

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$23.568 millones a marzo 2018, +36,2% YoY y +12,0% QoQ.

- En Junta Ordinaria de Accionistas el 12 de abril se acordó pagar un dividendo total de \$7,25 por acción, el que sumado al pagado en noviembre 2017 alcanza \$11,6 por acción, equivalentes a \$42.810 millones, el 57,3% de la utilidad de 2017.
- El 28 de marzo se cerró con éxito la colocación de 71.769.048 acciones mediante subasta de libro de órdenes. El paquete corresponde a 11.980.563 acciones remanentes del aumento de capital efectuado en agosto de 2017, y 59.788.485 acciones de oferta secundaria. La demanda fue 9 veces la oferta, equivalente a más de US\$ 297 millones.
- El 15 de marzo se concretó la colocación del bono N1 en el mercado local, por UF 1,5 millones, con una demanda equivalente a 1,8 veces el monto ofertado. La emisión se estructuró a 25 años plazo con 20 de gracia, con una duración de 16,5 y se colocó a una tasa de UF + 3,05%.
- En el mes de marzo 2018 se aprobó y llevó a cabo un aumento de capital a Protecta Security por S./ 25 millones, con el fin de fortalecer la solvencia y sostener la trayectoria de crecimiento comercial de la compañía.
- El 1 de marzo de 2018, en sesión de directorio de Vida Security se acordó colocar 30.000.000 de acciones, a un precio de suscripción de UF 0,01866583342 por acción.

Santiago de Chile – 25 de mayo, 2018. 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 meses a marzo 2018.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “Durante el primer trimestre del año 2018 la utilidad de Grupo Security creció un 36,2% interanualmente, alcanzando \$23.568 millones, impulsada por la utilidad del Banco que totalizó \$20.892 millones, +70,5% YoY. La eficiencia del Banco llegó a 48,1%, mientras que sus colocaciones crecieron un 8,6% en 12 meses, por sobre el 5,9% de la industria. El resto de nuestros negocios ha mostrado un crecimiento acorde a lo esperado. Junto con este buen resultado, cabe destacar que en marzo de este año cerramos la emisión de un nuevo bono en el mercado local por UF 1,5 millones, con una demanda total por 1,8x el monto ofertado. Adicionalmente, se llevó a cabo la venta de 71.769.048 acciones mediante subasta de libro de órdenes, con 11.980.563 acciones remanentes del aumento de capital efectuado en agosto de 2017, y 59.788.485 acciones de oferta secundaria, obteniendo una demanda de 9 veces la oferta, equivalente a más de US\$ 297 millones. Ambos eventos ratifican la confianza y respaldo del mercado y de nuestros accionistas”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	mar-18	dic-17	mar-17	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Banco - Colocaciones Totales	4.923.754	4.834.290	4.533.229	1,9%	1,9%	8,6%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	149.047.145	146.250.331	140.801.211	1,9%	1,9%	5,9%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.797.621	2.558.301	2.051.093	9,4%	9,4%	36,4%
Industria - AUM Fondos Mutuos	36.945.172	35.056.763	33.979.005	5,4%	5,4%	8,7%
Vida - Cartera de Inversiones	2.420.029	2.402.514	2.314.976	0,7%	0,7%	4,5%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	39.111.551	38.236.277	36.150.961	2,3%	2,3%	8,2%
Factoring - Colocaciones Totales	295.883	304.393	293.702	-2,8%	-2,8%	0,7%
Operaciones						
Clientes Totales	345.300	353.286	345.488	-2,3%	-2,3%	-0,1%
Empleados	3.784	3.887	3.723	-2,6%	-2,6%	1,6%

¹Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Estado de Resultados					
Banco - Margen de Interés Neto	40.461	39.991	35.995	1,2%	12,4%
Banco - Comisiones netas	17.362	23.421	14.462	-25,9%	20,1%
Banco - Gastos de Apoyo	-32.155	-29.299	-32.845	9,7%	-2,1%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-6.449	-11.217	-10.364	-42,5%	-37,8%
Vida - Prima Directa	96.792	107.507	99.890	-10,0%	-3,1%
Vida - Cto. de Siniestros	-35.902	-73.357	-37.298	-51,1%	-3,7%
Vida - Cto. De Rentas	-43.533	-19.199	-42.396	126,8%	2,7%
Vida - Resultado de Inversiones	23.505	23.229	41.019	1,2%	-42,7%
Factoring - Ingresos	7.316	7.212	7.628	1,4%	-4,1%

