

Resultados Grupo Security

Grupo Security reporta utilidad neta de \$53.661 millones a septiembre de 2017, -9,6% YoY y -5,1% QoQ.

- En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security el 11 de octubre de 2017, se acordó pagar un dividendo total de \$4,35 por acción.
- 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 septiembre, 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 nueve meses a septiembre 2017.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que, “La utilidad a septiembre 2017 alcanzó \$53.661 millones, un crecimiento de 20,8% interanual al excluir el resultado extraordinario por la venta de nuestra participación en Penta-Security. Este buen resultado es sólo consecuencia del buen desempeño de nuestros negocios, que siguen mostrando crecimientos comerciales por sobre la industria. En particular, durante el último año las colocaciones del Banco crecieron un 10,1%, por sobre el 4,7% de la industria, la prima directa de Vida Security un 43,5%, por sobre el -1,8% del sistema, y los Fondos Mutuos un 29,4%, por sobre el 11,7% de la industria. En línea con estos buenos resultados, destaca el exitoso aumento de capital, 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. Desde la aprobación de este aumento de capital la acción de Grupo Security ha reportado una rentabilidad de +27,8%, por encima del retorno del IPSA (+14,7%), y al índice Bancario (+16,5%), en el mismo periodo”.

| Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones | sep-17 | jun-17 | dic-16 | sep-16 | QoQ | % Chg YTD | YoY |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------|--------------|-------|
| Banco - Colocaciones Totales | 4.732.916 | 4.620.365 | 4.462.332 | 4.298.132 | 2,4% | 6,1% | 10,1% |
| Sistema - Colocaciones Totales ¹ | 146.722.075 | 145.640.422 | 142.743.912 | 140.184.582 | 0,7% | 2,8% | 4,7% |
| Inversiones - AUM Fondos Mutuos | 2.497.739 | 2.396.620 | 1.854.062 | 1.929.972 | 4,2% | 34,7% | 29,4% |
| Industria - AUM Fondos Mutuos | 36.040.114 | 35.903.443 | 31.194.215 | 32.263.748 | 0,4% | 15,5% | 11,7% |
| Vida - Cartera de Inversiones | 2.381.277 | 2.363.879 | 2.278.932 | 2.223.716 | 0,7% | 4,5% | 7,1% |
| Industria Vida - Cartera de Inversiones | 37.578.374 | 36.933.098 | 35.269.102 | 34.567.014 | 1,7% | 6,5% | 8,7% |
| Factoring - Colocaciones Totales | 265.974 | 263.222 | 286.846 | 251.308 | 1,0% | -7,3% | 5,8% |
| Operaciones | | | | | | | |
| Clientes Totales | 226.389 | 222.522 | 226.943 | 226.202 | 1,7% | -0,2% | 0,1% |
| Empleados | 3.839 | 3.816 | 3.767 | 3.872 | 0,6% | 1,9% | -0,9% |

| Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones) | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg |
|---|---------|---------|---------|-------|--------|----------|---------|-------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Estado de Resultados | | | | | | | | |
| Banco - Margen de Interés Neto | 38.691 | 39.666 | 35.078 | -2,5% | 10,3% | 114.352 | 101.326 | 12,9% |
| Banco - Comisiones netas | 14.545 | 14.234 | 14.717 | 2,2% | -1,2% | 41.414 | 39.806 | 4,0% |
| Banco - Gastos de Apoyo | -29.949 | -31.498 | -30.301 | -4,9% | -1,2% | -94.292 | -87.662 | 7,6% |
| Banco - Gto. en provisiones (neto) | -11.659 | -8.786 | -8.686 | 32,7% | 34,2% | -30.809 | -19.903 | 54,8% |
| Vida - Prima Directa | 117.404 | 122.038 | 105.512 | -3,8% | 11,3% | 339.332 | 236.408 | 43,5% |
| Vida - Cto. de Siniestros | -36.988 | -33.679 | -51.233 | 9,8% | -27,8% | -107.966 | -96.359 | 12,0% |
| Vida - Cto. De Rentas | -69.572 | -52.499 | -34.342 | 32,5% | 102,6% | -164.467 | -96.165 | 71,0% |
| Vida - Resultado de Inversiones | 34.480 | 28.012 | 39.116 | 23,1% | -11,9% | 103.510 | 86.074 | 20,3% |
| Factoring - Ingresos | 6.903 | 7.352 | 7.282 | -6,1% | -5,2% | 21.883 | 21.576 | 1,4% |

| Ratios | sep-17 | jun-17 | dec-16 | sep-16 | % Chg | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | QoQ | YTD | YoY |
| Grupo - Precio cierre acción (Ch\$) | 270,0 | 231,0 | 225,99 | 220,6 | 16,9% | 19,5% | 22,4% |
| Grupo - Número de acciones (MM) | 3.683 | 3.258 | 3.258 | 3.258 | 13,0% | 13,0% | 13,0% |
| Grupo - ROE | 10,6% | 11,0% | 13,1% | 12,9% | -40 p | -247 p | -227 p |
| Banco Consolidado - ROAE | 11,7% | 10,9% | 11,6% | 10,1% | 80 p | 4 p | 156 p |
| Factoring - ROE | 21,7% | 21,6% | 23,2% | 22,6% | 10 p | -150 p | -90 p |
| Vida - ROAE | 12,4% | 17,0% | 13,3% | 16,2% | -462 p | -90 p | -387 p |
| Travel - ROE | 27,6% | 28,0% | 32,9% | 28,7% | -40 p | -530 p | -110 p |
| Grupo - Leverage | 29,5% | 33,3% | 34,5% | 34,3% | -381 p | -495 p | -485 p |
| Banco - Eficiencia | 51,12% | 53,29% | 59,4% | 55,0% | -217 p | -825 p | -390 p |
| Factoring - Eficiencia | 44,0% | 43,8% | 44,3% | 44,7% | 17 p | -36 p | -72 p |
| Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más | 1,46% | 1,32% | 1,43% | 1,43% | 14 p | 3 p | 2 p |
| Banco - Índice de riesgo | 1,78% | 1,73% | 1,81% | 1,85% | 4 p | -3 p | -7 p |
| Factoring - Índice de riesgo | 2,8% | 2,9% | 2,5% | 3,1% | -12 p | 30 p | -29 p |
| Banco - Capital básico/ Activos totales | 7,3% | 7,4% | 7,1% | 7,4% | -6 p | 21 p | -8 p |
| BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR | 13,2% | 13,3% | 13,2% | 13,6% | -11 p | -1 p | -40 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 a\u00f1o 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.

En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security llevada a cabo el 11 de octubre de 2017, se acordó pagar un dividendo total de \$4,35 por acción. Este se desglosa en un dividendo provisorio de \$1,75 por acción con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2017 y un dividendo adicional de \$2,6 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

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 SEPTIEMBRE 2017

La utilidad de Grupo Security fue \$53.661 millones a sep-17, -9,6% YoY, -5,1% QoQ. El EBITDA en los 9M17 alcanzó \$89.344 millones, -5,7% YoY, -2,9% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a septiembre 2017 fue 10,63%, -227 bps YoY y -40 bps QoQ. A sep-17, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$67.314 millones, -13,4% YoY, -21,7% QoQ.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

| | Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas | | | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg |
|--------------------------------|---|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | QoQ | YoY | | | |
| Área Financiamiento | | | | | | | | |
| Banco Security (Individual) | 13.962 | 14.263 | 8.469 | -2,1% | 64,9% | 38.775 | 33.928 | 14,3% |
| Factoring Security | 1.830 | 1.893 | 1.850 | -3,3% | -1,1% | 5.578 | 5.430 | 2,7% |
| Área Inversiones | | | | | | | | |
| Valores Security | 430 | 784 | 584 | -45,1% | - | 1.645 | 732 | 124,7% |
| AGF Security | 1.570 | 1.523 | 1.910 | 3,0% | -17,8% | 4.362 | 5.183 | -15,8% |
| Área Seguros | | | | | | | | |
| Vida Security | 111 | 5.522 | 7.406 | -98,0% | -98,5% | 13.212 | 15.253 | -13,4% |
| Penta Security | - | - | - | - | - | - | 18.979 | - |
| Servicios Security | 177 | 244 | 251 | - | - | 315 | 706 | - |
| Otros Servicios | | | | | | | | |
| Inmobiliaria Security | 103 | 165 | (512) | -37,7% | - | 956 | 6 | - |
| Travel Security | 1.107 | 1.144 | 1.046 | -3,2% | 5,8% | 2.966 | 3.097 | -4,2% |
| Travex Security | 178 | 154 | 93 | 15,6% | 92,1% | 454 | 216 | 110,6% |
| Utilidad Grupo Security | 17.704 | 18.648 | 13.957 | -5,1% | 26,8% | 53.661 | 59.373 | -9,6% |

- (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 (67,3% de activos; 65,9% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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 sep-17 fue \$44.774 millones, +12,4% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$38.775 millones, +14,3% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 11,67%, +156 bps YoY.

