

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reporta utilidad neta de \$74.708 millones a diciembre de 2017, +0,2% YoY y +18,9% QoQ.**

- El 21 de diciembre de 2017 se concretó el aumento de capital por \$50.000 millones en Banco Security, avanzando en el objetivo de fortalecer su base patrimonial.
- El 18 de diciembre, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security, se acordó un aumento de capital en Vida Security por hasta \$50.050 millones, para ser enterados de acuerdo al crecimiento de los negocios. Parte de estos recursos corresponden a los obtenidos en el aumento de capital realizado en agosto 2017 por Grupo Security.
- 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 desde BBB-/A-3 a BBB/A-2, 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 de 2017. De las 436.636.408 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 desde estable a positiva.
- 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 – 01 de marzo, 2017. Grupo Security S.A., (SSE BCS: SECURITY; SSE BBG: SECUR),** (“Grupo Security”), empresa financiera diversificada con base en Chile, con servicios bancarios, de seguros, inversiones y otros servicios a empresas grandes, medianas y a personas, anunció hoy día resultados para los últimos tres y doce meses a diciembre 2017.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “la utilidad del ejercicio 2017 alcanzó \$74.708 millones, 0,2% por sobre el año pasado, pese a que 2016 incluía un resultado extraordinario por la venta de nuestra participación en Penta-Security. De hecho, aislando este efecto la utilidad mostraría un crecimiento de 25,4% interanual. La utilidad del Banco creció un 24,5%, con una mejora importante en eficiencia, que llegó a 49,7%. Sus colocaciones crecieron un 8,3% en el año, por sobre el 4,3% de la industria. Protecta, nuestra compañía de seguros en Perú, fue la única compañía peruana que aumentó la venta de rentas vitalicias en 2017, alcanzando un 12,5% de participación de mercado, por encima del 5,3% que tenía cuando la adquirimos en 2015. Esto es reflejo de un excelente esfuerzo comercial. Cabe destacar también el exitoso el aumento de capital en Grupo Security realizado en agosto 2017, donde recaudamos \$93.424 millones, el 97,26% de la emisión original, lo que ratifica la confianza y respaldo de nuestros accionistas”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	dic-17	sep-17	dic-16	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	4.834.290	4.732.916	4.462.332	2,1%	8,3%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	146.250.331	144.338.460	140.258.239	1,3%	4,3%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.558.301	2.497.739	1.854.062	2,4%	38,0%
Industria - AUM Fondos Mutuos	35.056.763	36.040.114	31.194.215	-2,7%	12,4%
Vida - Cartera de Inversiones	2.402.514	2.381.277	2.278.932	0,9%	5,4%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	N/A	37.578.374	35.269.102	-	-
Factoring - Colocaciones Totales	304.393	265.974	286.846	14,4%	6,1%
<b>Operaciones</b>					
Clientes Totales	230.995	226.389	226.943	2,0%	1,8%
Empleados	3.887	3.839	3.767	1,3%	3,2%

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

Indicadores Grupo Security Estado de Resultados (En Ch\$ Millones)	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	39.991	38.691	34.598	3,4%	15,6%	154.343	135.924	13,6%
Banco - Comisiones netas	15.567	14.545	13.597	7,0%	14,5%	56.981	53.403	6,7%
Banco - Gastos de Apoyo	-29.299	-29.949	-41.273	-2,2%	-29,0%	-123.591	-128.935	-4,1%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-11.217	-11.659	-7.874	-3,8%	42,5%	-42.026	-27.777	51,3%
Vida - Prima Directa	107.507	117.404	112.109	-8,4%	-4,1%	446.838	348.517	28,2%
Vida - Cto. de Siniestros	-73.357	-36.988	-35.927	98,3%	104,2%	-181.323	-132.286	37,1%
Vida - Cto. De Rentas	-19.199	-69.572	-38.960	-72,4%	-50,7%	-183.666	-135.125	35,9%
Vida - Resultado de Inversiones	23.229	34.480	25.144	-32,6%	-7,6%	126.738	111.218	14,0%
Factoring - Ingresos	7.212	6.903	7.554	4,5%	-4,5%	29.095	29.130	-0,1%

Ratios	dic-17	sep-17	dic-16	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	280,1	270,0	225,99	3,7%	23,9%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.683	3.683	3.258	0,0%	13,0%
Grupo - ROE	11,6%	10,6%	13,1%	95 p	-153 p
Banco Consolidado - ROAE	12,4%	11,7%	11,6%	75 p	79 p
Factoring - ROE	22,3%	21,7%	23,2%	60 p	-90 p
Vida - ROAE	8,3%	12,4%	13,3%	-402 p	-492 p
Travel - ROE	32,6%	27,6%	32,9%	500 p	-30 p
Grupo - Leverage	29,3%	29,5%	34,5%	-19 p	-514 p
Banco - Eficiencia	49,72%	51,12%	59,4%	-141 p	-966 p
Factoring - Eficiencia	43,8%	44,0%	44,3%	-12 p	-48 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,38%	1,46%	1,43%	-8 p	-5 p
Banco - Índice de riesgo	1,67%	1,78%	1,81%	-11 p	-14 p
Factoring - Índice de riesgo	2,5%	2,8%	2,5%	-29 p	2 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	8,1%	7,5%	7,1%	62 p	99 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	14,0%	13,2%	13,2%	79 p	80 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 intercambió el 95,1% de la emisión del bono F, equivalente a 1.189.000 UF, por el bono M, mejorando el perfil de amortizaciones y alargando el duration de la deuda total del Grupo de 11,3 a 13,1.

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

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 entregado en noviembre 2016, representa un dividendo total de \$12,0 por acción, 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 año 2016.

El mismo 27 de abril se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas donde los accionistas de Grupo Security aprobaron realizar un aumento de capital por 436.636.408 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 Comisión para el Mercado Financiero (Nueva CMF y Ex Superintendencia de Valores y Seguros) aprobó e inscribió en el Registro de Valores la emisión antes descrita. Las acciones fueron ofrecidas al precio de \$220 por acción durante el periodo de opción preferente que se llevó 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 modalidad de su colocación, de acuerdo a lo que establece la Ley de Sociedades Anónimas y la normativa impartida por la CMF.

El 29 de agosto de 2017 la clasificadora de riesgo Standard & Poor's mejoró las clasificaciones de Banco Security, desde BBB-/A-3 a BBB/A-2, manteniendo el Outlook negativo por el 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 aumento de capital realizado en diciembre 2017 por \$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.

El 18 de diciembre, mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security, se acordó aumentar el capital de la sociedad por hasta \$50.050 millones. El aumento se materializará mediante la emisión de nuevas acciones de pago en la misma serie existente, del mismo valor y sin valor nominal y serán ofrecidas en una o varias etapas dentro de un plazo de 3 años desde la fecha de su aprobación. Parte de estos recursos corresponden a los obtenidos en el aumento de capital realizado en agosto 2017 por Grupo Security.

En línea con lo anterior, el 21 de diciembre se concretó el aumento de capital en Banco Security por \$50.000 millones. En el proceso, se emitieron 17.523.256 nuevas acciones a un valor de \$2.853 por acción, con lo que se mejora la posición capital de Banco Security, situándolo en una sólida posición frente a eventuales requerimientos de capital.

#### **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](mailto:relacioninversionistas@security.cl)  
Website: <http://ir.security.cl>

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2017

La utilidad de Grupo Security fue \$74.708 millones a dic-17, +0,2% YoY, +18,9% QoQ. El EBITDA en 2017 alcanzó \$121.856 millones, 0,9% YoY, +8,7% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a diciembre 2017 fue 11,58%, -153 bps YoY y +95 bps QoQ. A dic-17, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$91.484 millones, -10,4% YoY, +23,2% QoQ. Los gastos de Grupo, Áreas de Apoyo y Otros Ajustes de consolidación alcanzaron \$16.784 millones a dic-17, por debajo de los \$27.627 millones de dic-16. Esta disminución responde a un menor gasto financiero por una menor inflación y menores gastos a nivel corporativo y de áreas de apoyo, en línea con la implementación de un modelo de precios de transferencia entre Grupo y filiales.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	15.127	13.962	8.503	8,3%	77,9%	53.902	42.431	27,0%
Factoring Security	1.924	1.830	1.873	5,2%	2,7%	7.502	7.303	2,7%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	813	430	502	89,2%	-	2.458	1.233	99,3%
AGF Security	2.304	1.570	1.756	46,8%	31,2%	6.666	6.939	-3,9%
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	46	111	6.659	-58,3%	-99,3%	13.258	21.911	-39,5%
Penta Security	-	-	-	-	-	-	18.979	-
Servicios Security	270	177	417	-	-	586	1.123	-
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	2.342	103	3.793	-	-38,3%	3.298	3.800	-13,2%
Travel Security	1.084	1.107	1.123	-2,1%	-3,5%	4.050	4.220	-4,0%
Travex Security	119	178	57	-32,9%	-	574	273	110,0%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>21.047</b>	<b>17.704</b>	<b>15.149</b>	<b>18,9%</b>	<b>38,9%</b>	<b>74.708</b>	<b>74.522</b>	<b>0,2%</b>

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

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (68,4% de activos; 67,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 dic-17 fue \$63.022 millones, +24,5% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$53.902 millones, +27,0% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 12,4%, +79 bps YoY.

## Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
<i>En Ch\$ Millones</i>														
<b>Margen financiero</b>	78.529	71.228	62.636	57.629	18.891	14.392	-4.894	-5.767	155.162	137.483	-475	-1.559	154.687	135.924
Δ% 12M16	10,2%		8,7%		31,3%		-15,1%		12,9%		-69,5%		13,8%	
<b>Comisiones netas</b>	15.424	16.623	23.158	20.272	-472	-523	-1.340	-1.207	36.770	35.165	28.065	18.238	64.835	53.403
Δ% 12M16	-7,2%		14,2%		-		-		4,6%		53,9%		21,4%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	10.288	9.470	2.266	1.792	21.464	24.515	-14.654	-25.211	19.365	10.565	7.471	12.989	26.836	23.554
Δ% 12M16	8,6%		26,5%		-12,4%		-41,9%		83,3%		-42,5%		13,9%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-18.001	-7.708	-23.804	-19.181	-12	64	-96	-667	-41.912	-27.492	0	0	-41.912	-27.492
Δ% 12M16	-		24,1%		-		-		52,5%		-		52,5%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	86.241	89.613	64.255	60.511	39.872	38.448	-20.983	-32.851	169.385	155.721	35.061	29.668	204.446	185.389
Δ% 12M16	-3,8%		6,2%		3,7%		-36,1%		8,8%		18,2%		10,3%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-37.061	-39.337	-55.528	-57.146	-12.208	-15.153	4.884	2.808	-99.913	-108.829	-23.678	-19.915	-123.591	-128.744
Δ% 12M16	-5,8%		-2,8%		-19,4%		-	2,076	-8,2%		18,9%		-4,0%	
<b>Resultado operacional</b>	49.180	50.276	8.727	3.365	27.664	23.295	-16.099	-30.044	69.472	46.892	11.383	9.753	80.855	56.645
Δ% 12M16	-2,2%		159,3%		18,8%		-46,4%		48,2%		16,7%		42,7%	
<b>Impuestos</b>	-11.036	-9.369	-1.958	-627	-6.208	-4.341	3.607	9.858	-15.596	-4.479	-2.259	-1.878	-17.855	-6.357
Δ% 12M16	17,8%		-		43,0%		-63,4%		248,2%		20,3%		180,9%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	38.144	40.907	6.769	2.738	21.456	18.954	-12.467	-20.168	53.902	42.431	9.120	8.172	63.022	50.603
Δ% 12M16	-6,8%		147,2%		13,2%		-38,2%		27,0%		11,6%		24,5%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17
<i>En Ch\$ Millones</i>														
<b>Margen financiero</b>	21.708	19.269	16.801	15.586	3.362	4.966	-1.722	-922	40.148	38.900	187	-209	40.335	38.691
Δ% 3Q17	12,7%		7,8%		-32,3%		86,9%		3,2%		-189,3%		4,2%	
<b>Comisiones netas</b>	3.643	4.174	6.153	5.409	-87	-148	-363	-58	9.346	9.376	14.075	5.169	23.421	14.545
Δ% 3Q17	-12,7%		13,7%		-		-		-0,3%		172,3%		61,0%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.672	2.461	533	542	4.819	5.668	-4.211	-2.811	3.813	5.859	-3.879	3.490	-66	9.349
Δ% 3Q17	8,6%		-1,6%		-15,0%		49,8%		-34,9%		-211,2%		-100,7%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-5.090	-6.097	-5.710	-6.073	5	-14	-271	974	-11.067	-11.210	0	0	-11.067	-11.210
Δ% 3Q17	-16,5%		-6,0%		-		-		-1,3%		-		-1,3%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	22.932	19.806	17.776	15.464	8.099	10.471	-6.568	-2.817	42.240	42.925	10.383	8.450	52.623	51.375
Δ% 3Q17	15,8%		15,0%		-22,7%		133,1%		-1,6%		22,9%		2,4%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-8.792	-8.909	-13.086	-13.751	-2.818	-2.830	1.467	1.267	-23.229	-24.223	-6.070	-5.726	-29.299	-29.949
Δ% 3Q17	-1,3%		-4,8%		-0,4%		15,8%		-4,1%		6,0%		-2,2%	
<b>Resultado operacional</b>	14.141	10.898	4.690	1.713	5.281	7.642	-5.100	-1.550	19.011	18.702	4.313	2.724	23.324	21.426
Δ% 3Q17	29,8%		-		-30,9%		229,0%		1,7%		58,3%		8,9%	
<b>Impuestos</b>	-2.910	-2.836	-1.022	-427	-1.017	-1.961	1.059	480	-3.889	-4.744	-879	-759	-4.768	-5.503
Δ% 3Q17	2,6%		139,4%		-48,2%		120,6%		-18,0%		15,8%		-13,4%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	11.231	8.062	3.668	1.286	4.264	5.681	-4.036	-1.066	15.127	13.962	3.122	1.995	18.249	15.957
Δ% 3Q17	39,3%		185,3%		-24,9%		278,7%		8,3%		56,5%		14,4%	

## Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas anuales por sobre US\$1,6 millones. Si bien el core business de Banco Security son las empresas grandes, en los últimos años se ha fortalecido el segmento de empresas medianas con un servicio diferenciado que se adecúa a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A dic-17, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +7,7% YoY, llegando a \$3.775 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +1,8% YoY. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +1,9% YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su

Colocaciones comerciales por Sector		
Económico	dic-17	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	853.368	22,6%
Servicios financieros y seguros	665.691	17,6%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	515.322	13,6%
Comercio	445.621	11,8%
Manufacturas	343.852	9,1%
Servicios comunales	235.946	6,2%
Transporte	262.389	6,9%
Electricidad, gas y agua	170.760	4,5%
Agricultura y ganadería	111.981	3,0%
Pesca	77.369	2,0%
Telecomunicaciones	32.024	0,8%
Minería	55.333	1,5%
Forestal	5.762	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>3.775.419</b>	<b>100%</b>

segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,1%<sup>1</sup> a dic-17. La Banca Empresas cuenta con 9.018 clientes a dic-17 (+5,5% YoY).

La utilidad de la división Empresas a dic-17 fue \$38.144 millones (-6,8% YoY). Esto se explica por un mayor gasto en riesgo, que en 2017 alcanzó \$18.001 millones, por sobre los \$7.708 millones del año anterior. Es importante destacar que el 2016 representa una baja base de comparación en riesgo principalmente por reverso de provisiones constituidas durante la 2H15, por lo que este aumento en gasto no refleja un mayor riesgo de la cartera. En efecto, el indicador de gasto en provisiones sobre colocaciones llegó a 0,87% a dic-17.

Este efecto no alcanzó a ser compensado por un mayor margen financiero, que a dic-17 alcanzó \$78.529 millones, +\$7.301 millones YoY (+10,2% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+7,7% YoY), con un spread promedio superior al año anterior. Adicionalmente, se registraron menores gastos de apoyo, que a dic-17 alcanzaron \$37.061 millones (-5,8% YoY), principalmente por un menor gasto en depreciación y amortización, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016.

Al comparar con el 3Q17, la utilidad del 4Q17 aumentó un +39,3% QoQ, hasta \$11.231 millones, principalmente por un mayor margen financiero, que alcanzó \$21.708 millones (+12,7% QoQ). Por su parte, la pérdida por riesgo llegó a \$5.090 millones (-16,5% QoQ), por menores provisiones por un mejor comportamiento de la cartera. Adicionalmente, los gastos de apoyo alcanzaron a \$8.792 millones (-1,3% QoQ).

## **Banca Personas**

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. En los últimos años, el crecimiento de la división Personas ha estado enfocado en los productos de la familia consumo, donde las colocaciones han crecido a un promedio anual de 17% desde 2011, con un manejo conservador del riesgo.

A dic-17, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.059 mil millones, +10,8% YoY, impulsados principalmente por consumo (+14,5% YoY). En la industria, los créditos a personas aumentaron +9,1%, por hipotecarios (+10,1% YoY) y en menor medida por consumo (+7,1%). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +8,5% YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,2%<sup>2</sup> a dic-17. La Banca Personas cuenta con 89.378 clientes a dic-17 (+6,5% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a dic-17 fue de \$6.769 millones, +\$4.030 millones YoY. Esto se explica principalmente por un mayor margen financiero, que alcanzó \$62.636 millones +\$5.007 millones (+8,7% YoY), por mayores colocaciones. Adicionalmente, se registraron mayores comisiones netas, que llegaron a \$23.158 millones, +\$2.886 millones YoY (+14,2% YoY), por mayores comisiones de tarjetas de crédito y seguros complementarios a la oferta de crédito. Por su parte, los gastos de apoyo llegaron a \$55.528 millones (- \$1.618 millones o -2,8% YoY), principalmente por un menor gasto en depreciación y amortización, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016.

Lo anterior fue compensado en parte por un mayor gasto en riesgo, que llegó a \$23.804 millones (+24,1% YoY), asociado al crecimiento de la cartera y a su maduración en el tiempo, 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. Cabe destacar que el indicador de cartera con morosidad por sobre 90 días sobre colocaciones de la cartera de consumo alcanzó 1,24% a dic-

---

<sup>1</sup> Considera empresas con facturación anual por sobre \$800 millones, sólo para las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia. Fuente SII.

<sup>2</sup> Considera personas ABC1, entre 24 y 65 años, con perfil de riesgo/rentabilidad similar a clientes de Banco Security, sólo para regiones donde Banco Security tiene presencia. Fuente SBIF.

17, por debajo del 1,30% de dic-16.

Durante el 4Q17 la Banca Personas registró una utilidad de \$3.668 millones, por sobre los \$1.286 millones del 3Q17. Esto se explica, por un mayor margen financiero que llegó a \$16.801 (+7,8% QoQ), y por mayores comisiones netas, que alcanzaron \$6.153 millones (+13,7% QoQ), por mayores comisiones de seguros y tarjetas de crédito. Los gastos de apoyo alcanzaron \$13.086 millones (-4,8% QoQ), y el gasto en provisiones por riesgo alcanzó \$5.710 millones durante el 3Q17 (-6,0% QoQ).

