

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$35.958 millones a junio de 2017, -20,8% YoY y +7,7% QoQ.**

- El 29 de agosto Standard&Poor's mejoró la clasificación de Banco Security a BBB/A-2 desde BBB-/A-3, por mejoras a la base de capital
- Entre el 25 de julio y el 24 de agosto se llevó a cabo el período de opción preferente del aumento de capital de Grupo Security, aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril pasado. De las casi 437 millones acciones ofrecidas, 97,26% fueron colocadas a \$220 por acción, recaudándose un total de \$93.424 millones
- En Junta Ordinaria de Accionistas el 27 de abril se acordó pagar un dividendo total de \$7,75 por acción, el que sumado al pagado en noviembre 2016 alcanza \$12,0 por acción, equivalentes a \$39.100 millones, el 52% de la utilidad de 2016.
- El 28 de marzo Fitch Ratings ratificó las clasificaciones de Banco Security, Grupo Security y Factoring Security, revisando su perspectiva a positiva desde estable
- El 5 de enero finalizó el Exchange de bonos de Grupo Security, donde se intercambié 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 11,3 a 13,1.

**Santiago de Chile – 30 de junio, 2017. Grupo Security S.A., (SSE BSC: 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 seis meses a junio 2017.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “La utilidad del segundo trimestre del año alcanzó \$18.648 millones, un 7,7% por sobre el primer trimestre, lo que permitió alcanzar una utilidad acumulada de \$35.958 millones. Cabe recordar que los resultados del año anterior contienen la utilidad extraordinaria de \$14.937 millones por la venta de nuestra participación en Penta-Security. Al excluir ese efecto, nuestra utilidad ha crecido un 18,0% interanualmente. Nuestros negocios siguen mostrando un desempeño por sobre la industria. En particular, durante el último año las colocaciones del Banco crecieron un 9,8%, por sobre el 5,3% de la industria, la prima directa de Vida Security un 69,5%, por sobre el -0,5% del sistema, y los Fondos Mutuos un 23,8%, por sobre el 15,2% de la industria. Por último, destacar el exitoso resultado del aumento de capital que se acaba de concretar, lo que ratifica la confianza y respaldo de nuestros accionistas. Se suscribieron 97,26% de las nuevas acciones emitidas, lo que nos permitió recaudar \$93.424 millones”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	jun-17	mar-17	dic-16	jun-16	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Banco - Colocaciones Totales	4.620.365	4.533.229	4.462.332	4.208.683	1,9%	3,5%	9,8%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	145.640.422	143.623.893	142.743.912	138.355.134	1,4%	2,0%	5,3%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.396.620	2.051.093	1.854.062	1.935.670	16,8%	29,3%	23,8%
Industria - AUM Fondos Mutuos	35.903.443	33.979.005	31.194.215	31.175.018	5,7%	15,1%	15,2%
Vida - Cartera de Inversiones	2.363.879	2.314.976	2.278.932	2.178.297	2,1%	3,7%	8,5%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	36.933.098	36.150.961	35.269.102	33.385.689	2,2%	4,7%	10,6%
Factoring - Colocaciones Totales	263.222	293.702	286.846	242.698	-10,4%	-8,2%	8,5%
<b>Operaciones</b>							
Clientes Totales	222.522	218.472	226.943	222.295	1,9%	-1,9%	0,1%
Empleados	3.816	3.723	3.767	3.929	2,5%	1,3%	-2,9%

<sup>1</sup>Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
Estado de Resultados				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	39.666	35.995	34.390	10,2%	15,3%	75.661	66.248	14,2%
Banco - Comisiones netas	14.234	12.635	13.538	12,7%	5,1%	26.869	25.089	7,1%
Banco - Gastos de Apoyo	-31.498	-32.845	-27.718	-4,1%	13,6%	-64.343	-57.361	12,2%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-8.786	-10.364	-5.252	-15,2%	67,3%	-19.150	-11.217	70,7%
Vida - Prima Directa	122.038	99.890	66.261	22,2%	84,2%	221.928	130.896	69,5%
Vida - Cto. de Siniestros	-33.679	-37.298	-25.236	-9,7%	33,5%	-70.978	-45.126	57,3%
Vida - Cto. De Rentas	-52.499	-42.396	-31.774	23,8%	65,2%	-94.896	-61.823	53,5%
Vida - Resultado de Inversiones	28.012	41.019	24.290	-31,7%	15,3%	69.030	46.958	47,0%
Factoring - Ingresos	7.352	7.628	7.296	-3,6%	0,8%	14.979	14.294	4,8%

Ratios	jun-17	mar-17	dic-16	jun-16	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	231,0	243,8	225,99	215,0	-5,2%	2,2%	7,4%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.258	3.258	3.258	3.258	0,0%	0,0%	0,0%
Grupo - ROE	11,0%	10,4%	13,1%	11,8%	65 p	-207 p	-73 p
Banco Consolidado - ROAE	10,9%	10,5%	11,6%	10,4%	35 p	-76 p	46 p
Factoring - ROE	21,6%	19,2%	23,2%	21,0%	240 p	-160 p	60 p
Vida - ROAE	17,0%	15,1%	13,3%	11,6%	188 p	372 p	538 p
Travel - ROE	34,0%	20,5%	43,5%	35,0%	1350 p	-950 p	-100 p
Grupo - Leverage	33,3%	35,0%	34,5%	33,8%	-165 p	-114 p	-48 p
Banco - Eficiencia	53,3%	55,7%	59,4%	54,2%	-243 p	-609 p	-94 p
Factoring - Eficiencia	43,8%	44,7%	44,3%	44,9%	-96 p	-53 p	-113 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,32%	1,49%	1,43%	1,47%	-18 p	-11 p	-15 p
Banco - Índice de riesgo	1,73%	1,86%	1,81%	1,84%	-12 p	-7 p	-11 p
Factoring - Índice de riesgo	2,9%	2,6%	2,5%	2,9%	27 p	42 p	-4 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,7%	7,3%	7,1%	7,4%	44 p	64 p	35 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,3%	13,2%	13,2%	12,8%	11 p	10 p	55 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 emisiòn 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 11,3 a 13,1.

El 28 de marzo de 2017 la clasificadora de riesgo Fitch Ratings ratificò las clasificaciones de Banco Security, Grupo Security y Factoring Security, revisando su perspectiva a positiva desde estable, por los avances en la ejecuciòn 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.

El 27 de abril de 2017, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobò el pago de un dividendo de \$7,75 por acciòn, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2016. Este dividendo, sumado al entregado en noviembre 2016, representa un dividendo total de \$12,0 por acciòn, equivalentes a \$39.100 millones, el 52% de la utilidad de 2016. En la Junta de Accionistas se aprobaron la memoria anual, el balance y los estados financieros correspondientes al aõ 2016.

El mismo 27 de abril se celebrò la Junta Extraordinaria de Accionistas donde los accionistas de Grupo Security aprobaron realizar un aumento de capital por aproximadamente 437 millones de acciones, lo que representa un monto de \$100.000 millones, con el objetivo de robustecer el crecimiento y la base de capital de los activos principales de Grupo Security, Banco y Seguros.

El 13 de julio de 2017 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobò e inscribiò en el Registro de Valores la emisiòn antes descrita. Las acciones fueron ofrecidas al precio de \$220 por acciòn durante el periodo de opciòn preferente que se llevò a cabo entre el 25 de julio y el 24 de agosto de 2017. Se suscribieron un total de 424.655.845 acciones, recaudándose un total

de \$93.424 millones. Las 11.980.563 acciones no colocadas quedaron a disposición del Directorio para que éste determine próximamente la forma y modalidades de su colocación, de acuerdo a lo que establece la Ley de Sociedades Anónimas y la normativa impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El 29 de agosto de 2017 la clasificadora de riesgo Standard & Poor's mejoró las clasificaciones de Banco Security, llevándolas a BBB/A-2 desde BBB-/A-3, manteniendo el Outlook negativo por el actual contexto económico del país. La mejora se explica por una base de capital más fuerte, producto del castigo a los intangibles realizado el año pasado y por el actual aumento de capital de Grupo Security, con el cual se capitalizará a Banco Security con hasta \$50.000 millones.

### Información de Contacto

Marcela Villafaña - María Belén Abarca - 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 JUNIO 2017

La utilidad de Grupo Security fue \$35.958 millones a jun-17, -20,8% YoY, +7,7% QoQ. El EBITDA el 1H17 alcanzó \$59.422 millones, -11,4% YoY, +7,8% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a junio 2017 fue 11,0%, -73 bps YoY y +65 bps QoQ. A jun-17, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$47.692 millones, -17,1% YoY, +10,7% QoQ.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

#### Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas

	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	14.263	10.549	12.004	35,2%	18,8%	24.812	25.459	-2,5%
Factoring Security	1.893	1.855	1.880	2,0%	0,7%	3.748	3.580	4,7%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	784	431	(56)	81,7%	-	1.215	148	723,3%
AGF Security	1.523	1.269	1.492	20,1%	2,1%	2.792	3.273	-14,7%
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	5.522	7.579	3.526	-27,1%	56,6%	13.101	7.847	67,0%
Penta Security	-	-	-	-	-	-	18.979	-
Servicios Security	244	(105)	370	-	-	139	455	-
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	165	688	125	-	32,4%	853	518	64,6%
Travel Security	1.144	715	1.063	59,9%	7,6%	1.859	2.051	-9,3%
Travex Security	154	123	55	25,7%	179,3%	276	123	124,5%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>18.648</b>	<b>17.310</b>	<b>14.527</b>	<b>7,7%</b>	<b>28,4%</b>	<b>35.958</b>	<b>45.416</b>	<b>-20,8%</b>

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

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (67,1% de activos; 59,9% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2017)

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 a los propietarios de Banco Security Consolidado a jun-17 fue \$28.816 millones, -0,2% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$24.812 millones, -2,5% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,87%, +46 bps YoY.

#### Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY) En Ch\$ Millones	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16
<b>Margen financiero</b>	37.552	34.690	30.249	28.261	10.564	7.227	-2.250	-3.036	76.114	67.142	-453	-894	75.661	66.248
Δ% 6M16	8,2%		7,0%		46,2%		-25,9%		13,4%		-49,3%		14,2%	
<b>Comisiones netas</b>	7.608	6.127	11.596	10.266	-238	-313	-918	786	18.048	16.866	8.821	8.223	26.869	25.089
Δ% 6M16	24,2%		12,9%		-		-		7,0%		7,3%		7,1%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	5.156	4.923	1.191	789	10.977	11.283	-7.632	-11.253	9.693	5.742	7.860	6.069	17.553	11.811
Δ% 6M16	4,7%		51,0%		-2,7%		-32,2%		68,8%		29,5%		48,6%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-6.813	-1.737	-12.021	-8.873	-2	-35	-799	-470	-19.635	-11.114	0	0	-19.635	-11.114
Δ% 6M16	-		35,5%		-		-		76,7%		-		76,7%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	43.502	44.003	31.015	30.444	21.301	18.162	-11.598	-13.973	84.220	78.636	16.228	13.398	100.448	92.034
Δ% 6M16	-1,1%		1,9%		17,3%		-17,0%		7,1%		21,1%		9,1%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-19.361	-16.733	-28.691	-24.634	-6.560	-6.295	2.150	-168	-52.461	-47.830	-11.882	-9.531	-64.343	-57.361
Δ% 6M16	15,7%		16,5%		4,2%		-		9,7%		24,7%		12,2%	
<b>Resultado operacional</b>	24.142	27.270	2.325	5.811	14.741	11.866	-9.448	-14.141	31.759	30.806	4.346	3.867	36.105	34.673
Δ% 6M16	-11,5%		-60,0%		24,2%		-33,2%		3,1%		12,4%		4,1%	
<b>Impuestos</b>	-5.290	-5.002	-509	-1.011	-3.230	-2.065	2.067	2.716	-6.963	-5.362	-621	-630	-7.584	-5.992
Δ% 6M16	5,8%		-		56,5%		-23,9%		29,9%		-1,4%		26,6%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	18.851	22.267	1.815	4.800	11.511	9.802	-7.365	-11.410	24.812	25.459	4.004	3.421	28.816	28.878
Δ% 6M16	-15,3%		-		17,4%		-35,5%		-2,5%		17,0%		-0,2%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ) En Ch\$ Millones	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17
<b>Margen financiero</b>	18.880	18.672	15.192	15.057	6.883	3.681	-1.020	-1.231	39.935	36.179	-269	-184	39.666	35.995
Δ% 1Q17	1,1%		0,9%		87,0%		-17,2%		10,4%		46,2%		10,2%	
<b>Comisiones netas</b>	3.744	3.863	6.633	4.963	-131	-107	-592	-325	9.654	8.394	4.580	4.241	14.234	12.635
Δ% 1Q17	-3,1%		33,7%		-		-		15,0%		8,0%		12,7%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.499	2.657	655	536	4.559	6.419	-4.288	-3.344	3.426	6.267	3.839	4.021	7.265	10.288
Δ% 1Q17	-5,9%		22,3%		-29,0%		-		-45,3%		-4,5%		-29,4%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-3.862	-2.951	-5.521	-6.500	-2	-1	617	-1.415	-8.768	-10.867	0	0	-8.768	-10.867
Δ% 1Q17	30,9%		-15,1%		-		-		-19,3%		-		-19,3%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	21.262	22.240	16.959	14.056	11.309	9.992	-5.283	-6.316	44.247	39.973	8.150	8.078	52.397	48.051
Δ% 1Q17	-4,4%		20,6%		13,2%		-16,4%		10,7%		0,9%		9,0%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.618	-10.742	-13.375	-15.315	-2.818	-3.742	-813	2.963	-25.625	-26.836	-5.873	-6.009	-31.498	-32.845
Δ% 1Q17	-19,8%		-12,7%		-24,7%		-		-4,5%		-2,3%		-4,1%	
<b>Resultado operacional</b>	12.643	11.498	3.583	-1.259	8.491	6.250	-6.096	-3.352	18.622	13.137	2.277	2.069	20.899	15.206
Δ% 1Q17	10,0%		-		35,9%		81,9%		41,8%		10,1%		37,4%	
<b>Impuestos</b>	-3.026	-2.265	-757	248	-1.999	-1.231	1.408	660	-4.375	-2.588	-256	-365	-4.631	-2.953
Δ% 1Q17	33,6%		-405,5%		62,4%		113,4%		-		-29,9%		-	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	9.618	9.234	2.826	-1.011	6.492	5.019	-4.672	-2.693	14.263	10.549	2.301	1.703	16.564	12.252
Δ% 1Q17	4,2%		-		29,4%		73,5%		35,2%		35,1%		35,2%	

## Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas por sobre US\$1,2 millones. 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 adecúa a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A jun-17, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +11,3% YoY y +4,1% YTD, llegando a \$3.650 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +2,1% YoY, y +0,5% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +2,7 % YoY y +1,0% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,3%<sup>1</sup> a jun-17. La Banca Empresas cuenta con 8.708 clientes a jun-17 (+2,3% YoY).

Colocaciones comerciales por Sector	jun-17	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	832.407	22,8%
Servicios financieros y seguros	577.203	15,8%
Comercio	441.189	12,1%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	522.655	14,3%
Manufacturas	331.481	9,1%
Servicios comunales	221.987	6,1%
Transporte	252.681	6,9%
Electricidad, gas y agua	197.698	5,4%
Agricultura y ganadería	102.439	2,8%
Pesca	96.319	2,6%
Telecomunicaciones	40.713	1,1%
Minería	27.436	0,8%
Forestal	5.767	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.649.975</b>	<b>100%</b>

La utilidad de la división Empresas a jun-17 fue \$18.851 millones (-15,3% YoY). Esto se explica por un mayor gasto en riesgo, que el 1H17 alcanzó \$6.813 millones, por sobre los \$1.737 millones del 1H16. Cabe recordar que el 1H16 representa una baja base de comparación en riesgo por un buen desempeño de la cartera y por provisiones constituidas durante la 2H15, hechas en vista de las expectativas de deterioro del escenario económico, que finalmente no se vieron reflejadas en un aumento del riesgo.

Adicionalmente, se registraron mayores gastos de apoyo, que a jun-17 alcanzaron \$19.361 millones (+15,7% YoY), por mayores bonificaciones de productividad asociadas a los resultados del año pasado, y por mayores gastos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero, que a jun-17 alcanzó \$37.552 millones, +\$2.862 millones YoY (+8,2% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+11,3% YoY), con un spread levemente superior al año anterior.

Al comparar con el 1Q17, la utilidad creció un +4,2% QoQ, para llegar a \$9.618 millones el 2Q17, principalmente por menores gastos de apoyo, que llegaron a \$8.618 millones (-19,8% QoQ), por menores gastos en la implementación de proyectos tecnológicos en el trimestre. Además se registró un mayor margen financiero, que llegó a \$18.880 millones (+1,1% QoQ). Estos efectos fueron contrarrestados parcialmente por menores comisiones netas, que totalizaron \$3.744 millones (-3,1% QoQ), y un mayor gasto en provisiones por riesgo, que alcanzó \$3.862 millones en 2Q17 (+30,9% QoQ) por mayores castigos, compensados en parte por la correspondiente liberación de provisiones.

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

## **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 15% desde 2011, con un manejo conservador del riesgo.

A jun-17, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$970 mil millones, +4,5% YoY y +1,5% YTD, impulsados principalmente por consumo (+8,4% YoY y +2,8% YTD). En la industria, los créditos a personas aumentaron +9,2% YoY y +4,0% YTD, impulsados por hipotecarios (+9,7% YoY y +5,0% YTD) y en menor medida por consumo (+8,0% y +2,0% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +8,9% YoY y +3,9% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 4,9% a jun-17. La Banca Personas cuenta con 85.941 clientes a jun-17 (+2,4% YoY).

La Banca Personas presentó una utilidad a jun-17 de \$1.815 millones, por debajo de la utilidad de \$4.800 millones alcanzada a jun-16, por mayores gastos de apoyo, que alcanzaron \$28.691 millones (+16,5% YoY), impactados por un mayor nivel de actividad y la implementación de proyectos tecnológicos, los que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

Adicionalmente, se registró un mayor gasto en riesgo, que llegó a \$12.021 millones en el 1H17 (+35,5% YoY), asociado al crecimiento de la cartera, a una menor recuperación de créditos castigados por un tratamiento más estricto de acuerdo a cambios normativos, y a criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo.

Estos efectos fueron compensados en parte por mayores comisiones netas, que llegaron a \$11.596 millones, +\$1.329 millones YoY (+12,9% YoY), por mayores comisiones de tarjetas de crédito y cuenta corriente. Adicionalmente, el margen financiero llegó a \$30.249 millones, +\$1.988 millones YoY (+7,0% YoY), por mayores colocaciones, con un spread promedio superior respecto al año anterior.

Durante el 2Q17 la Banca Personas registró una utilidad de \$2.826 millones, por encima de la pérdida de \$1.011 millones del 1Q17. Esto se explica por menores gastos de apoyo, que alcanzaron \$13.375 millones (-12,7% QoQ), por menores gastos en la implementación de proyectos tecnológicos en el trimestre. Esto fue complementado con una menor pérdida por riesgo de crédito, que alcanzó \$5.521 millones durante el 2Q17 (-15,1% QoQ).