Banco Security - Segmentos de Negocios

| Banco Security Nota de Segmentos (YoY) | Banca Empresas | | Banca Personas | | Tesorería | | Otros | | Total Banco | | Filiales | | Total Consolidado | |
|---|----------------|---------|----------------|---------|-----------|--------|---------|---------|-------------|---------|----------|---------|-------------------|---------|
| | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 |
| <i>En Ch\$ Millones</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Margen financiero | 56.821 | 52.740 | 45.835 | 42.851 | 15.530 | 11.403 | -3.172 | -4.408 | 115.014 | 102.587 | -662 | -1.261 | 114.352 | 101.326 |
| Δ% 9M16 | 7,7% | | 7,0% | | 36,2% | | -28,0% | | 12,1% | | -47,5% | | 12,9% | |
| Comisiones netas | 11.781 | 12.382 | 17.005 | 15.434 | -386 | -404 | -976 | -887 | 27.424 | 26.526 | 13.990 | 13.280 | 41.414 | 39.806 |
| Δ% 9M16 | -4,9% | | 10,2% | | - | | - | | 3,4% | | 5,3% | | 4,0% | |
| Cambios y otros ing. netos | 7.617 | 7.115 | 1.733 | 1.216 | 16.645 | 17.239 | -10.443 | -19.970 | 15.552 | 5.599 | 11.350 | 8.991 | 26.902 | 14.590 |
| Δ% 9M16 | 7,0% | | 42,5% | | -3,4% | | -47,7% | | 177,8% | | 26,2% | | 84,4% | |
| Pérdidas por riesgo y BRP | -12.910 | -5.150 | -18.094 | -14.346 | -16 | 67 | 175 | -259 | -30.845 | -19.687 | 0 | 0 | -30.845 | -19.687 |
| Δ% 9M16 | - | | 26,1% | | - | | - | | 56,7% | | - | | 56,7% | |
| Total ingresos op. netos | 63.308 | 67.088 | 46.479 | 45.156 | 31.773 | 28.305 | -14.415 | -25.524 | 127.145 | 115.025 | 24.678 | 21.010 | 151.823 | 136.035 |
| Δ% 9M16 | -5,6% | | 2,9% | | 12,3% | | -43,5% | | 10,5% | | 17,5% | | 11,6% | |
| Gastos de apoyo | -28.269 | -26.402 | -42.442 | -39.093 | -9.390 | -9.988 | 3.417 | 1.984 | -76.684 | -73.499 | -17.608 | -14.163 | -94.292 | -87.662 |
| Δ% 9M16 | 7,1% | | 8,6% | | -6,0% | | - | | 4,3% | | 24,3% | | 7,6% | |
| Resultado operacional | 35.039 | 40.686 | 4.037 | 6.063 | 22.383 | 18.317 | -10.999 | -23.540 | 50.461 | 41.526 | 7.070 | 6.847 | 57.531 | 48.373 |
| Δ% 9M16 | -13,9% | | -33,4% | | 22,2% | | -53,3% | | 21,5% | | 3,3% | | 18,9% | |
| Impuestos | -8.127 | -7.457 | -936 | -1.111 | -5.191 | -3.357 | 2.547 | 4.312 | -11.707 | -7.613 | -1.380 | -1.198 | -13.087 | -8.811 |
| Δ% 9M16 | 9,0% | | - | | 54,6% | | -40,9% | | 53,8% | | 15,2% | | 48,5% | |
| Utilidad atribuible propietarios | 26.913 | 33.229 | 3.101 | 4.952 | 17.192 | 14.960 | -8.431 | -19.212 | 38.775 | 33.928 | 5.999 | 5.910 | 44.774 | 39.838 |
| Δ% 9M16 | -19,0% | | -37,4% | | 14,9% | | -56,1% | | 14,3% | | 1,5% | | 12,4% | |

| Banco Security Nota de Segmentos (QoQ) | Banca Empresas | | Banca Personas | | Tesorería | | Otros | | Total Banco | | Filiales | | Total Consolidado | |
|---|----------------|--------|----------------|---------|-----------|--------|--------|--------|-------------|---------|----------|--------|-------------------|---------|
| | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 |
| <i>En Ch\$ Millones</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Margen financiero | 19.269 | 18.880 | 15.586 | 15.192 | 4.966 | 6.883 | -922 | -1.020 | 38.900 | 39.935 | -209 | -269 | 38.691 | 39.666 |
| Δ% 2Q17 | 2,1% | | 2,6% | | -27,9% | | -9,6% | | -2,6% | | -22,3% | | -2,5% | |
| Comisiones netas | 4.174 | 3.744 | 5.409 | 6.633 | -148 | -131 | -58 | -592 | 9.376 | 9.654 | 5.169 | 4.580 | 14.545 | 14.234 |
| Δ% 2Q17 | 11,5% | | -18,4% | | - | | - | | -2,9% | | 12,9% | | 2,2% | |
| Cambios y otros ing. netos | 2.461 | 2.499 | 542 | 655 | 5.668 | 4.559 | -2.811 | -4.288 | 5.859 | 3.426 | 3.490 | 3.839 | 9.349 | 7.265 |
| Δ% 2Q17 | -1,6% | | -17,4% | | 24,3% | | - | | 71,0% | | -9,1% | | 28,7% | |
| Pérdidas por riesgo y BRP | -6.097 | -3.862 | -6.073 | -5.521 | -14 | -2 | 974 | 617 | -11.210 | -8.768 | 0 | 0 | -11.210 | -8.768 |
| Δ% 2Q17 | 57,9% | | 10,0% | | - | | - | | 27,9% | | - | | 27,9% | |
| Total ingresos op. netos | 19.806 | 21.262 | 15.464 | 16.959 | 10.471 | 11.309 | -2.817 | -5.283 | 42.925 | 44.247 | 8.450 | 8.150 | 51.375 | 52.397 |
| Δ% 2Q17 | -6,8% | | -8,8% | | -7,4% | | -46,7% | | -3,0% | | 3,7% | | -2,0% | |
| Gastos de apoyo | -8.909 | -8.618 | -13.751 | -13.375 | -2.830 | -2.818 | 1.267 | -813 | -24.223 | -25.625 | -5.726 | -5.873 | -29.949 | -31.498 |
| Δ% 2Q17 | 3,4% | | 2,8% | | 0,4% | | - | | -5,5% | | -2,5% | | -4,9% | |
| Resultado operacional | 10.898 | 12.643 | 1.713 | 3.583 | 7.642 | 8.491 | -1.550 | -6.096 | 18.702 | 18.622 | 2.724 | 2.277 | 21.426 | 20.899 |
| Δ% 2Q17 | -13,8% | | - | | -10,0% | | -74,6% | | 0,4% | | 19,6% | | 2,5% | |
| Impuestos | -2.836 | -3.026 | -427 | -757 | -1.961 | -1.999 | 480 | 1.408 | -4.744 | -4.375 | -759 | -256 | -5.503 | -4.631 |
| Δ% 2Q17 | -6,3% | | -43,6% | | -1,9% | | -65,9% | | - | | 196,5% | | - | |
| Utilidad atribuible propietarios | 8.062 | 9.618 | 1.286 | 2.826 | 5.681 | 6.492 | -1.066 | -4.672 | 13.962 | 14.263 | 1.995 | 2.301 | 15.957 | 16.564 |
| Δ% 2Q17 | -16,2% | | -54,5% | | -12,5% | | -77,2% | | -2,1% | | -13,3% | | -3,7% | |

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 adecúe a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A sep-17, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +10,8% YoY y +5,9% YTD, llegando a \$3.714 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +2,0% YoY, y +1,2% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +2,4% YoY y +1,6% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,4%¹ a ago-17. La Banca Empresas cuenta con 8.636 clientes a sep-17 (+0,4% YoY).

La utilidad de la división Empresas a sep-17 fue \$26.913 millones (-19,0% YoY). Esto se explica por un mayor gasto en riesgo, que en los 9M17 alcanzó \$12.910 millones, por sobre los \$5.150 millones de los 9M16. Cabe recordar que el 2016 representa una baja base de comparación en riesgo por un buen desempeño de la cartera y por reverso de 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 en el 2016. En efecto, el indicador de gasto en provisiones sobre colocaciones llegó a 0,62% a sep-16, comparado con 1,01% a sep-15. A septiembre 2017, este indicador se encuentra en 0,86%.

Adicionalmente, se registraron mayores gastos de apoyo, que a sep-17 alcanzaron \$28.269 millones (+7,1% YoY), por mayores bonificaciones de productividad asociadas a los resultados del año pasado, y por mayores gastos por la implementación de proyectos tecnológicos, registrados principalmente el 1Q17, los que se reparten principalmente entre los segmentos comerciales del Banco Individual.

Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero, que a sep-17 alcanzó \$56.821 millones, +\$4.081 millones YoY (+7,7% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+10,8% YoY), con un spread promedio superior al año anterior.

Al comparar con el 2Q17, la utilidad disminuyó un -16,2% QoQ, para llegar a \$8.062 millones el 3Q17, principalmente por un mayor gasto en provisiones por riesgo, que alcanzó \$6.097 millones en 3Q17 (+57,9% QoQ), por reclasificaciones de algunos clientes en proceso de normalización. Adicionalmente, los gastos de apoyo llegaron a \$8.909 millones (+3,4% QoQ). Estos efectos fueron contrarrestados parcialmente por un mayor margen financiero, que llegó a \$19.269 millones (+2,1% QoQ) y por mayores comisiones netas, que totalizaron \$4.174 millones (+11,5% QoQ).

| Colocaciones comerciales por Sector | | |
|---|------------------|-------------|
| Económico | sep-17 | % Total |
| En Ch\$ millones | | |
| Construcción e Inmobiliario | 834.588 | 22,5% |
| Servicios financieros y seguros | 651.031 | 17,5% |
| Comercio | 443.805 | 11,9% |
| Bienes inmobiliarios y servicios a empresas | 544.872 | 14,7% |
| Manufacturas | 327.560 | 8,8% |
| Servicios comunales | 227.877 | 6,1% |
| Transporte | 255.611 | 6,9% |
| Electricidad, gas y agua | 166.933 | 4,5% |
| Agricultura y ganadería | 107.364 | 2,9% |
| Pesca | 94.427 | 2,5% |
| Telecomunicaciones | 28.515 | 0,8% |
| Minería | 25.807 | 0,7% |
| Forestal | 5.699 | 0,2% |
| Total Colocaciones Comerciales | 3.714.088 | 100% |

¹ 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 sep-17, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.019 mil millones, +7,8% YoY y +6,6% YTD, impulsados principalmente por consumo (+11,5% YoY y +8,6% YTD). En la industria, los créditos a personas aumentaron +9,0% YoY y +5,9% YTD, impulsados por hipotecarios (+9,8% YoY y +7,2% YTD) y en menor medida por consumo (+7,3% y +3,2% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +8,6% YoY y +5,6% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,3% a sep-17. La Banca Personas cuenta con 87.188 clientes a sep-17 (+2,3% YoY).

La Banca Personas presentó una utilidad a sep-17 de \$3.101 millones, por debajo de la utilidad de \$4.952 millones alcanzada a sep-16, por mayores gastos de apoyo, que alcanzaron \$42.442 millones (+8,6% YoY), impactados por un mayor nivel de actividad, y por mayores gastos por la implementación de proyectos tecnológicos, registrados principalmente el 1Q17, los que se reparten principalmente entre los segmentos comerciales del Banco Individual.

Adicionalmente, se registró un mayor gasto en riesgo, que llegó a \$18.094 millones en los 9M17 (+26,1% 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 un mayor margen financiero, que llegó a \$45.835 millones, +\$2.984 millones YoY (+7,0% YoY), por mayores colocaciones, con un spread promedio superior respecto al año anterior. Adicionalmente, se registraron mayores comisiones netas, llegando a \$17.005 millones, +\$1.571 millones YoY (+10,2% YoY), por mayores comisiones de tarjetas de crédito, cuenta corriente y seguros complementarios a la oferta de crédito

Durante el 3Q17 la Banca Personas registró una utilidad de \$1.286 millones, por debajo los \$2.826 millones del 2Q17. Esto se explica por menores comisiones netas, que alcanzaron \$5.409 millones (-18,4% QoQ), por menores comisiones de seguros y tarjetas de crédito. Los gastos de apoyo alcanzaron \$13.751 millones (+2,8% QoQ), y el gasto en provisiones por riesgo alcanzó \$6.073 millones durante el 3Q17 (+10,0% QoQ), en parte asociado al crecimiento de la cartera de crédito. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero, que alcanzó \$15.586 millones (+2,6%).

