 2016, y sesgo restrictivo. En agosto lo pasó a neutral, por desaceleración económica y moderación en la inflación. Banco Central bajó la TPM en enero (-25 bps) y marzo (-25 bps). Se espera una baja más en lo que queda del 2017
- » **Tasas de mercado;** a la baja en 2016, en mínimos de dos años, volviendo a subir hacia el fin del año. Así, el BCP-10 pasó de 4,7% al cierre de 2015 a 4,4%. En 2017 se espera una tendencia a la baja de las tasas, en línea con la TPM y la moderación de la inflación
- » **Colocaciones bancarias;** crecieron 5,5% YoY a dic-16, bajo el 12,2% registrado durante 2015. Excluyendo las participaciones del sistema en el extranjero, crecieron 5,7% YoY. El próximo año se espera un aumento de las colocaciones entre 5% y 6% para el sistema completo

Resultados Grupo Security¹ (Ch\$ millones)

Utilidad Áreas de Negocios

(Ch\$ millones)

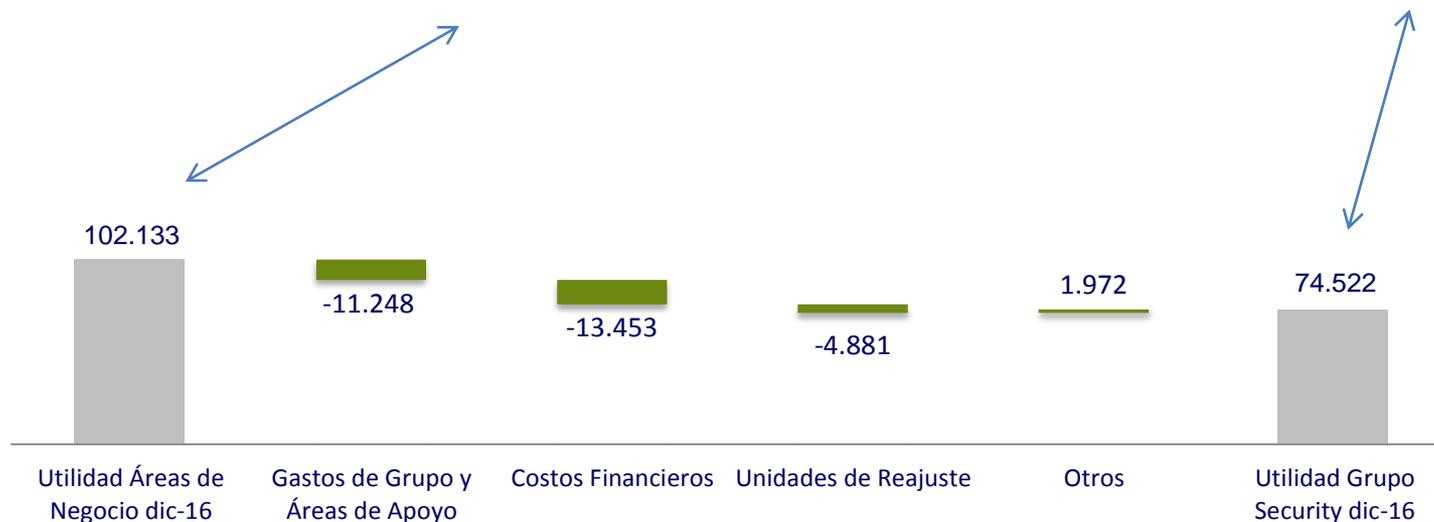
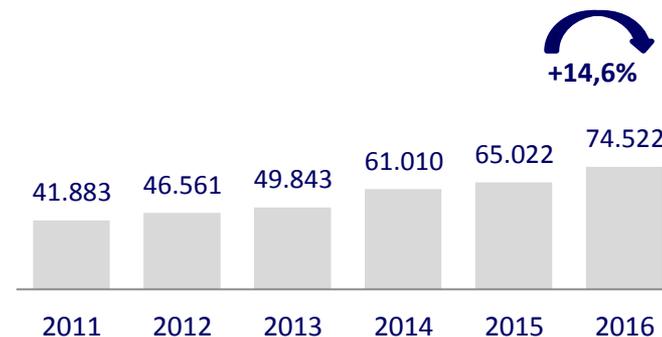
CAGR 2011-2016: +14,8%



Utilidad Grupo Security

(Ch\$ millones)

CAGR 2011-2016: +12,2%



¹ Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora según nota de segmentos del Análisis Razonado de Grupo Security

Resultados Áreas de Negocio

(Ch\$ 102.133 millones a dic-16)

Utilidad Área Financiamiento

(Ch\$ millones)

CAGR 2011-2016: +9,5%



Utilidad Área Seguros

(Ch\$ millones)

CAGR 2011-2016: +27,4%



Utilidad Área Inversiones

(Ch\$ millones)

CAGR 2011-2016: +2,4%



Utilidad Área Otros Servicios

(Ch\$ millones)

CAGR 2011-2016: +30,3%



Ut. Acum. 12 Meses	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	% Var. 16/15	CAGR 16/11
(Ch\$ Millones)								
- Banco Security (Individual)	28.492	30.895	27.456	49.322	36.968	42.430	14,8%	8,3%
- Factoring	3.069	4.838	6.527	7.444	7.002	7.303	4,3%	18,9%
Financiamiento								
- Valores Security	1.601	827	875	2.171	1.871	1.233	-34,1%	-5,1%
- AGF Security	4.529	3.507	4.470	4.414	8.584	6.939	-19,2%	8,9%
- Asesorías Security	47	-103	-303	4	88	-603	-	-
- Securitizadora Security	-177	-24	-159	-245	-339	-198	-41,5%	2,2%
Inversiones								
- Penta Security	3.908	1.919	2.506	3.942	632	18.979	-	-
- Seguros Vida Security	5.875	11.107	19.286	26.793	27.659	21.911	-20,8%	30,1%
- Servicios Security	799	821	1.690	690	680	1.123	65,0%	7,0%
Seguros								
- Inmobiliaria Security	430	2.238	549	4.008	6.868	3.800	-44,7%	54,6%
- Travel Security	1.779	2.411	3.022	3.671	4.002	4.220	5,5%	18,9%
Servicios								
Utilidades Grupo Security	41.883	46.561	49.843	61.010	65.022	74.522	14,6%	12,2%

* Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad (excepto en Penta Security, que considera la participación minoritaria de 29,55%. La cifra presentada en este cuadro a dic-16, 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 Ch\$ 14.937 millones). Estas cifras 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.

Banco Security (Individual): Utilidad Ch\$ 42.430 MM dic-16, +14,8% YoY. Colocaciones totales Ch\$ 4.462 mil MM (+10,0% YoY; +3,8% QoQ)

Banca Empresas: Ch\$ 43.160 MM dic-16, +110,1% YoY

- » Menores **pérdidas por riesgo** en Banca Empresas (Ch\$ 7.708 MM a dic-16, Ch\$ 33.321 MM a dic-15); Elevado gasto en riesgo en 2H15 debido a endurecimiento de las políticas de riesgo y casos puntuales
- » Mayor **margen financiero** (Ch\$ 73.693 MM a dic-16, +13,4% YoY) por crecimiento de **colocaciones comerciales** (Ch\$ 3.506.685 MM a dic-16, +11,8% YoY). En el 4Q16, el crecimiento de las colocaciones alcanzó 4,6%

Banca Personas: Ch\$ 2.939 MM dic-16, -55,8% YoY

- » Mayores **gastos de apoyo** (Ch\$ 57.285 MM a dic-16, +25,9% YoY), por mayor depreciación y amortización y el aumento de gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos
- » Mayores **pérdidas por riesgo** (Ch\$ 19.181 millones a dic-16, +34,0%), por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, y por efecto de una vez de Ch\$ 1.021 MM por cambio de norma (créditos hipotecarios)
- » Mayores **comisiones netas** (Ch\$ 20.360 MM a dic-16, +28,5% YoY) por venta de seguros complementarios a la oferta de crédito
- » Aumento de **margen financiero** (Ch\$ 57.926 MM a dic-16, +13,0% YoY), por mayor volumen de **colocaciones** (Ch\$ 955.409 MM a dic-16, +4,6% YoY). En el 3Q16, el crecimiento de las colocaciones alcanzó 1,1%

Tesorería: Ch\$ 14.611 MM dic-16, -5,0% YoY

- » Menor **margen financiero** (Ch\$ 8.048 MM a dic-16, -62,2% YoY), por aumento en la TPM de 3% a 3,5% hacia fines del 2015.
- » Mayores **ingresos por cambios y otros ingresos netos** (Ch\$ 25.686 millones a dic-16, +175,9% YoY), por buen desempeño de derivados de moneda extranjera, y buen resultado en bonos corporativos nacionales y cartera disponible para la venta

Mayores **Gastos de Apoyo** (Ch\$ 128.935 millones a dic-16, +31,8% YoY), en todo el Banco. Mayor actividad comercial; gastos en proyectos tecnológicos; y cambios en los criterios de activación y depreciación de software del Banco

Deterioro de activos intangibles por Ch\$ -21.100 millones, por obsolescencia de sistemas tecnológicos

Indicadores Banco Security (Consolidado)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Índice de Eficiencia (Gastos de Apoyo/ Res. Op. Bruto)	54,16%	54,69%	53,26%	48,87%	48,07%	59,29%
Índice de Riesgo (Provisiones/ Colocaciones)	1,37%	1,38%	1,39%	1,59%	1,83%	1,81%
Cobertura de Cartera Vencida	103,94%	104,13%	125,72%	107,04%	119,02%	126,29%
ROAE (Ut. 12 meses/ Patrimonio Promedio)	14,78%	12,79%	11,08%	16,27%	12,05%	11,63%
NIM UDM/ Colocaciones Promedio	2,62%	2,41%	2,60%	3,35%	3,43%	3,35%
Patrimonio (Ch\$ millones)	267.463	283.593	308.362	379.051	408.340	461.783
Utilidad atribuible propietarios (Ch\$ millones)	35.016	35.227	32.798	55.902	47.424	50.604
Core Capital (Capital Básico/ Activos Totales)	6,3%	6,2%	6,3%	6,8%	6,6%	7,1%
Basilea I Tier II (Patrimonio Efectivo/ APPR)	12,0%	11,9%	12,2%	12,5%	12,1%	13,2%