Ratios	mar-18	dic-17	mar-17	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	305,0	280,1	243,8	8,9%	8,9%	25,1%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.683	3.258	0,3%	0,3%	13,4%
Grupo - ROE	12,3%	11,6%	10,4%	77 p	77 p	197 p
Banco Consolidado - ROAE	14,2%	12,4%	10,5%	176 p	176 p	366 p
Factoring - ROE	20,9%	22,3%	19,2%	-140 p	-140 p	170 p
Vida - ROAE	13,0%	8,3%	15,1%	470 p	470 p	-206 p
Travel - ROE	19,1%	32,6%	20,9%	-1350 p	-1350 p	-180 p
Grupo - Leverage	35,8%	29,3%	35,0%	646 p	646 p	81 p
Banco - Eficiencia	48,10%	49,72%	55,7%	-161 p	-161 p	-762 p
Factoring - Eficiencia	44,2%	43,8%	44,7%	35 p	35 p	-56 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,75%	1,38%	1,49%	37 p	37 p	26 p
Banco - Índice de riesgo	1,57%	1,67%	1,86%	-10 p	-10 p	-29 p
Factoring - Índice de riesgo	2,9%	2,5%	2,6%	41 p	41 p	27 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,9%	8,1%	7,3%	-22 p	-22 p	56 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,7%	14,0%	13,2%	-29 p	-29 p	52 p

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

El 1 de marzo de 2018, en sesión de directorio de Vida Security se acordó emitir 100.100.000 nuevas acciones de pago, todas ellas nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento de capital social acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 18 de diciembre de 2017. Asimismo se acordó que una vez inscrita la emisión de acciones en el Registro de Valores que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, el directorio procediera a colocar en primera etapa la cantidad de 30.000.000 de acciones, a un precio de suscripción de UF 0,01866583342 cada una.

En el mes de marzo 2018 se aprobó y llevó a cabo un aumento de capital a Protecta por S./ 25 millones, con el fin de fortalecer la solvencia y sostener la trayectoria de crecimiento comercial de la compañía. Cabe destacar que 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.

El 15 de marzo de 2018, Grupo Security emitió el bono N1 en el mercado local por UF 1, 5 millones, con una demanda total por UF 2,7 millones, equivalente a 1,8 veces el monto ofertado. La emisión se estructuró a 25 años plazo con 20 de gracia, con una duración de 16,5 años y se colocó a una tasa de UF + 3,05%.

Esta emisión se enmarca en un plan de reestructuración de pasivos que inició Grupo Security en 2017, con el objetivo de alargar la duración de sus pasivos, que pasó de 11,3 a fines de 2016 a 12,78 en la actualidad. Este plan de reestructuración incluyó también el Exchange del bono F (UF 1.250.000) por el bono M en enero de 2017, del cual UF1.189.000 fueron intercambiados, quedando un saldo de UF 61.000 en bono F; así como la emisión de deuda de largo plazo para reemplazar créditos bancarios en el holding intermedio Inversiones Previsión Security, por un monto de UF 1.000.000, a 21 años con 10 años de gracia, en diciembre 2017.

El 28 de marzo de 2018 se llevó a cabo la venta de 71.769.048 acciones mediante subasta de libro de órdenes, con 11.980.563 acciones remanentes del aumento de capital efectuado en agosto de 2017, y 59.788.485 acciones de oferta secundaria, obteniendo una demanda de 9 veces la oferta, equivalente a más de US\$ 297 millones. El precio de corte -el máximo con el cual se completa la oferta- fue \$290 por acción. Sin embargo, y con el propósito de privilegiar el ingreso de nuevos inversionistas, en particular extranjeros, mayor presencia de AFPs e inversionistas institucionales locales, se decidió asignar un precio de \$280 por acción.

El 12 de abril de 2018, en la Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2017. Este dividendo, sumado al entregado en noviembre 2017, representa un dividendo total de \$11,6 por acción, equivalentes a \$42.810 millones, el 57% de la utilidad de 2017. En la Junta de Accionistas también fue aprobada la memoria anual y los estados financieros de la compañía correspondientes al año 2017.