## Tesorería

A dic-17, el resultado de Tesorería fue \$21.456 millones, (+13,2% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que en 2017 alcanzó \$18.891 millones, (+31,3% YoY), por la caída en la TPM durante el primer semestre del año (de 3,5% a inicios del año, a 2,5% a jun-17), lo que mejoró el margen financiero como resultado 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 de cambio neta + otros ingresos), que alcanzó \$21.464 millones en 2017 (-12,4% YoY), por una alta base de comparación del año anterior, y a pesar de un buen desempeño de instrumentos financieros asociados a moneda extranjera.

Adicionalmente, se registraron menores gastos de apoyo, que en 2017 alcanzaron \$12.208 millones (-19,4% 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 dic-17, Balance representó el 55,7% 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 22,3% de los ingresos de la Tesorería. El restante 22,0% 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

	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	39.991	38.691	34.598	3,4%	15,6%	154.343	135.924	13,6%
Comisiones Netas	15.567	14.545	13.597	7,0%	14,5%	56.981	53.403	6,7%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	7.163	10.385	3.786	-31,0%	89,2%	34.226	38.383	-10,8%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-1.315	-2.318	7.538	-	-	-4.073	1.456	-
Recuperación de Créditos Castigados	747	665	609	12,3%	22,7%	2.553	3.978	-35,8%
Otros Ingresos Operacionales Netos	1.996	1.731	-2.291	-	-	4.557	-16.000	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>64.149</b>	<b>63.699</b>	<b>57.837</b>	<b>0,7%</b>	<b>10,9%</b>	<b>248.587</b>	<b>217.144</b>	<b>14,5%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-11.964	-12.324	-8.483	-2,9%	41,0%	-44.579	-31.755	40,4%
Gastos de Apoyo	-29.299	-29.949	-41.273	-2,2%	-29,0%	-123.591	-128.935	-4,1%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>22.886</b>	<b>21.426</b>	<b>8.081</b>	<b>6,8%</b>	<b>183,2%</b>	<b>80.417</b>	<b>56.454</b>	<b>42,4%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	134	34	41	-	-	464	319	45,4%
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>23.020</b>	<b>21.460</b>	<b>8.122</b>	<b>7,3%</b>	<b>183,4%</b>	<b>80.881</b>	<b>56.773</b>	<b>42,5%</b>
Impuestos	-4.768	-5.503	2.644	-	-	-17.855	-6.167	189,5%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>18.252</b>	<b>15.957</b>	<b>10.766</b>	<b>14,4%</b>	<b>69,5%</b>	<b>63.026</b>	<b>50.606</b>	<b>24,5%</b>

El margen de interés neto en 2017 fue \$154.343 millones (+13,6% YoY), por un menor gasto en intereses y reajustes, que llegó a \$176.696 millones en 2017 (-8,8% YoY), a pesar del crecimiento de 4,9% 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. Adicionalmente, el ingreso por intereses y reajustes llegó a \$331.039 millones a dic-17 (+0,4% YoY), por un mayor ingreso por intereses, por un mayor volumen de colocaciones totales (+8,3% YoY), compensado por

un menor ingreso por reajustes, en línea con una menor inflación en el año.

Margen de Interés Neto	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	85.280	73.023	81.889	16,8%	4,1%	331.039	329.711	0,4%
Gasto por Intereses y reajustes	-45.289	-34.332	-47.291	31,9%	-4,2%	-176.696	-193.787	-8,8%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>39.991</b>	<b>38.691</b>	<b>34.598</b>	<b>3,4%</b>	<b>15,6%</b>	<b>154.343</b>	<b>135.924</b>	<b>13,6%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	28.027	26.367	26.115	6,3%	7,3%	109.764	104.169	5,4%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,31%	3,27%	3,10%	4 p	21 p	3,19%	3,05%	15 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,32%	2,23%	2,34%	9 p	-2 p	2,27%	2,33%	-6 p

Las comisiones netas totalizaron a dic-17 \$56.981 millones, +6,7% YoY, por mayores comisiones de seguros y tarjetas de crédito en la Banca Personas, y mayores ingresos por administración de fondos e intermediación de valores en las filiales. El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$30.153 millones, -24,3% 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 del Banco.

Durante el 2017 se registró una disminución en la recuperación de créditos castigados de 35,8% YoY, para llegar a \$2.553 millones, por un cambio en el tratamiento de acuerdo a modificaciones normativas. A dic-17 los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$4.557 millones, por sobre de la pérdida de \$16.000 millones del año anterior, por una base de comparación afectada por el deterioro aplicado durante 2016, por la obsolescencia de sistemas tecnológicos.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a dic-17 alcanzó \$44.579 millones, (+40,4% YoY), por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante 2016, 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 de consumo, implementado en ene-17.

Durante 2017 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$17.855 millones, +\$11.688 millones YoY, por un mayor resultado antes de impuestos y por la diferencia en la tasa impositiva (24% v/s 25,5%). Adicionalmente el año 2016 se registró un efecto positivo en la tasa efectiva producto de una mayor posición activa en impuestos diferidos, a la postergación de contratos de leasing del año 2016 al 2017, y la diferencia de tasa impositiva entre ambos años (24% vs 25,5%).

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de Banco Security fue \$18.252 millones en el 4Q17 (+14,4% QoQ). El margen de interés alcanzó \$39.991 millones en 4Q17, (+3,4% QoQ). Las comisiones netas en el 4Q17 llegaron a \$15.567 millones (+7,0% QoQ), por mayores ingresos de fondos e intermediación de valores en las filiales y por mayores ingresos de comisiones de seguros y tarjeta en el Banco. El resultado financiero (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta), alcanzó \$5.848 millones (-27,5% QoQ), por un menor resultado de instrumentos financieros derivados. Los otros ingresos operacionales netos alcanzaron \$1.996 millones en 4Q17, por sobre los \$1.731 millones del 3Q17. Al 4Q17 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$11.964 millones, -2,9% QoQ.

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

En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-16.196	-12.144	-17.223	33,4%	-6,0%	-52.309	-54.724	-4,4%
Gastos de Administración	-11.872	-16.371	-16.395	-27,5%	-27,6%	-65.661	-59.010	11,3%
Depreciación y Amortización	-1.231	-1.434	-7.655	-14,2%	-83,9%	-5.621	-15.201	-63,0%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-29.299</b>	<b>-29.949</b>	<b>-41.273</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-29,0%</b>	<b>-123.591</b>	<b>-128.935</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Índice de Eficiencia</b>	<b>45,7%</b>	<b>47,0%</b>	<b>71,0%</b>	<b>-134 p</b>	<b>-2536 p</b>	<b>49,7%</b>	<b>59,3%</b>	<b>-957 p</b>



El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 49,7% a dic-17, -957 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a dic-17 fue 49,4% y los bancos pares<sup>3</sup> un 47,7%.

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$123.591 millones en 2017, -4,1% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$52.309 millones en 2017, -4,4% YoY, en parte por menores gastos en contratados e indemnizaciones, parcialmente compensado por mayores gastos en las filiales de Inversiones por el incremento de la actividad comercial. Los gastos de administración alcanzaron \$65.661 millones, +11,3% YoY, por la externalización de servicios de operaciones y por una mayor actividad comercial. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$5.621 millones, -63,0% YoY, por el término de la vida útil de activos intangibles al cierre de 2016.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, los gastos de apoyo del 4Q17 alcanzaron \$29.299 millones, \$650 millones por debajo de lo registrado al 3Q17. Cabe destacar que el incremento en el 4Q17 en gastos de personal, se compensa por una disminución del gasto de administración, producto de la reclasificación de una cuenta contable.

### Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$4.834.290 millones en colocaciones totales a dic-17, +8,3% YoY. Las colocaciones del sistema aumentaron +4,3% YoY tanto si se consideran las participaciones en el extranjero, como si no. Los préstamos comerciales de Security a dic-17 crecieron +7,7% YoY, totalizando \$3.775.419 millones (78,1% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.058.871 millones a dic-17, +10,8% YoY. Los 20 mayores deudores representan un 10,2% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones totales		dic-17	sep-17	dic-16	% Chg	
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY
<b>Consumo</b>	Colocaciones	440.241	417.552	384.350	5,4%	14,5%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	618.630	601.230	571.059	2,9%	8,3%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	1.058.871	1.018.782	955.409	3,9%	10,8%
	N° Clientes	89.378	87.188	83.887	2,5%	6,5%
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	3.775.419	3.714.088	3.506.685	1,7%	7,7%
	N° Clientes	9.018	8.636	8.551	4,4%	5,5%
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>4.834.290</b>	<b>4.732.916</b>	<b>4.462.332</b>	<b>2,1%</b>	<b>8,3%</b>
<b>Part. de Mercado</b>		<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3 p</b>	<b>12 p</b>

  

Ing. por Intereses y reajustes		dic-17	sep-17	dic-16	% Chg		dic-17	dic-16	% Chg
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			YoY
<b>Consumo</b>		12.626	12.527	12.309	0,8%	2,6%	50.137	48.504	3,4%
<b>Hipotecario</b>		8.641	5.136	8.063	68,2%	7,2%	31.084	36.952	-15,9%
<b>Vivienda + Consumo</b>		21.267	17.663	20.372	20,4%	4,4%	81.221	85.456	-5,0%
<b>Comerciales</b>		56.071	47.679	54.961	17,6%	2,0%	218.018	214.452	1,7%

### 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.

A dic-17 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,67%, por debajo del 1,81% de dic-16. Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,38%, también mejorando respecto del 1,43% de dic-16.