- » Al excluir el efecto de –Ch\$21,100 millones por el deterioro de activos intangibles del Banco, el ratio de eficiencia habría alcanzado 54,1% a dic-16

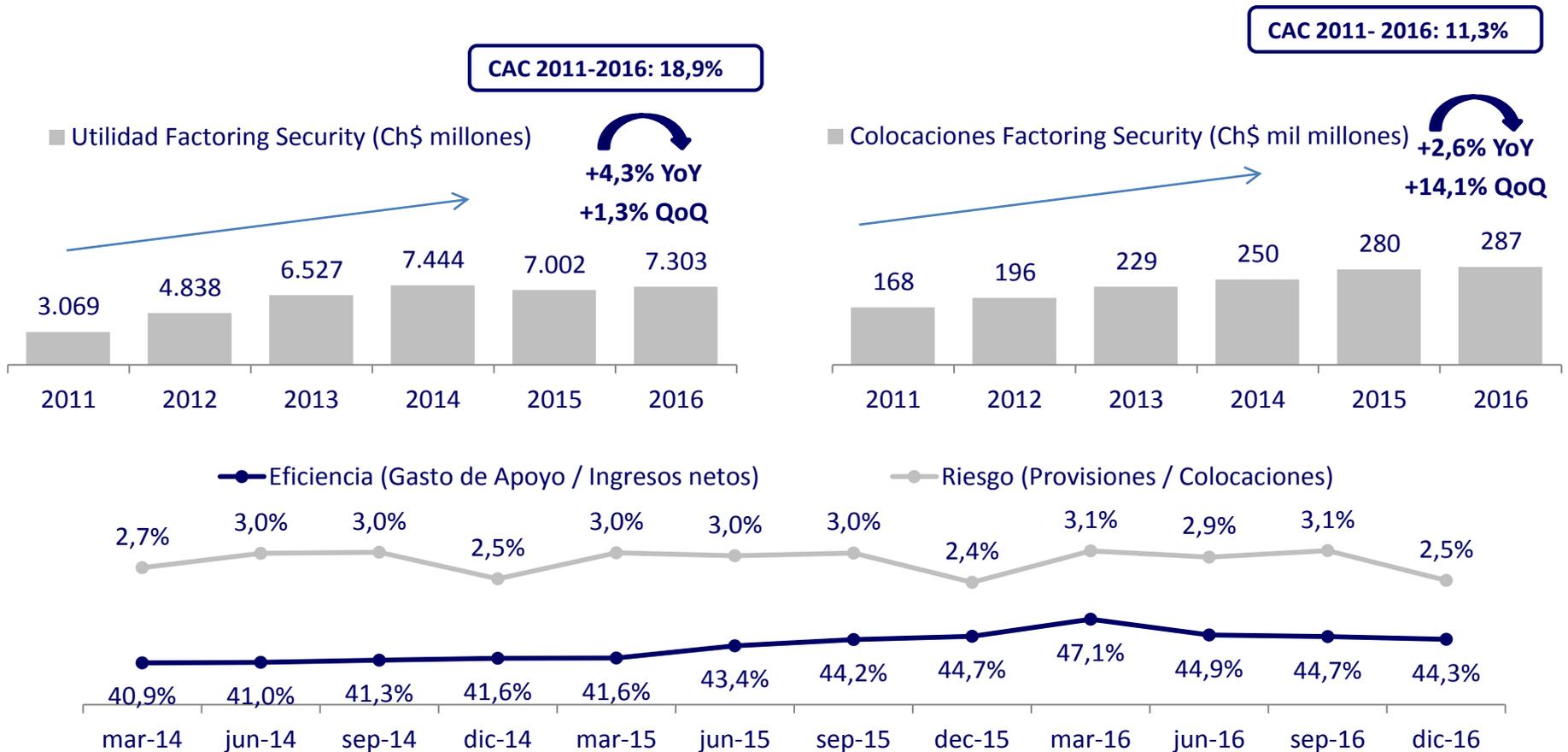
Banco Security vs Bancos Pares vs Sistema

	Banco Security		Bancos Pares		Sistema	
	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
Res. Op. Bruto UDM / Activos Totales Promedio	3,83%	3,72%	3,72%	3,75%	4,67%	4,30%
Índice de Eficiencia (Gastos de Apoyo/ Res. Op. Bruto)	48,07%	59,29%	50,23%	51,75%	47,40%	50,23%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,83%	1,81%	1,69%	1,74%	2,39%	2,50%
Índice de Riesgo Empresas	1,99%	1,88%	1,69%	1,79%	2,36%	2,42%
Índice de Riesgo Personas	1,28%	1,53%	1,70%	1,63%	2,51%	2,67%
ROAE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	12,05%	11,63%	11,99%	12,56%	14,66%	11,83%
ROAA (Ut. 12 meses / Activos Totales Promedio)	0,89%	0,87%	0,87%	0,92%	1,14%	0,95%
NIM UDM / Colocaciones Promedio	3,43%	3,35%	3,34%	3,35%	4,54%	4,21%
Core Capital (Capital Básico/ Activos Totales)	6,63%	7,10%	6,33%	6,81%	6,68%	7,58%
Índice de Basilea I Tier 2 (Patrimonio Efectivo/ APPR)	12,10%	13,22%	12,29%	13,16%	12,62%	13,78%

Bancos Pares: Bice, BBVA, Consorcio, Scotiabank y Security

Área Financiamiento: Factoring Security

- » Utilidad a dic-16 Ch\$ 7.303 millones (+4,3% YoY, +1,3% QoQ)
- » Spread promedio a diciembre 2016 en torno a 0,68%, -4 bps YoY
- » Stock de colocaciones: Ch\$ 286.846 millones +2,6% YoY, +14,1% QoQ
- » Riesgo (Provisiones/ Colocaciones) de 2,5% a dic-16; +4 bps YoY y -59 bps QoQ
- » Eficiencia (Gastos de Apoyo / Ingresos netos): 44,3% (-42 bps YoY)



Vida Security: Utilidad Ch\$ 21.911 millones dic-16, (-20,8% YoY)

- » **Margen de contribución:** -Ch\$ 50.322 millones a dic-16, versus -Ch\$ 43.798 millones a dic-15:
 - » **Prima directa:** Ch\$ 348.517 millones a dic-16 (+43,9% YoY). Mayor prima de CUI y APV (Ch\$ 134.225 millones a dic-16, +26,6% YoY). Entrada en vigencia de **contrato 5 del SIS** aporta prima directa de Ch\$ 79.446 millones sólo durante 2H16
 - » **Variación de Reservas Técnicas:** -Ch\$ 78.933 millones a dic-16 (+ 25,3% YoY). El resultado de inversiones de la cartera CUI y APV tiene como contraparte una variación de reservas técnicas, compensando en parte el efecto en la utilidad neta
 - » **Costo de siniestros:** -Ch\$ 132.286 millones a dic-16, +73,4% YoY. Mayores traspasos y rescates de CUI y APV; Entrada en vigencia de **contrato 5 del SIS** aporta costos de siniestros de Ch\$ 27.702 millones sólo durante 2H16. En el SIS el costo de siniestros es la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados

- » Mayor **resultado de inversiones** (Ch\$ 111.218 MM a dic-16, +10,9% YoY, -35,7% QoQ). Buen desempeño de carteras CUI y APV por escenario favorable de tasas de interés y recuperación de renta variable, compensado en parte por la ausencia de utilidad extraordinaria de la venta de un edificio durante 4Q15

Penta Security: Utilidad extraordinaria antes de impuestos por venta de participación Ch\$ 18.979 millones

- » Ch\$ 14.937 millones después de impuestos

- » Buen desempeño de carteras CUI y APV por escenario favorable de tasas de interés y recuperación de renta variable, compensado en parte por la ausencia de utilidad extraordinaria de la venta de un edificio durante 4Q15
- » Las CUI constituyen reservas contra el resultado de inversiones, compensando en parte el efecto positivo en la utilidad neta

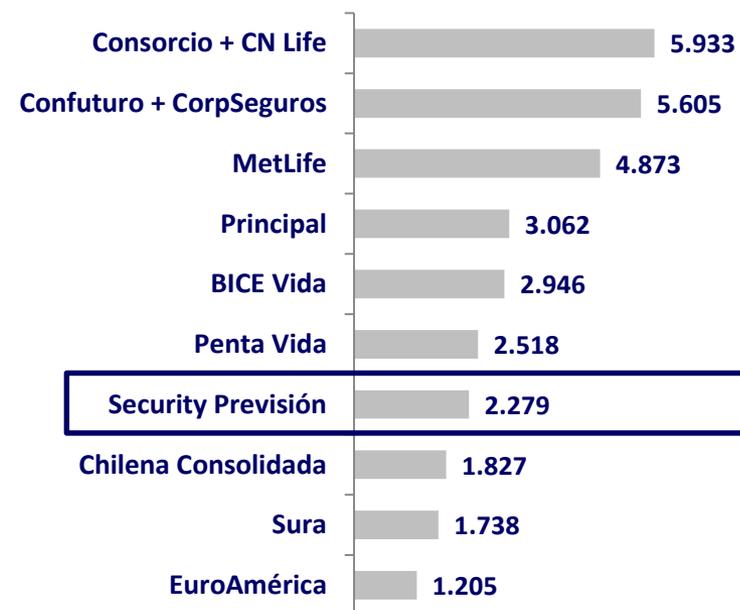
Rentabilidad Inversiones	dic-15	dic-16
Renta Fija	4,1%	5,2%
Renta Variable e Índices	2,4%	4,0%
Inmobiliario	5,3%	6,0%
Otras Inversiones	75,5%	-0,3%
Rentabilidad Inversiones	4,8%	5,0%

En Ch\$ Millones	Stock dic-15	Stock dic-16	Stock Δ% YoY	Resultado dic-15	Resultado dic-16	Resultado Δ% YoY
Renta Fija	1.565.965	1.687.248	7,7%	60.537	84.204	39,1%
Renta Variable e Índices	333.945	319.647	-4,3%	7.731	13.234	71,2%
Inmobiliario	231.444	232.103	0,3%	12.680	13.892	9,6%
Otras Inversiones	35.128	39.934	13,7%	19.318	-111	-
Resultado Inversiones	2.166.482	2.278.932	5,2%	100.265	111.218	10,9%

Inversiones principales compañía de seguros de vida

Diciembre 2016

Ch\$ 31.290 mil millones



Vida Security Resultado Neto¹

(Ch\$ millones)