Información de Contacto

Marcela Villafaña - María Belén Abarca - Pedro Bralic
Investor Relations
Grupo Security
Apoquindo 3150, Piso 14

Santiago, Chile
Tel: 56 2 25844540
Email: relacioninversionistas@security.cl
Website: <http://ir.security.cl>

RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2018

La utilidad de Grupo Security fue \$23.568 millones a mar-18, +36,2% YoY, +12,0% QoQ. El EBITDA a mar-18 alcanzó \$36.201 millones, 26,6% YoY, +11,3% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a marzo 2018 fue 12,35%, -197 bps YoY y +77 bps QoQ. A mar-18, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$29.447 millones, +29,8% YoY, +21,8% QoQ.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas					
	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Área Financiamiento					
Banco Security (Individual)	18.961	15.127	10.549	25,3%	79,7%
Factoring Security	2.025	1.924	1.855	5,2%	9,2%
Área Inversiones					
Valores Security	489	813	431	-39,8%	13,5%
AGF Security	1.437	2.304	1.269	-37,6%	13,3%
Área Seguros					
Vida Security	6.406	46	7.579	-	-15,5%
Servicios Security	42	270	(105)	-84,5%	-
Otros Servicios					
Inmobiliaria Security	(268)	2.342	688	-	-
Travel Security	625	1.084	715	-42,3%	-12,6%
Travex Security	113	119	123	-5,7%	-8,1%
Utilidad Grupo Security	23.568	21.047	17.310	12,0%	36,2%

(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.

OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

ÁREA FINANCIAMIENTO (68,1% de activos; 71,3% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2018)

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 mar-18 fue \$20.892 millones, +70,5% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$18.961 millones, +79,7% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 14,2%, +366 bps YoY.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	19.842	18.752	16.027	15.157	4.926	3.569	-201	-1.299	40.594	36.179	-133	-184	40.461	35.995
Δ% 3M17	5,8%		5,7%		38,0%		-84,5%		12,2%		-27,7%		12,4%	
Comisiones netas	5.055	3.863	5.472	4.963	-90	-107	-330	-325	10.107	8.394	7.255	6.068	17.362	14.462
Δ% 3M17	30,8%		10,3%		-		-		20,4%		19,6%		20,1%	
Cambios y otros ing. netos	2.076	2.657	628	536	5.743	6.419	-3.284	-3.344	5.163	6.267	2.087	2.194	7.250	8.461
Δ% 3M17	-21,8%		17,2%		-10,5%		-1,8%		-17,6%		-4,9%		-14,3%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-888	-2.951	-5.629	-6.500	30	-1	327	-1.415	-6.159	-10.867	0	0	-6.159	-10.867
Δ% 3M17	-		-13,4%		-		-		-43,3%		-		-43,3%	
Total ingresos op. netos	26.086	22.320	16.498	14.156	10.610	9.881	-3.489	-6.384	49.705	39.973	9.209	8.078	58.914	48.051
Δ% 3M17	16,9%		16,5%		7,4%		-45,4%		24,3%		14,0%		22,6%	
Gastos de apoyo	-9.577	-10.838	-13.425	-15.178	-3.358	-3.793	1.089	2.974	-25.271	-26.836	-6.884	-6.009	-32.155	-32.845
Δ% 3M17	-11,6%		-11,5%		-11,5%		-		-5,8%		14,6%		-2,1%	
Resultado operacional	16.509	11.482	3.073	-1.022	7.252	6.087	-2.400	-3.410	24.434	13.137	2.325	2.069	26.759	15.206
Δ% 3M17	43,8%		-400,6%		19,1%		-29,6%		86,0%		12,4%		76,0%	
Impuestos	-3.698	-2.261	-688	201	-1.624	-1.199	537	671	-5.474	-2.588	-393	-365	-5.867	-2.953
Δ% 3M17	63,5%		-		35,5%		-20,0%		111,5%		7,7%		98,7%	
Utilidad atribuible propietarios	12.811	9.221	2.384	-821	5.627	4.888	-1.862	-2.739	18.961	10.549	1.931	1.703	20.892	12.252
Δ% 3M17	38,9%		-390,5%		15,1%		-32,0%		79,7%		13,4%		70,5%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	19.842	21.708	16.027	16.801	4.926	3.362	-201	-1.722	40.594	40.148	-133	187	40.461	40.335
Δ% 4Q17	-8,6%		-4,6%		46,5%		-88,3%		1,1%		-171,3%		0,3%	
Comisiones netas	5.055	3.643	5.472	6.153	-90	-87	-330	-363	10.107	9.346	7.255	14.075	17.362	23.421
Δ% 4Q17	38,8%		-11,1%		-		-		8,1%		-48,5%		-25,9%	
Cambios y otros ing. netos	2.076	2.672	628	533	5.743	4.819	-3.284	-4.211	5.163	3.813	2.087	-3.879	7.250	-66
Δ% 4Q17	-22,3%		17,8%		19,2%		-22,0%		35,4%		-153,8%		-	
Pérdidas por riesgo y BRP	-888	-5.090	-5.629	-5.710	30	5	327	-271	-6.159	-11.067	0	0	-6.159	-11.067
Δ% 4Q17	-82,6%		-1,4%		-		-		-44,3%		-		-44,3%	
Total ingresos op. netos	26.086	22.932	16.498	17.776	10.610	8.099	-3.489	-6.568	49.705	42.240	9.209	10.383	58.914	52.623
Δ% 4Q17	13,8%		-7,2%		31,0%		-46,9%		17,7%		-11,3%		12,0%	
Gastos de apoyo	-9.577	-8.792	-13.425	-13.086	-3.358	-2.818	1.089	1.467	-25.271	-23.229	-6.884	-6.070	-32.155	-29.299
Δ% 4Q17	8,9%		2,6%		19,1%		-25,8%		8,8%		13,4%		9,7%	
Resultado operacional	16.509	14.141	3.073	4.690	7.252	5.281	-2.400	-5.100	24.434	19.011	2.325	4.313	26.759	23.324
Δ% 4Q17	16,8%		-		37,3%		-52,9%		28,5%		-46,1%		14,7%	
Impuestos	-3.698	-2.910	-688	-1.022	-1.624	-1.017	537	1.059	-5.474	-3.889	-393	-879	-5.867	-4.768
Δ% 4Q17	27,1%		-32,7%		59,8%		-49,3%		40,8%		-55,3%		23,0%	
Utilidad atribuible propietarios	12.811	11.231	2.384	3.668	5.627	4.264	-1.862	-4.036	18.961	15.127	1.931	3.122	20.892	18.249
Δ% 4Q17	14,1%		-35,0%		32,0%		-53,9%		25,3%		-38,2%		14,5%	