Tesorería

A sep-17, el resultado de Tesorería fue \$17.192 millones, (+14,9% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que durante los 9M17 alcanzó \$15.530 millones, (+36,2% 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.

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 los 9M17 alcanzó \$16.645 millones (-3,4% 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 menores gastos de apoyo, que en los 9M17 alcanzaron \$9.390 millones (-6,0% YoY), por un menor gasto en depreciación y amortización, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016.

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 sep-17, Balance representó el 55,4% 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 21,2% de los ingresos de la Tesorería. El restante 23,4% 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

| | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Margen de intereses | 38.691 | 39.666 | 35.078 | -2,5% | 10,3% | 114.352 | 101.326 | 12,9% |
| Comisiones Netas | 14.545 | 14.234 | 14.717 | 2,2% | -1,2% | 41.414 | 39.806 | 4,0% |
| Utilidad Neta de Operaciones Financieras | 10.385 | 7.184 | 10.376 | 44,6% | 0,1% | 27.063 | 34.597 | -21,8% |
| Utilidad (pérdida) de cambio neta | -2.318 | -654 | -1.383 | - | - | -2.758 | -6.082 | -54,7% |
| Recuperación de Créditos Castigados | 665 | 613 | 840 | 8,5% | -20,8% | 1.806 | 3.369 | -46,4% |
| Otros Ingresos Operacionales Netos | 1.731 | 753 | -6.100 | - | - | 2.561 | -13.709 | - |
| Resultado Operacional Bruto | 63.699 | 61.796 | 53.528 | 3,1% | 19,0% | 184.438 | 159.307 | 15,8% |
| Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito | -12.324 | -9.399 | -9.526 | 31,1% | 29,4% | -32.615 | -23.272 | 40,1% |
| Gastos de Apoyo | -29.949 | -31.498 | -30.301 | -4,9% | -1,2% | -94.292 | -87.662 | 7,6% |
| Resultado Operacional Neto | 21.426 | 20.899 | 13.701 | 2,5% | 56,4% | 57.531 | 48.373 | 18,9% |
| Resultado por Inversiones en Sociedades | 36 | 296 | 80 | - | - | 332 | 278 | 19,4% |
| Resultado Antes de Impuestos | 21.462 | 21.195 | 13.781 | 1,3% | 55,7% | 57.863 | 48.651 | 18,9% |
| Impuestos | -5.503 | -4.631 | -2.819 | - | - | -13.087 | -8.811 | 48,5% |
| Resultado del Ejercicio | 15.959 | 16.564 | 10.962 | -3,7% | 45,6% | 44.776 | 39.840 | 12,4% |

El margen de interés neto en los 9M17 fue \$114.352 millones (+12,9% YoY), por un menor gasto en intereses y reajustes, que llegó a \$131.407 millones en los 9M17 (-10,3% YoY), por debajo del crecimiento de 7,8% 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. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por un menor ingreso por intereses y reajustes, que llegó a \$245.759 millones a sep-17 (-0,8% YoY), por menores reajustes, compensado en parte por un mayor volumen de colocaciones totales (+10,1% YoY).

| Margen de Interés Neto | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Ingreso por Intereses y reajustes | 73.023 | 89.388 | 82.704 | -18,3% | -11,7% | 245.759 | 247.822 | -0,8% |
| Gasto por Intereses y reajustes | -34.332 | -49.723 | -47.626 | -31,0% | -27,9% | -131.407 | -146.496 | -10,3% |
| Margen de Interés Neto | 38.691 | 39.666 | 35.078 | -2,5% | 10,3% | 114.352 | 101.326 | 12,9% |
| Margen de Interés Neto de Provisiones | 26.367 | 30.267 | 25.552 | -12,9% | 3,2% | 81.737 | 78.054 | 4,7% |
| Margen de Interés Neto / Colocaciones | 3,27% | 3,43% | 3,26% | -16 p | 1 p | 3,22% | 3,14% | 8 p |
| Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones | 2,23% | 2,62% | 2,38% | -39 p | -15 p | 2,30% | 2,42% | -12 p |

Las comisiones netas totalizaron a sep-17 \$41.414 millones, +4,0% 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 \$24.305 millones, -14,8% 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 los 9M17 se registró una disminución en la recuperación de créditos castigados de 46,4% YoY, para llegar a \$1.806 millones, por un tratamiento más estricto de acuerdo a cambios normativos. A sep-17 los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$2.561 millones, por sobre de la pérdida de \$13.709 millones del año anterior, por una base de comparación afectada por el deterioro aplicado durante los 9M16, por la obsolescencia de sistemas tecnológicos.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a sep-17 alcanzó \$32.615 millones, (+40,1% YoY), por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante los 9M16, 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.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de Banco Security fue \$15.959 millones en el 3Q17 (-3,7% QoQ). Las comisiones netas en el 3Q17 llegaron a \$14.545 millones (+2,2% QoQ), por mayores ingresos de fondos e intermediación de valores en las filiales de Inversiones, compensado en parte por menores ingresos de comisiones de seguros y tarjeta en el Banco. El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$8.067 millones (+23,5% QoQ), por el buen desempeño de instrumentos financieros asociados a moneda extranjera, y el resultado de intermediación de bonos corporativos en el Banco. Los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$1.731 millones en 3Q17, por sobre los \$753 millones del 2Q17. Al 3Q17 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$12.324 millones, -31,1% QoQ, por un mayor gasto en provisiones por reclasificaciones de algunos clientes en proceso de normalización en la Banca Empresa y por el crecimiento de la cartera de créditos de la Banca Personas.

Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

| En Ch\$ Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Personal | -12.144 | -12.361 | -11.382 | -1,8% | 6,7% | -36.113 | -37.501 | -3,7% |
| Gastos de Administración | -16.371 | -17.692 | -15.532 | -7,5% | 5,4% | -53.789 | -42.615 | 26,2% |
| Depreciación y Amortización | -1.434 | -1.445 | -3.387 | -0,8% | -57,7% | -4.390 | -7.546 | -41,8% |
| Total Gastos de Apoyo | -29.949 | -31.498 | -30.301 | -4,9% | -1,2% | -94.292 | -87.662 | 7,6% |
| Gastos Apoyo / Res. Op. Bruto | 47,0% | 51,0% | 56,6% | -395 p | -959 p | 51,1% | 55,0% | -390 p |

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$94.292 millones en los 9M17, +7,6% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$36.113 millones a sep-17, -3,7% YoY. Los gastos de administración alcanzaron \$53.789 millones, +26,2% 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 \$4.390 millones, -41,8% 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 3Q17 alcanzaron \$29.949 millones, por debajo de los \$31.498 millones registrados al 2Q17. Esto se explica por menores gastos de administración, los que llegaron a \$16.371 millones durante el 3Q17 (-7,5% QoQ), por un menor gasto en la implementación de proyectos tecnológicos en el trimestre. Los gastos de personal, llegaron a \$12.144 millones en 3Q17 (-1,8% QoQ). Por último, el gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.434 millones, -0,8% QoQ. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó 51,1% a sep-17, -390 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a sep-17 fue 49,0% y los bancos pares² un 48,2%.

² Bancos pares: Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$4.732.916 millones en colocaciones totales a sep-17, +10,1% YoY y +6,1% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron +4,7% YoY y +2,8% YTD, y +4,8% YoY y +3,0% YTD si se consideran las participaciones en el extranjero. Los préstamos comerciales de Security a sep-17 crecieron +10,8% YoY y +5,9% YTD, totalizando \$3.714.088 millones (78,5% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.018.782 millones a sep-17, +7,8% YoY y +6,6% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 10,2% de la cartera de créditos totales del Banco.

| Colocaciones totales | | sep-17 | jun-17 | dec-16 | sep-16 | % Chg | | |
|-----------------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|--------------|
| En Ch\$ Millones | | | | | | QoQ | YTD | YoY |
| Consumo | Colocaciones | 417.552 | 395.197 | 384.350 | 374.563 | 5,7% | 8,6% | 11,5% |
| Hipotecario | Colocaciones | 601.230 | 574.532 | 571.059 | 570.337 | 4,6% | 5,3% | 5,4% |
| Vivienda + Consumo | Colocaciones | 1.018.782 | 969.729 | 955.409 | 944.900 | 5,1% | 6,6% | 7,8% |
| | N° Clientes | 87.188 | 85.941 | 83.887 | 85.246 | 1,5% | 3,9% | 2,3% |
| Comerciales | Colocaciones | 3.714.088 | 3.649.975 | 3.506.685 | 3.352.953 | 1,8% | 5,9% | 10,8% |
| | N° Clientes | 8.636 | 8.708 | 8.551 | 8.604 | -0,8% | 1,0% | 0,4% |
| Colocaciones Totales | | 4.732.916 | 4.620.365 | 4.462.332 | 4.298.132 | 2,4% | 6,1% | 10,1% |
| Part. de Mercado | | 3,2% | 3,2% | 3,1% | 3,1% | 10 p | 10 p | 16 p |

| Ing. por Intereses y reajustes | | sep-17 | jun-17 | sep-16 | % Chg | | sep-17 | sep-16 | % Chg |
|--------------------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| En Ch\$ Millones | | | | | QoQ | YoY | | | YoY |
| Consumo | | 12.527 | 12.312 | 12.231 | 1,7% | 2,4% | 37.511 | 36.195 | 3,6% |
| Hipotecario | | 5.136 | 9.343 | 9.115 | -45,0% | -43,7% | 22.443 | 28.889 | -22,3% |
| Vivienda + Consumo | | 17.663 | 21.655 | 21.346 | -18,4% | -17,3% | 59.954 | 65.084 | -7,9% |
| Comerciales | | 47.679 | 59.321 | 53.578 | -19,6% | -11,0% | 161.947 | 159.491 | 1,5% |

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.