## **Tesorería**

A jun-17, el resultado de Tesorería fue \$11.511 millones, (+17,4% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que durante el 1H17 alcanzó \$10.564 millones, (+46,2% YoY), producto de la caída en la TPM durante el primer semestre del año (de 3,5% a dic-16, a 2,5% a jun-17), mejorando el margen financiero como consecuencia del reajuste de precios más rápido de los pasivos que los activos y mayores ingresos por descalce UF/\$.

Esto no alcanzó a ser contrarrestado por un menor ingreso por cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad (pérdida) de cambio neta + otros ingresos), que en el 1H17 alcanzó \$10.977 millones (-2,7% YoY), por una alta base de comparación del año pasado, y a pesar de un buen desempeño de instrumentos financieros asociados a moneda extranjera.

Adicionalmente, se registraron mayores gastos de apoyo, que en el 1H17 alcanzaron \$6.560 millones (+4,2% YoY), por un

aumento de gastos indirectos producto de la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A jun-17, Balance representó el 55,9% 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 19,6% de los ingresos de la Tesorería. El restante 24,5% 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**

	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	39.666	35.995	34.390	10,2%	15,3%	75.661	66.248	14,2%
Comisiones Netas	14.234	12.635	13.538	12,7%	5,1%	26.869	25.089	7,1%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	7.184	9.494	6.143	-24,3%	16,9%	16.678	24.221	-31,1%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-654	214	3.203	-	-	-440	-4.699	-90,6%
Recuperación de Créditos Castigados	613	528	1.386	16,1%	-55,8%	1.141	2.529	-54,9%
Otros Ingresos Operacionales Netos	753	77	-8.890	-	-	830	-7.609	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>61.796</b>	<b>58.943</b>	<b>49.770</b>	<b>4,8%</b>	<b>24,2%</b>	<b>120.739</b>	<b>105.779</b>	<b>14,1%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-9.399	-10.892	-6.638	-13,7%	41,6%	-20.291	-13.746	47,6%
Gastos de Apoyo	-31.498	-32.845	-27.718	-4,1%	13,6%	-64.343	-57.361	12,2%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>20.899</b>	<b>15.206</b>	<b>15.414</b>	<b>37,4%</b>	<b>35,6%</b>	<b>36.105</b>	<b>34.672</b>	<b>4,1%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	297	0	198	-	-	297	198	50,2%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>21.196</b>	<b>15.206</b>	<b>15.612</b>	<b>39,4%</b>	<b>35,8%</b>	<b>36.402</b>	<b>34.870</b>	<b>4,4%</b>
Impuestos	-4.631	-2.953	-2.103	-	-	-7.584	-5.992	26,6%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>16.565</b>	<b>12.253</b>	<b>13.509</b>	<b>35,2%</b>	<b>22,6%</b>	<b>28.818</b>	<b>28.878</b>	<b>-0,2%</b>

El margen de interés neto en el 1H17 fue \$75.661 millones (+14,2% YoY), impulsado por un mayor ingreso por intereses y reajustes, que llegó a \$172.736 millones a jun-17 (+4,6% YoY), debido al mayor volumen de colocaciones totales (+9,8% YoY). El gasto en intereses y reajustes fue \$97.075 millones en 1H17, -1,8% YoY, por debajo del crecimiento de 9,1% de los pasivos totales del Banco, producto de la baja de la TPM a inicios del 2017 (de 3,5% a 2,5%), que abarató el costo de los pasivos.

Margen de Interés Neto	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	89.388	83.348	86.398	7,2%	3,5%	172.736	165.118	4,6%
Gasto por Intereses y reajustes	-49.723	-47.352	-52.008	5,0%	-4,4%	-97.075	-98.870	-1,8%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>39.666</b>	<b>35.995</b>	<b>34.390</b>	<b>10,2%</b>	<b>15,3%</b>	<b>75.661</b>	<b>66.248</b>	<b>14,2%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	30.267	25.103	27.752	20,6%	9,1%	55.370	52.502	5,5%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,43%	3,18%	3,27%	26 p	17 p	3,28%	3,15%	13 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,62%	2,22%	2,64%	41 p	-2 p	2,40%	2,49%	-10 p

Las comisiones netas totalizaron a jun-17 \$26.869 millones, +7,1% YoY, por mayores comisiones de tarjetas de crédito y cuenta corriente en la Banca Personas, y mayores ingresos por administración de fondos e 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 \$16.238 millones, -16,8% YoY, por un menor resultado de valorización de la cartera de

negociación de renta fija por alzas en las tasas en UF y nominales, además de un menor resultado de la posición propia de las filiales de Inversiones del Banco.

Durante el primer semestre de 2017 se registró una disminución en la recuperación de créditos castigados de 54,9% YoY, para llegar a \$1.141 millones, por un tratamiento más estricto de acuerdo a cambios normativos.

A jun-17 los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$830 millones, por sobre de la pérdida de \$7.609 millones del año anterior, por una base de comparación afectada por el deterioro aplicado en el 1H16, por la obsolescencia de sistemas tecnológicos.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a jun-17 alcanzó \$20.291 millones, (+47,6% YoY), por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante el 1H16, por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, y por el efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones, implementado en ene-17.

Los gastos de apoyo a jun-17 alcanzaron \$64.343 millones (+12,2% YoY), por un aumento de gastos indirectos producto de la implementación de proyectos tecnológicos, y a mayores gastos en las filiales de Inversiones asociados al incremento de la actividad comercial.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de Banco Security fue \$16.565 millones en el 2Q17 (+35,2% QoQ). Las comisiones netas en el 2Q17 llegaron a \$14.234 millones (+12,7% QoQ), por mayor venta de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas, y mayores ingresos de fondos 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 \$6.530 millones (-32,7% QoQ), por un menor flujo de negocios estructurados en el 2Q17 y por un menor resultado de valorización de la cartera de negociación de renta fija por alzas en las tasas en UF y nominales.

Los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$753 millones en 2Q17, por sobre los \$77 millones del 1Q17.

Al 2Q17 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$9.399 millones, -13,7% QoQ, por una alta base de comparación del 1Q17, por el efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones.

Los gastos de apoyo del 2Q17 totalizaron \$31.498 millones (-4,1% QoQ), por menores gastos en implementación de proyectos tecnológicos.

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

En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-12.361	-11.608	-12.588	6,5%	-1,8%	-23.969	-26.119	-8,2%
Gastos de Administración	-17.692	-19.726	-12.999	-10,3%	36,1%	-37.418	-27.083	38,2%
Depreciación y Amortización	-1.445	-1.511	-2.131	-4,4%	-32,2%	-2.956	-4.159	-28,9%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-31.498</b>	<b>-32.845</b>	<b>-27.718</b>	<b>-4,1%</b>	<b>13,6%</b>	<b>-64.343</b>	<b>-57.361</b>	<b>12,2%</b>
<b>Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto</b>	<b>51,0%</b>	<b>55,7%</b>	<b>55,7%</b>	<b>-475 p</b>	<b>-472 p</b>	<b>53,3%</b>	<b>54,2%</b>	<b>-94 p</b>

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$64.343 millones en el 1H17, +12,2% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$23.969 millones a jun-17, -8,2% YoY. Los gastos de administración alcanzaron \$37.418 millones, +38,2% YoY, por mayores gastos indirectos por la implementación de proyectos tecnológicos y por mayores gastos en las filiales de Inversiones asociados con el

incremento de la actividad comercial. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$2.956 millones, -28,9% YoY, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, los gastos del 2Q17 alcanzaron \$31.498 millones, por debajo de los \$32.845 millones registrados al 1Q17. Esto se explica por menores gastos de administración, los que llegaron a \$17.692 millones durante el 2Q17 (-10,3% QoQ), por un menor gasto en la implementación de proyectos tecnológicos en el trimestre. Los gastos de personal, llegaron a \$12.361 millones en 2Q17 (+6,5% QoQ). Por último, el gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.445 millones, -4,4% YoY.

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó 53,3% a jun-17, -94 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a jun-17 fue 48,1% y los bancos pares<sup>2</sup> un 48,5%.

### **Colocaciones Banco Security**

Banco Security alcanzó \$4.620.365 millones en colocaciones totales a jun-17, +9,8% YoY y +3,5% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron +5,3% YoY y +2,0% YTD, y +5,5% YoY y +2,3% YTD si se consideran las participaciones en el extranjero.

Los préstamos comerciales de Security a jun-17 crecieron +11,3% YoY y +4,1% YTD, totalizando \$3.649.975 millones (79,0% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$969.729 millones a jun-17, +4,5% YoY y +1,5% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 10,3% de la cartera de créditos totales del Banco.