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

A mar-18, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +7,6% YoY, y 1,8% YTD, llegando a \$3.843 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +3,4% YoY, y 1,6% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +3,4% YoY y 1,7% YTD. La participación de mercado

Colocaciones comerciales por Sector		
Económico	mar-18	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	855.125	22,3%
Servicios financieros y seguros	695.663	18,1%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	547.150	14,2%
Comercio	458.515	11,9%
Manufacturas	351.505	9,1%
Transporte	252.030	6,6%
Servicios comunales	235.652	6,1%
Electricidad, gas y agua	155.010	4,0%
Agricultura y ganadería	114.462	3,0%
Pesca	73.595	1,9%
Minería	63.745	1,7%
Telecomunicaciones	34.364	0,9%
Forestal	5.790	0,2%
Total Colocaciones Comerciales	3.842.604	100%

de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,2%¹ a mar-18. La Banca Empresas cuenta con 8.646 clientes a mar-18 (+2,5% YoY).

La utilidad de la división Empresas a mar-18 fue \$12.811 millones (+38,9% YoY). Esto se explica por un menor gasto en riesgo, que a mar-18 alcanzó \$888 millones, por debajo los \$2.951 millones del año anterior, por casos de clientes con altas garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones.

Adicionalmente, se registró un mayor margen financiero, que a mar-18 alcanzó \$19.842 millones, +\$1.090 millones YoY (+5,8% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+7,6% YoY). También se registraron mayores comisiones netas, que llegaron a \$5.055 millones el 1Q18, \$1.192 millones por sobre el 1Q17 (+30,8% YoY), por una mayor actividad comercial. En cuanto a los gastos de apoyo, a mar-18 alcanzaron \$9.577 millones (-11,6% YoY), por menores gastos tanto en implementación de proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual. Esto no alcanzó a ser compensado por menores cambios y otros ingresos netos, los que alcanzaron \$2.076 millones (-21,8%), por menores ingresos por distribución de productos estructurados y derivados.