<sup>3</sup> Bancos pares: Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security

En Ch\$ Millones	dic-17	sep-17	dic-16	QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>4.834.290</b>	<b>4.732.916</b>	<b>4.462.332</b>	<b>2,1%</b>	<b>8,3%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	5.457	5.748	5.004	-5,1%	9,1%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	6.267	5.956	5.158	5,2%	21,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	55.005	57.353	53.700	-4,1%	2,4%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>66.729</b>	<b>69.057</b>	<b>63.862</b>	<b>-3,4%</b>	<b>4,5%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,24%	1,38%	1,30%	-14 p	-6 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,01%	0,99%	0,90%	2 p	11 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,46%	1,54%	1,53%	-9 p	-7 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,46%</b>	<b>1,43%</b>	<b>-8 p</b>	<b>-5 p</b>
Provisiones constituidas brutas	122.134	109.488	106.252	11,6%	14,9%
Castigos	(41.626)	(25.280)	(25.601)	64,7%	62,6%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>80.508</b>	<b>84.208</b>	<b>80.651</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-0,2%</b>
Provisiones Consumo	17.490	16.885	13.254	3,6%	32,0%
Provisiones Hipotecarias	1.265	1.368	1.380	-7,5%	-8,3%
Provisiones Comerciales	61.753	65.955	66.017	-6,4%	-6,5%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>80.508</b>	<b>84.208</b>	<b>80.651</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-0,2%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	320,5%	293,8%	264,9%	2675 p	5564 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	20,2%	23,0%	26,8%	-278 p	-657 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	112,3%	115,0%	122,9%	-273 p	-1067 p
<b>Cobertura NPLs Total'</b>	<b>120,6%</b>	<b>121,9%</b>	<b>126,3%</b>	<b>-129 p</b>	<b>-564 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,67%	1,78%	1,81%	-11 p	-14 p
<b>Gasto en Provisiones<sup>2</sup> / Colocaciones</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0 p</b>	<b>25 p</b>

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

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

El gasto en provisiones neto de recuperado sobre colocaciones, aumentó +25 bps YoY, alcanzando a 0,87%, por una baja base de comparación de gasto en riesgo de la cartera comercial durante 2016, 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 de consumo durante el 1Q17. Cabe destacar que durante el 2017 los castigos alcanzaron \$41.626 millones, por sobre los \$25.280 millones del año anterior, por clientes deteriorados antes del 2016, lo que se ve reflejado en la mejora de los indicadores de riesgo mencionados en el párrafo anterior.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,20	3,97	1,77	1,64	1,67	1,01	1,24	1,46	1,38
Bancos Pares*	0,45	4,25	1,68	1,70	1,75	1,26	1,44	1,05	1,18
Sistema Bancario	0,86	6,39	2,65	2,41	2,49	2,36	2,14	1,70	1,93

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

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

En Ch\$ Millones	dic-17		sep-17		dic-16		QoQ	YoY
<b>Fuentes de Financiamiento</b>								
Depósitos a la vista	673.475	10,5%	616.393	9,9%	570.018	9,4%	9,3%	18,1%
Depósitos a plazo	2.927.755	45,5%	2.817.907	45,3%	3.051.820	50,2%	3,9%	-4,1%
Depósitos Totales	3.601.230	55,9%	3.434.300	55,2%	3.621.838	59,6%	4,9%	-0,6%
Deuda emitida	1.786.574	27,7%	1.753.029	28,2%	1.571.273	25,9%	1,9%	13,7%
Obligaciones con Bancos	188.346	2,9%	189.952	3,1%	158.757	2,6%	-0,8%	18,6%
Otros Pasivos*	312.210	4,8%	351.062	5,6%	262.099	4,3%	-11,1%	19,1%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>5.888.360</b>	<b>91%</b>	<b>5.728.343</b>	<b>92%</b>	<b>5.613.967</b>	<b>92%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,9%</b>
Patrimonio Total	553.023	8,6%	494.074	7,9%	461.737	7,6%	11,9%	19,8%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>6.441.383</b>	<b>100%</b>	<b>6.222.417</b>	<b>100%</b>	<b>6.075.704</b>	<b>100%</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,0%</b>

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

## ○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A dic-17 los depósitos totales fueron \$3.601.230 millones, -0,6% YTD. El sistema tuvo variaciones de +3,8% YoY y +2,9% YoY al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 31,2% por depósitos minoristas y un 68,8% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>4</sup> representan un 28% del total de pasivos del banco. El ratio de colocaciones sobre depósitos fue 134% a dic-17, comparado con 123% en dic-16.

Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de liquidez<sup>5</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, la mantención de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de las exposiciones más bajas de riesgo de la industria. A dic-17, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 2,26%<sup>6</sup>. Al 31 de dic-17, los activos líquidos<sup>7</sup> representaban un 46% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

## ○ Deuda Emitida

Serie	Nº 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
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 dic-17 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$552.967 millones. Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo, el 21 de diciembre 2017, Banco Security concretó un aumento de capital por

<sup>4</sup> No incluye corredoras de bolsa.

<sup>5</sup> El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

<sup>6</sup> Mide la exposición ante cambios en las tasas como porcentaje sobre el patrimonio. La exposición de tasas de largo plazo se calcula como la suma de las diferencias en distintas bandas temporales y monedas del flujo asociado a activos y pasivos del libro Banca, incluyendo amortizaciones e intereses, ajustado por un factor de sensibilidad de acuerdo a la tabla 2 del anexo 1 del Capítulo III.B.2.2 del compendio de normas financieras del Banco Central.

<sup>7</sup> Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

\$50.000 millones, mediante la emisión de 17.523.256 de nuevas acciones a un valor aproximado de \$2.853 por acción.

En Ch\$ millones	dic-17	sep-17	dic-16	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	302.047	252.047	252.047	19,8%	19,8%
Reservas y Cuentas de Valoración	30.204	34.029	27.978	-11,2%	8,0%
Utilidades Retenidas	220.716	207.942	181.662	6,1%	21,5%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>552.967</b>	<b>494.018</b>	<b>461.688</b>	<b>11,9%</b>	<b>19,8%</b>
Capital Básico	552.967	494.018	461.687	11,9%	19,8%
Patrimonio Efectivo	751.457	693.805	663.808	8,3%	13,2%
Capital Mínimo Regulatorio	428.810	419.512	401.638	2,2%	6,8%
Activos Ponderados por Riesgo	5.360.129	5.243.901	5.020.477	2,2%	6,8%
Patrimonio Efectivo / APR	14,02%	13,23%	13,22%	79 p	80 p
Capital Básico / Activos Totales	8,10%	7,48%	7,10%	62 p	99 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a dic-17 14,02% (mínimo regulatorio de 8%), +80 bps YoY. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 8,1%, +99 bps YoY. Ambos índices mejoran producto del reciente aumento de capital del Banco por \$50.000 millones y por el crecimiento de las utilidades retenidas.

#### **FACTORING SECURITY**

En 2017, la utilidad de Factoring Security llegó a \$7.502 millones, +2,7% YoY, gracias al aumento del stock de colocaciones, el que alcanzó \$304.393 millones a dic-17, +6,1% YoY. Adicionalmente, los gastos operacionales alcanzaron \$8.118 millones (-15,0% YoY), por un menor costo bancario asociado a la baja de la TPM. Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$11.681 millones en 2017 (+5,5% YoY), por el aumento de la actividad comercial.

El ratio de eficiencia alcanzó 43,8%, -48 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,5% a dic-17, 2 bps YoY y -29 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	304.393	265.974	286.846	14,4%	6,1%	304.393	286.846	6,1%
Provisiones constituidas	7.574	7.381	7.091	2,6%	6,8%	7.574	7.091	6,8%
Ingreso Operacional Bruto	7.212	6.903	7.554	4,5%	-4,5%	29.095	29.130	-0,1%
Gastos Operacionales	-1.891	-1.715	-2.476	10,3%	-23,6%	-8.118	-9.546	-15,0%
Gastos de Apoyo	-2.947	-2.887	-2.864	2,1%	2,9%	-11.681	-11.067	5,5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.924</b>	<b>1.830</b>	<b>1.873</b>	<b>5,2%</b>	<b>2,7%</b>	<b>7.502</b>	<b>7.303</b>	<b>2,7%</b>
Índice de Eficiencia	43,5%	44,3%	43,3%	-84 p	18 p	43,8%	44,3%	-48 p
Índice de Riesgo	2,5%	2,8%	2,5%	-29 p	2 p	2,5%	2,5%	2 p

Cabe destacar que, en noviembre 2017, Factoring Security colocó un bono por UF 1,5 millones (USD 63,07 millones), con el fin de refinanciar pasivos de corto y largo plazo de la compañía y para financiar tanto capital de trabajo, como nuevas colocaciones. Los bonos (serie E) tienen un plazo de 4 años 11 meses bullet y fueron clasificados en A+ por Fitch y en AA- por ICR Chile. La colocación se realizó en la Bolsa de Comercio de Santiago a una TIR de 2,47%.

## ÁREA SEGUROS (28,0% de activos; 15,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2017)

El área Seguros registró una utilidad de \$13.797 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 en agosto de 2017, Grupo Security concretó un aumento de capital por \$93.424 millones, de los cuales Grupo asignará al área de Seguros hasta \$40.000 millones. El 18 de diciembre, mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security, se acordó aumentar el capital de la sociedad por hasta \$50.050 millones. El aumento se materializará mediante la emisión de nuevas acciones de pago en la misma serie existente, del mismo valor y sin valor nominal y serán ofrecidas en una o varias etapas dentro de un plazo de 3 años desde la fecha de su aprobación.