| | sep-17 | jun-17 | dec-16 | sep-16 | % Chg | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | QoQ | YTD | YoY |
| Colocaciones Totales | 4.732.916 | 4.620.365 | 4.462.332 | 4.298.132 | 2,4% | 6,1% | 10,1% |
| Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo | 5.748 | 5.889 | 5.004 | 4.252 | -2,4% | 14,9% | 35,2% |
| Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria | 5.956 | 5.604 | 5.158 | 4.839 | 6,3% | 15,5% | 23,1% |
| Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial | 57.353 | 49.332 | 53.700 | 52.571 | 16,3% | 6,8% | 9,1% |
| Cartera con morosidad de 90 días o más Total | 69.057 | 60.825 | 63.862 | 61.662 | 13,5% | 8,1% | 12,0% |
| Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo | 1,38% | 1,49% | 1,30% | 1,14% | -11 p | 7 p | 24 p |
| Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria | 0,99% | 0,98% | 0,90% | 0,85% | 2 p | 9 p | 14 p |
| Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial | 1,54% | 1,35% | 1,53% | 1,57% | 19 p | 1 p | -2 p |
| Cartera con morosidad de 90 días o más Total | 1,46% | 1,32% | 1,43% | 1,43% | 14 p | 3 p | 2 p |
| Provisiones constituidas brutas | 109.488 | 99.025 | 106.252 | 98.105 | 10,6% | 3,0% | 11,6% |
| Castigos | (25.280) | (18.881) | (25.601) | (18.730) | 33,9% | -1,3% | 35,0% |
| Provisiones de riesgo de crédito | 84.208 | 80.144 | 80.651 | 79.375 | 5,1% | 4,4% | 6,1% |
| Provisiones Consumo | 16.885 | 16.304 | 13.254 | 12.986 | 3,6% | 27,4% | 30,0% |
| Provisiones Hipotecarias | 1.368 | 1.322 | 1.380 | 1.415 | 3,5% | -0,9% | -3,3% |
| Provisiones Comerciales | 65.955 | 62.518 | 66.017 | 64.974 | 5,5% | -0,1% | 1,5% |
| Provisiones de riesgo de crédito | 84.208 | 80.144 | 80.651 | 79.375 | 5,1% | 4,4% | 6,1% |
| Cobertura Cartera NPLs Consumo | 293,8% | 276,9% | 264,9% | 305,4% | 1690 p | 2889 p | -1165 p |
| Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria | 23,0% | 23,6% | 26,8% | 29,2% | -62 p | -379 p | -627 p |
| Cobertura Cartera NPLs Comercial | 115,0% | 126,7% | 122,9% | 123,6% | -1173 p | -794 p | -859 p |
| Cobertura NPLs Total¹ | 121,9% | 131,8% | 126,3% | 128,7% | -982 p | -435 p | -679 p |
| Provisiones / Colocaciones | 1,78% | 1,73% | 1,81% | 1,85% | 4 p | -3 p | -7 p |
| Gasto en Provisiones ² / Colocaciones | 0,87% | 0,83% | 0,62% | 0,62% | 4 p | 25 p | 25 p |

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

² Gasto de provisiones neto de recuperado

A sep-17 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,78%, -7 bps YoY y -3 bps YTD. La cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,46%, +2 bps YoY y +3 bps YTD. El gasto en provisiones neto de recupero, medido anualizado sobre colocaciones, aumentó +25 bps YoY y +25 bps YTD, llagando a 0,87%, por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante los 9M16, 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.

| | 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 | 4,04 | 1,79 | 1,78 | 1,78 | 0,99 | 1,38 | 1,54 | 1,46 |
| Bancos Pares* | 0,46 | 4,16 | 1,66 | 1,76 | 1,77 | 1,24 | 1,40 | 1,06 | 1,18 |
| Sistema Bancario | 0,88 | 6,29 | 2,62 | 2,41 | 2,47 | 2,34 | 2,05 | 1,62 | 1,87 |

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

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

| Fuentes de Financiamiento En Ch\$ Millones | sep-17 | | jun-17 | | dic-16 | | sep-16 | | % Chg | | |
|---|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | | QoQ | YTD | YoY |
| Depósitos a la vista | 616.393 | 9,9% | 613.572 | 10,0% | 570.018 | 9,4% | 528.364 | 9,2% | 0,5% | 8,1% | 16,7% |
| Depósitos a plazo | 2.817.907 | 45,3% | 2.843.583 | 46,4% | 3.051.820 | 50,1% | 2.790.295 | 48,3% | -0,9% | -7,7% | 1,0% |
| Depósitos Totales | 3.434.300 | 55,2% | 3.457.155 | 56,4% | 3.621.838 | 59,5% | 3.318.659 | 57,5% | -0,7% | -5,2% | 3,5% |
| Deuda emitida | 1.753.029 | 28,2% | 1.700.712 | 27,7% | 1.571.273 | 25,8% | 1.547.878 | 26,8% | 3,1% | 11,6% | 13,3% |
| Obligaciones con Bancos | 189.952 | 3,1% | 181.882 | 3,0% | 158.757 | 2,6% | 157.773 | 2,7% | 4,4% | 19,6% | 20,4% |
| Otros Pasivos* | 351.062 | 5,6% | 309.670 | 5,1% | 277.245 | 4,6% | 290.881 | 5,0% | 13,4% | 26,6% | 20,7% |
| Pasivos Totales | 5.728.343 | 92% | 5.649.419 | 92% | 5.629.113 | 92% | 5.315.191 | 92% | 1,4% | 1,8% | 7,8% |
| Patrimonio Total | 494.074 | 7,9% | 482.493 | 7,9% | 461.737 | 7,6% | 457.782 | 7,9% | 2,4% | 7,0% | 7,9% |
| Pasivo + Patrimonio | 6.222.417 | 100% | 6.131.912 | 100% | 6.090.850 | 100% | 5.772.973 | 100% | 1,5% | 2,2% | 7,8% |

*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 sep-17 los depósitos totales fueron \$3.434.300 millones, +3,5% YoY y -5,2% YTD. El sistema tuvo variaciones de +3,8% YoY y -0,5% YTD, y +4,1% YoY y 0,0% YTD al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 25,6% por depósitos minoristas y un 74,4% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes³ representan un 28% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 138% a sep-17, comparado con 123% en dic-16 y 130% a sep-16.

Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de liquidez⁴, 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 sep-17, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 3,36%. Al 31 de sep-17, los activos líquidos⁵ representaban un 48% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

³ No incluye corredoras de bolsa.

⁴ 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).

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

○ **Deuda Emitida**

| Serie | N° de Inscripción en la SBIF | Fecha Inscripción en la SBIF | Moneda | Monto Inscrito | Plazo de Colocación | Tasa de Interés Anual | Plazo (años) | Vencimiento |
|-------|------------------------------|------------------------------|--------|----------------|---------------------|-----------------------|--------------|-------------|
| 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 | 2,40 | 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 | 5,30 | 5,5 | 01-feb-22 |
| B6 | 6/2017 | 11-jul-17 | UF | 5.000.000 | 11-jul-20 | 2,25 | 5,5 | 01-oct-22 |

Banco Security - Capitalización

A sep-17 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$494.018 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.

| | sep-17 | jun-17 | dec-16 | sep-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 | 34.029 | 33.619 | 27.978 | 31.515 | 1,2% | 21,6% | 8,0% |
| Utilidades Retenidas | 207.942 | 196.772 | 181.662 | 174.126 | 5,7% | 14,5% | 19,4% |
| Patrimonio at. a propietarios | 494.018 | 482.438 | 461.687 | 457.688 | 2,4% | 7,0% | 7,9% |
| Capital Básico | 494.018 | 482.438 | 461.687 | 457.688 | 2,4% | 7,0% | 7,9% |
| Patrimonio Efectivo | 670.001 | 683.281 | 663.808 | 661.213 | -1,9% | 0,9% | 1,3% |
| Capital Mínimo Regulatorio | 405.597 | 410.308 | 401.638 | 388.576 | -1,1% | 1,0% | 4,4% |
| Activos Ponderados por Riesgo | 5.069.964 | 5.128.845 | 5.020.477 | 4.857.205 | -1,1% | 1,0% | 4,4% |
| Patrimonio Efectivo / APR | 13,22% | 13,32% | 13,22% | 13,61% | -11 p | -1 p | -40 p |
| Capital Básico / Activos Totales | 7,31% | 7,37% | 7,10% | 7,39% | -6 p | 21 p | -8 p |

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a sep-17 13,22%

(mínimo regulatorio de 8%), -40 bps YoY y -1 bps YTD. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,31%, -8 bps YoY y +21 bps YTD, de un mínimo requerido de 3%.

FACTORING SECURITY

En los 9M17, la utilidad de Factoring Security llegó a \$5.578 millones, +2,7% YoY, gracias al aumento del stock de colocaciones, el que alcanzó \$265.974 millones a sep-17, +5,8% YoY. Adicionalmente, los gastos operacionales alcanzaron \$6.227 millones (-11,9% 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 \$8.734 millones en los 9M17 (+6,5% YoY), por el aumento de la actividad comercial.

El ratio de eficiencia alcanzó 44,0%, -72 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,8% a sep-17, -29 bps YoY y -12 bps QoQ.

| En Ch\$ Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M16 | 9M16 | % Chg |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Colocaciones | 265.974 | 263.222 | 251.308 | 1,0% | 5,8% | 265.974 | 251.308 | 5,8% |
| Provisiones constituidas | 7.381 | 7.621 | 7.705 | -3,1% | -4,2% | 7.381 | 7.705 | -4,2% |
| Ingreso Operacional Bruto | 6.903 | 7.352 | 7.282 | -6,1% | -5,2% | 21.883 | 21.576 | 1,4% |
| Gastos Operacionales | -1.715 | -2.113 | -2.368 | -18,9% | -27,6% | -6.227 | -7.070 | -11,9% |
| Gastos de Apoyo | -2.887 | -2.932 | -2.809 | -1,5% | 2,8% | -8.734 | -8.203 | 6,5% |
| Utilidad Neta | 1.830 | 1.893 | 1.850 | -3,3% | -1,1% | 5.578 | 5.430 | 2,7% |
| Índice de Eficiencia | 44,3% | 42,8% | 44,2% | 148 p | 11 p | 44,0% | 44,7% | -72 p |
| Índice de Riesgo | 2,8% | 2,9% | 3,1% | -12 p | -29 p | 2,8% | 3,1% | -29 p |

ÁREA SEGUROS (28,8% de activos; 20,0% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2017)

El área Seguros registró una utilidad de \$13.448 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 de Grupo Security, se acordó un aumento por \$100.000 millones, con el objetivo de robustecer el crecimiento y la base de capital de sus activos principales. 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 sep-17 Vida Security alcanzó una utilidad de \$13.212 millones, (-13,4% YoY), por un menor margen de contribución, que llegó a -\$61.215 millones durante los 9M17, por debajo de los -\$40.364 millones de los 9M16, compensado en parte por un mejor resultado de inversiones, que alcanzó \$103.510 millones (+20,3% YoY), gracias a un mejor resultado de renta variable.

La caída en el margen de contribución se explica por un mayor costo de siniestros y rentas, que llegó a \$272.433 millones (+41,5% YoY), por el nuevo contrato del SIS, por mayores rescates y traspasos de seguros CUI y APV, y un mayor costo de rentas vitalicias por una mayor venta. Adicionalmente, la variación de reservas técnicas alcanzó \$64.993 millones (+24,5% 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 \$339.332 millones, (+43,5% YoY), por el nuevo contrato del SIS, por una mayor prima de CUI y APV, y por una mayor venta de rentas vitalicias.

Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$28.086 millones (+12,3% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial.

| En Ch\$ Milliones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg. | | 9M17 | 9M16 | % Chg. |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima directa | 117.404 | 122.038 | 105.512 | -3,8% | 11,3% | 339.332 | 236.408 | 43,5% |
| Prima retenida | 99.668 | 104.170 | 88.653 | -4,3% | 12,4% | 287.073 | 217.535 | 32,0% |
| Variación de Reservas Técnicas | -14.027 | -26.885 | -18.646 | -47,8% | -24,8% | -64.993 | -52.214 | 24,5% |
| Costo de siniestros | -36.988 | -33.679 | -51.233 | 9,8% | -27,8% | -107.966 | -96.359 | 12,0% |
| Costo de rentas | -69.572 | -52.499 | -34.342 | 32,5% | 102,6% | -164.467 | -96.165 | 71,0% |
| Resultado de Intermediación | -4.230 | -4.160 | -4.290 | 1,7% | -1,4% | -11.415 | -12.848 | -11,2% |
| Gastos médicos | -19 | -6 | -16 | - | - | -38 | -51 | - |
| Deterioro de seguros | 284 | 760 | -161 | - | - | 590 | -261 | - |
| Margen de Contribución | -24.884 | -12.300 | -20.035 | 102,3% | 24,2% | -61.215 | -40.364 | 51,7% |
| Costos de administración | -9.791 | -10.082 | -8.794 | -2,9% | 11,3% | -28.086 | -25.008 | 12,3% |
| Resultado de Inversiones | 34.480 | 28.012 | 39.116 | 23,1% | -11,9% | 103.510 | 86.074 | 20,3% |
| Diferencia de cambio | -87 | 934 | 9.807 | - | - | 2.007 | -2.137 | - |
| Utilidad (pérdida) por unidades reajustables | 131 | -934 | -10.192 | - | - | -1.140 | -2.368 | - |
| Resultado neto | 111 | 5.522 | 7.406 | -98,0% | -98,5% | 13.212 | 15.253 | -13,4% |
| Ratios de administración | | | | | | | | |
| (1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima directa | 90,8% | 70,6% | 81,1% | 2015 p | 966 p | 80,3% | 81,4% | -115 p |
| (2) Costo de administración/ Prima directa | 8,3% | 8,3% | 8,3% | 8 p | 1 p | 8,3% | 10,6% | -230 p |
| (3) Resultado de intermediación/ Prima directa | 3,6% | 3,4% | 4,1% | 19 p | -46 p | 3,4% | 5,4% | -207 p |
| Ratio Combinado (1) + (2) + (3) | 102,7% | 82,3% | 93,5% | 2042 p | 920 p | 91,9% | 97,5% | -552 p |
| (4) Resultado neto | 0,1% | 5,3% | 8,4% | -519 p | -824 p | 4,6% | 7,0% | -241 p |

Durante el 3Q17 la utilidad llegó a \$111 millones, por debajo de los \$5.522 millones del 2Q17, principalmente por un mayor costo de siniestros y rentas, que llegó a \$106.560 millones, por una mayor venta de rentas vitalicias, una mayor siniestralidad en el SIS, y mayores rescates y traspasos de individuales. Adicionalmente, la prima directa llegó a \$117.404 millones, (-3,8% QoQ), por una menor prima de seguros individuales, compensada en parte por una mayor venta de rentas vitalicias.

Estos efectos fueron contrarrestados en parte por un mayor resultado de inversiones, que alcanzó \$34.480 millones, (+23,1% QoQ), por el buen desempeño de los mercados de renta variable. La variación de reservas técnicas alcanzó \$14.027 millones (-47,8% YoY), en línea con una menor prima directa y mayores rescates y traspasos de seguros CUI y APV, compensado en parte por un mayor resultado de inversiones asociado a la cartera 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 una cuenta única de inversión 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 sep-17, la prima directa de seguros individuales representaba el 32,9% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$22.064 millones a sep-17, por debajo de los -\$6.195 millones a sep-16. Esto se explica por un mayor costo de siniestros, que totalizó \$55.614 millones (+29,5% YoY), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV, en línea con el crecimiento de 23,2% YoY de la cartera de inversiones asociada a estos seguros. Adicionalmente, durante los 9M17 la variación de reservas técnicas alcanzó \$65.830 millones, +26,6% YoY, por una mayor prima 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 \$111.631 millones en los 9M17, +\$11.842 millones (+11,9% YoY). Cabe destacar que a sep-17 los seguros CUI y APV representan el 91,3% del total de la prima de seguros individuales.

| Individuales En Ch\$ Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg. | | 9M17 | 9M16 | %Chg. |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 31.293 | 44.460 | 33.574 | -29,6% | -6,8% | 111.631 | 99.790 | 11,9% |
| Prima Retenida | 31.151 | 43.973 | 32.975 | -29,2% | -5,5% | 110.397 | 98.224 | 12,4% |
| Variación de Reservas Técnicas | -13.138 | -27.965 | -20.147 | -53,0% | -34,8% | -65.830 | -51.990 | 26,6% |
| Costo de Siniestros | -21.141 | -16.994 | -17.199 | 24,4% | 22,9% | -55.614 | -42.947 | 29,5% |
| Costo de Rentas | -2.305 | -908 | -449 | 153,7% | 413,1% | -4.048 | -1.694 | 138,9% |
| Resultado de Intermediación | -2.496 | -2.403 | -2.494 | 3,8% | 0,1% | -6.937 | -7.743 | -10,4% |
| Gastos Médicos | -16 | -5 | -14 | - | - | -32 | -44 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Margen de Contribución | -7.944 | -4.303 | -7.329 | - | - | -22.064 | -6.195 | - |

| | | | | | | | | |
|----------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Tasa de siniestralidad (1) | 74,9% | 40,3% | 52,6% | 3466 p | 2236 p | 53,4% | 44,7% | 871 p |
| Tasa costo de intermediación (2) | 8,0% | 5,4% | 7,4% | 257 p | 55 p | 6,2% | 7,8% | -155 p |

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

El margen de contribución del 3Q17 llegó a -\$7.944 millones, por debajo de los -\$4.303 millones del 2Q17, por una menor prima directa, que llegó a \$31.293 millones (-29,6% QoQ), y un mayor costo de siniestros, que totalizó \$21.141 millones (+24,4% QoQ), por mayores traspasos y rescates de seguros CUI y APV.

Por su parte, la variación de reservas técnicas alcanzó \$13.138 millones (-53,0% QoQ), en línea con la menor prima y mayores rescates y traspasos de seguros CUI y APV, compensados en parte por un mayor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV.

○ Protección Familiar

| Protección Familiar En Ch\$ Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg. | | 9M17 | 9M16 | %Chg. |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 1.642 | 1.580 | 1.691 | 3,9% | -2,9% | 4.933 | 5.075 | -2,8% |
| Prima Retenida | 1.623 | 1.561 | 1.691 | 4,0% | -4,0% | 4.878 | 5.075 | -3,9% |
| Variación de Reservas Técnicas | -46 | 46 | -25 | - | - | -49 | -25 | - |
| Costo de Siniestros | -885 | 291 | -417 | -403,8% | 112,0% | -1.277 | -1.228 | 4,0% |
| Costo de Rentas | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Resultado de Intermediación | -536 | -517 | -570 | 3,5% | -6,0% | -1.645 | -1.630 | 0,9% |
| Gastos Médicos | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Margen de Contribución | 157 | 1.382 | 679 | -88,6% | -76,9% | 1.907 | 2.192 | -13,0% |

| | | | | | | | | |
|----------------------------------|-------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|
| Tasa de siniestralidad (1) | 53,9% | -18,4% | 24,7% | 7232 p | 29203 p | 25,9% | 24,2% | 170 p |
| Tasa costo de intermediación (2) | 32,6% | 32,7% | 33,7% | -12 p | 464 p | 33,3% | 32,1% | 122 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 sep-17, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,5% de la prima directa total de Vida Security.

Durante los 9M17, el margen de contribución alcanzó \$1.907 millones (-13,0% YoY y -88,6% QoQ), con una prima directa de \$4.933 millones (-2,8% YoY y +3,9% QoQ), y un resultado de intermediación de \$1.645 millones, (+0,9% YoY, +3,5% QoQ).

○ Seguros Colectivos

| Colectivos En Ch\$ Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg. | | 9M17 | 9M16 | %Chg. |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Prima Directa | 17.538 | 17.686 | 18.015 | -0,8% | -2,6% | 49.781 | 52.402 | -5,0% |
| Prima Retenida | 16.945 | 16.980 | 17.099 | -0,2% | -0,9% | 48.010 | 50.438 | -4,8% |
| Variación de Reservas Técnicas | -432 | -237 | 1.220 | 82,3% | -135,4% | -1.026 | -993 | 3,3% |
| Costo de Siniestros | -11.766 | -10.853 | -12.233 | 8,4% | -3,8% | -33.408 | -34.973 | -4,5% |
| Costo de Rentas | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Resultado de Intermediación | -920 | -1.049 | -1.064 | -12,3% | -13,6% | -2.296 | -3.021 | -24,0% |
| Gastos Médicos | -3 | -1 | -1 | - | - | -5 | -7 | - |
| Deterioro de Seguros | 284 | 760 | -161 | - | - | 590 | -261 | -326,2% |
| Margen de Contribución | 4.108 | 5.601 | 4.859 | -26,6% | -15,5% | 11.866 | 11.184 | 6,1% |
| Tasa de siniestralidad (1) | 67,1% | 61,4% | 67,9% | 572 p | -82 p | 67,1% | 66,7% | 37 p |
| Tasa costo de intermediación (2) | 5,2% | 5,9% | 5,9% | -69 p | -67 p | 4,6% | 5,8% | -115 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 sep-17, la prima directa de seguros colectivos representaba el 14,7% de la prima directa total de Vida Security.

A sep-17, el margen de contribución llegó a \$11.866 millones (+6,1% YoY), por una disminución en la siniestralidad, que alcanzó \$33.408 millones (-4,5% YoY). Adicionalmente, el resultado de intermediación llegó a \$2.296 millones (-24,0% YoY), por menores tasas promedio de comisiones. Estos efectos fueron compensados en parte por una menor prima directa, que llegó a \$49.781 millones (-5,0% YoY), por la no renovación de algunos contratos de seguros colectivos a fines del 2016.