Al comparar con el 4Q17, la utilidad creció un +14,1% QoQ, para llegar a \$12.811 millones el 1Q18, principalmente por menores pérdidas por riesgo, que llegaron a \$888 millones, -82,6% QoQ, por casos de clientes con altas garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones. Adicionalmente, se registraron mayores comisiones netas, que llegaron a \$5.055 millones el 1Q18, \$1.412 millones por sobre el 4Q17 (+38,8%), por una mayor actividad comercial. Los gastos de apoyo, por su parte, llegaron a \$9.577 millones (+8,9% QoQ). Esto fue compensado por un menor margen financiero, que llegó a \$19.842 millones (-8,6% QoQ), y por menores cambios y otros ingresos netos, los que alcanzaron \$2.076 millones (-22,3%), por menores ingresos por intermediación de moneda extranjera y otros.

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 2013, con un manejo conservador del riesgo.

A mar-18, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.080 mil millones, +12,5% YoY, +2,1% QoQ, por consumo (+15,4% YoY, +3,2% QoQ), y en menor medida por hipotecarios (+10,5% YoY, +1,3% QoQ). En la industria, los créditos a personas aumentaron +8,9% YoY, +1,8% QoQ por hipotecarios (+9,7% YoY, +2,0% QoQ) y en menor medida por consumo (+7,2% YoY, +1,5% QoQ). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +8,3% YoY, +1,9% QoQ. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,4%² a mar-18. La Banca Personas cuenta con 70.646 clientes a mar-18 (+3,2% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a mar-18 fue de \$2.384 millones, que se compara positivamente con los -\$821 millones del 1Q18 por un mayor margen financiero, que alcanzó \$16.027 millones (+\$870 millones, +5,7% YoY), por mayores colocaciones (+12,5% YoY). Adicionalmente, se registró un menor gasto en riesgo, que llegó a \$5.629 millones (-13,4% YoY), por el fortalecimiento de estructura de riesgo y cobranza. Las comisiones netas llegaron a \$5.472 millones, +\$509 millones YoY (+10,3% YoY), por seguros complementarios a la oferta de crédito. Por su parte, los gastos de apoyo llegaron a \$13.425 millones (-11,5% YoY), por menores gastos por la implementación de proyectos tecnológicos, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

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

² 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.

Al comparar con el 4Q17, la utilidad disminuyó 35%, -\$1.283 millones. Esto se explica por un menor margen financiero (\$16.027 millones, -4,6% QoQ), y por menores comisiones netas (\$5.472 millones, -11,1% QoQ), por estacionalidad en el pago de comisiones de tarjeta de crédito. Adicionalmente, los gastos de apoyo alcanzaron \$13.425 millones (+2,6% QoQ). Los efectos anteriores no alcanzaron a ser compensados por un mejor desempeño en riesgo, que alcanzó \$5.629 millones en el 1Q18 (-1,4% QoQ), y por mayores cambios y otros ingresos netos, los que alcanzaron \$628 millones (+17,8% QoQ).

Tesorería

A mar-18, el resultado de Tesorería fue \$5.627 millones, (+15,1% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que el 1Q18 alcanzó \$4.926 millones, (+38,0% YoY), por la renovación con mejores condiciones financieras de pasivos vencidos a fines del 4Q17 y principios de 1Q18, y al buen resultado de coberturas contables. Esto sobrepasó el efecto de un menor ingreso por cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta + otros ingresos), que alcanzó \$5.743 millones el 1Q18 (-10,5% YoY). Cabe señalar que el 1Q17 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera y por mayores ingresos por productos estructurados.

Adicionalmente, se registraron menores gastos de apoyo, que el 1Q18 alcanzaron \$3.358 millones (-11,5% YoY), por menores gastos tanto en implementación de proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

Al comparar respecto al trimestre inmediatamente anterior, la Tesorería alcanzó una utilidad de \$5.627 millones (+32,0% QoQ) Esto se explica por un mayor margen financiero, que el 1Q18 alcanzó \$4.926 millones, (+46,5% QoQ), por la renovación con mejores condiciones financieras de pasivos vencidos a fines del 4Q17 y principios de 1Q18, y al buen resultado de coberturas contables. Adicionalmente, se registraron mayores ingresos por cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta + otros ingresos), por un mejor desempeño de derivados asociados a moneda extranjera y por mayores ingresos por productos estructurados. Todo esto no alcanzó a ser contrarrestado por \$540 millones más en mayores gastos de apoyo (+19,1% QoQ).