### VIDA SECURITY

A dic-17 Vida Security alcanzó una utilidad de \$13.258 millones, por debajo de los \$21.911 millones del año anterior, por un menor margen de contribución, que llegó a -\$73.258 millones durante 2017, por debajo de los -\$50.322 millones del 2016, compensado en parte por un mejor resultado de inversiones, que alcanzó \$126.738 millones (+14,0% YoY), gracias a un mejor resultado de la renta variable.

La caída en el margen de contribución se explica por un mayor costo de siniestros y rentas, que llegó a \$364.989 millones (+36,5% YoY), por el contrato n° 5 del SIS, por mayores rescates y traspasos de seguros CUI y APV, y un mayor costo de rentas vitalicias por una mayor venta. Este efecto no alcanzó a ser contrarrestado por una mayor prima directa, que alcanzó \$446.838 millones, (+28,2% YoY), por el contrato n° 5 del SIS y por una mayor venta de rentas vitalicias. Adicionalmente, la variación de reservas técnicas alcanzó \$69.418 millones (-12,1% YoY), 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.

Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$37.362 millones (+12,1% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial.

En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg.		2016	2016	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	107.507	117.404	112.109	-8,4%	-4,1%	446.838	348.517	28,2%
<b>Prima retenida</b>	<b>89.286</b>	<b>99.668</b>	<b>96.553</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>376.360</b>	<b>314.087</b>	<b>19,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-4.425	-14.027	-26.719	-68,5%	-83,4%	-69.418	-78.933	-12,1%
Costo de siniestros	-73.357	-36.988	-35.927	98,3%	104,2%	-181.323	-132.286	37,1%
Costo de rentas	-19.199	-69.572	-38.960	-72,4%	-50,7%	-183.666	-135.125	35,9%
Resultado de Intermediación	-4.371	-4.230	-4.823	3,3%	-9,4%	-15.786	-17.672	-10,7%
Gastos médicos	-12	-19	-13	-	-	-49	-65	-
Deterioro de seguros	34	284	-67	-	-	624	-328	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-12.042</b>	<b>-24.884</b>	<b>-9.958</b>	<b>-51,6%</b>	<b>20,9%</b>	<b>-73.258</b>	<b>-50.322</b>	<b>45,6%</b>
Costos de administración	-9.276	-9.791	-8.312	-5,3%	11,6%	-37.362	-33.319	12,1%
Resultado de Inversiones	23.229	34.480	25.144	-32,6%	-7,6%	126.738	111.218	14,0%
Diferencia de cambio	-853	-87	-562	-	-	1.154	-2.699	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-303	131	385	-	-	-1.444	-1.983	-
<b>Resultado neto</b>	<b>46</b>	<b>111</b>	<b>6.659</b>	<b>-58,3%</b>	<b>-99,3%</b>	<b>13.258</b>	<b>21.911</b>	<b>-39,5%</b>
<b>Ratios de administración</b>								
(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima directa	86,1%	90,8%	66,8%	-467 p	1929 p	81,7%	76,7%	495 p
(2) Costo de administración/ Prima directa	8,6%	8,3%	7,4%	29 p	121 p	8,4%	9,6%	-120 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima directa	4,1%	3,6%	4,3%	46 p	-24 p	3,5%	5,1%	-154 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	98,8%	102,7%	78,5%	-392 p	2027 p	93,6%	91,4%	222 p
(4) Resultado neto	0,1%	0,1%	6,9%	-6 p	-684 p	3,5%	7,0%	-345 p

Durante el 4Q17 la utilidad llegó a \$46 millones, por debajo de los \$111 millones del 3Q17, principalmente por un menor resultado de inversiones, que alcanzó \$23.229 millones, (-32,6% QoQ), por un menor resultado en renta variable producto de una posición más

conservadora el último trimestre del año.

Esto no alcanzó a ser contrarrestado por un mayor margen de contribución, que llegó a -\$12.042 millones, por sobre los -\$24.884 millones del 4Q17, por una menor variación de reservas técnicas que alcanzó \$4.425 millones (-68,5% QoQ), en línea con una menor prima directa de individuales y un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV. Adicionalmente, el costo de siniestros y rentas llegó a \$92.555 millones (-13,1% QoQ), por un menor costo de rentas vitalicias por una menor venta y por una disminución de la siniestralidad en el SIS. Por su parte, la prima directa llegó a \$107.507 millones, (-8,4% QoQ), por una menor prima de seguros individuales y una menor venta de rentas vitalicias.

## 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 EEF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 112, 425, y excluye el ramo 107. A dic-17, la prima directa de seguros individuales representaba el 31,1% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$22.735 millones a dic-17, por debajo de los -\$4.628 millones a dic-16. Esto se explica por un mayor costo de siniestros, que totalizó \$76.458 millones (+32,8% YoY), por mayores rescates y traspasos de fondos CUI y APV, en línea con el crecimiento de 17,5% YoY de la cartera de inversiones asociada a estos seguros. Adicionalmente, la prima directa alcanzó \$138.918 millones en 2017 (-2,9% YoY). Lo anterior no alcanzó a ser compensado por una menor variación de reservas técnicas, que alcanzó \$70.091 millones, -7,3% YoY, también consecuencia de mayores rescates y traspasos, compensado en parte por el buen resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV. Cabe destacar que a dic-17 los seguros CUI y APV representan el 91,2% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg.		2017	2016	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	27.286	31.293	43.218	-12,8%	-36,9%	138.918	143.007	-2,9%
<b>Prima Retenida</b>	<b>26.683</b>	<b>31.151</b>	<b>42.938</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-37,9%</b>	<b>137.080</b>	<b>141.162</b>	<b>-2,9%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-4.261	-13.138	-23.612	-67,6%	-82,0%	-70.091	-75.602	-7,3%
Costo de Siniestros	-20.844	-21.141	-14.635	-1,4%	42,4%	-76.458	-57.582	32,8%
Costo de Rentas	-213	-2.305	-460	-90,8%	-53,7%	-4.261	-2.155	97,8%
Resultado de Intermediación	-2.027	-2.496	-2.652	-18,8%	-23,6%	-8.963	-10.395	-13,8%
Gastos Médicos	-10	-16	-11	-	-	-42	-56	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-671</b>	<b>-7.944</b>	<b>1.567</b>	-	-	<b>-22.735</b>	<b>-4.628</b>	-
Tasa de siniestralidad (1)	77,2%	74,9%	34,9%	225 p	4224 p	58,1%	41,8%	1633 p
Tasa costo de intermediación (2)	7,4%	8,0%	6,1%	-55 p	129 p	6,5%	7,3%	-82 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

El margen de contribución del 4Q17 llegó a -\$671 millones, por sobre los -\$7.944 millones del 3Q17, una menor variación de reservas técnicas, que alcanzó \$4.261 millones (-67,6% QoQ), en línea con una menor prima directa, que llegó a \$27.286 millones (-12,8%QoQ), y por un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV. Por su parte, el costo de siniestros totalizó \$20.844 millones (-1,4% QoQ).

## ○ Protección Familiar

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 dic-17, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,5% de la prima directa total de Vida Security.

Protección Familiar								
En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg.		2017	2016	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.689	1.642	1.601	2,9%	5,5%	6.622	6.676	-0,8%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.745</b>	<b>1.623</b>	<b>1.601</b>	<b>7,5%</b>	<b>9,0%</b>	<b>6.622</b>	<b>6.676</b>	<b>-0,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	10	-46	2	-	-	-39	-23	-
Costo de Siniestros	-529	-885	-385	-40,2%	37,5%	-1.806	-1.612	12,0%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-551	-536	-608	2,9%	-9,4%	-2.196	-2.239	-1,9%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>675</b>	<b>157</b>	<b>610</b>	<b>330,2%</b>	<b>10,7%</b>	<b>2.581</b>	<b>2.802</b>	<b>-7,9%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	31,3%	53,9%	24,0%	-2256 p	7281 p	27,3%	24,2%	312 p
Tasa costo de intermediación (2)	32,6%	32,6%	38,0%	-1 p	464 p	33,2%	33,5%	-38 p

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

(2) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante 2017, el margen de contribución alcanzó \$2.581 millones (-7,9% YoY y +330,2% QoQ), con una prima directa de \$6.622 millones (-0,8% YoY y +2,9% QoQ), y un resultado de intermediación de \$2.196 millones, (-1,9% YoY, +2,9% QoQ).

## ○ Seguros Colectivos

Colectivos								
En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg.		2017	2016	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	18.090	17.538	17.342	3,1%	4,3%	67.871	69.744	-2,7%
<b>Prima Retenida</b>	<b>17.535</b>	<b>16.945</b>	<b>17.674</b>	<b>3,5%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>65.545</b>	<b>68.113</b>	<b>-3,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	1	-432	-970	-100,3%	-100,1%	-1.024	-1.963	-47,8%
Costo de Siniestros	-10.873	-11.766	-10.416	-7,6%	4,4%	-44.281	-45.389	-2,4%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.599	-920	-1.426	73,9%	12,1%	-3.895	-4.447	-12,4%
Gastos Médicos	-2	-3	-2	-	-	-7	-9	-
Deterioro de Seguros	34	284	-67	-	-	624	-328	-290,2%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>5.095</b>	<b>4.108</b>	<b>4.793</b>	<b>24,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>16.962</b>	<b>15.977</b>	<b>6,2%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	60,1%	67,1%	60,1%	-698 p	4 p	65,2%	65,1%	16 p
Tasa costo de intermediación (2)	8,8%	5,2%	8,2%	360 p	61 p	5,7%	6,4%	-64 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 dic-17, la prima directa de seguros colectivos representaba el 15,2% de la prima directa total de Vida Security.