CAC 2011-2016= 24,5%



diciembre 2016	Security	Pares	Industria
Resultado neto/ Prima Retenida	7,0%	6,3%	7,5%
(Costo de Siniestros + Costo de Rentas)/ Prima Directa (1)	76,7%	98,1%	91,4%
Costo de Administración/ Prima Directa (2)	9,6%	7,6%	11,4%
Resultado de Intermediación/ Prima Directa (3)	5,1%	4,1%	5,3%
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	91,4%	109,8%	108,1%
ROAE	13,3%	12,8%	13,2%
ROAI	5,0%	5,5%	5,4%
Leverage (Pasivos/Patrimonio)	13,81 x	12,64 x	10,02 x

Pares: Agregado de Bice Vida; Chilena Consolidada; Confuturo; Consorcio Nacional; Euroamérica; MetLife; Penta Vida; Principal; Vida Security y Sura

Protecta: Utilidad dic-16 S./ 4,8 millones (US\$ 1,44 millones), versus utilidad a dic-15 de S./ 11,7 millones (US\$ 3,39 millones)

- » Resultado técnico de -S./ 28,0 millones a dic-16 (S./ - 21,5 millones YoY)
 - » Menor prima directa por S./ -22,1 millones YoY en seguros de desgravamen, y de S./ -14,6 millones YoY en RRVV
 - » Menor ajuste de reservas técnicas por S./ 6,8 millones, y menor pago de comisiones netas por S./ 12,9 millones, por menor venta de rentas vitalicias
 - » Mayor resultado de inversiones de S./ 14,6 millones YoY, para llegar a S./ 61,5 millones a dic-16, +31,2% YoY, por crecimiento de la cartera y buen desempeño en inversiones inmobiliarias
- » Prima neta de rentas vitalicias de S./ 107,5 millones a dic-16, -11,9% YoY. En el mismo periodo, el sistema tuvo una caída de 36,2%
- » 10,8% de participación de mercado en rentas vitalicias a febrero 2017, versus 5,3% a septiembre 2015

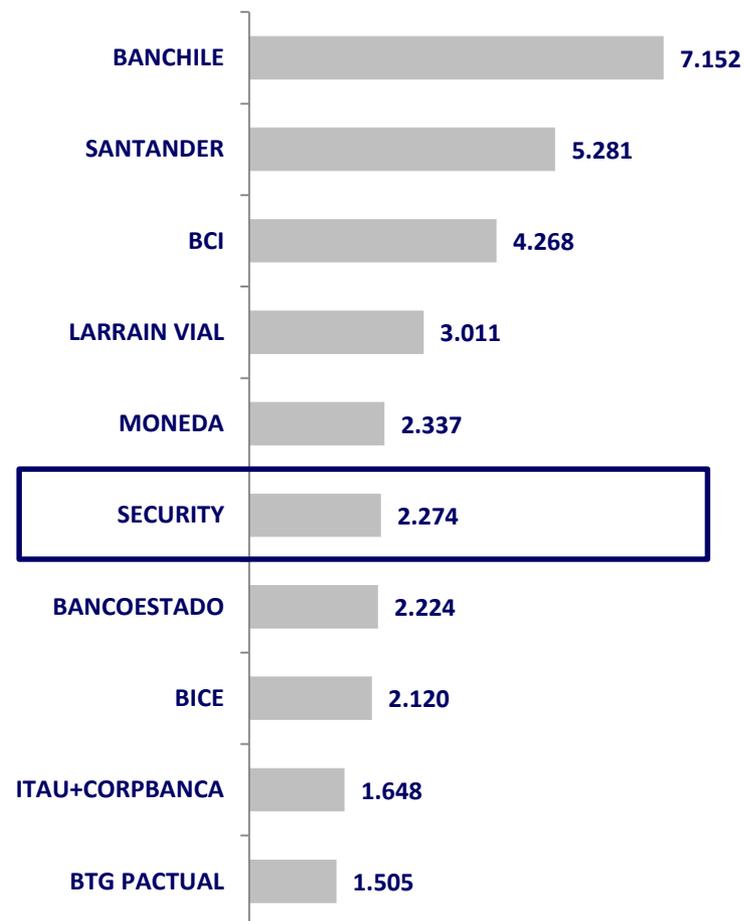
Prestaciones	enero-diciembre 2014		enero-diciembre 2015				enero-diciembre 2016			
	Mercado	Protecta	Mercado	%	Protecta	%	Mercado	%	Protecta	%
Jubilación	1.204.101	39.685	1.537.210	27,7%	76.711	93,3%	628.822	-59,1%	38.282	-50,1%
Invalidez	401.077	27.273	353.824	-11,8%	27.171	-0,4%	418.292	18,2%	40.960	50,7%
Sobrevivencia	338.172	14.299	345.656	2,2%	18.175	27,1%	379.578	9,8%	28.239	55,4%
Total	1.943.351	81.257	2.236.690	15,1%	122.057	50,2%	1.426.692	-36,2%	107.481	-11,9%

Inversiones Security: Utilidad dic-16 Ch\$ 7.199 millones (-29,1% YoY, -6,1% QoQ)

- » **Mayores AUM** Ch\$ 3.645 mil millones (+27,4% YoY, -2,1% QoQ)
- » **Exitosa incorporación** del negocio de administración de activos de Banco Penta ($\approx \Delta+$ Ch\$ 800 mil millones)
 - » 5,5% de participación de mercado en FFMM y FFII (públicos)
 - » 5,9 % de participación de mercado en FFMM
- » **Menor remuneración** de fondos mutuos (0,96% dic-16 vs 1,08% dic-15): movimiento hacia fondos de menor remuneración ante volatilidad.
- » **Mayores gastos** por fusión con negocio de administración de activos de Banco Penta
- » **Venta de una acción** de la Bolsa de Comercio en Ch\$ 2.200 millones a Bovespa en **junio 2015**

AUM Fondos Mutuos y Fondos de Inversión

Total: Ch\$ 31.821 mil millones



Travel Security: Utilidad dic-16 Ch\$ 4.220 millones (+5,4% YoY, +7,3% QoQ)

- » Utilidad estable no obstante menores ventas y menores utilidades de la filial Travex en Perú
 - » Ventas Travel US\$ 245 millones a diciembre 2016 (-4,4% YoY, -0,6% QoQ)
- » Aumento en ingresos por mejores negociaciones con líneas aéreas y otros proveedores, y por aumento del tráfico de pasajeros
 - » Utilidad Travex³: Ch\$ 273 millones (-66,9% YoY, -38,0% QoQ)

Inmobiliaria Security: Utilidad dic-16 Ch\$ 3.800 millones (-44,7% YoY)

- » Menor escrituración de proyectos (85 escrituraciones durante 2016, 220 durante 2015)
- » Activos inmobiliarios administrados por Ch\$ 72.004 millones (+30,8% YoY, +4,4% QoQ)
 - » Proyectos en desarrollo:
 - » Puerta Real. 294 unidades. 1 unidad por vender
 - » Espacio El Vergel: 81 unidades. 24 unidades por vender
 - » Proyecto San Rafael: 13 unidades. 1 unidades por vender
 - » Brisas del Canto: 33 unidades. 20 unidades por vender
 - » San Damián (etapas 1 y 2): 24 unidades. 15 unidades por vender

³ Travel Security controla el 75% de Travex Security a través de Viajes Security

Evolución Grupo Security - Indicadores

- » Utilidad distribuible a diciembre 2016 de Ch\$ 74.522 millones, +14,6% YoY. El ROAE de Grupo Security alcanzó 13,11%

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Utilidad Consolidada Grupo Security (Ch\$ millones)	41.883	46.561	49.843	61.010	65.022	74.522
N° de acciones Cierre (millones)	2.882	2.882	3.184	3.232	3.258	3.258
Precio Cierre	175	187	177	216	191	226
Market Cap Cierre (Ch\$ millones)	504.395	538.982	563.510	697.702	621.370	736.358
UPA (Ch \$)	14,53	16,15	15,66	18,88	19,96	22,87
PU (veces)	12,04 x	11,58 x	11,31 x	11,44 x	9,56 x	9,88 x
Bolsa Libro (veces)	1,34 x	1,35 x	1,21 x	1,33 x	1,13 x	1,26 x
Dividend Yield	5,7%	5,4%	4,0%	5,2%	5,8%	
Leverage	24,68%	26,16%	36,76%	36,14%	34,86%	34,45%
ROAA	0,92%	0,90%	0,82%	0,84%	0,80%	0,83%
Patrimonio	376.349	397.790	467.004	522.718	551.653	585.628
Utilidad Áreas de Negocio (Ch\$ millones)	51.212	58.356	64.070	97.563	92.201	102.133
ROAE	12,37%	12,03%	11,53%	12,33%	12,10%	13,11%
Payout Ratio (Dividendos/ Utilidad)	68,8%	63,5%	47,9%	54,4%	56,4%	
CAGR Utilidad Consolidada cada 5 años	9,38%	7,78%	22,89%	15,26%	9,74%	12,21%

Resumen a Diciembre 2016:

- Colocaciones banco **+10,0%** YoY (+5,7% Industria. +5,5% incluyendo participación en el extranjero)
- Colocaciones Factoring **+2,6%** YoY
- AUM FFMM **+8,4%** YoY (Industria +7,1%)
- Prima directa seguros de vida **+43,9%** YoY (Industria +15,1%)

....con Grupo Security creciendo por sobre la industria en todos sus negocios

Riesgos



Medidas Tomadas por Security



Escaso crecimiento económico afectando todos los segmentos

Foco en aumento de productividad comercial

Foco en eficiencia: gastos contenidos al excluir efectos extraordinarios

Gestión conservadora del riesgo en un contexto de menor crecimiento

- Crecimiento moderado de las colocaciones de la industria: un **5%-6%** nominal, incluyendo la participación del extranjero. Banco Security espera crecer sobre el **6%**
- AUM de la industria de fondos mutuos creciendo un **8%-10%** nominal, AGF Security espera crecer **10%-12%**
- Primas del sistema crecen un **9%-10%** nominal; Vida Security por sobre el sistema