<b>Colocaciones Totales</b>		jun-17	mar-17	dic-16	jun-16	% Chg		
<i>En Ch\$ Millones</i>						QoQ	YTD	YoY
<b>Consumo</b>	Colocaciones	395.197	393.390	384.350	364.619	0,5%	2,8%	8,4%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	574.532	567.050	571.059	563.544	1,3%	0,6%	1,9%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	969.729	960.440	955.409	928.163	1,0%	1,5%	4,5%
	N° Clientes	85.941	84.727	83.887	83.893	1,4%	2,4%	2,4%
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	3.649.975	3.572.549	3.506.685	3.280.520	2,2%	4,1%	11,3%
	N° Clientes	8.708	8.712	8.551	8.513	0,0%	1,8%	2,3%
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.620.365</b>	<b>4.533.229</b>	<b>4.462.332</b>	<b>4.208.683</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>9,8%</b>
<b>Part. de Mercado</b>		<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,63 p</b>	<b>4,63 p</b>	<b>13,05 p</b>

  

<b>Ing. por Intereses y reajustes</b>		jun-17	mar-17	jun-16	% Chg		jun-17	jun-16	% Chg
<i>En Ch\$ Millones</i>					QoQ	YoY			YoY
<b>Consumo</b>		12.312	12.672	11.986	-2,8%	2,7%	24.984	23.964	4,3%
<b>Hipotecario</b>		9.343	7.964	10.528	17,3%	-11,3%	17.307	19.774	-12,5%
<b>Vivienda + Consumo</b>		21.655	20.636	22.514	4,9%	-3,8%	42.291	43.738	-3,3%
<b>Comerciales</b>		59.321	54.947	55.751	8,0%	6,4%	114.268	105.913	7,9%

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

## Calidad de los Activos

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en sus índices de riesgo, que se mantienen entre los más bajos de la industria.

	jun-17	mar-17	dec-16	jun-16	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4.620.365</b>	<b>4.533.229</b>	<b>4.462.332</b>	<b>4.208.683</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>9,8%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	5.889	5.295	5.004	4.655	11,2%	17,7%	26,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	5.604	5.248	5.158	5.331	6,8%	8,6%	5,1%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	49.332	57.205	53.700	51.845	-13,8%	-8,1%	-4,8%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>60.825</b>	<b>67.748</b>	<b>63.862</b>	<b>61.831</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-1,6%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,49%	1,35%	1,30%	1,28%	14 p	19 p	21 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	0,98%	0,93%	0,90%	0,95%	5 p	7 p	3 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,35%	1,60%	1,53%	1,58%	-25 p	-18 p	-23 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,47%</b>	<b>-18 p</b>	<b>-11 p</b>	<b>-15 p</b>
Provisiones constituidas brutas	99.025	90.424	106.252	88.701	9,5%	-6,8%	11,6%
Castigos	(18.881)	(6.129)	(25.601)	(11.073)	208,1%	-26,2%	70,5%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>80.144</b>	<b>84.295</b>	<b>80.651</b>	<b>77.628</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3,2%</b>
Provisiones Consumo	16.304	16.018	13.254	12.430	1,8%	23,0%	31,2%
Provisiones Hipotecarias	1.322	1.471	1.380	1.572	-10,1%	-4,2%	-15,9%
Provisiones Comerciales	62.518	66.806	66.017	63.626	-6,4%	-5,3%	-1,7%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>80.144</b>	<b>84.295</b>	<b>80.651</b>	<b>77.628</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3,2%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	276,9%	302,5%	264,9%	267,0%	-2566 p	1199 p	983 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	23,6%	28,0%	26,8%	29,5%	-444 p	-316 p	-590 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	126,7%	116,8%	122,9%	122,7%	995 p	379 p	401 p
<b>Cobertura NPLs Total<sup>1</sup></b>	<b>131,8%</b>	<b>124,4%</b>	<b>126,3%</b>	<b>125,5%</b>	<b>734 p</b>	<b>547 p</b>	<b>621 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,73%	1,86%	1,81%	1,84%	-12 p	-7 p	-11 p
Gasto en Provisiones <sup>2</sup> / Colocaciones	0,83%	0,91%	0,62%	0,53%	-9 p	21 p	30 p

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

<sup>2</sup> Gasto de provisiones neto de recuperos

A jun-17 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,73%, -11 bps YoY y -7 bps YTD. La cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,32%, -15 bps YoY y -11 bps YTD. El gasto en provisiones neto de recuperos, medido anualizado sobre colocaciones, aumentó +30 bps YoY y +21 bps YTD, llagando a 0,83%, por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante el 2Q16, por criterios más conservadores en la constitución de provisiones de productos de consumo, y por el efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones durante el 1Q17. Cabe destacar que la cobertura de cartera de Banco Security llega a 131,8%, +621 bps YoY mejorando significativamente respecto al año pasado, lo que deja preparado al Banco para enfrentar la actual coyuntura económica de menor crecimiento y eventual aumento en tasas de desempleo.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,23	4,13	1,82	1,71	1,73	0,98	1,49	1,35	1,32
Bancos Pares*	0,47	4,21	1,68	1,79	1,79	1,25	1,50	1,00	1,12
Sistema Bancario	0,88	6,39	2,66	2,43	2,49	2,41	2,11	1,58	1,86

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

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento <i>En Ch\$ Millones</i>	jun-17		mar-17		dic-16		jun-16		% Chg		
									QoQ	YTD	YoY
Depósitos a la vista	613.572	10,0%	552.965	9,2%	570.018	9,4%	561.299	10,0%	11,0%	7,6%	9,3%
Depósitos a plazo	2.843.583	46,4%	2.886.217	48,1%	3.051.820	50,1%	2.727.914	48,5%	-1,5%	-6,8%	4,2%
Depósitos Totales	3.457.155	56,4%	3.439.182	57,3%	3.621.838	59,5%	3.289.213	58,5%	0,5%	-4,5%	5,1%
Deuda emitida	1.700.712	27,7%	1.639.620	27,3%	1.571.273	25,8%	1.435.327	25,5%	3,7%	8,2%	18,5%
Obligaciones con Bancos	181.882	3,0%	124.305	2,1%	158.757	2,6%	133.419	2,4%	46,3%	14,6%	36,3%
Otros Pasivos*	309.670	5,1%	333.435	5,6%	277.245	4,6%	320.755	5,7%	-7,1%	11,7%	-3,5%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.649.419</b>	<b>92%</b>	<b>5.536.542</b>	<b>92%</b>	<b>5.629.113</b>	<b>92%</b>	<b>5.178.714</b>	<b>92%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,1%</b>
Patrimonio Total	482.493	7,9%	467.946	7,8%	461.737	7,6%	447.283	8,0%	3,1%	4,5%	7,9%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>6.131.912</b>	<b>100%</b>	<b>6.004.488</b>	<b>100%</b>	<b>6.090.850</b>	<b>100%</b>	<b>5.625.997</b>	<b>100%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>9,0%</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 jun-17 los depósitos totales fueron \$3.457.155 millones, +5,1% YoY y -4,5% YTD. El sistema tuvo variaciones de +1,6% YoY y -1,2% YTD, y +2,4% YoY y -0,6% YTD al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 28,3% por depósitos minoristas y un 71,7% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>3</sup> representan un 29% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 134% a jun-17, comparado con 123% en dic-16 y 128% a jun-16.

Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de 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. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de las exposiciones más bajas de riesgo de la industria. A jun-17, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 8,4%. Al 31 de jun-17, los activos líquidos<sup>5</sup> representaban un 48% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

<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.

## ○ Deuda Emitida

Series	SBIF Registration Number	SBIF Registration Date	Currency	Amount	Placement Period	Annual Interest Rate	Duration (Years)	Maturity
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
B5	11/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	03-ago-20	5,30	5,5	01-ago-21
K8	12/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	03-ago-20	2,80	10	01-oct-26
Z2	13/2016	03-oct-16	CLP	75.000.000.000	03-ago-20	2,40	5	01-feb-22

## Banco Security - Capitalización

A jun-17 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$482.438 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo, en abril de 2017 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security se acordó un aumento de capital por \$100.000 millones, con objetivo principal de sostener el crecimiento comercial y fortalecer la base de capital de Banco Security y su negocio de seguros de Vida. Dicho proceso fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), llevándose a cabo el periodo de opción preferente entre el 25 de julio y el 24 de agosto del presente año, recaudando un total de \$93.424 millones, de los cuales Grupo Security asignará al Banco hasta \$50.000 millones.

	jun-17	mar-17	dec-16	jun-16	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Capital	252.047	252.047	252.047	252.047	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	33.619	30.670	27.978	28.689	9,6%	20,2%	17,2%
Utilidades Retenidas	196.772	185.178	181.662	166.454	6,3%	8,3%	18,2%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>482.438</b>	<b>467.895</b>	<b>461.687</b>	<b>447.190</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,9%</b>
Capital Básico	482.438	467.895	461.687	447.190	3,1%	4,5%	7,9%
Patrimonio Efectivo	683.281	670.001	663.808	612.878	2,0%	2,9%	11,5%
Capital Mínimo Regulatorio	410.308	405.597	401.638	383.920	1,2%	2,2%	6,9%
Activos Ponderados por Riesgo	5.128.845	5.069.964	5.020.477	4.798.994	1,2%	2,2%	6,9%
Patrimonio Efectivo / APR	13,32%	13,22%	13,22%	12,77%	11 p	10 p	55 p
Capital Básico / Activos Totales	7,75%	7,31%	7,10%	7,40%	44 p	64 p	35 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a jun-17 13,32% (mínimo regulatorio de 8%), +55 bps YoY y +10 bps YTD. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,75%, +35 bps YoY y +64 bps YTD, de un mínimo requerido de 3%.

## **FACTORING SECURITY**

El 1H17, la utilidad de Factoring Security llegó a \$3.748 millones, +4,7% YoY, gracias al aumento del stock de colocaciones, el que alcanzó \$263.222 millones a jun-17, +8,5% YoY. Adicionalmente, los gastos operacionales alcanzaron \$4.512 millones (-4,0% YoY), por un menor costo bancario asociado a la baja de la TPM. Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$5.847 millones en el 1H17 (+8,4% YoY), por el aumento de la actividad comercial.

El ratio de eficiencia alcanzó 43,8%, -113 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,9% a jun-17, -4 bps YoY y +27 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	263.222	293.702	242.698	-10,4%	8,5%	263.222	242.698	8,5%
Provisiones constituidas	7.621	7.717	7.122	-1,2%	7,0%	7.621	7.122	7,0%
Ingreso Operacional Bruto	7.352	7.628	7.296	-3,6%	0,8%	14.979	14.294	4,8%
Gastos Operacionales	-2.113	-2.399	-2.384	-11,9%	-11,3%	-4.512	-4.702	-4,0%
Gastos de Apoyo	-2.932	-2.915	-2.782	0,6%	5,4%	-5.847	-5.394	8,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.893</b>	<b>1.855</b>	<b>1.880</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3.748</b>	<b>3.580</b>	<b>4,7%</b>
Índice de Eficiencia	42,8%	44,7%	42,8%	-192 p	-1 p	43,8%	44,9%	-113 p
Índice de Riesgo	2,9%	2,6%	2,9%	27 p	-4 p	2,9%	2,9%	-4 p

## **ÁREA SEGUROS (29,0% de activos; 27,6% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2017)**

El área Seguros registró una utilidad de \$13.178 millones. 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.