A dic-17, el margen de contribución llegó a \$16.962 millones (+6,2% YoY), por una disminución en la siniestralidad, que alcanzó \$44.281 millones (-2,4% YoY). Adicionalmente, el resultado de intermediación llegó a \$3.895 millones (-12,4% YoY), por menores tasas promedio de comisiones. Estos efectos fueron compensados en parte por una menor prima directa, que llegó a \$67.871 millones (-2,7% YoY), por la no renovación de algunos contratos de seguros colectivos a fines del 2016.

El margen de contribución el 4Q17 llegó a \$5.095 millones (+24,0% QoQ), por una disminución en la siniestralidad en el trimestre, por la estacionalidad del negocio, lo que llevó al costo de siniestros a \$10.873 en el 4Q17 (-7,6% QoQ). La prima directa llegó a \$18.090 millones (+3,1% 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 EEEF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423<sup>8</sup>. A dic-17, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 13,8% de la prima directa total de Vida Security.

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

<b>Rentas Vitalicias</b>								
En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg.		2017	2016	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	16.643	24.647	9.956	-32,5%	67,2%	61.586	49.643	24,1%
<b>Prima Retenida</b>	<b>16.643</b>	<b>24.647</b>	<b>9.956</b>	<b>-32,5%</b>	<b>67,2%</b>	<b>61.586</b>	<b>49.643</b>	<b>24,1%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	128	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-31.771	-40.326	-25.170	-21,2%	26,2%	-122.752	-109.439	12,2%
Resultado de Intermediación	-194	-279	-136	-30,6%	42,3%	-732	-590	24,0%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-15.322</b>	<b>-15.830</b>	<b>-15.350</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-61.897</b>	<b>-60.387</b>	<b>2,5%</b>
<b>Tasa costo de intermediación (1)</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3 p</b>	<b>0 p</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0 p</b>

(1) Costo de intermediación/ Prima directa

Durante 2017, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$61.897 millones (+2,5% YoY), principalmente por una mayor prima directa, que llegó a \$61.586 millones a dic-17 (+24,1% YoY). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$122.752 millones a dic-17 (+12,2% YoY), en línea con una mayor constitución de reservas asociada a la mayor prima.

Durante el 4Q17 el margen de contribución alcanzó -\$15.322 millones (-3,2% QoQ). La prima directa fue de \$16.643 millones (-32,5% QoQ) y el costo de rentas -\$31.771 millones (-21,2%).

<sup>8</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A diciembre 2017, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$1.652 millones.



○ Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)

SIS En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg.		2017	2016	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	43.798	42.283	39.993	3,6%	9,5%	171.841	79.446	116,3%
<b>Prima Retenida</b>	<b>26.681</b>	<b>25.302</b>	<b>24.384</b>	5,5%	9,4%	<b>105.527</b>	<b>48.493</b>	117,6%
Variación de Reservas Técnicas	-176	-540	-2.140	-	-	1.736	-1.345	-
Costo de Siniestros	-41.111	-3.197	-10.491	-	-	-58.778	-27.702	112,2%
Costo de Rentas	12.785	-26.941	-13.330	-	-	-56.653	-23.531	140,8%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-1.820</b>	<b>-5.375</b>	<b>-1.577</b>	-66,1%	15,4%	<b>-8.168</b>	<b>-4.085</b>	99,9%
<b>Tasa de siniestralidad (1)</b>	<b>64,7%</b>	<b>71,3%</b>	<b>59,6%</b>	-660 p	511 p	<b>67,2%</b>	<b>64,5%</b>	<b>268 p</b>

(1) Costo de siniestros/ Prima directa

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP<sup>9</sup>. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

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

En la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres, en un negocio que se encuentra vigente en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de 2018. A dic-17, la prima directa del SIS representa el 38,5% de la prima directa total de Vida Security.

A dic-17 el SIS registró un margen de contribución de -\$8.168 millones, por debajo de los -\$4.085 millones a dic-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 \$171.841 millones a dic-17, mientras que la prima retenida alcanzó \$105.527 millones. El costo de siniestros y rentas llegó a \$115.431 millones y la variación de reservas técnicas llegó a \$1.736 millones.

### Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg.		2017	2016	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.492	-3.375	-3.234	3,5%	8,0%	-13.407	-12.059	11,2%
Gastos asociados al canal de distribución	-862	-1.039	-1.301	-17,1%	-33,7%	-4.015	-5.372	-25,3%
Otros	-4.922	-5.376	-3.777	-8,4%	30,3%	-19.940	-15.888	25,5%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-9.276</b>	<b>-9.791</b>	<b>-8.312</b>	<b>-5,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>-37.362</b>	<b>-33.319</b>	<b>12,1%</b>

En 2017 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$37.362 millones, +12,1% YoY y -5,3% QoQ. El gasto asociado al canal de distribución del período alcanzó \$4.015 millones, -25,3% YoY y -17,1% QoQ. Los otros gastos de administración fueron \$19.940 millones, +25,5% YoY y -8,4% QoQ, asociado en parte a gastos de recaudación.

<sup>9</sup> <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

## Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones de la compañía a dic-17 totalizó \$126.738 millones, +\$15.520 millones YoY y -\$11.251 millones QoQ, gracias a un mejor resultado de renta variable asociado al buen desempeño de los mercados a nivel global durante el año, compensado en parte por un menor resultado en renta variable local en el último trimestre del año por una posición más conservadora.

La cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$479.816 millones a dic-17, +17,5% YoY. 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 \$34.504 millones a dic-17, +\$21.271 millones YoY y -\$10.792 millones QoQ. El resultado de renta fija, por su parte, disminuyó -12,0% YoY y -3,0% QoQ, para llegar a \$74.102 millones en 2017.

En Ch\$ Millones	dic-17	sep-17	dic-16	% Chg		% del stock	
				QoQ	YTD	YoY	4Q17
Renta Fija	1.729.875	1.728.462	1.687.248	0,1%	2,5%	2,5%	72,0%
Renta Variable e Índices	397.996	367.247	319.647	8,4%	24,5%	24,5%	16,6%
Inmobiliario	229.827	229.376	232.103	0,2%	-1,0%	-1,0%	9,6%
Otras Inversiones	44.815	56.191	39.934	-20,2%	12,2%	12,2%	1,9%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.402.514</b>	<b>2.381.277</b>	<b>2.278.932</b>	<b>0,9%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	

  

En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	16.141	16.644	18.422	-3,0%	-12,4%	74.102	84.204	-12,0%
Renta Variable e Índices	2.153	12.946	2.062	-83,4%	-	34.504	13.234	160,7%
Inmobiliario	3.200	3.331	3.422	-3,9%	-6,5%	13.027	13.892	-6,2%
Otras Inversiones	1.734	1.559	1.237	11,3%	-	5.105	-111	-
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>23.229</b>	<b>34.480</b>	<b>25.144</b>	<b>-32,6%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>126.738</b>	<b>111.218</b>	<b>14,0%</b>

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

A dic-17, la diferencia de cambio fue \$1.154 millones (-\$2.699 millones a dic-16), por una menor exposición al riesgo de cambio. La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$1.444 millones, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios.

## Protecta

Protecta es una compañía de seguros de Vida peruana con foco en rentas vitalicias. Es filial de Vida Security con un 61% de propiedad. Fue adquirida en septiembre de 2015, y marca el ingreso de Grupo Security al mercado financiero peruano.

Durante 2017, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 5,2 millones, por sobre los S./ 4,8 millones del 2016, principalmente por un mejor resultado de inversiones, que alcanzó S./ 22,2 millones, +36,1% YoY, por el buen rendimiento de inversiones inmobiliarias.

A diciembre 2017, Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 117,6 millones, un 9,5% por sobre dic-16. La industria de seguros de vida peruana, por su parte, alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 941,6 millones, un 34% menos que a dic-16, afectada por una ley aprobada durante el 1Q16 que permite a los asegurados el retiro de hasta el 95,5% los fondos ahorrados al momento de su jubilación. Bajo este contexto, las mayores ventas de rentas vitalicias de Protecta le han permitido aumentar su participación de mercado desde 5,3% al momento de su adquisición en septiembre de 2015 a 12,5% a diciembre 2017. El plan de negocios de Protecta de los próximos 3 años contempla un fuerte crecimiento en rentas vitalicias, lo que implicaría futuros aumentos de capital.

La normativa peruana permite valorizar los arriendos a valor presente y reconocer en el estado de resultados una plusvalía o mayor valor

por los cambios en el valor de estas propiedades. Bajo normativa chilena, esta plusvalía debe revertirse, por lo que el resultado de Protecta atribuible a Vida Security corresponde a una pérdida contable de \$3.760 millones a diciembre 2017.

## ÁREA DE INVERSIONES (2,2% de activos; 10,5% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 de clientes. 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	dic-17	sep-17	dic-16	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.506.967	4.449.872	3.643.266	1,3%	23,7%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.558.301	2.497.739	1.854.062	2,4%	38,0%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	7,3%	6,9%	5,9%	37 p	135 p

En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volumen Transado	849.594	798.166	805.663	6,4%	5,5%	3.139.690	2.235.026	40,5%
Participación de Mercado Acciones	5,3%	5,8%	7,2%	-57 p	-197 p	6,1%	5,7%	39 p
Ingresos Operacionales	11.363	10.264	9.171	10,7%	23,9%	40.336	36.043	11,9%
Ingresos no Operacionales	907	529	1.258	71,3%	-27,9%	3.551	4.715	-24,7%
Gastos Totales	-8.260	-8.012	-7.851	3,1%	5,2%	-32.544	-31.251	4,1%
Eficiencia	67,3%	74,2%	75,3%	-691 p	-796 p	74,2%	76,7%	-252 p
Administración de Fondos	2.303	1.568	1.756	46,9%	31,2%	6.663	6.937	-3,9%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional	876	415	320	111,3%	173,6%	2.458	640	284,0%
Securitizadora y Casa Nuestra	346	570	-45	-	-	516	-378	-
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>3.526</b>	<b>2.553</b>	<b>2.031</b>	<b>38,1%</b>	<b>73,6%</b>	<b>9.637</b>	<b>7.199</b>	<b>33,9%</b>

Los AUM de Inversiones Security a dic-17 alcanzaron \$4.506.967 millones, +23,7% YoY. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$2.558.301 millones, +38,0% YoY, con una participación de mercado de 7,3%. Los montos transados en acciones llegaron a \$3.139.690 millones, con un 6,1% de participación de mercado.