El margen de contribución el 3Q17 llegó a \$4.108 millones (-26,6% QoQ), por un aumento en la siniestralidad en el trimestre, por la estacionalidad del negocio, lo que llevó al costo de siniestros a \$11.766 en el 3Q17 (+8,4% QoQ). La prima directa llegó a \$17.538 millones (-0,8% QoQ).

○ Rentas Vitalicias

Los trabajadores que eligen como modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423⁶. A sep-17, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 13,2% de la prima directa total de Vida Security.

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

⁶ 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.

| Rentas Vitalicias | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg. | | 9M17 | 9M16 | %Chg. |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| En Ch\$ Millones | | | | | | | | |
| Prima Directa | 24.647 | 15.447 | 12.892 | 59,6% | 91,2% | 44.943 | 39.687 | 13,2% |
| Prima Retenida | 24.647 | 15.447 | 12.892 | 59,6% | 91,2% | 44.943 | 39.687 | 13,2% |
| Variación de Reservas Técnicas | 128 | -128 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Siniestros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Rentas | -40.326 | -29.352 | -28.431 | 37,4% | 41,8% | -90.981 | -84.269 | 8,0% |
| Resultado de Intermediación | -279 | -191 | -161 | 46,2% | 72,9% | -538 | -454 | 18,5% |
| Gastos Médicos | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Margen de Contribución | -15.830 | -14.224 | -15.700 | 11,3% | 0,8% | -46.576 | -45.036 | 3,4% |
| Tasa costo de intermediación (1) | 1,1% | 1,2% | 1,3% | -10 p | 0 p | 1,2% | 1,1% | 0 p |

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante los 9M17, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$46.576 millones (+3,4% YoY), principalmente por una mayor prima directa, que llegó a \$44.943 millones a sep-17 (+13,2% YoY). Por su parte, el costo de rentas fue de \$90.981 millones a sep-17 (+8,0% YoY), en línea con la mayor prima.

Durante el 3Q17 el margen de contribución alcanzó \$15.830 millones (+11,3% QoQ). La prima directa fue de \$24.647 millones (+59,6% QoQ) y el costo de rentas \$40.326 millones (+37,4%).

○ Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

| SIS | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg. | | 9M17 | 9M16 | %Chg. |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|---------------|---------------|----------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| En Ch\$ Millones | | | | | | | | |
| Prima Directa | 42.283 | 42.864 | 39.341 | -1,4% | - | 128.043 | 39.454 | - |
| Prima Retenida | 25.302 | 26.209 | 23.997 | -3,5% | - | 78.845 | 24.110 | - |
| Variación de Reservas Técnicas | -540 | 1.398 | 306 | -138,6% | - | 1.912 | 795 | - |
| Costo de Siniestros | -3.197 | -6.123 | -21.384 | -47,8% | - | -17.667 | -17.211 | - |
| Costo de Rentas | -26.941 | -22.239 | -5.463 | 21,1% | - | -69.438 | -10.201 | - |
| Resultado de Intermediación | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Gastos Médicos | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Deterioro de Seguros | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | - |
| Margen de Contribución | -5.375 | -755 | -2.543 | 612,0% | - | -6.348 | -2.508 | - |
| Tasa costo de intermediación (1) | 71,3% | 66,2% | 68,2% | 511 p | - | 68,0% | 69,5% | - |

(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 AFP⁷. 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

⁷ <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 sep-17, la prima directa del SIS representa el 37,7% de la prima directa total de Vida Security.

A sep-17 el SIS registró un margen de contribución de -\$6.348 millones, por debajo de los -\$2.508 millones a sep-16, principalmente por una mayor siniestralidad respecto de la esperada, explicada por una mayor frecuencia (incremento en el número de solicitudes) y por un escenario de tasas más bajas, el cual incide negativamente en el cálculo de la reserva de siniestros. La prima directa llegó a \$128.043 millones a sep-17, mientras que la prima retenida alcanzó \$128.043 millones. El costo de siniestros y rentas llegó a \$87.105 millones y la variación de reservas técnicas llegó a \$1.912 millones.

Gastos de Administración Vida Security

| En Ch Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | %Chg. |
|---|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Remuneraciones | -3.375 | -3.234 | -2.989 | 4,4% | 12,9% | -9.914 | -8.825 | 12,3% |
| Gastos asociados al canal de distribución | -1.039 | -949 | -1.676 | 9,5% | -38,0% | -3.153 | -4.071 | -22,5% |
| Otros | -5.376 | -5.898 | -4.128 | -8,9% | 30,2% | -15.018 | -12.111 | 24,0% |
| Total Costo de Administración | -9.791 | -10.082 | -8.794 | -2,9% | 11,3% | -28.086 | -25.008 | 12,3% |

En los 9M17 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$28.086 millones, +12,3% YoY y -2,9% QoQ. El gasto asociado al canal de distribución del periodo alcanzó \$3.153 millones, -22,5% YoY y +9,5% QoQ. Los otros gastos de administración fueron \$15.018 millones, +24,0% YoY y -8,9% QoQ, asociado en parte a gastos de recaudación.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a sep-17 totalizó \$103.510 millones, +\$17.436 millones YoY y +\$6.468 millones QoQ, gracias a un mejor resultado de renta variable asociado al buen desempeño de los mercados a nivel global.

La cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$476.878 millones a sep-17, +23,2% YoY y +16,7% YTD, en línea con la mayor venta del año. 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 \$32.351 millones a sep-17, +\$21.179 millones YoY y +\$7.769 millones QoQ. El resultado de renta fija, por su parte, disminuyó -11,9% YoY y -15,2% QoQ, para llegar a \$57.961 millones en los 9M17.

| En Ch\$ Millones | sep-17 | jun-17 | dic-16 | sep-16 | QoQ | YTD | YoY | Stock % |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Renta Fija | 1.728.462 | 1.725.410 | 1.687.248 | 1.601.117 | 0,2% | 2,4% | 8,0% | 72,6% |
| Renta Variable e Índices | 367.247 | 370.299 | 319.647 | 350.646 | -0,8% | 14,9% | 4,7% | 15,4% |
| Inmobiliario | 229.376 | 230.472 | 232.103 | 232.824 | -0,5% | -1,2% | -1,5% | 9,6% |
| Otras Inversiones | 56.191 | 37.698 | 39.934 | 39.129 | 49,1% | 40,7% | 43,6% | 2,4% |
| Stock de Inversiones | 2.381.277 | 2.363.879 | 2.278.932 | 2.223.716 | 0,7% | 4,5% | 7,1% | 100% |

| En Ch\$ Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg. |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| | | | QoQ | YoY | | | | |
| Renta Fija | 16.644 | 19.638 | 25.029 | -15,2% | -33,5% | 57.961 | 65.782 | -11,9% |
| Renta Variable e Índices | 12.946 | 5.177 | 8.101 | 150,1% | 59,8% | 32.351 | 11.171 | 189,6% |
| Inmobiliario | 3.331 | 2.959 | 3.666 | 12,6% | -9,1% | 9.828 | 10.470 | -6,1% |
| Otras Inversiones | 1.559 | 237 | 2.320 | - | - | 3.371 | -1.349 | - |
| Resultado Inversiones | 34.480 | 28.012 | 39.116 | 23,1% | -11,9% | 103.510 | 86.074 | 20,3% |

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

A sep-17, la diferencia de cambio fue \$2.007 millones (-\$2.137 millones a sep-16), por una menor exposición al riesgo de cambio. La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$1.140 millones, por el mayor monto de pasivos que de activos

sujetos a reajuste de precios.

ÁREA DE INVERSIONES (2,4% de activos; 9,1% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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 | sep-17 | jun-17 | dic-16 | sep-17 | % Chg | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| | | | | | QoQ | YTD | YoY |
| Activos bajo Administración (AUM) | 4.449.872 | 4.207.365 | 3.643.266 | 3.723.572 | 5,8% | 22,1% | 19,5% |
| Fondos Mutuos bajo Administración | 2.497.739 | 2.396.620 | 1.854.062 | 1.929.972 | 4,2% | 34,7% | 29,4% |
| Participación de Mercado Fondos Mutuos | 6,9% | 6,7% | 5,9% | 6,0% | 26 p | 99 p | 95 p |

| En Ch\$ Millones | 3Q16 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M16 | 9M16 | % Chg |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Acciones - Volúmen Transado | 798.166 | 651.930 | 642.162 | 22,4% | 24,3% | 2.290.096 | 1.429.364 | 60,2% |
| Participación de Mercado Acciones | 5,8% | 5,6% | 5,5% | 24 p | 36 p | 6,5% | 5,1% | 137 p |
| Ingresos Operacionales | 10.264 | 9.632 | 9.484 | 6,6% | 8,2% | 28.972 | 26.872 | 7,8% |
| Ingresos no Operacionales | 529 | 976 | 1.068 | -45,8% | -50,5% | 2.644 | 3.457 | -23,5% |
| Gastos Totales | -8.012 | -8.168 | -7.683 | -1,9% | 4,3% | -24.284 | -23.400 | 3,8% |
| Eficiencia | 74,2% | 77,0% | 72,8% | -277 p | 141 p | 76,8% | 77,2% | -35 p |
| Administración de Fondos | 1.568 | 1.524 | 1.908 | 2,9% | -17,8% | 4.360 | 5.181 | -15,8% |
| Corretaje de Bolsa, Admin. de Cartera y Neg. Internacional | 415 | 756 | 348 | -45,1% | 19,2% | 1.581 | 320 | - |
| Securitizadora | 570 | -255 | -97 | - | - | 170 | -333 | - |
| Utilidad Neta Inversiones | 2.553 | 2.024 | 2.159 | 26,1% | 18,3% | 6.111 | 5.168 | 18,3% |

Los AUM de Inversiones Security a sep-17 alcanzaron \$4.449.872 millones, +19,5% YoY y +22,1% YTD. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$2.497.739 millones, +29,4% YoY, +34,7% YTD, con una participación de mercado de 6,9%. Los montos transados en acciones llegaron a \$2.290.096 millones, con un 6,5% de participación de mercado.

A sep-17 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$6.111 millones, (+18,3% YoY), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$28.972 millones (+7,8% YoY), por mayores ingresos en fondos mutuos por un crecimiento de 29,4% 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 \$24.284 millones (+3,8% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial.

Durante el 3Q17 la utilidad alcanzó \$2.553 millones, (+26,1% QoQ), principalmente por la ganancia de la colocación de bonos securitizados preferentes y sus respectivas series mezzaninas por parte de la Securitizadora Security.