Cabe destacar que el 27 de abril de 2017, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó un aumento por \$100.000 millones, con el objetivo de robustecer el crecimiento y la base de capital de los activos principales de Grupo Security, Banco y Seguros. Dicho proceso fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), llevándose a cabo el periodo de opción preferente entre el 25 de Julio y el 24 de agosto del presente año, recaudando un total de \$93.424 millones, de los cuales Grupo Security asignará al área de Seguros hasta \$40.000 millones.

## **VIDA SECURITY**

A jun-17 Vida Security alcanzó una utilidad de \$13.101 millones, (+67,0% YoY). Esto se explica principalmente por un mayor resultado de inversiones, que alcanzó \$69.030 millones, +22.072 millones YoY, (+47,0% YoY), gracias a un mejor resultado de renta variable asociado al buen desempeño de los mercados a nivel global.

El margen de contribución llegó a -\$36.331 millones durante el 1H17, por debajo de los -\$20.330 millones del 1H16. Esto se explica por un aumento en el costo de siniestros y rentas, que llegó a \$165.873 millones (+55,1% YoY), por el nuevo contrato del SIS, y por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV, compensados en parte por un menor costo de rentas vitalicias. Adicionalmente, la variación de reservas técnicas alcanzó \$50.966 millones (+51,8% YoY), en línea con una mayor venta de CUI y APV, y al buen resultado de inversiones asociado a esta cartera. Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por una mayor prima directa, que alcanzó \$221.928 millones, (+69,5% YoY), por el nuevo contrato del SIS, y

por una mayor prima de CUI y APV, compensadas en parte por una menor venta de rentas vitalicias.

Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$18.295 millones (+12,8% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial.

En Ch\$ Milliones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg.		6M17	6M16	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	122.038	99.890	66.261	22,2%	84,2%	221.928	130.896	69,5%
Prima retenida	104.170	83.235	65.219	25,2%	59,7%	187.405	128.881	45,4%
Variación de Reservas Técnicas	-26.885	-24.080	-14.542	11,6%	84,9%	-50.966	-33.568	51,8%
Costo de siniestros	-33.679	-37.298	-25.236	-9,7%	33,5%	-70.978	-45.126	57,3%
Costo de rentas	-52.499	-42.396	-31.774	23,8%	65,2%	-94.896	-61.823	53,5%
Resultado de Intermediación	-4.160	-3.025	-4.465	37,5%	-6,8%	-7.185	-8.559	-16,1%
Gastos médicos	-6	-13	-19	-	-	-19	-35	-
Deterioro de seguros	760	-454	76	-	-	306	-100	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-12.300</b>	<b>-24.032</b>	<b>-10.740</b>	<b>-48,8%</b>	<b>14,5%</b>	<b>-36.331</b>	<b>-20.330</b>	<b>78,7%</b>
Costos de administración	-10.082	-8.213	-8.942	22,8%	12,7%	-18.295	-16.214	12,8%
Resultado de Inversiones	28.012	41.019	24.290	-31,7%	15,3%	69.030	46.958	47,0%
Diferencia de cambio	934	1.160	-3.096	-	-	2.094	-11.944	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-934	-337	1.517	-	-	-1.271	7.825	-
<b>Resultado neto</b>	<b>5.522</b>	<b>7.579</b>	<b>3.526</b>	<b>-27,1%</b>	<b>56,6%</b>	<b>13.101</b>	<b>7.847</b>	<b>67,0%</b>
<b>Ratios de administración</b>								
(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima directa	70,6%	79,8%	86,0%	-917 p	-1542 p	74,7%	81,7%	-696 p
(2) Costo de administración/ Prima directa	8,3%	8,2%	13,5%	4 p	-523 p	8,2%	12,4%	-414 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima directa	3,4%	3,0%	6,7%	38 p	-333 p	3,2%	6,5%	-330 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	82,3%	91,0%	106,3%	-875 p	-2398 p	86,2%	100,6%	-1441 p
(4) Resultado neto	5,3%	9,1%	5,4%	-380 p	-11 p	7,0%	6,1%	90 p

Al comparar con respecto al 1Q17, la utilidad disminuyó -27,1% QoQ, hasta llegar a \$5.522 millones, por un menor resultado de inversiones, que alcanzó \$28.012 millones, (-31,7% QoQ), por la moderación de los mercados de renta variable y un menor resultado de la renta fija.

El margen de contribución pasó de -\$24.032 millones el 1Q17 a -\$12.300 millones el 2Q17, por una mayor prima directa, que llegó a \$122.038 millones, (+22,2% QoQ), por una recuperación en la venta de rentas vitalicias, tras un primer trimestre afectado por un incremento en la competencia a nivel de industria, y una mayor prima de seguros individuales y colectivos. El costo de siniestros alcanzó \$33.679 millones (-9,7% QoQ), por menores siniestros en el SIS, y menores rescates y traspasos de seguros CUI y APV. La variación de reservas técnicas alcanzó \$26.885 millones (+11,6% YoY), por una mayor venta de CUI y APV.

## Resultado por Ramo

### ○ Seguros Individuales

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Dependiendo de los términos de la póliza, pueden incluir la opción de destinar parte de la prima directa a ahorro en cuotas de fondos mutuos o en carteras gestionadas por la compañía. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 112, 425, y excluye el ramo 107. A jun-17, la prima directa de seguros individuales representaba el 36% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$14.120 millones a jun-17, por debajo de los \$1.133 millones generados a jun-16, por un mayor costo de siniestros, que totalizó \$34.474 millones, +33,9% YoY, por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV. Adicionalmente, durante el 1H17 la variación de reservas técnicas alcanzó \$52.692 millones, +65,5% YoY, por mayores ventas y el buen resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV.

Estos efectos no fueron contrarrestados por una mayor prima directa, que alcanzó \$80.339 millones el 1H17, +\$14.123 millones (+21,3% YoY), por una mayor venta de seguros CUI y APV, que alcanzó \$74.868 millones (+20,9% YoY), representando el 93,2% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg.		6M17	6M16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	44.460	35.878	32.807	23,9%	35,5%	80.339	66.215	21,3%
<b>Prima Retenida</b>	<b>43.973</b>	<b>35.273</b>	<b>32.309</b>	<b>24,7%</b>	<b>36,1%</b>	<b>79.246</b>	<b>65.249</b>	<b>21,5%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-27.965	-24.728	-13.186	13,1%	112,1%	-52.692	-31.843	65,5%
Costo de Siniestros	-16.994	-17.479	-14.640	-2,8%	16,1%	-34.474	-25.748	33,9%
Costo de Rentas	-908	-835	-674	8,8%	34,7%	-1.744	-1.245	40,0%
Resultado de Intermediación	-2.403	-2.037	-2.736	18,0%	-12,2%	-4.441	-5.249	-15,4%
Gastos Médicos	-5	-12	-18	-	-	-17	-30	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-4.303</b>	<b>-9.817</b>	<b>1.054</b>	-	-	<b>-14.120</b>	<b>1.133</b>	-
Tasa de siniestralidad (1)	40,3%	51,0%	46,7%	-1078 p	-641 p	45,1%	40,8%	431 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,4%	5,7%	8,3%	-27 p	-293 p	5,5%	7,9%	-240 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

El margen de contribución del 2Q17 aumentó \$5.515 millones con respecto al 1Q17, hasta llegar a -\$4.303 millones, por una mayor prima directa, que registró un aumento de 23,9%, producto de un mayor nivel de actividad comercial. Adicionalmente, el costo de siniestros totalizó \$16.994 millones, -2,8% QoQ. Durante el 2Q17 la variación de reservas técnicas alcanzó \$27.965 millones, +13,1% QoQ, por el mayor nivel de prima, compensado en parte por un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV.

## ○ Protección Familiar

Protección Familiar En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg.		6M17	6M16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.580	1.711	1.838	-7,7%	-14,0%	3.291	3.385	-2,8%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.561</b>	<b>1.693</b>	<b>1.838</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-15,1%</b>	<b>3.254</b>	<b>3.385</b>	<b>-3,9%</b>
Variación de Reservas Técnicas	46	-49	13	-	-	-3	0	-
Costo de Siniestros	291	-684	-396	-142,6%	-173,6%	-393	-810	-51,6%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-517	-592	-533	-12,6%	-2,9%	-1.109	-1.061	4,6%
Gastos Médicos	0	0	2	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>1.382</b>	<b>368</b>	<b>924</b>	<b>275,3%</b>	<b>49,5%</b>	<b>1.750</b>	<b>1.514</b>	<b>15,6%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	-18,4%	40,0%	21,5%	-5838 p	-39970 p	11,9%	23,9%	-1201 p
Tasa costo de intermediación (2)	32,7%	34,6%	29,0%	-185 p	464 p	33,7%	31,3%	236 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, corresponde al ramo 107. A jun-17, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,5% de la prima directa total de Vida Security.

Durante el 1H17, el margen de contribución alcanzó \$1.750 millones +15,6% YoY +275,3% QoQ, con una prima directa de \$3.291 millones, -2,8% YoY, -7,7% QoQ, y un resultado de intermediación de \$1.109 millones, +4,6% YoY, -12,6% QoQ.