A dic-17 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$9.637 millones, (+33,9% YoY), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$40.336 millones (+11,9% YoY), por mayores ingresos en fondos mutuos por un crecimiento de 38,0% 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, impulsados por el buen rendimiento de los mercados tanto nacionales como internacionales. Los gastos totales llegaron a \$32.544 millones (+4,1% YoY), por mayores gastos asociados al incremento de la actividad comercial.

Durante el 4Q17 la utilidad alcanzó \$3.526 millones, (+38,1% QoQ), por mayores ingresos percibidos por la venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero, por una mayor actividad en los negocios de acciones e internacional, y por un mejor resultado de la cartera propia.

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,4% de los activos, 7,3% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 2017 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$3.298 millones, -\$502 millones YoY, y +\$2.239 millones QoQ. En 2017 se escrituraron 55 unidades, versus 85 unidades en 2016, mientras que durante el 4Q17 se escrituraron 23 unidades, sobre las 3 de 3Q17. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 643 mil a dic-17, (-48,6% YoY), y UF 140 mil en 4Q17, (-34,1% 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 \$71.846 millones, -0,2% YoY, y -11,4% QoQ, disminuyendo en línea con la escrituración de proyectos, que no alcanzó a ser compensada por la compra de nuevos terrenos y la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	4Q17	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	71.846	81.112	72.004	-11,4%	-0,2%	71.846	72.004	-0,2%
Total Ingresos	3.017	608	3.827	-	-21,2%	5.255	5.119	2,7%
Total Gastos	-707	-526	-130	34,3%	443,5%	-2.022	-1.542	31,1%
Resultado antes de Impuestos	2.310	81	3.697	-	-37,5%	3.233	3.576	-9,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.342</b>	<b>103</b>	<b>3.793</b>	<b>-</b>	<b>-38,3%</b>	<b>3.298</b>	<b>3.800</b>	<b>-13,2%</b>

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

La utilidad de Travel Security a dic-17 fue \$4.050 millones, -4,0% YoY, explicado principalmente por menores comisiones aéreas, debido a los cambios experimentados en la industria y en la composición de la venta. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por el aumento de 8,0% YoY en el nivel de ventas en dólares. La utilidad en 4Q17 alcanzó \$1.084 millones, -\$23 millones QoQ (-2,1% QoQ). Las ventas totales alcanzaron US\$ 65 millones, (-1,1% QoQ).

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$574 millones a dic-17, (+110,0% YoY), y \$118 millones en 4Q17, (-32,9% QoQ).

	4Q16	3Q17	4Q16	% Chg		2017	2016	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	65	66	64	-1,1%	2,8%	265	245	8,0%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	15	18	14	-16,5%	10,3%	68	56	22,5%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.506	1.490	1.598	1,1%	-5,7%	5.640	5.840	-3,4%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>1.084</b>	<b>1.107</b>	<b>1.123</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>4.050</b>	<b>4.220</b>	<b>-4,0%</b>

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

Para más detalle sobre la deuda de las filiales de Grupo Security, referirse a las notas de pasivos financieros de los Estados Financieros.

## 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 diciembre 2017, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +31,2%, por sobre el índice Bancario (+27,2%) y por debajo del retorno del IPSA (+34,0%).

## 4Q17 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2017, serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el día martes 6 de marzo de 2017 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* de la presentación en el sitio web. Para mayor información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

## GRUPO SECURITY

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

## Safe Harbor

Este informe contiene 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	31 Diciembre 2017
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	510.335	599.767
Otros activos financieros corrientes	3.110.270	3.162.603
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.375	27.138
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.969.605	5.355.571
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	29.783	32.019
Inventarios	71.986	72.113
Activos por impuestos corrientes	27.416	32.517
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>8.739.770</b>	<b>9.281.728</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.456	3.641
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.456</b>	<b>3.641</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.742.226</b>	<b>9.285.369</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	74.736	74.084
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	795	3.077
Activos intangibles distintos de la plusvalía	43.624	38.518
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	74.846	65.088
Propiedad de inversión	144.615	159.663
Activos por impuestos diferidos	112.890	96.435
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>570.573</b>	<b>555.932</b>
<b>Total de activos</b>	<b>9.312.799</b>	<b>9.841.301</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31 Diciembre 2016</b>	<b>31 Diciembre 2017</b>
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	5.423.193	5.591.020
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.322.866	2.504.746
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.587	1.949
Otras provisiones a corto plazo	115.158	117.699
Pasivos por Impuestos corrientes	26.897	24.881
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.297	8.708
Otros pasivos no financieros corrientes	136.495	188.926
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>8.035.493</b>	<b>8.437.929</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	518.402	540.756
Cuentas por pagar no corrientes	97.426	92.844
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.299	1.948
Pasivo por impuestos diferidos	54.464	45.297
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>671.591</b>	<b>680.845</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>8.707.084</b>	<b>9.118.775</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	302.406	429.040
Ganancias (pérdidas) acumuladas	278.548	311.415
Primas de emisión	33.210	0
Otras reservas	(28.536)	(35.545)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>585.628</b>	<b>704.910</b>
Participaciones no controladoras	20.087	17.616
<b>Patrimonio total</b>	<b>605.715</b>	<b>722.526</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>9.312.799</b>	<b>9.841.301</b>

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

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)		dic-16	dic-17
Ingresos de actividades ordinarias		1.026.690	1.177.768
Costo de ventas		(700.949)	(839.571)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>325.741</b>	<b>338.197</b>
Otros ingresos, por función		2.777	4.252
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-219.682	-215.483
Otros gastos, por función		(27.594)	(8.561)
Otras ganancias (pérdidas)		3.014	5.457
Ingresos financieros		-	-
Costos financieros		(13.473)	(13.110)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		18.835	-379
Diferencias de cambio		-9.110	-4.926
Resultado por unidades de reajuste		5.695	-4.179
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		2.750	(1.586)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>88.952</b>	<b>99.684</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		(13.866)	(25.971)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>75.086</b>	<b>73.712</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>75.086</b>	<b>73.712</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		74.522	74.708
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		563	-996
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>75.086</b>	<b>73.712</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		18.389	9.061
<b>Ebitda</b>		<b>120.814</b>	<b>121.856</b>
Ebitda= Utilidad Antes de Impuestos - (Costos financieros) + Aj. Por Depreciación y Amortización			



## 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	
	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
Ingresos de actividades ordinarias	430.225	435.048	50.459	54.765	504.576	637.513	49.634	57.863	-8.204	-7.422	1.026.690	1.177.768
Costo de Ventas	-234.586	-232.432	-11.844	-13.073	-430.722	-561.397	-23.033	-31.464	-763	-1.205	-700.949	-839.571
Ganancia bruta	195.639	202.616	38.615	41.692	73.854	76.116	26.601	26.399	-8.967	-8.626	325.741	338.197
Otros ingresos, por función	27	-268	472	1.834	894	729	840	719	544	1.238	2.777	4.252
Gastos de administración	-119.899	-111.589	-29.618	-29.852	-49.012	-58.652	-16.854	-17.356	-4.300	1.967	-219.682	-215.483
Otros gastos, por función	-24.544	-7.121	-1.083	-852	-242	-263	-382	-324	-1.342	0	-27.594	-8.561
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	409	450	479	389	792	834	1.334	3.785	3.014	5.457
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-45	-400	-422	-682	-1.169	-1.179	-11.837	-10.848	-13.473	-13.110
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-1	0	19	0	18.932	-364	-61	-16	-54	0	18.835	-379
Diferencia de cambio	2.084	-3.507	-497	-611	-11.019	-1.363	637	744	-315	-189	-9.110	-4.926
Resultado por unidades de reajuste	30	21	12	38	10.444	-1.028	39	69	-4.830	-3.279	5.695	-4.179
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	2.329	-1.384	422	-202	0	0	0	0	0	0	2.750	-1.586
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>55.664</b>	<b>78.769</b>	<b>8.706</b>	<b>12.097</b>	<b>43.908</b>	<b>14.881</b>	<b>10.442</b>	<b>9.890</b>	<b>-29.768</b>	<b>-15.953</b>	<b>88.952</b>	<b>99.684</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-5.930	-17.366	-1.485	-2.453	-6.271	-2.901	-2.321	-2.421	2.141	-831	-13.866	-25.971
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	49.734	61.404	7.220	9.643	37.637	11.980	8.122	7.469	-27.627	-16.784	75.086	73.712
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	49.715	61.390	7.197	9.637	37.886	13.797	7.302	6.660	-27.627	-16.784	74.522	74.708
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	20	14	24	6	-249	-1.817	819	810	-50	-8	563	-996
Ganancia (Pérdida)	49.734	61.404	7.220	9.643	37.637	11.980	8.122	7.469	-27.627	-16.784	75.086	73.712