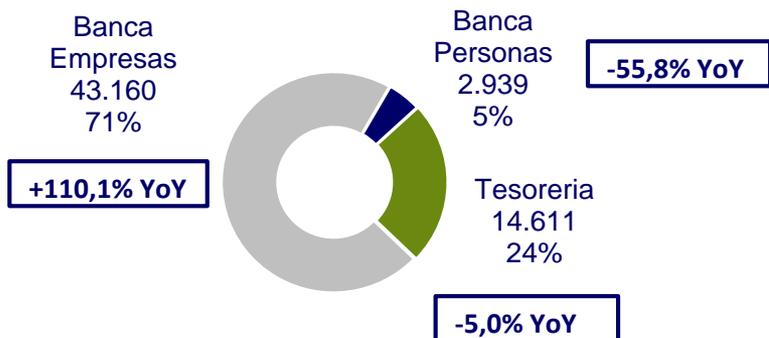


Resultados Grupo Security diciembre 2016

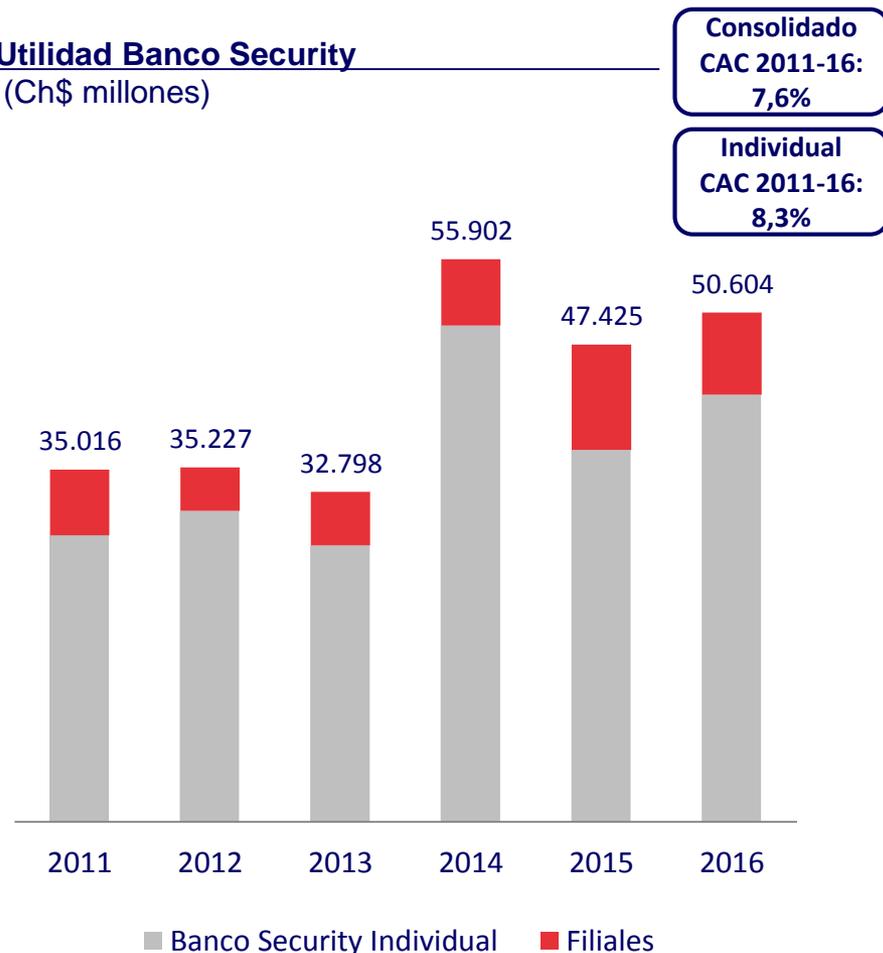
Banco Security - Utilidad

- » Utilidad consolidada diciembre 2016 Ch\$ 50.604 millones (+6,7% YoY, -1,8% QoQ)
- » Resultado Operacional Bruto Consolidado de Ch\$ 217.144 millones (+6,7% YoY, +8,0% QoQ)

Utilidad Individual Banco Security: Ch\$ 42.430 millones (Ch\$ millones) Crec 2016/15 +14,8% YoY*



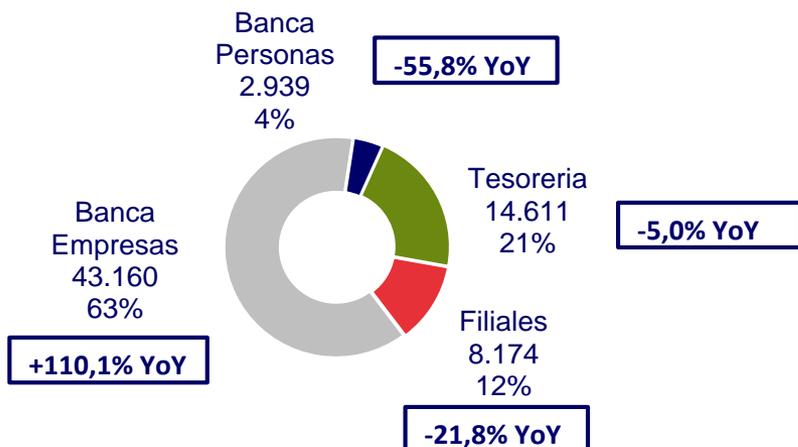
Utilidad Banco Security (Ch\$ millones)



Consolidado
CAC 2011-16:
7,6%

Individual
CAC 2011-16:
8,3%

Utilidad Consolidada Banco Security: Ch\$ 50.604 millones (Ch\$ millones) Crec 2016/15 +6,7% YoY*

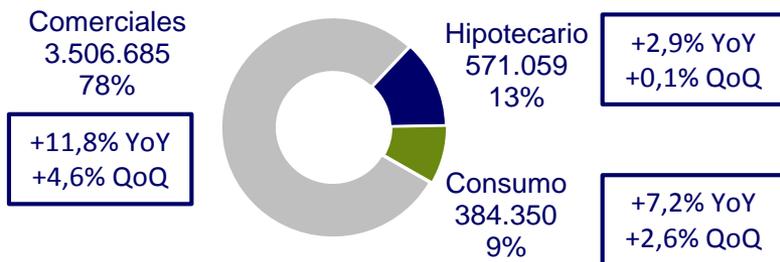


*Considera -Ch\$ 18.280 millones de pérdida neta en Apoyo Corporativo y "Ajustes"

- » Consistente trayectoria de crecimiento de colocaciones, con un CAC de 11% desde 2011

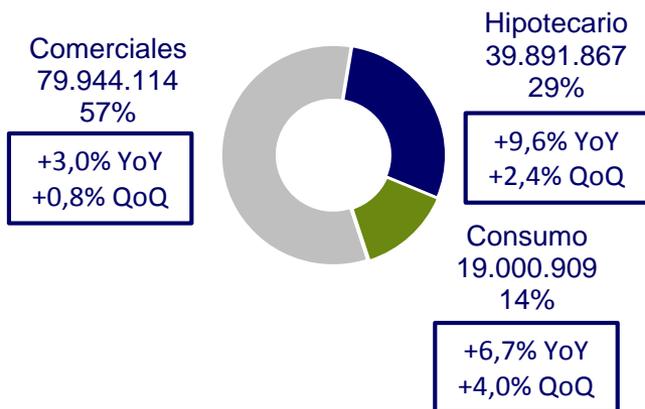
Colocaciones Banco Security: Ch\$ 4.462.332 millones

Crec 2016/15 +10,0% YoY; +3,8% QoQ

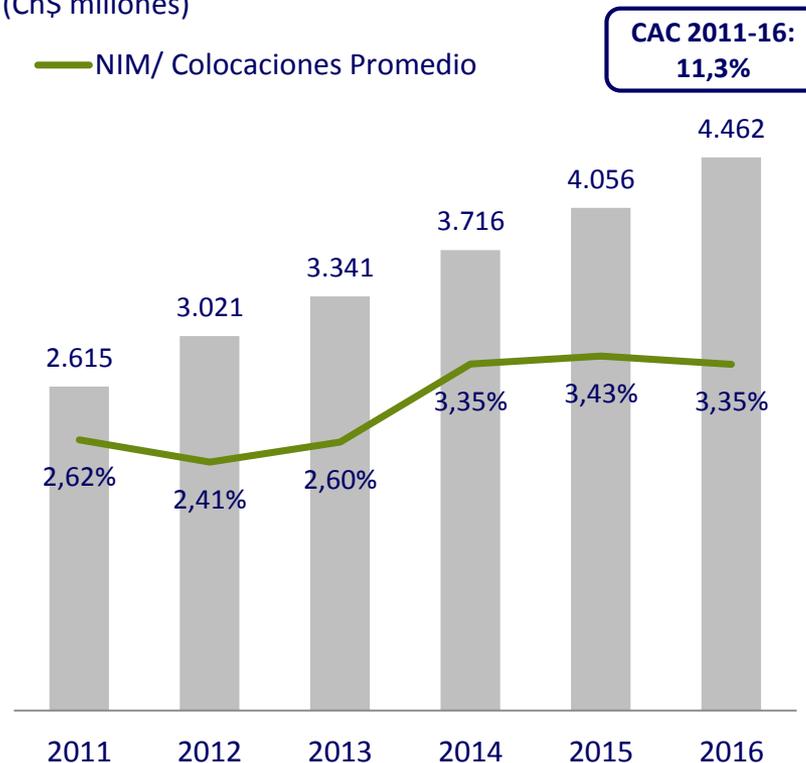


Colocaciones Industria¹: Ch\$ 140.258.239 millones

Crec 2016/15 +5,7% YoY; +1,8% QoQ



Colocaciones Banco Security (Ch\$ millones)