## ○ Seguros Colectivos

Colectivos En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg.		6M17	6M16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	17.686	14.557	18.360	21,5%	-3,7%	32.243	34.387	-6,2%
<b>Prima Retenida</b>	<b>16.980</b>	<b>14.086</b>	<b>17.816</b>	<b>20,5%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>31.066</b>	<b>33.339</b>	<b>-6,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-237	-357	-1.686	-33,5%	-85,9%	-594	-2.213	-73,2%
Costo de Siniestros	-10.853	-10.789	-12.743	0,6%	-14,8%	-21.642	-22.740	-4,8%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.049	-327	-1.060	220,2%	-1,0%	-1.376	-1.956	-29,7%
Gastos Médicos	-1	-1	-3	-	-	-2	-5	-
Deterioro de Seguros	760	-454	76	-	-	306	-100	-407,5%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>5.601</b>	<b>2.157</b>	<b>2.400</b>	<b>159,6%</b>	<b>133,3%</b>	<b>7.758</b>	<b>6.324</b>	<b>22,7%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	61,4%	74,1%	69,4%	-1275 p	-804 p	67,1%	66,1%	99 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,9%	2,2%	5,8%	368 p	16 p	4,3%	5,7%	-142 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 202 a 213, y 302 a 313. A jun-17, la prima directa de seguros colectivos representaba el 14,5% de la prima directa total de Vida Security.

A jun-17, el margen de contribución llegó a \$7.758 millones, +22,7% YoY, por una disminución en la siniestralidad, que alcanzó \$21.642 millones, -4,8% YoY y una disminución de la variación de reservas técnicas, que llegó a \$594 millones, -\$1.099 YoY. Estos efectos fueron compensados en parte por una menor prima directa, que llegó a \$32.243 millones, -6,2% YoY, por la no renovación de algunos contratos de seguros colectivos a fines del 2016.

Al comparar con el 1Q17, el margen de contribución el 2Q17 aumentó +159,6% QoQ, para llegar a \$5.601 millones, por un aumento en la prima directa de +21,5%, por una mayor actividad comercial y un costo de siniestros en línea con el trimestre anterior.

## ○ 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 jun-17, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 9,1% 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.

<sup>6</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A junio 2017, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$772 millones.

<b>Rentas Vitalicias</b>					<b>% Chg.</b>				
En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	QoQ	YoY	6M17	6M16	%Chg.	
Prima Directa	15.447	4.849	13.188	218,6%	17,1%	20.296	26.795	-24,3%	
<b>Prima Retenida</b>	<b>15.447</b>	<b>4.849</b>	<b>13.188</b>	<b>218,6%</b>	<b>17,1%</b>	<b>20.296</b>	<b>26.795</b>	<b>-24,3%</b>	
Variación de Reservas Técnicas	-128	0	0	-	-	-128	0	-	
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-	
Costo de Rentas	-29.352	-21.303	-28.551	37,8%	2,8%	-50.655	-55.839	-9,3%	
Resultado de Intermediación	-191	-68	-136	180,3%	40,6%	-259	-293	-11,6%	
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-	
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-	
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-14.224</b>	<b>-16.522</b>	<b>-15.499</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-30.746</b>	<b>-29.336</b>	<b>4,8%</b>	
Tasa costo de intermediación (1)	1,2%	1,4%	1,0%	-17 p	0 p	1,3%	1,1%	0 p	

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante el 1H17, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$30.746 millones, +4,8% YoY y -13,9% QoQ, explicado por un menor costo de rentas, que llegó a \$50.655 millones a jun-17, -9,3% YoY y +37,8% QoQ, por una disminución de la variación de reservas técnicas asociada a la menor venta, la que no alcanzó a ser compensada por un mayor nivel de rentas pagadas (+3,2% YoY). La venta de rentas vitalicias llegó a \$20.296 millones a jun-16, -24,3% YoY, por un incremento en la competencia que afectó la venta del 1Q17. Durante el 2Q17 la venta alcanzó \$15.447 millones, +218,6% QoQ, recuperándose significativamente respecto al trimestre anterior.

#### ○ Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

<b>SIS</b>					<b>% Chg.</b>				
En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	QoQ	YoY	6M17	6M16	%Chg.	
Prima Directa	42.864	42.895	68	-0,1%	-	85.759	113	-	
<b>Prima Retenida</b>	<b>26.209</b>	<b>27.335</b>	<b>68</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-</b>	<b>53.544</b>	<b>113</b>	<b>-</b>	
Variación de Reservas Técnicas	1.398	1.053	317	32,8%	-	2.451	488	-	
Costo de Siniestros	-6.123	-8.347	2.544	-26,6%	-	-14.470	4.172	-	
Costo de Rentas	-22.239	-20.258	-2.549	9,8%	-	-42.497	-4.739	-	
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>-755</b>	<b>-218</b>	<b>380</b>	<b>247,0%</b>	<b>-</b>	<b>-972</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	
Tasa costo de intermediación (1)	66,2%	66,7%	-	-52 p	-	66,4%	-	-	

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

El seguro de invalidez y sobrevivencia 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>7</sup>. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEEF 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 sobrevivencia. 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 Sobrevivencia (SIS) convocado por las AFP, Vida Security se adjudicó 2

<sup>7</sup> <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

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 jun-17, la prima directa del SIS representa el 38,6% de la prima directa total de Vida Security.

A jun-17 el SIS registró un margen de contribución de -\$972 millones, una prima directa de \$85.759 millones, un costo de siniestros de \$14.470 millones y un costo de rentas de \$42.497 millones.

### Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.234	-3.305	-3.009	-2,1%	7,5%	-6.539	-5.836	12,1%
Gastos asociados al canal de distribución	-949	-1.165	-1.119	-18,5%	-15,2%	-2.114	-2.395	-11,7%
Otros	-5.898	-3.743	-4.814	57,6%	22,5%	-9.642	-7.983	20,8%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-10.082</b>	<b>-8.213</b>	<b>-8.942</b>	<b>22,8%</b>	<b>12,7%</b>	<b>-18.295</b>	<b>-16.214</b>	<b>12,8%</b>

En el 1H17 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$18.295 millones, +12,8% YoY y +22,8% QoQ. El gasto asociado al canal de distribución del periodo alcanzó \$2.114 millones, -11,7% YoY y -18,5% QoQ. Los otros gastos de administración fueron \$5.898 millones, +20,8% YoY y +56,6% QoQ, asociado en parte a gastos de recaudación.

### Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a jun-17 totalizó \$69.030 millones, +\$22.072 millones YoY y -\$13.007 millones QoQ, gracias a un mejor resultado de renta variable asociado al buen desempeño de los mercados a nivel global.

Cabe destacar que la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$460.758 millones a jun-17, +26,2% YoY y +12,8% YTD, 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 \$19.405 millones a jun-17, +\$16.335 millones YoY y -\$9.051 millones QoQ. El resultado de renta fija, por su parte, aumentó 1,4% YoY y disminuyó 9,4% QoQ, para llegar a \$41.316 millones el 1H17.

En Ch\$ Millones	jun-17	mar-17	dic-16	jun-16	% Chg			% del stock 2Q17
					QoQ	YTD	YoY	
Renta Fija	1.725.410	1.689.177	1.687.248	1.593.164	2,1%	2,3%	8,3%	73,0%
Renta Variable e Índices	370.299	356.220	319.647	316.400	4,0%	15,8%	17,0%	15,7%
Inmobiliario	230.472	231.497	232.103	234.903	-0,4%	-0,7%	-1,9%	9,7%
Otras Inversiones	37.698	38.082	39.934	33.830	-1,0%	-5,6%	11,4%	1,6%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.363.879</b>	<b>2.314.976</b>	<b>2.278.932</b>	<b>2.178.297</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>8,5%</b>	

En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	19.638	21.679	19.695	-9,4%	-0,3%	41.316	40.753	1,4%
Renta Variable e Índices	5.177	14.228	840	-63,6%	-	19.405	3.070	-
Inmobiliario	2.959	3.537	3.169	-16,3%	-6,6%	6.497	6.804	-4,5%
Otras Inversiones	237	1.575	587	-	-	1.812	-3.669	-
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>28.012</b>	<b>41.019</b>	<b>24.290</b>	<b>-31,7%</b>	<b>15,3%</b>	<b>69.030</b>	<b>46.958</b>	<b>47,0%</b>

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

A jun-17, la diferencia de cambio registró \$2.094 millones, versus los -\$11.944 millones a jun-16, principalmente por una menor variación del tipo de cambio. La utilidad (pérdida) de unidades reajustables alcanzó -\$1.271 millones a jun-17, por el

mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios.

## ÁREA DE INVERSIONES (2,4% de activos; 7,5% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2017)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security y Valores Security Corredores de Bolsa. 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	jun-17	mar-17	dic-16	jun-16	QoQ	% Chg YTD	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.207.365	3.856.161	3.643.266	3.774.952	9,1%	15,5%	11,5%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.396.620	2.051.093	1.854.062	1.935.670	16,8%	29,3%	23,8%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	6,7%	6,0%	5,9%	6,2%	64 p	73 p	47 p

  

En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volumen Transado	651.930	840.000	469.675	-22,4%	38,8%	1.491.930	787.202	89,5%
Participación de Mercado Acciones	5,6%	8,3%	5,6%	-275 p	-6 p	6,9%	4,8%	204 p
Ingresos Operacionales	9.632	9.076	8.965	6,1%	7,4%	18.708	17.388	7,6%
Ingresos no Operacionales	976	1.139	1.261	-14,4%	-22,7%	2.115	2.389	-11,5%
Gastos Totales	-8.168	-8.105	-8.587	0,8%	-4,9%	-16.272	-15.717	3,5%
Eficiencia	77,0%	79,3%	84,0%	-234 p	-697 p	78,1%	79,5%	-133 p
Administración de Fondos	1.524	1.268	1.492	20,2%	2,1%	2.792	3.273	-14,7%
Corretaje de Bolsa, Admin. de Cartera y Neg. Internacional	756	411	-214	84,2%	-	1.167	-29	-
Securitizadora	-255	-145	-117	-	-	-400	-236	69,4%
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>2.024</b>	<b>1.534</b>	<b>1.161</b>	<b>32,0%</b>	<b>74,3%</b>	<b>3.558</b>	<b>3.009</b>	<b>18,3%</b>

Los AUM de Inversiones Security a jun-17 alcanzaron \$4.207.365 millones, +11,5% YoY y +15,5% YTD. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$2.396.620 millones, +23,8% YoY, +29,3% YTD, con una participación de mercado de 6,7%. Los montos transados en acciones llegaron a \$1.491.930 millones, con un 6,9% de participación de mercado.