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,4% de los activos, 5,1% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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

En los 9M17 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$956 millones, +\$950 millones YoY, y -\$62 millones QoQ. En 9M17 se escrituraron 32 unidades, versus 29 unidades en 9M16, mientras que durante el 3Q17 se escrituraron 3 unidades, menos que las 9 de 2Q17. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 503 mil a sep-17, (-35,6% YoY), y UF 212 mil en 3Q17, (+149,9% 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 \$81.112 millones, +17,7% YoY, y +8,6% QoQ. El aumento interanual fue por la compra de nuevos terrenos y por la capitalización de los proyectos en desarrollo.

| En Ch\$ Millones | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg |
|-------------------------------------|------------|------------|-------------|---------------|----------|------------|----------|----------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Activos Inmobiliarios Administrados | 81.112 | 74.666 | 68.943 | 8,6% | 17,7% | 81.112 | 68.943 | 17,7% |
| Total Ingresos | 608 | 557 | -1 | 9,1% | - | 2.238 | 1.292 | 73,2% |
| Total Gastos | -526 | -436 | -529 | 20,6% | -0,5% | -1.315 | -1.412 | -6,9% |
| Resultado antes de Impuestos | 81 | 120 | -530 | -32,4% | - | 923 | -121 | - |
| Utilidad Neta | 103 | 165 | -512 | -37,7% | - | 956 | 6 | - |

AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a sep-17 fue \$2.966 millones, -4,2% YoY, por A pesar de que se registró un aumento de 9,8% YoY en el nivel de ventas en dólares, 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 disminuyó 3,2% QoQ, para llegar a \$1.107 millones en el 3Q17, con menores ventas e ingresos respecto al 2Q17.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$454 millones a sep-17, (+110,6% YoY), y \$178 millones en 3Q17, (+15,6% QoQ).

| | 3Q17 | 2Q17 | 3Q16 | % Chg | | 9M17 | 9M16 | % Chg |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | QoQ | YoY | | | |
| Ventas totales Travel (US\$ millones) | 66 | 71 | 64 | -7,4% | 3,4% | 199 | 182 | 9,8% |
| Ventas totales Travex (US\$ millones) | 18 | 18 | 15 | 1,8% | 24,0% | 53 | 42 | 26,5% |
| Resultado operacional Travel (Ch\$ millones) | 1.490 | 1.489 | 1.340 | 0,1% | 11,2% | 4.133 | 4.242 | -2,6% |
| Utilidad Travel (Ch\$ millones) | 1.107 | 1.144 | 1.046 | -3,2% | 5,8% | 2.966 | 3.097 | -4,2% |

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- | |
| Standard & Poors (international) | | BBB/A-2 | | | |

BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

| Serie | Nº de Inscripción | Fecha Inscripción | Moneda | Monto | Tasa de Interés Anual | Plazo (años) | Vencimiento |
|-------|-------------------|-------------------|--------|-----------|-----------------------|--------------|-------------|
| F | 620 | 15-09-09 | UF | 57.188 | 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

En sesión extraordinaria de directorio del Grupo Security llevada a cabo el 11 de octubre de 2017, se acordó pagar un dividendo total de \$4,35 por acción. Este se desglosa en un dividendo provisorio de \$1,75 por acción con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2017 y un dividendo adicional de \$2,6 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

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 septiembre 2017, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +24,6%, por debajo del retorno del IPSA (+28,7%), y al índice Bancario (+25,5%).

3Q17 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a septiembre de 2017, serán explicados por Fernando Salinas, Gerente de Planificación y Desarrollo de la compañía, el día martes 21 de noviembre 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.

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 resultados de las distintas unidades de negocios, que no son garantía de resultados futuros y están sujetos a riesgos significativos e incertidumbre. Se pueden ver afectados por diversos factores no anticipados como cambios en condiciones

económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

| ACTIVOS | 31 Diciembre 2016 | 30 de Septiembre 2017 |
|---|----------------------|--------------------------|
| En Ch\$ millones | | |
| Activos corrientes | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 510.335 | 613.607 |
| Otros activos financieros corrientes | 3.110.270 | 3.062.251 |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | 20.375 | 33.741 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 4.969.605 | 5.237.547 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 29.783 | 30.684 |
| Inventarios | 71.986 | 81.289 |
| Activos por impuestos corrientes | 27.416 | 28.512 |
| Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 8.739.770 | 9.087.631 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 2.456 | 4.021 |
| Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios | 2.456 | 4.021 |
| Activos corrientes totales | 8.742.226 | 9.091.651 |
| Activos no corrientes | | |
| Otros activos no financieros no corrientes | 74.736 | 83.649 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 795 | 2.827 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 43.624 | 38.393 |
| Plusvalía | 119.067 | 119.067 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 74.846 | 64.902 |
| Propiedad de inversión | 144.615 | 161.866 |
| Activos por impuestos diferidos | 128.036 | 116.428 |
| Activos no corrientes totales | 585.719 | 587.133 |
| Total de activos | 9.327.945 | 9.678.785 |

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

| PASIVOS Y PATRIMONIO | 31 Diciembre 2016 | 30 Septiembre 2017 |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| En Ch\$ millones | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 5.423.193 | 5.388.505 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.322.866 | 2.509.227 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 2.587 | 1.080 |
| Otras provisiones a corto plazo | 115.158 | 121.708 |
| Pasivos por Impuestos corrientes | 26.897 | 22.264 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 8.297 | 8.115 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 136.495 | 187.283 |
| Pasivos corrientes totales | 8.035.493 | 8.238.183 |
| Pasivos no corrientes | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 518.402 | 525.319 |
| Cuentas por pagar no corrientes | 97.426 | 127.495 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente | 1.299 | 1.824 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 69.610 | 61.635 |
| Pasivos no corrientes totales | 686.737 | 716.273 |
| Total pasivos | 8.722.229 | 8.954.456 |
| Patrimonio | | |
| Capital emitido | 302.406 | 429.040 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 278.548 | 306.486 |
| Primas de emisión | 33.210 | 0 |
| Otras reservas | (28.536) | (30.211) |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 585.628 | 705.315 |
| Participaciones no controladoras | 20.087 | 19.013 |
| Patrimonio total | 605.715 | 724.329 |
| Total de patrimonio y pasivos | 9.327.945 | 9.678.785 |

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

| Estado de Resultados Consolidado (MM\$) | sep-16 | sep-17 |
|---|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 741.265 | 880.172 |
| Costo de ventas | (494.512) | (625.807) |
| Ganancia bruta | 246.752 | 254.365 |
| Otros ingresos, por función | 1.910 | 2.554 |
| Costos de distribución | 0 | 0 |
| Gasto de administración | -154.904 | -164.258 |
| Otros gastos, por función | (20.737) | (6.782) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 2.213 | 4.514 |
| Ingresos financieros | - | - |
| Costos financieros | (10.043) | (10.121) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 19.321 | -105 |
| Diferencias de cambio | -17.468 | -3.297 |
| Resultado por unidades de reajuste | 6.450 | -2.593 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | 1.194 | (1.978) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 74.687 | 72.299 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (14.662) | (18.814) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 60.026 | 53.485 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | 60.026 | 53.485 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 59.373 | 53.661 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 652 | -176 |
| Ganancia (pérdida) | 60.026 | 53.485 |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización | 9.990 | 6.924 |
| Ebitda | 94.720 | 89.344 |

4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

| Nota de Segmentos Grupo Security | Financiamiento y Tesorería | | Inversiones | | Seguros | | Otros Servicios | | Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo | | Total Grupo Security | | |
|---|----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|--|----------------|----------------------|---------------|---------------|
| | En Ch\$ Millones | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 | sep-16 | sep-17 |
| Ingresos de actividades ordinarias | | 329.557 | 324.654 | 37.748 | 40.242 | 355.574 | 488.873 | 24.366 | 31.818 | -5.979 | -5.414 | 741.265 | 880.172 |
| Costo de Ventas | | -175.918 | -171.918 | -9.710 | -10.050 | -299.819 | -429.070 | -8.545 | -13.891 | -521 | -879 | -494.512 | -625.807 |
| Ganancia bruta | | 153.639 | 152.736 | 28.038 | 30.192 | 55.755 | 59.803 | 15.821 | 17.927 | -6.500 | -6.293 | 246.752 | 254.365 |
| Otros ingresos, por función | | 23 | 30 | 302 | 983 | 612 | 503 | 577 | 384 | 396 | 654 | 1.910 | 2.554 |
| Gastos de administración | | -81.706 | -85.422 | -21.385 | -22.342 | -38.312 | -43.635 | -12.137 | -12.563 | -1.364 | -295 | -154.904 | -164.258 |
| Otros gastos, por función | | -19.362 | -5.899 | -872 | -391 | -179 | -204 | -325 | -238 | 0 | -50 | -20.737 | -6.782 |
| Otras ganancias (pérdidas) | | 0 | 0 | 288 | 272 | 319 | 197 | 699 | 478 | 907 | 3.568 | 2.213 | 4.514 |
| Ingresos Financieros | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Costos financieros | | 0 | 0 | -3 | -306 | -309 | -453 | -817 | -838 | -8.915 | -8.524 | -10.043 | -10.121 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | | 0 | 0 | 17 | 0 | 19.171 | -93 | -10 | -14 | 143 | 1 | 19.321 | -105 |
| Diferencia de cambio | | -5.491 | -2.311 | -513 | -467 | -11.501 | -795 | 296 | 411 | -260 | -136 | -17.468 | -3.297 |
| Resultado por unidades de reajuste | | 22 | 11 | 10 | 26 | 10.304 | -521 | 110 | 14 | -3.996 | -2.124 | 6.450 | -2.593 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | | 887 | -1.681 | 307 | -298 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.194 | -1.978 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | | 48.013 | 57.464 | 6.190 | 7.669 | 35.861 | 14.804 | 4.212 | 5.561 | -19.589 | -13.199 | 74.687 | 72.299 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | | -8.658 | -13.117 | -1.004 | -1.554 | -5.171 | -2.142 | -1.019 | -1.542 | 1.189 | -458 | -14.662 | -18.814 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | | 39.355 | 44.347 | 5.186 | 6.115 | 30.690 | 12.662 | 3.193 | 4.019 | -18.400 | -13.657 | 60.026 | 53.485 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 39.345 | 44.337 | 5.168 | 6.111 | 30.676 | 13.448 | 2.577 | 3.418 | -18.400 | -13.657 | 59.373 | 53.661 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | | 10 | 11 | 18 | 4 | 15 | -787 | 616 | 601 | -8 | -5 | 652 | -176 |
| Ganancia (Pérdida) | | 39.355 | 44.347 | 5.186 | 6.115 | 30.690 | 12.662 | 3.193 | 4.019 | -18.400 | -13.657 | 60.026 | 53.485 |