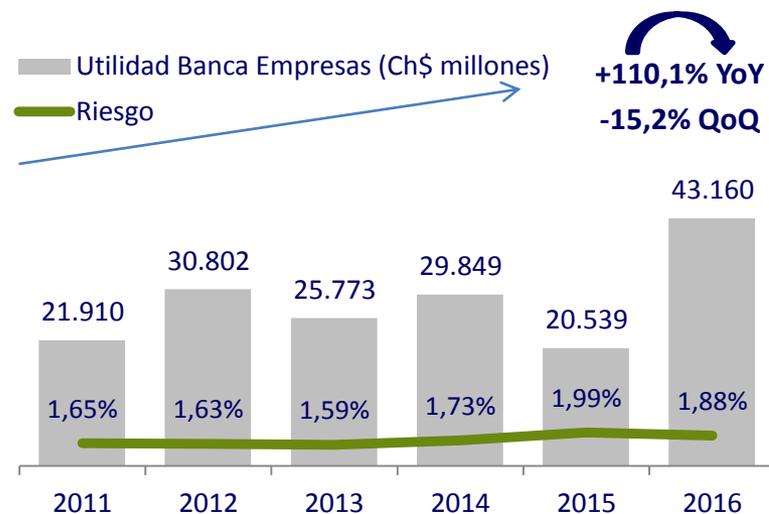
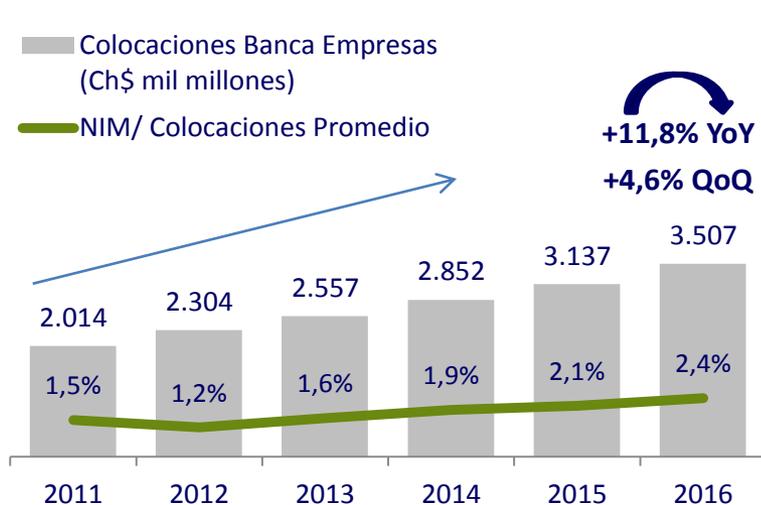


¹Sin considerar la participación de la industria en el extranjero. Incluye saldo adeudado por bancos

Resultados a diciembre 2016

- » Colocaciones Comerciales: Ch\$ 3.506.685 millones (+11,8% YoY y +4,6% QoQ; vs sistema¹ +3,4% YoY y +0,8% QoQ); 78,0 % del stock
- » Utilidad diciembre 2016: Ch\$ 43.160 millones (+110,1% YoY)
- » A diciembre 2016, Banca Empresas tenía 9.724 cuentas corrientes, +4,5% YoY

Principales efectos sobre utilidad a dic-16					
Ch\$ millones	Δ% QoQ	Δ QoQ	Δ% YoY	Δ YoY	dic-16
Margen financiero	4,3%	798	13,4%	8.713	73.693
Pérdidas por riesgo y BRP	-25,0%	854	-76,9%	25.613	-7.708
Gastos de apoyo	34,2%	-3.258	23,3%	-7.381	-39.033

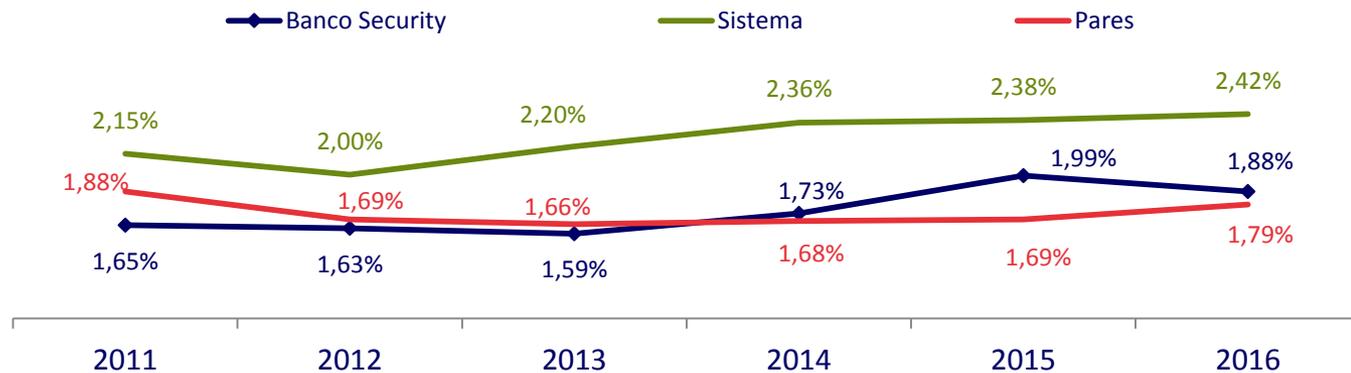


» **Menor gasto en provisiones** (Ch\$ 7.708 millones a dic-16, -76,9% YoY)

- » Alta base de comparación de la segunda mitad de 2015 por endurecimiento de políticas de riesgo y casos puntuales que afectaron la cartera

	dic-15	dic-16	% Chg YoY
Colocaciones Comerciales	3.137.309	3.506.685	11,8%
Pérdidas por riesgo y BRP	(33.321)	(7.708)	-76,9%
Provisiones Comerciales	62.524	66.017	5,6%
Cobertura Cartera Vencida Comercial	124,7%	122,9%	-1,5%
Provisiones/ Colocaciones	1,88%	1,81%	-8 p

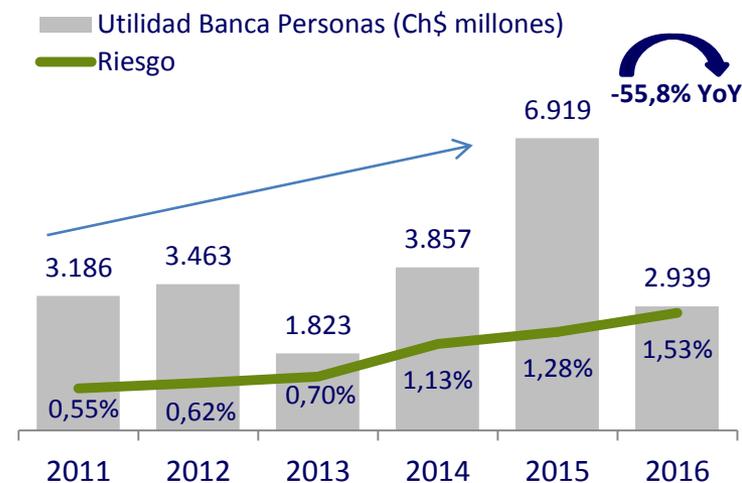
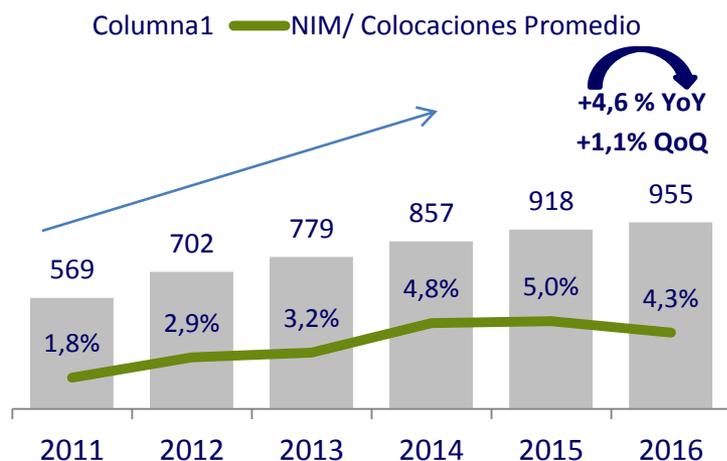
Riesgo Banca Empresas (provisiones/ colocaciones)



Resultados a diciembre 2016

- » Crecimiento en colocaciones de consumo de +7,2% YoY y +2,6% QoQ (sistema¹ +6,7% YoY y +4,0% QoQ)
- » Crecimiento en colocaciones hipotecarias de +2,9% YoY y +0,1% QoQ (sistema¹ +9,6% YoY y +4,0% QoQ)
- » Riesgo Banca Personas en 1,5% a diciembre 2016 (sistema 2,7%)
- » Colocaciones Consumo + Hipotecario: Ch\$ 955.409 millones (+4,6% YoY y +1,1% QoQ; vs sistema¹ +8,6% YoY y +2,9% QoQ); 22,0% del stock
- » A diciembre 2016, Banca Personas tenía 74.508 cuentas corrientes, +8,0% YoY:
- » Utilidad diciembre 2016 Ch\$ 2.939 millones (-55,8% YoY)

Principales efectos sobre utilidad a dic-16					
Ch\$ millones	Δ% QoQ	Δ QoQ	Δ% YoY	Δ YoY	dic-16
Margen financiero	1,4%	207	13,0%	6.654	57.926
Comisiones netas	-5,0%	-258	28,5%	4.517	20.360
Pérdidas por riesgo y BRP	-11,7%	638	34,0%	-4.864	-19.181
Gastos de apoyo	24,3%	-3.537	25,9%	-11.784	-57.285



¹Sin considerar la participación de la industria en el extranjero

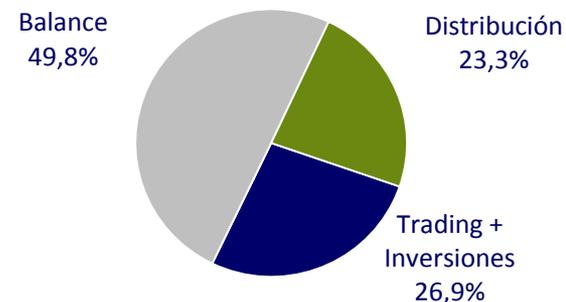
Resultados a diciembre 2016

- » Utilidad diciembre 2016: Ch\$ 14.611 millones (-5,0% YoY, -40,0% QoQ)
- » Buen desempeño de instrumentos derivados asociados a moneda extranjera, bonos corporativos nacionales y cartera disponible para la venta
- » Alta base de comparación de 2015, sustentado en bajo costo de pasivos con TPM al 3%
- » Alza de TPM de 3% a 3,5% durante los últimos meses de 2015 golpea margen financiero durante 2016

UTILIDAD TESORERÍA (Ch\$ millones)