A jun-17 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$3.558 millones, (+18,3% YoY), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$18.708 millones (+7,6% YoY), por mayores ingresos en fondos mutuos por un crecimiento de 23,8% YoY de su volumen, a pesar de la disminución de sus remuneraciones promedio. Adicionalmente se registró mayor actividad en los negocios de acciones, internacional y trading de instrumentos de renta fija, compensados en parte por menores ingresos percibidos por la venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero. Los gastos totales llegaron a \$16.272 millones (+3,5% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial.

Al comparar entre trimestres, el 2Q17 la utilidad alcanzó \$2.024 millones, (+32,0% QoQ), principalmente por mayores ingresos operacionales, los que alcanzaron \$9.632 millones, (+6,1% QoQ), con un nivel de gastos en línea con el trimestre anterior.

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,4% de los activos, 5,0% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2017)

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**

El 1H17 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$853 millones, aumentando +64,6% YoY, -76,0% QoQ. En 1H17 se escrituraron 29 unidades, versus 26 unidades en 1H16, mientras que durante el 2Q17 se escrituraron 9 unidades, menos que las 20 de 1Q17. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 291 mil a jun-17, (-3,6% YoY), y UF 85 mil en 2Q17, (-UF 121 mil QoQ). Cabe recordar que existe un desfase 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.

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$74.666 millones, +22,6% YoY, y +4,3% QoQ. El aumento interanual fue por la compra de nuevos terrenos y por la capitalización de los proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	74.666	71.575	60.920	4,3%	22,6%	74.666	60.920	22,6%
Total Ingresos	557	1.074	478	-48,2%	16,5%	1.630	1.293	26,1%
Total Gastos	-436	-353	-427	23,8%	2,2%	-789	-883	-10,7%
Resultado antes de Impuestos	120	721	51	-83,3%	137,8%	842	410	105,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>165</b>	<b>688</b>	<b>125</b>	<b>-76,0%</b>	<b>32,4%</b>	<b>853</b>	<b>518</b>	<b>64,6%</b>

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

La utilidad de Travel Security a jun-17 fue \$1.859 millones, -9,3% YoY. A pesar de que se registró un aumento de 13,2% YoY en el nivel de ventas, por un aumento en el número de viajes, esto fue contrarrestado por una caída en el ingreso por comisiones cobradas como porcentaje de la venta.

Al comparar trimestralmente, la utilidad de Travel Security aumentó 59,9% QoQ, para llegar a \$1.144 millones en el 2Q17, con mayores ventas e ingresos respecto al 1Q17.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$276 millones a jun-17, (+124,5% YoY), y \$154 millones en 2Q17, (+25,7% QoQ).

	2Q17	1Q17	2Q16	% Chg		6M17	6M16	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	71	62	63	15,8%	12,8%	133	118	13,2%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	18	17	14	7,7%	25,1%	35	27	27,9%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.489	1.154	1.510	29,1%	-1,4%	2.643	2.902	-8,9%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>1.144</b>	<b>715</b>	<b>1.063</b>	<b>59,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>1.859</b>	<b>2.051</b>	<b>-9,3%</b>

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security	Inv. Seguros Security
FitchRatings (local)	A+	AA-	AA-	A+	A+
ICR (local)	AA-	AA	AA	AA-	0
Standard & Poors (internacional)		BBB/A-2			

## BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Series	Registration Number	Registration Date	Currency	Amount	Annual Interest Rate	Duration (Years)	Maturity
F	620	15-09-09	UF	59.094	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
M	842	25-10-16	UF	1.189.000	4,20	25	15-10-41

## RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

El 27 de abril de 2017, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,75 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2016. Este dividendo, sumado al pagado en noviembre, equivale a un dividendo total de \$12,0 por acción, equivalentes a \$39.100 millones, el 52% de la utilidad de 2016.

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 5,18% durante 2016. Acumulado a junio 2017, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +5,6%, por debajo del retorno del IPSA (+14,4%), y al índice Bancario (+12,4%).

## 2Q17 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a junio de 2017, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día jueves 7 de septiembre de 2017 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* 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> En Ch\$ millones	<b>31 Diciembre</b> <b>2016</b>	<b>30 de Junio</b> <b>2017</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	510.335	575.520
Otros activos financieros corrientes	3.110.270	3.015.309
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.375	20.805
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.969.605	5.135.199
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	29.783	31.688
Inventarios	71.986	73.666
Activos por impuestos corrientes	27.416	21.969
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>8.739.770</b>	<b>8.874.156</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.456	2.184
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.456</b>	<b>2.184</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.742.226</b>	<b>8.876.340</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	74.736	74.136
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	795	3.202
Activos intangibles distintos de la plusvalía	43.624	39.763
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	74.846	65.170
Propiedad de inversión	144.615	160.344
Activos por impuestos diferidos	128.036	116.583
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>585.719</b>	<b>578.265</b>
<b>Total de activos</b>	<b>9.327.945</b>	<b>9.454.605</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31 Diciembre</b>	<b>30 Junio</b>
En Ch\$ millones	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Otros pasivos financieros corrientes	5.423.193	5.370.946
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.322.866	2.473.110
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.587	2.187
Otras provisiones a corto plazo	115.158	116.923
Pasivos por Impuestos corrientes	26.897	17.337
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.297	7.877
Otros pasivos no financieros corrientes	136.495	160.847
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>8.035.493</b>	<b>8.149.227</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	518.402	512.115
Cuentas por pagar no corrientes	97.426	111.368
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.299	1.481
Pasivo por impuestos diferidos	69.610	59.885
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>686.737</b>	<b>684.849</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>8.722.229</b>	<b>8.834.076</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	302.406	335.616
Ganancias (pérdidas) acumuladas	278.548	294.069
Primas de emisión	33.210	0
Otras reservas	(28.536)	(28.404)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>585.628</b>	<b>601.281</b>
Participaciones no controladoras	20.087	19.248
<b>Patrimonio total</b>	<b>605.715</b>	<b>620.529</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>9.327.945</b>	<b>9.454.605</b>

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

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	jun-16	jun-17
Ingresos de actividades ordinarias	457.088	590.224
Costo de ventas	(296.935)	(416.358)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>160.153</b>	<b>173.866</b>
Otros ingresos, por función	1.285	1.001
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-100.804	-111.161
Otros gastos, por función	(12.544)	(5.185)
Otras ganancias (pérdidas)	1.199	1.939
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(6.329)	(6.647)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19.279	-36
Diferencias de cambio	-14.487	-1.018
Resultado por unidades de reajuste	6.138	-3.065
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.067	(1.551)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>54.956</b>	<b>48.142</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.881)	(12.211)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>46.075</b>	<b>35.931</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>46.075</b>	<b>35.931</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	45.416	35.958
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	659	-27
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>46.075</b>	<b>35.931</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	5.798	4.633
<b>Ebitda</b>	<b>67.083</b>	<b>59.422</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	
	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17
Ingresos de actividades ordinarias	219.780	224.165	25.056	25.948	199.078	320.067	17.892	23.511	-4.719	-3.467	457.088	590.224
Costo de Ventas	-116.448	-123.139	-6.823	-6.611	-166.597	-275.136	-6.734	-11.034	-333	-438	-296.935	-416.358
Ganancia bruta	103.332	101.025	18.233	19.337	32.481	44.932	11.158	12.477	-5.051	-3.905	160.153	173.866
Otros ingresos, por función	21	23	207	320	475	324	370	173	211	160	1.285	1.001
Gastos de administración	-53.228	-58.311	-14.228	-15.005	-25.030	-28.237	-7.959	-8.466	-360	-1.143	-100.804	-111.161
Otros gastos, por función	-11.655	-4.570	-663	-296	-118	-139	-109	-179	0	0	-12.544	-5.185
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	190	188	286	164	309	219	414	1.369	1.199	1.939
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-1	-157	-220	-291	-563	-564	-5.546	-5.635	-6.329	-6.647
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	19.073	-25	-7	-13	212	1	19.279	-36
Diferencia de cambio	-4.181	-238	-466	-201	-9.682	-697	27	256	-186	-139	-14.487	-1.018
Resultado por unidades de reajuste	13	11	7	34	8.782	-967	184	35	-2.849	-2.177	6.138	-3.065
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	783	-1.393	284	-158	0	0	0	0	0	0	1.067	-1.551
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>35.086</b>	<b>36.547</b>	<b>3.562</b>	<b>4.062</b>	<b>26.049</b>	<b>15.063</b>	<b>3.412</b>	<b>3.939</b>	<b>-13.154</b>	<b>-11.470</b>	<b>54.956</b>	<b>48.142</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-6.048	-7.989	-542	-504	-2.754	-2.296	-787	-1.165	1.251	-258	-8.881	-12.211
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29.038	28.559	3.020	3.558	23.296	12.767	2.625	2.774	-11.903	-11.728	46.075	35.931
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.038	28.559	3.009	3.558	23.230	13.178	2.221	2.396	-11.903	-11.728	45.416	35.958
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	11	0	66	-411	403	378	180	6	659	-27
Ganancia (Pérdida)	29.038	28.559	3.020	3.558	23.296	12.767	2.625	2.774	-11.903	-11.728	46.075	35.931