## 5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17	3Q-17	4Q-17
<i>En Ch\$ Millones</i>												
Ingresos de actividades ordinarias	100.489	110.394	14.294	14.523	168.805	148.640	8.307	26.046	-1.947	-2.008	289.948	297.596
Costo de Ventas	-48.778	-60.514	-3.439	-3.023	-153.934	-132.328	-2.857	-17.573	-441	-325	-209.449	-213.764
Ganancia bruta	51.711	49.880	10.855	11.500	14.871	16.313	5.450	8.472	-2.388	-2.333	80.499	83.832
Otros ingresos, por función	6	-297	663	851	179	226	210	335	495	583	1.554	1.698
Gastos de administración	-27.111	-26.167	-7.337	-7.510	-15.398	-15.017	-4.097	-4.793	847	2.262	-53.096	-51.225
Otros gastos, por función	-1.329	-1.222	-95	-461	-64	-60	-59	-86	-50	50	-1.597	-1.779
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	84	178	33	192	259	356	2.199	217	2.575	943
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-149	-94	-161	-230	-274	-342	-2.889	-2.324	-3.474	-2.989
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-68	-271	-1	-2	0	-1	-69	-274
Diferencia de cambio	-2.073	-1.196	-265	-144	-98	-569	155	333	3	-53	-2.278	-1.629
Resultado por unidades de reajuste	0	11	-8	12	447	-507	-20	54	53	-1.155	472	-1.585
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-288	297	-140	96	0	0	0	0	0	0	-427	393
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>20.917</b>	<b>21.305</b>	<b>3.607</b>	<b>4.427</b>	<b>-259</b>	<b>77</b>	<b>1.622</b>	<b>4.329</b>	<b>-1.730</b>	<b>-2.754</b>	<b>24.158</b>	<b>27.385</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-5.128	-4.249	-1.051	-899	154	-758	-378	-878	-200	-373	-6.603	-7.158
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.789	17.056	2.557	3.528	-106	-681	1.245	3.451	-1.929	-3.127	17.555	20.227
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.778	17.053	2.553	3.526	270	349	1.021	3.242	-1.929	-3.127	17.704	21.047
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	11	3	4	3	-376	-1.031	223	209	-11	-3	-149	-820
Ganancia (Pérdida)	15.789	17.056	2.557	3.528	-106	-681	1.245	3.451	-1.929	-3.127	17.555	20.227

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo		dic-16	dic-17
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre del 2017 y 2016		MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(81.111)	305.916
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		25.972	(1.519)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(61.161)	(214.952)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(116.301)</b>	<b>89.445</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(122)	(13)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(116.422)</b>	<b>89.432</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>		<b>626.758</b>	<b>510.335</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>510.335</b>	<b>599.767</b>

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		4to Trim 2017	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\$	297.596	289.948	302.428	287.797	285.425	284.177	232.791	224.297
Costos de Ventas	M Ch\$	(213.764)	(209.449)	(213.234)	(203.124)	(206.437)	(197.577)	(153.970)	(142.964)
Ganancia Bruta	M Ch\$	83.832	80.499	89.193	84.673	78.989	86.599	78.821	81.332
Gastos de Administración	M Ch\$	(51.225)	(53.096)	(56.011)	(55.150)	(64.778)	(54.100)	(51.468)	(49.336)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	33.469	29.934	32.343	28.117	9.021	25.945	17.523	31.766
Costos Financieros	M Ch\$	(2.989)	(3.474)	(3.513)	(3.134)	(3.430)	(3.714)	(3.114)	(3.215)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	27.385	24.158	25.029	23.113	14.264	19.732	15.955	39.001
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	M Ch\$	21.047	17.704	18.648	17.310	15.149	13.957	14.527	30.889
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>1</sup> (Ebitda)	M Ch\$	32.512	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		31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17	31-dic-16
Total de Activos Consolidados	\$ millones	9.841.301	9.678.785	9.454.605	9.288.940	9.312.799
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.118.775	8.954.456	8.834.076	8.672.213	8.707.084
Total Patrimonio	\$ millones	722.526	724.329	620.529	616.727	605.715

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

Rentabilidad		31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17	31-dic-16
Igresos de actividades ordinarias	millones	1.177.768	880.172	590.224	287.797	1.026.690
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la control	millones	74.708	53.661	35.958	17.310	74.522
EBITDA	millones	121.856	89.344	59.422	28.592	120.814
Rentabilidad del Patrimonio <sup>3</sup>	%	11,58%	10,63%	11,03%	10,38%	13,11%
Rentabilidad del Activo <sup>4</sup>	%	0,78%	0,74%	0,72%	0,68%	0,83%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	21,75	20,52	19,97	18,70	22,87
Número de Acciones	millones	3.683	3.683	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 promedio ponderado de acciones en 12 meses.

El total de activos consolidados de Grupo Security alcanzó \$9.841.301 millones a dic-17, +5,7% YTD. De este total, un 54,4% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A dic-17 esta línea alcanzó \$5.355.571 millones, +7,8% YTD, en línea con el crecimiento de 8,3% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 9 de este documento.

Adicionalmente, un 32,1% 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 dic-17, los otros activos financieros alcanzaron \$3.162.603 millones, +1,7% YTD, por un incremento de 6,4% YTD de la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.140.806 a dic-17, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de la cartera, como se menciona en la página 18 de este análisis razonado. Adicionalmente, las inversiones disponibles para la venta del Banco alcanzaron \$678.541 millones, +11,1% YTD. Los efectos anteriores, fueron compensados en parte por la caída en el stock de instrumentos para negociación del Banco, que llegó a \$94.438 millones, -64,6% YTD.

A dic-17, el total de pasivos consolidados llegó a \$9.118.775 millones, +4,7% YTD. De estos, un 61,3% 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 dic-17, los otros pasivos financieros llegaron a \$5.591.020 millones, +3,1% YTD, por un aumento de 17,5% en Bonos Corrientes, que llegaron a \$1.532.450 millones, compensado en parte por una disminución -4,1% YTD en los depósitos totales del Banco. Ambos efectos anteriores forman parte de la estrategia de financiamiento del Banco, según lo indicado en la página 11 de este documento.

Un 27,5% 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 dic-17, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.509.227 millones, +7,8% YTD, por el aumento de +7,4% YTD de las reservas técnicas de Vida Security, que llegaron a \$2.376.398 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 \$722.526 millones a dic-17, +19,3% 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 dic-17, este indicador alcanzó 0,29, -514 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 +1,5% 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 dic-17, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,60 veces, +13,2% YoY por el aumento de 12,1% YoY de la ganancia antes de impuestos, a pesar de ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016.

A dic-17, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$1.177.768 millones, +14,7% YoY. De estos, un 40,9% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que crecieron +28,4% YoY de acuerdo a lo señalado en las páginas 13 a 18 de este documento. Adicionalmente, un 28,3% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 8,3% YoY, según a lo indicado en la página 7. Por otra parte, un 10,8% 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 2017 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$74.708 millones, 0,2% 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 25,4% respecto al 2016, según lo indicado en la página 1 de este documento.

A dic-17 el EBITDA llegó a \$121.856 millones, +0,86% 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 19,7% YoY. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por menores depreciaciones y amortizaciones, que cayeron 50,7% YoY, por una menor depreciación y amortización del Banco, como se explica en la página 8 del presente informe.

A dic-17, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 11,58%, -153 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,78%, -5 bps YoY, y la utilidad por acción llegó a \$21,75, -4,91% YoY. La caída en los indicadores de rentabilidad se explica por el aumento de capital de Grupo Security concretado en agosto 2017, lo que aumentó el número de acciones en un 13,0% para llegar a 3.683 millones de acciones ordinarias, y aumentó el patrimonio en \$93.424 millones. Adicionalmente, la ganancia atribuible a las propiedades controladoras aumentó un 0,2% YoY, que llegando a \$74.708 millones a dic-17, por la ausencia de la utilidad de \$18.979 millones antes de impuestos por la venta de la participación minoritaria en Penta-Security durante 2016.

## Industrias en las que Participa la Sociedad

---

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

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

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

### **INDUSTRIA BANCARIA**

A diciembre 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 \$157.919.200 millones, y \$146.250.331 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$18.605.929 millones y su utilidad acumulada a diciembre 2017 fue \$2.236.888 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,3%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 49,4%, y un 2,14% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,49%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,93% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre 2017, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$4.834.290 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,1% de participación en el mercado chileno, y un 3,3% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

### **INDUSTRIA DE FACTORING**

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Este servicio permite adelantar los pagos de sus cuentas por cobrar mediante el descuento de sus facturas, cheques, letras u otros documentos similares, accediendo a liquidez inmediata y disminuyendo los costos e ineficiencias asociadas al proceso de cobranza de estos documentos al entregar esta tarea al prestador del servicio de factoring. Aunque se trata de una industria que todavía se encuentra en proceso de maduración, diversas situaciones y cambios regulatorios han impulsado su desarrollo reciente, haciendo de ésta una de las industrias financieras con mayor proyección tanto a nivel nacional como internacional.

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A diciembre 2017, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$35.056.763 millones y 2.467.246 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.558.301 millones a diciembre 2017, alcanzando así una participación de mercado de 7,3%, ocupando el 5° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

Durante los 2017, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 31,6% en comparación con 2016, alcanzando \$51.609 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló en 2017 \$3.140 mil millones, con una participación de mercado de 6,1%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

## **INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

A septiembre 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 diciembre 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 diciembre de 2017 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,21% del activo total.

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

## **Factores de Riesgo**

---

### **DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES**

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

A diciembre 2017, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$20.236 millones, Inversiones Previsión Security repartió utilidades a Grupo Security por \$9.611 millones y Factoring Security repartió dividendos por \$5.112 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2016).

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

## **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

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

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

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

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

### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de Mercado**

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

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

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



### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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