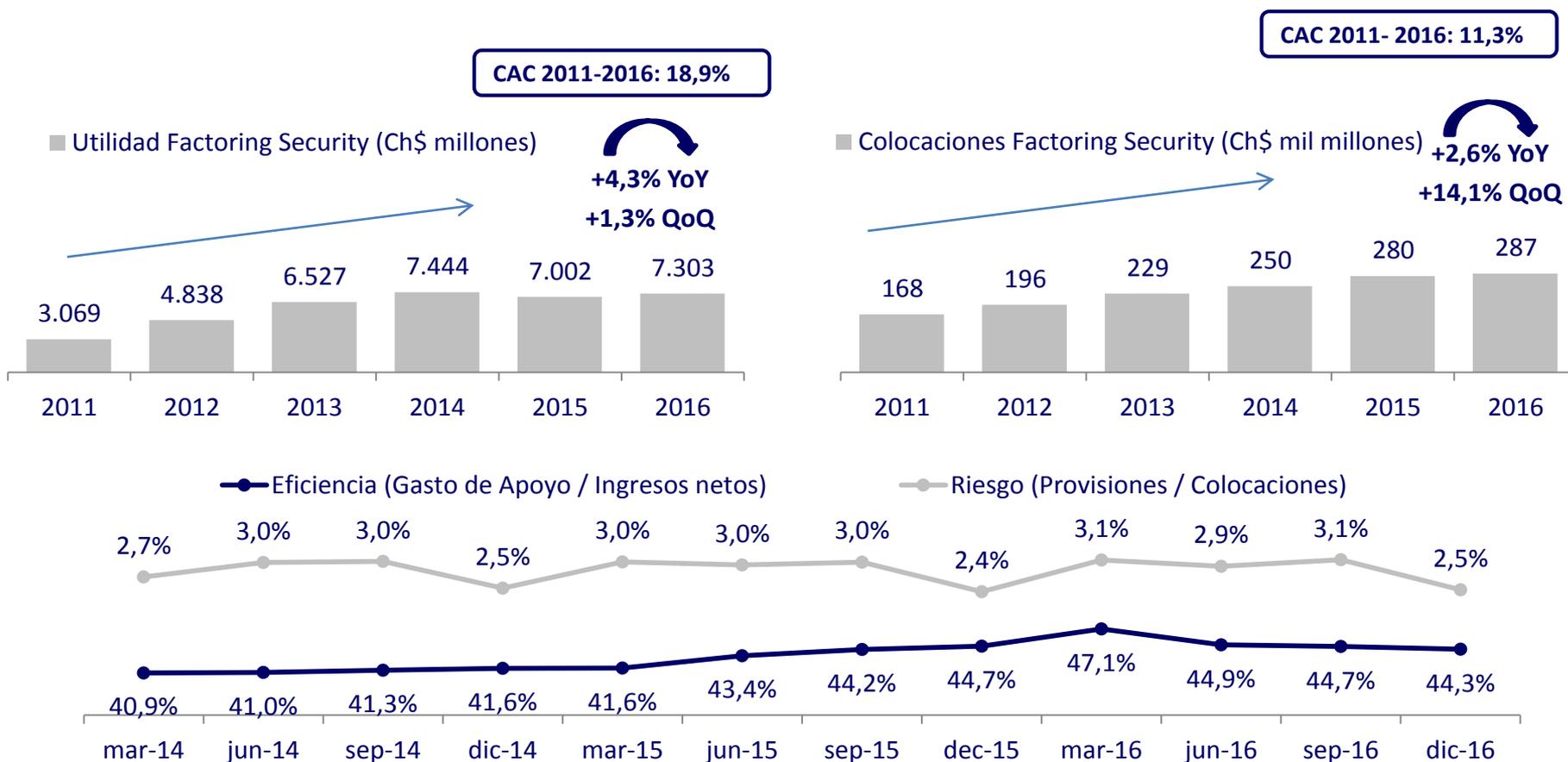


INGRESOS POR MESA



Área Financiamiento: Factoring Security

- » Utilidad a dic-16 Ch\$ 7.303 millones (+4,3% YoY, +1,3% QoQ)
- » Spread promedio a diciembre 2016 en torno a 0,68%, -4 bps YoY
- » Stock de colocaciones: Ch\$ 286.846 millones +2,6% YoY, +14,1% QoQ
- » Riesgo (Provisiones/ Colocaciones) de 2,5% a dic-16; +4 bps YoY y -59 bps QoQ
- » Eficiencia (Gastos de Apoyo / Ingresos netos): 44,3% (-42 bps YoY)



Prima Directa¹

(Ch\$ mil millones)

CAC 2011-2016= 28.6%



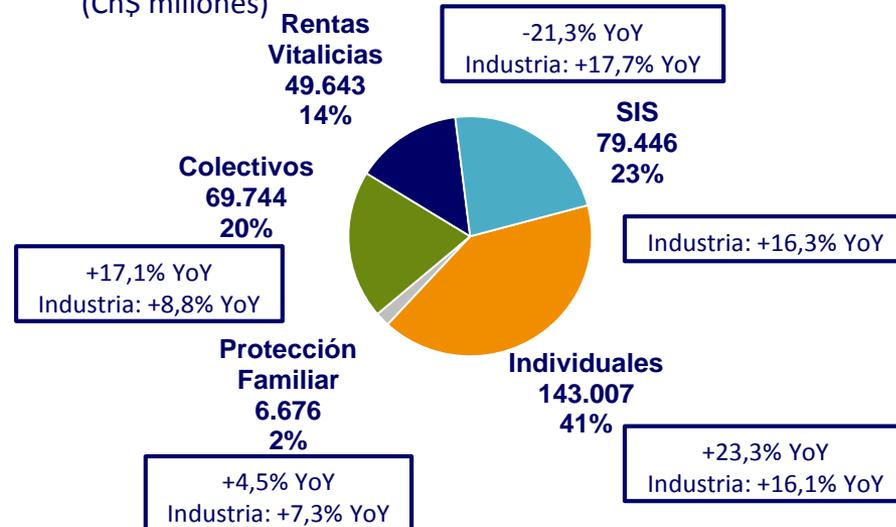
+43,9% YoY

Industria: +15,1% YoY



Prima Directa por tipo de Producto

(Ch\$ millones)



Costo de Siniestros + Costo de Rentas¹

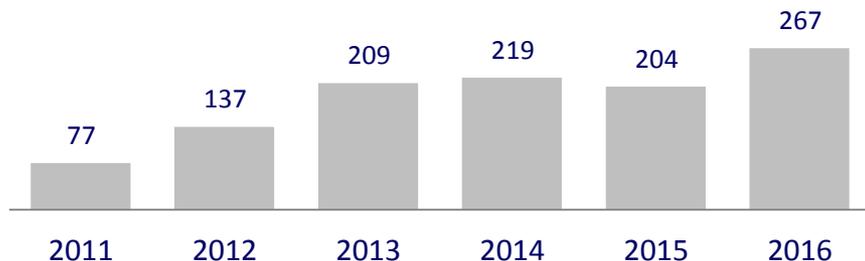
(Ch\$ mil millones)

CAC 2010-2015= 28,1%



+31.3% YoY

Industria: +14,4% YoY



Costo de Administración¹

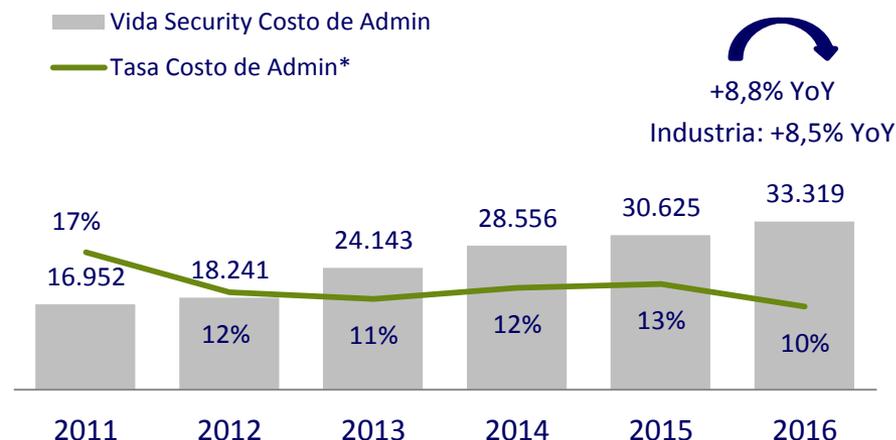
(Ch\$ millones)

CAC 2010-2015= 14,5%



+8,8% YoY

Industria: +8,5% YoY



¹ En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS desde el segundo semestre de 2013

* Costo de administración/ Prima directa

- » Buen desempeño de carteras CUI y APV por escenario favorable de tasas de interés y recuperación de renta variable, compensado en parte por la ausencia de utilidad extraordinaria de la venta de un edificio durante 4Q15
- » Las CUI constituyen reservas contra el resultado de inversiones, compensando en parte el efecto positivo en la utilidad neta

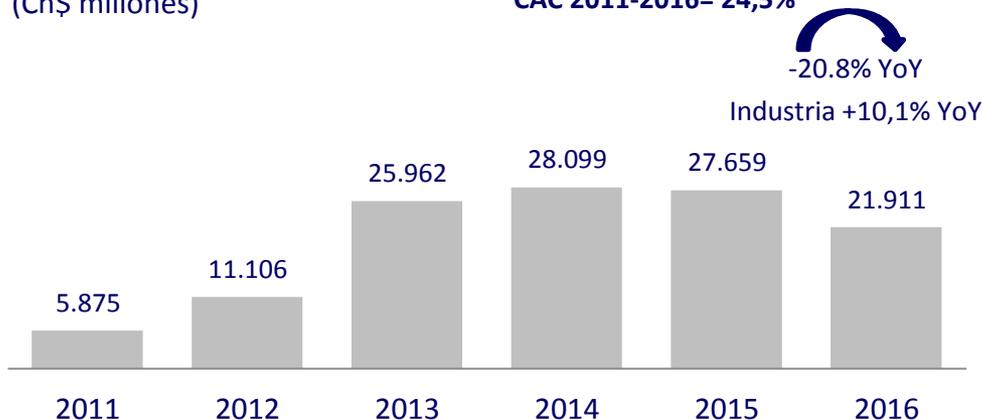
Rentabilidad Inversiones	dic-15	dic-16
Renta Fija	4,1%	5,2%
Renta Variable e Índices	2,4%	4,0%
Inmobiliario	5,3%	6,0%
Otras Inversiones	75,5%	-0,3%
Rentabilidad Inversiones	4,8%	5,0%