## 5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17	1Q-17	2Q-17
Ingresos de actividades ordinarias	109.337	114.827	12.871	13.078	154.638	165.429	12.697	10.814	-1.747	-1.720	287.797	302.428
Costo de Ventas	-61.132	-62.007	-3.207	-3.404	-132.209	-142.927	-6.390	-4.644	-186	-252	-203.124	-213.234
Ganancia bruta	48.205	52.820	9.664	9.673	22.430	22.502	6.307	6.170	-1.933	-1.972	84.673	89.193
Otros ingresos, por función	4	20	11	309	180	144	79	94	83	76	357	643
Gastos de administración	-29.752	-28.559	-7.586	-7.420	-12.836	-15.400	-4.091	-4.374	-885	-257	-55.150	-56.011
Otros gastos, por función	-2.315	-2.255	-128	-168	-70	-69	-55	-124	0	0	-2.568	-2.617
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	160	28	90	74	75	144	480	889	805	1.135
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-26	-131	-126	-165	-256	-307	-2.726	-2.909	-3.134	-3.513
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-14	-10	0	-13	66	-65	52	-88
Diferencia de cambio	404	-642	-185	-16	-540	-157	132	124	-56	-83	-245	-774
Resultado por unidades de reajuste	1	10	11	23	264	-1.232	-11	46	-881	-1.296	-616	-2.449
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.039	-354	-22	-136	0	0	0	0	0	0	-1.061	-490
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	15.508	21.040	1.900	2.162	9.376	5.687	2.180	1.759	-5.851	-5.619	23.113	25.029
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.100	-4.888	-365	-139	-2.055	-241	-753	-412	528	-786	-5.745	-6.466
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.408	16.151	1.535	2.024	7.321	5.446	1.427	1.347	-5.324	-6.404	17.367	18.563
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	12.405	16.154	1.534	2.024	7.412	5.766	1.282	1.115	-5.324	-6.404	17.310	18.648
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	-3	1	-1	-91	-320	145	233	-1	7	57	-84
Ganancia (Pérdida)	12.408	16.151	1.535	2.024	7.321	5.446	1.427	1.347	-5.324	-6.404	17.367	18.563

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	jun-16	jun-17
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de Junio del 2017 y 2016</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(62.833)	156.400
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(29.447)	(7.468)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(43.225)	(83.731)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(135.505)</b>	<b>65.202</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	9.241	(17)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(126.264)</b>	<b>65.185</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>626.758</b>	<b>510.335</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>500.493</b>	<b>575.520</b>

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		2er Trim 2017	1er Trim 2017	4to Trim 2016	3er Trim 2016	2do Trim 2016	1er Trim 2016
Ingresos de Actividades Ordinarias	MCh\$	302.428	287.797	285.425	284.177	232.791	224.297
Costos de Ventas	MCh\$	(213.234)	(203.124)	(206.437)	(197.577)	(153.970)	(142.964)
Ganancia Bruta	MCh\$	89.193	84.673	78.989	86.599	78.821	81.332
Gastos de Administración	MCh\$	(56.011)	(55.150)	(64.778)	(54.100)	(51.468)	(49.336)
Ganancia de Actividades Operacionales	MCh\$	32.343	28.117	9.021	25.945	17.523	31.766
Costos Financieros	MCh\$	(3.513)	(3.134)	(3.430)	(3.714)	(3.114)	(3.215)
Ganancias antes de Impuesto	MCh\$	25.029	23.113	14.264	19.732	15.955	39.001
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	MCh\$	18.648	17.310	15.149	13.957	14.527	30.889
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>1</sup> (Ebitda)	MCh\$	30.830	28.592	26.094	27.637	22.035	45.048

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión Consolidados

Razón de Endeudamiento		30-jun-17	31-mar-17	31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces	0,333	0,350	0,345	0,343	0,338
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>2</sup>	veces	8,24	8,37	7,60	8,44	9,68

Rentabilidad		30-jun-17	31-mar-17	31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16
Igresos de actividades ordinarias	millones	590.224	287.797	1.026.690	741.265	457.088
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	millones	35.958	17.310	74.522	59.373	45.416
EBITDA	millones	59.422	28.592	120.814	94.720	67.083
Rentabilidad del Patrimonio <sup>3</sup>	%	11,03%	10,38%	13,11%	12,90%	11,76%
Rentabilidad del Activo <sup>4</sup>	%	0,72%	0,68%	0,83%	0,85%	0,80%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	19,97	18,70	22,87	22,45	20,23
Número de Acciones	millones	3.258	3.258	3.258	3.258	3.258

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre la 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. 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.
3. 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.
4. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos 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.

El total de activos consolidados de Grupo Security alcanzó \$9.454.605 millones a jun-17, +1,4% YTD. De este total, un 54,3% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A jun-17 esta línea alcanzó \$5.135.199 millones, +3,3% YTD, en línea con el crecimiento de 3,5% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 9 de este documento.

Adicionalmente, un 31,9% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A jun-17, los otros activos financieros alcanzaron \$3.015.309 millones, -3,1% YTD, por la caída en el stock de instrumentos para negociación del Banco, que llegó a \$121.140 millones, -54,6% YTD. Por su parte, las inversiones disponibles para la venta del Banco alcanzó \$582.367 millones, -4,6% YTD, y la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros alcanzó \$2.096.985 a jun-17, +4,2% YTD, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de la cartera, como se menciona en la página 18 de este análisis razonado.

A jun-17, el total de pasivos consolidados llegó a \$8.834.076 millones, +1,3% YTD. De estos, un 60,8% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo.

A jun-17, los otros pasivos financieros llegaron a \$5.370.946 millones, -0,96% YTD, por la disminución en Banco Security de -4,5% YTD en los depósitos totales del Banco, los que llegaron a \$3.457.155 millones a jun-17, según lo indicado en la página 11 de este documento.

Un 28,0% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security.

A jun-17, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.473.110 millones, +6,5% YTD, por el aumento de +4,5% YTD de las reservas técnicas de Vida Security, que llegaron a \$2.220.776 millones, por el aumento de la reserva asociada al seguro de invalidez y sobrevivencia y al crecimiento de la reserva de valor del fondo, por el buen resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV en el periodo, como se explica en la página 15 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$620.529 millones a jun-17, +2,5% YTD, por el incremento de las ganancias acumuladas, por las utilidades del ejercicio.

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 38 de los Estados Financieros de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A jun-17, este indicador alcanzó 0,33, -114 bps YTD, por la disminución de 1,1% YTD de los pasivos exigibles individuales de Grupo Security, por la disminución de dividendos por pagar, lo que no alcanzó a ser compensado por el efecto de la inflación sobre el stock de deuda denominado en UF de Grupo Security. Por otro lado, el Patrimonio de Grupo Security creció un +2,4% YTD en año.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los Costos Financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A jun-17, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,24 veces, -14,9% YoY por la disminución de 12,4% YoY de la ganancia antes de impuestos, explicada por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016.

A jun-17, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$590.224 millones, +33,5% YoY. De estos, un 40,0% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que crecieron +69,5% YoY de acuerdo a lo señalado en las páginas 13 a 18 de este documento. Adicionalmente, un 29,6% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses por colocaciones del Banco, que crecieron 4,6% YoY, según a lo indicado en la página 7. Por otra parte, un 11,9% de los ingresos consolidados corresponde a ingresos por intereses de la cartera de inversiones de Vida Security, que crecieron 62,5% YoY, por el crecimiento y buenos resultados de la cartera de inversiones de Vida, como se menciona en la página 18 de este análisis razonado.

Durante el primer semestre del 2017 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$35.958 millones, -20,8 % YoY, principalmente por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016. De excluirse este efecto, la utilidad atribuible a los propietarios después de impuestos habría crecido un 18,0% respecto al junio 2016, según lo indicado en la página 1 de este documento.

A jun-17 el EBITDA llegó a \$59.422 millones, -11,4% YoY, por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016. De excluir este efecto, el EBITDA habría crecido 23,5% YoY. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por menores depreciaciones y amortizaciones, que cayeron 20,1% YoY, por una menor depreciación y amortización del Banco, como se explica en la página 8 del presente informe.

A jun-17, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 11,03%, -73 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,72%, -8 bps YoY, y la utilidad por acción 19,97, -1,3% YoY. La caída en los indicadores de rentabilidad se explica por la disminución de 20,8% YoY en la ganancia atribuible a las propiedades controladoras, que llegó a \$35.958 millones a jun-17, por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016.

## **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 Seguros 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 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 junio 2017, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 20 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 14 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$154.929.272 millones, y \$145.640.422 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$17.925.735 millones y su utilidad acumulada a junio 2017 fue \$1.240.731 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,3%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 48,1%, y un 2,15% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,49%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,86% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A junio 2017, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$4.620.365 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,0% 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 junio 2017, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$35.903.443 millones y 2.334.061 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.396.620 millones a junio 2017, alcanzando así una participación de mercado de 6,7%, ocupando el 5° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante la primera mitad del año, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 33,3% en comparación con el primer semestre del 2016, alcanzando \$21.735 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a junio 2017 \$1.492 mil millones, con una participación de mercado de 6,9%. 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 junio 2017 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron a junio 2017 \$2.858.360 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$312.569 millones acumulados a junio 2017. A junio 2017, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 7,8% según prima directa.

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

---

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A junio 2017, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,03% 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 junio de 2017 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,26% 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 junio 2017, Banco Security ha repartido dividendos por \$20.236 millones. Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$5.112 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2016). Inversiones Seguros Security repartió utilidades a Grupo Security por \$9.611 millones.

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada

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

## **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

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

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

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

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

### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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

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

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 30 de junio 2017, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 30 de junio 2017, 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