5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

| Nota de Segmentos Grupo Security En Ch\$ Millones | Financiamiento | | Inversiones | | Seguros | | Otros Servicios | | Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo | | Total Grupo Security | |
|---|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|--------------|--|---------------|----------------------|---------------|
| | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 | 2Q-17 | 3Q-17 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 114.827 | 100.489 | 13.078 | 14.294 | 165.429 | 168.805 | 10.814 | 8.307 | -1.720 | -1.947 | 302.428 | 289.948 |
| Costo de Ventas | -62.007 | -48.778 | -3.404 | -3.439 | -142.927 | -153.934 | -4.644 | -2.857 | -252 | -441 | -213.234 | -209.449 |
| Ganancia bruta | 52.820 | 51.711 | 9.673 | 10.855 | 22.502 | 14.871 | 6.170 | 5.450 | -1.972 | -2.388 | 89.193 | 80.499 |
| Otros ingresos, por función | 20 | 6 | 309 | 663 | 144 | 179 | 94 | 210 | 76 | 495 | 643 | 1.554 |
| Gastos de administración | -28.559 | -27.111 | -7.420 | -7.337 | -15.400 | -15.398 | -4.374 | -4.097 | -257 | 847 | -56.011 | -53.096 |
| Otros gastos, por función | -2.255 | -1.329 | -168 | -95 | -69 | -64 | -124 | -59 | 0 | -50 | -2.617 | -1.597 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 0 | 0 | 28 | 84 | 74 | 33 | 144 | 259 | 889 | 2.199 | 1.135 | 2.575 |
| Ingresos Financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Costos financieros | 0 | 0 | -131 | -149 | -165 | -161 | -307 | -274 | -2.909 | -2.889 | -3.513 | -3.474 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 0 | 0 | 0 | 0 | -10 | -68 | -13 | -1 | -65 | 0 | -88 | -69 |
| Diferencia de cambio | -642 | -2.073 | -16 | -265 | -157 | -98 | 124 | 155 | -83 | 3 | -774 | -2.278 |
| Resultado por unidades de reajuste | 10 | 0 | 23 | -8 | -1.232 | 447 | 46 | -20 | -1.296 | 53 | -2.449 | 472 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | -354 | -288 | -136 | -140 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -490 | -427 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 21.040 | 20.917 | 2.162 | 3.607 | 5.687 | -259 | 1.759 | 1.622 | -5.619 | -1.730 | 25.029 | 24.158 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | -4.888 | -5.128 | -139 | -1.051 | -241 | 154 | -412 | -378 | -786 | -200 | -6.466 | -6.603 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 16.151 | 15.789 | 2.024 | 2.557 | 5.446 | -106 | 1.347 | 1.245 | -6.404 | -1.929 | 18.563 | 17.555 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 16.154 | 15.778 | 2.024 | 2.553 | 5.766 | 270 | 1.115 | 1.021 | -6.404 | -1.929 | 18.648 | 17.704 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | -3 | 11 | -1 | 4 | -320 | -376 | 233 | 223 | 7 | -11 | -84 | -149 |
| Ganancia (Pérdida) | 16.151 | 15.789 | 2.024 | 2.557 | 5.446 | -106 | 1.347 | 1.245 | -6.404 | -1.929 | 18.563 | 17.555 |

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

| Estado de flujos de efectivo | sep-16 | sep-17 |
|--|-----------------|----------------|
| Por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre del 2017 y 2016 | MM\$ | MM\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 14.009 | 254.856 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (30.588) | (12.517) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (45.347) | (139.041) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (61.926) | 103.298 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (184) | (26) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | (62.111) | 103.272 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 626.758 | 510.335 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 564.647 | 613.607 |

7. Estado de Resultados Trimestrales

| Resultados Trimestrales | | 3er Trim 2017 | 2er Trim 2017 | 1er Trim 2017 | 4to Trim 2016 | 3er Trim 2016 | 2do Trim 2016 | 1er Trim 2016 |
|---|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | M Ch\$ | 289.948 | 302.428 | 287.797 | 285.425 | 284.177 | 232.791 | 224.297 |
| Costos de Ventas | M Ch\$ | (209.449) | (213.234) | (203.124) | (206.437) | (197.577) | (153.970) | (142.964) |
| Ganancia Bruta | M Ch\$ | 80.499 | 89.193 | 84.673 | 78.989 | 86.599 | 78.821 | 81.332 |
| Gastos de Administración | M Ch\$ | (53.096) | (56.011) | (55.150) | (64.778) | (54.100) | (51.468) | (49.336) |
| Ganancia de Actividades Operacionales | M Ch\$ | 29.934 | 32.343 | 28.117 | 9.021 | 25.945 | 17.523 | 31.766 |
| Costos Financieros | M Ch\$ | (3.474) | (3.513) | (3.134) | (3.430) | (3.714) | (3.114) | (3.215) |
| Ganancias antes de Impuesto | M Ch\$ | 24.158 | 25.029 | 23.113 | 14.264 | 19.732 | 15.955 | 39.001 |
| Ganancias atribuibles a las prop. controladas | M Ch\$ | 17.704 | 18.648 | 17.310 | 15.149 | 13.957 | 14.527 | 30.889 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda) | M Ch\$ | 29.922 | 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

| Niveles de Actividad | | 30-sep-17 | 30-jun-17 | 31-mar-17 | 31-dic-16 | 30-sep-16 |
|-------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total de Activos Consolidados | \$ millones | 9.678.785 | 9.454.605 | 9.288.940 | 9.327.945 | 8.893.445 |
| Total de Pasivos Consolidados | \$ millones | 8.954.456 | 8.834.076 | 8.672.213 | 8.722.229 | 8.283.687 |
| Total Patrimonio | \$ millones | 724.329 | 620.529 | 616.727 | 605.715 | 609.758 |

| Razón de Endeudamiento | | 30-sep-17 | 30-jun-17 | 31-mar-17 | 31-dic-16 | 30-sep-16 |
|---|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹ | veces | 0,29 | 0,33 | 0,35 | 0,34 | 0,34 |
| Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ² | veces | 8,14 | 8,24 | 8,37 | 7,60 | 8,44 |

| Rentabilidad | | 30-sep-17 | 30-jun-17 | 31-mar-17 | 31-dic-16 | 30-sep-16 |
|---|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Igresos de actividades ordinarias | millones | 880.172 | 590.224 | 287.797 | 1.026.690 | 741.265 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la control | millones | 53.661 | 35.958 | 17.310 | 74.522 | 59.373 |
| EBITDA | millones | 89.344 | 59.422 | 28.592 | 120.814 | 94.720 |
| Rentabilidad del Patrimonio ³ | % | 10,63% | 11,03% | 10,38% | 13,11% | 12,90% |
| Rentabilidad del Activo ⁴ | % | 0,74% | 0,72% | 0,68% | 0,83% | 0,85% |
| Utilidad por Acción ⁵ | \$ | 18,68 | 19,97 | 18,70 | 22,87 | 22,45 |
| Número de Acciones | millones | 3.683 | 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 \$9.678.785 millones a sep-17, +3,8% YTD. De este total, un 54,1% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A sep-17 esta línea alcanzó \$5.237.547 millones, +5,4% YTD, en línea con el crecimiento de 6,1% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 9 de este documento.

Adicionalmente, un 31,6% 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 sep-17, los otros activos financieros alcanzaron \$3.062.251 millones, -1,5% YTD, por la caída en el stock de instrumentos para negociación del Banco, que llegó a \$115.265 millones, -56,8% YTD. Por su parte, las inversiones disponibles para la venta del Banco alcanzó \$592.817 millones, -2,9% YTD, y la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros alcanzó \$2.219.591 a sep-17, +10,3% 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 sep-17, el total de pasivos consolidados llegó a \$8.954.456 millones, +2,7% YTD. De estos, un 60,2% 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 sep-17, los otros pasivos financieros llegaron a \$5.388.505 millones, -0,64% YTD, por la disminución en Banco Security de -5,2% YTD en los depósitos totales del Banco, los que llegaron a \$3.434.300 millones a sep-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 sep-17, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.509.227 millones, +8,0% YTD, por el aumento de +6,2% YTD de las reservas técnicas de Vida Security, que llegaron a \$2.350.708 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 \$724.329 millones a sep-17, +17,5% YTD, por el reciente aumento de capital realizado y 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 sep-17, este indicador alcanzó 0,29, -495 bps YTD, por el aumento en el patrimonio producto del reciente aumento de capital. Por otro lado, los pasivos exigibles individuales de Grupo Security crecieron un +2,4% YTD.

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 sep-17, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,14 veces, -3,47% YoY por la disminución de 3,2% 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 sep-17, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$880.172 millones, +18,7% YoY. De estos, un 41,4% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que crecieron +41,6% YoY de acuerdo a lo señalado en las páginas 13 a 18 de este documento. Adicionalmente, un 25,3% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses por colocaciones del Banco, que crecieron 6,1% YoY, según a lo indicado en la página 7. Por otra parte, un 12,1% de los ingresos consolidados corresponden a ingresos por inversiones, principalmente de la cartera de inversiones de Vida Security, que tuvo un mejor resultado acompañada de los mercados a nivel global, lo que se menciona en la página 18 de este análisis razonado.

Durante los 9M17 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$53.661 millones, -9,6% 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 20,8% respecto al sep-16, según lo indicado en la página 1 de este documento.

A sep-17 el EBITDA llegó a \$89.344 millones, -5,7% 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 18,0% YoY. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por menores depreciaciones y amortizaciones, que cayeron 30,7% YoY, por una menor depreciación y amortización del Banco, como se explica en la página 8 del presente informe.

A sep-17, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 10,63%, -227 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,74%, -11 bps YoY, y la utilidad por acción llegó a \$18,68, -16,8% YoY. La caída en los indicadores de rentabilidad se explica por la disminución de 9,6% YoY en la ganancia atribuible a las propiedades controladoras, que llegó a \$53.661 millones a sep-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. Adicionalmente, durante el tercer trimestre del 2017, se concretó un aumento de capital, lo que aumentó el número de acciones en un 13,0% para llegar a 3.683 millones de acciones ordinarias.

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 septiembre 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 \$155.951.784 millones, y \$146.722.075 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$18.319.254 millones y su utilidad acumulada a septiembre 2017 fue \$1.755.196 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 11,7%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 49,0%, 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 2,47%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,87% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A septiembre 2017, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$4.732.916 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 septiembre 2017, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$36.040.114 millones y 2.426.182 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.497.739 millones a septiembre 2017, alcanzando así una participación de mercado de 6,9%, ocupando el 5° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante los 9M17, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 26,3% en comparación con los 9M16, alcanzando \$35.437 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a septiembre 2017 \$2.290 mil millones, con una participación de mercado de 6,5%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A septiembre 2017 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron \$4.330.545 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$479.343 millones acumulados a septiembre 2017. A septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2017 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,23% del activo total.

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

Factores de Riesgo

DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES

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

A septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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