En Ch\$ Millones	Stock dic-15	Stock dic-16	Stock Δ% YoY	Resultado dic-15	Resultado dic-16	Resultado Δ% YoY
Renta Fija	1.565.965	1.687.248	7,7%	60.537	84.204	39,1%
Renta Variable e Índices	333.945	319.647	-4,3%	7.731	13.234	71,2%
Inmobiliario	231.444	232.103	0,3%	12.680	13.892	9,6%
Otras Inversiones	35.128	39.934	13,7%	19.318	-111	-
Resultado Inversiones	2.166.482	2.278.932	5,2%	100.265	111.218	10,9%

Vida Security Resultado Neto¹

(Ch\$ millones)

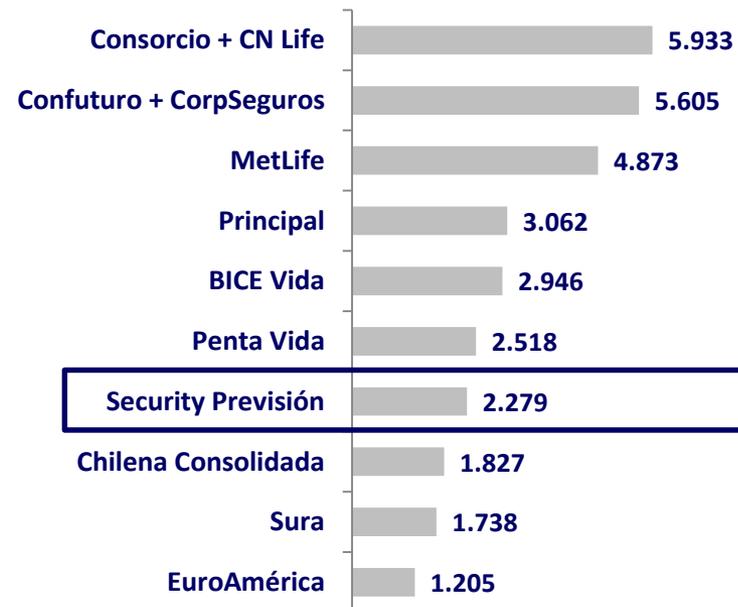
CAC 2011-2016= 24,5%



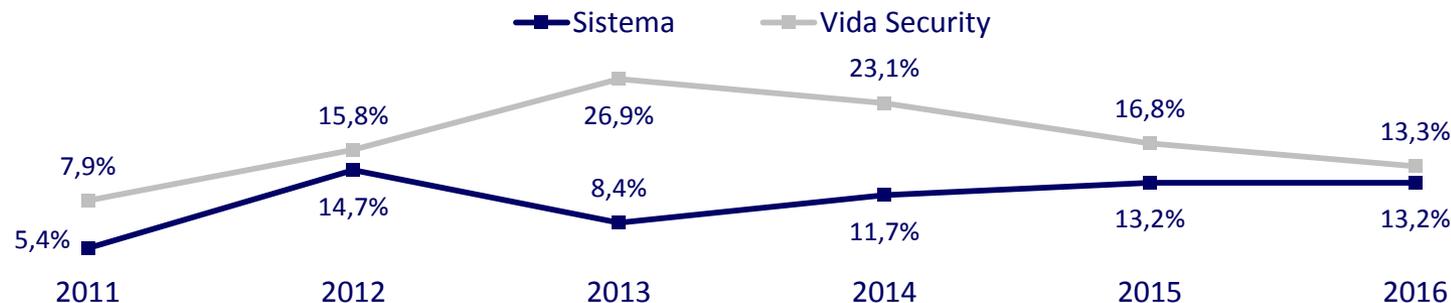
Inversiones principales compañía de seguros de vida

Diciembre 2016

Ch\$ 31.290 mil millones



ROE



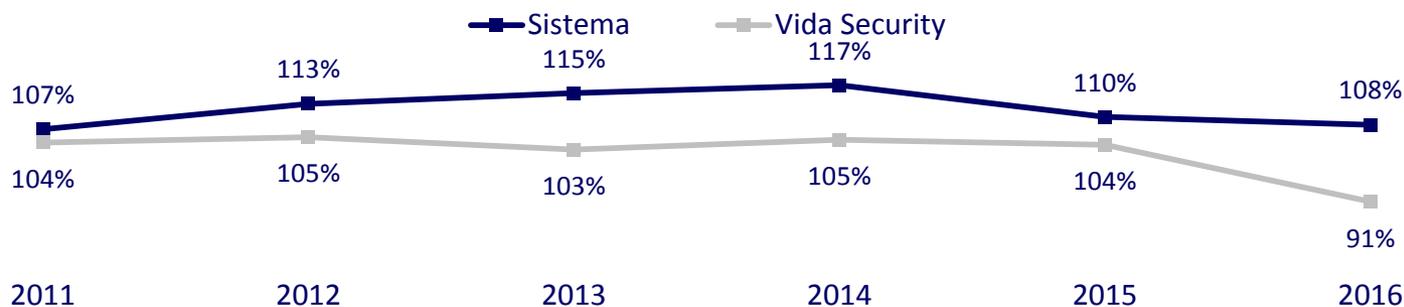
ROE promedio
5 años
Security 17%
Sistema 11%

ROI



ROI promedio
5 años
Security 5.5%
Sistema 4.9%

Combined Ratio

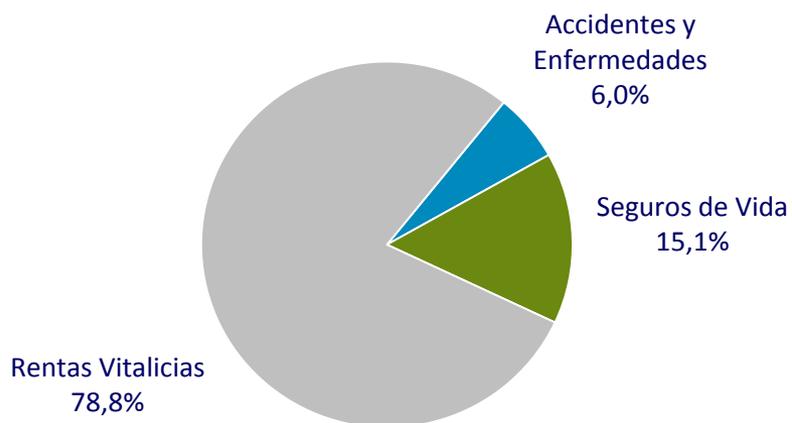


Comb. Ratio
promedio
5 años
Security 102%
Sistema 112%

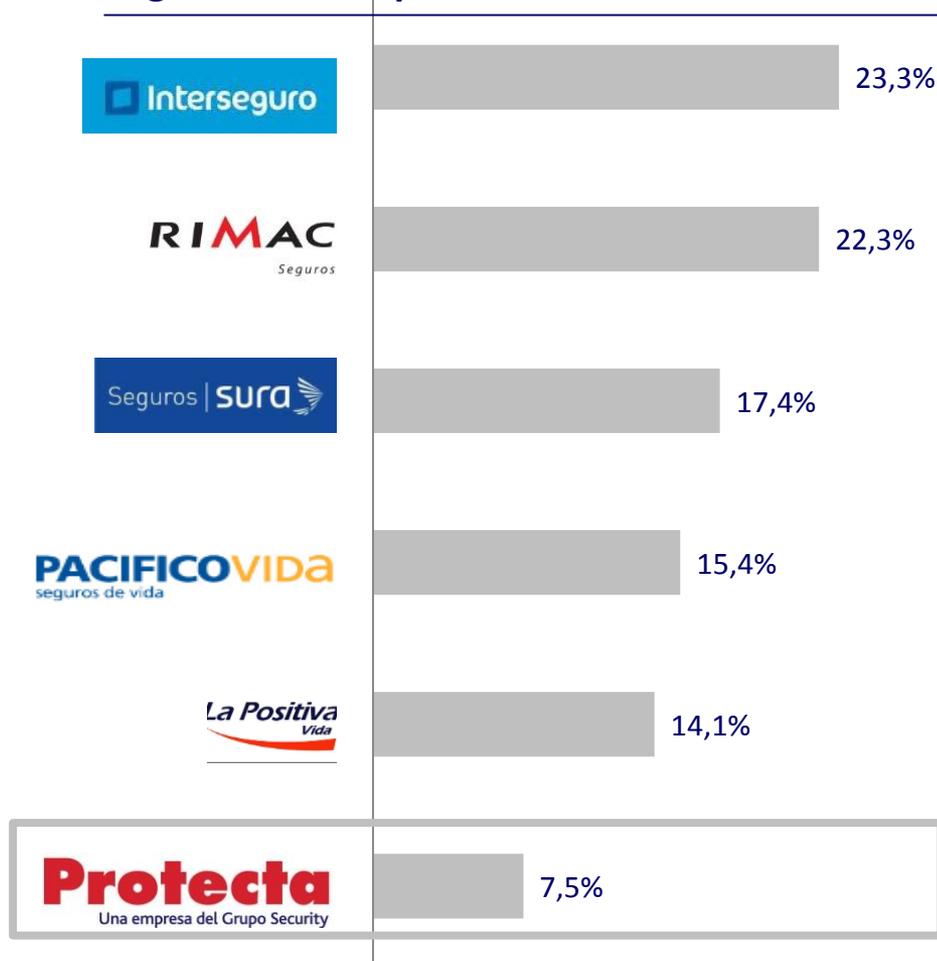
Protecta Compañía de Seguros

- Adquisición estratégica marca el ingreso de Grupo Security al mercado peruano de seguros de Vida
- Utilidad neta:
 - » Diciembre 2016: S./ 4.838.672 millones (US\$ 1.441.797)
 - » ROAE: ,6% (industria 15,7%)
 - » ROI : 9,6% (industria 7,0%)

Protecta: Prima directa



Prima directa Rentas Vitalicias compañías seguros de vida peruanas a dic-16



Principios Financieros

- Crecimiento y diversificación de primas
- Rendimiento de inversiones sobresaliente
- Crecimiento de Reservas
- Estructura patrimonial sana para un incremento sostenido del Valor de la Compañía (Gestión de riesgos y gestión técnica)

Principios Cliente

- Reposicionamiento de marca
- Nueva oferta de valor a segmentos definidos enfocados en excelencia de servicio e innovación

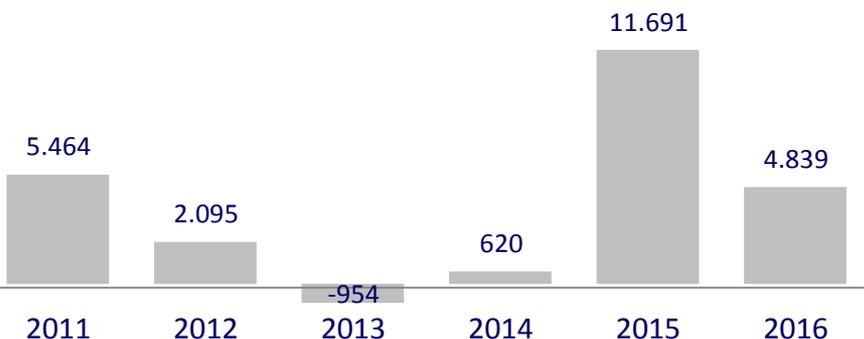
Principios Operativos

- Eficiencia operativa (foco en tecnología)
- Redefinición y mejora de procesos

Principios Competencias

- Nueva estructura y colaboradores que soporten nueva estrategia
- Cultura organizacional centrada en el colaborador, basada en la excelencia
- Sistema de evaluación de desempeño como pilar de meritocracia

Resultado neto (miles de S./)



Indicadores financieros (miles de S./)

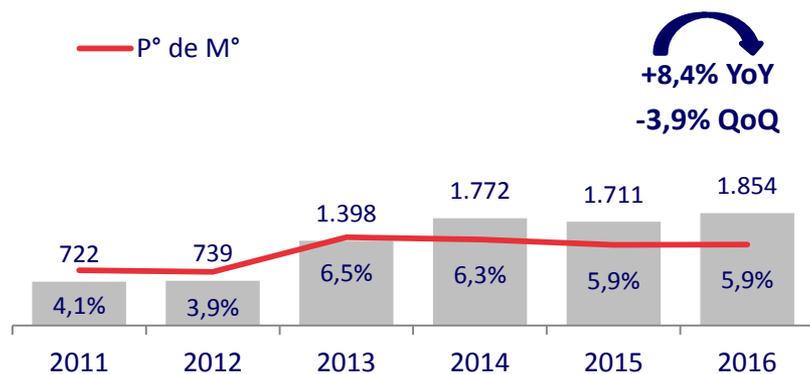
	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
Prima Directa	35.196	35.543	32.052	33.532
Costos de Siniestros	-7.383	-8.101	-9.577	-9.716
Costo de Administración	-7.030	-7.080	-7.027	-7.483
Resultado de Inversiones	13.546	15.451	21.377	11.121
Cartera de Inversiones	617.154	639.219	682.836	708.042
Patrimonio	84.466	88.777	94.785	89.957

Inversiones Security – Evolución Histórica

- » Aumento en ingresos de fondos administrados por fusión con negocio de administración de activos de Banco Penta, contrarrestado por caída en remuneración de fondos mutuos
- » Fondos mutuos administrados Ch\$ 1.854 mil millones, +8,4% YoY (industria +7,1% YoY)

Fondos Mutuos Bajo Administración¹ (Ch\$ mil millones)

CAC 2011-2016= 9,4%

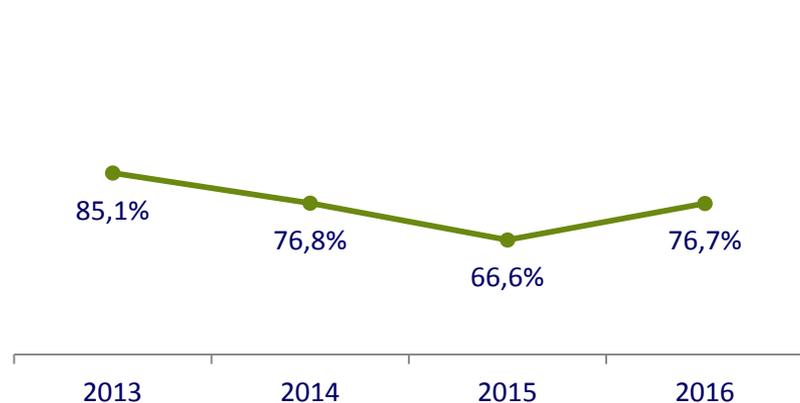


AUM Totales¹ Inversiones Security (Ch\$ mil millones)

CAC 2011-2016= 21,7%



Eficiencia (Gastos Totales/ Ingresos Totales)



Utilidad Área Inversiones Security (Ch\$ millones)

CAC 2011-2016= 2,4%



Otros Servicios: Travel Security

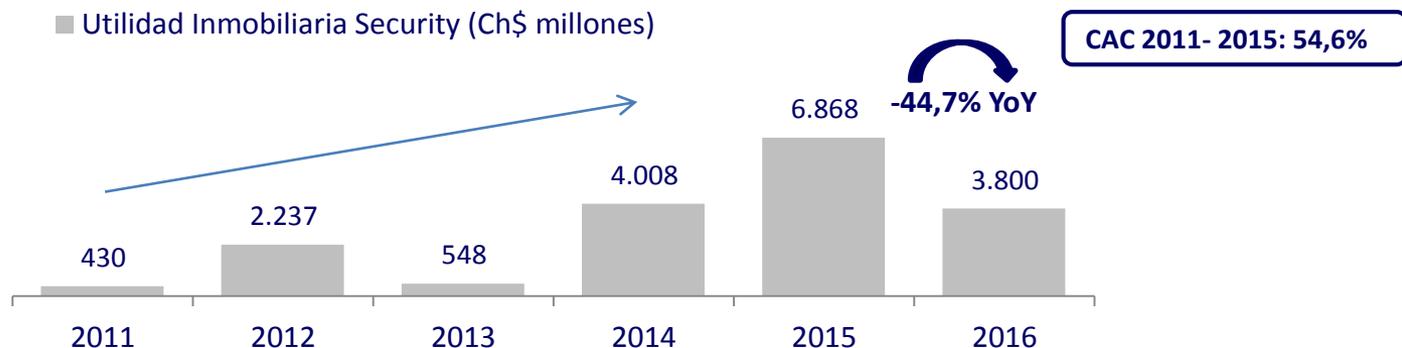
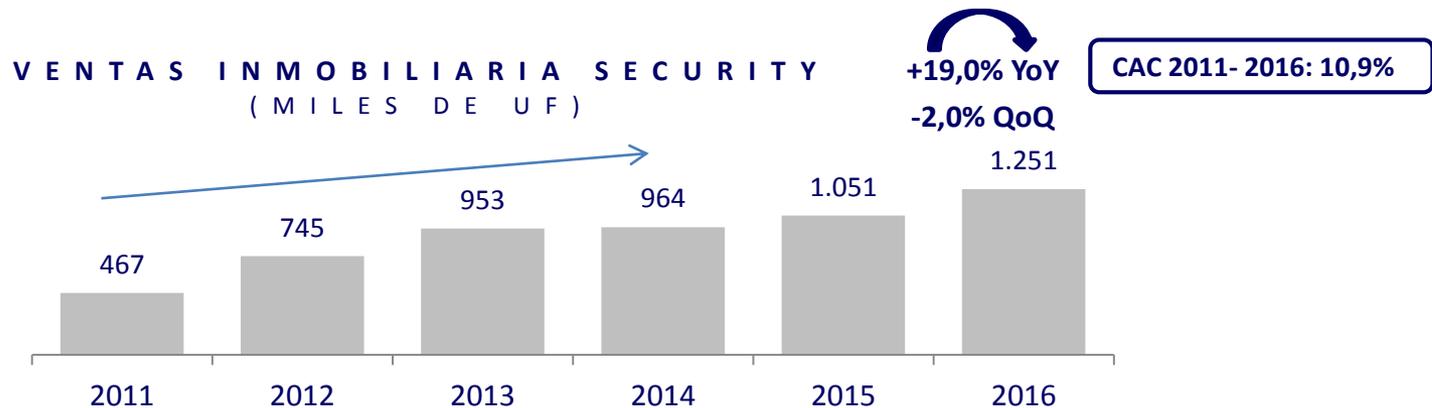
- » Utilidad consolidada Travel Security a diciembre 2016 Ch\$ 4.220 millones, (+5,4% YoY, +7,3% QoQ)
- » Ventas Travel US\$ 245 millones a diciembre 2016 (-4,4% YoY, -0,6% QoQ)
- » Aumento en ingresos por mejores condiciones con líneas aéreas y otros proveedores
 - » Utilidad Travex³: Ch\$ 273 millones (-66,9% YoY, -38,0% QoQ)



³ Travel Security controla el 75% de Travex Security a través de Viajes Security

Otros Servicios: Inmobiliaria Security

- » Resultado Ch\$ 3.800 millones a diciembre 2016 (-44,7% YoY)
- » Promesas de venta de departamentos a diciembre 2016 por UF 1,3 millones
- » Activos inmobiliarios administrados por Ch\$ 72.004 millones, + 30,8% YoY, por nuevos terrenos y capitalización de proyectos en desarrollo
- » Bajo normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto. Menor escrituración de proyectos (85 escrituraciones a dic-16, 220 a dic-15)



Utilidad Empresas Security*

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	4Q16	3Q16	4Q15	% Chg		2016	2015	% Chg
				QoQ	YoY			
Área Financiamiento								
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%
Área Inversiones								
Valores Security	502	584	(243)	-14,2%	-	1.233	1.871	-34,1%
AGF Security	1.756	1.910	2.010	28,0%	-12,6%	6.939	8.584	-19,2%
Asesorías Security	(176)	(250)	(3)	-	-	(603)	88	-
Área Seguros								
Vida Security	6.659	7.406	10.767	110,0%	-38,2%	21.911	27.659	-20,8%
Penta Security	-	-	45	-	-	18.979	632	-
Servicios Security	417	251	191	-32,2%	118,0%	1.123	680	65,1%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	3.793	(512)	4.242	-	-10,6%	3.800	6.868	-44,7%
Travel Security	1.123	1.046	808	-1,6%	38,9%	4.220	4.002	5,4%
Travex Security	57	93	231	68,1%	-75,1%	273	825	-66,9%
Utilidad Grupo Security	15.149	13.957	13.769	8,5%	10,0%	74.522	65.022	14,6%

¹Atribuible a los propietarios

* Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad (excepto en Penta Security, que 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 Ch\$ 14.937 millones). Estas cifras 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.



Resultados Grupo Security diciembre 2016