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 mar-18, Balance representó el 58,8% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 20,6% de los ingresos de la Tesorería. El 20,7% 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

En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Margen de intereses	40.461	40.335	35.995	0,3%	12,4%
Comisiones Netas	17.362	23.421	12.635	-25,9%	37,4%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	3.654	7.163	9.494	-49,0%	-61,5%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	4.159	-1.315	214	-	-
Recuperación de Créditos Castigados	1.481	747	528	98,3%	180,5%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-273	-5.764	77	-95,3%	-
Resultado Operacional Bruto	66.844	64.587	58.943	3,5%	13,4%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-7.930	-11.964	-10.892	-33,7%	-27,2%
Gastos de Apoyo	-32.155	-29.299	-32.845	9,7%	-2,1%
Resultado Operacional Neto	26.759	23.324	15.206	14,7%	76,0%
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	-300	0	-	-
Resultado Antes de Impuestos	26.759	23.024	15.206	16,2%	76,0%
Impuestos	-5.867	-4.768	-2.953	23,0%	98,7%
Resultado del Ejercicio	20.892	18.256	12.253	14,4%	70,5%

El margen de interés neto el 1Q18 fue \$40.461 millones (+12,4% YoY), por un mayor ingreso por intereses y reajustes, que alcanzó \$87.308 millones (+4,8% YoY), por un mayor volumen de colocaciones totales (+8,6% YoY). Adicionalmente, se registró un menor gasto en intereses y reajustes, que llegó a \$46.847 millones el 1Q18 (-1,1% YoY), por la baja de la TPM a inicios del 2017 (de 3,5% a 2,5%), que abarató el costo de los pasivos, así como por la renovación con mejores condiciones financieras de pasivos vencidos a fines del 4Q17 y principios de 1Q18, y por el buen resultado de coberturas contables. Estos efectos más que compensaron el crecimiento de 7,0% YoY de los pasivos totales del Banco.

Margen de Interés Neto	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Ingreso por Intereses y reajustes	87.308	85.280	83.348	2,4%	4,8%
Gasto por Intereses y reajustes	-46.847	-45.289	-47.352	3,4%	-1,1%
Margen de Interés Neto	40.461	39.991	35.995	1,2%	12,4%
Margen de Interés Neto de Provisiones	32.531	28.027	25.103	16,1%	29,6%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,29%	3,31%	3,18%	-2 p	11 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,64%	2,32%	2,22%	32 p	43 p

Las comisiones netas totalizaron \$17.362 millones el 1Q18, con mayores ingresos por administración de fondos e intermediación de valores en las filiales de Inversiones, una mayor actividad comercial en la Banca Empresas, y mayores comisiones de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas. Cabe señalar que parte del aumento del 1Q18 en comisiones netas se explica por menores ingresos operacionales netos, producto de la reclasificación de una cuenta contable durante el 4Q17.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$7.813 millones, -19,5% YoY. Cabe señalar que el 1Q17 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a mar-18 alcanzó \$7.930 millones, (-27,2% YoY), por mejores controles de cobranza y admisión de clientes en la Banca Personas, y por casos de riesgo en la Banca Empresas con altas garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones. Adicionalmente, cabe señalar que el gasto de riesgo del 1Q17 incluye un efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones de consumo, implementado en ene-17, y representa por lo tanto una alta base de comparación.

Durante el 1Q18 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$5.867 millones, +\$2.914 millones YoY, por un mayor resultado antes de

impuestos y por la diferencia en la tasa impositiva (25,5% v/s 27,0%).

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de Banco Security fue \$20.892 millones en el 1Q18 (+14,4% QoQ). El margen de interés alcanzó \$40.461 millones el 1Q18, (+0,3% QoQ). Las comisiones netas el 1Q18 llegaron a \$17.362 millones (-25,9% QoQ). Los otros ingresos operacionales netos alcanzaron -\$273 millones el 1Q18, por sobre los -\$5.764 millones del 4Q17. Cabe señalar que parte de la disminución en el 1Q18 en comisiones netas se compensa por un aumento de los otros ingresos operacionales netos, producto de la reclasificación de una cuenta contable durante el 4Q17. El resultado financiero (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta), alcanzó \$7.813 millones (+33,6% QoQ), por un mejor resultado de instrumentos financieros derivados asociados a moneda extranjera. Al 1Q18 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron -\$7.930 millones, -33,7% QoQ, por mejores controles de cobranza y admisión de clientes en la Banca Personas, y por casos de riesgo en la Banca Empresas con alta cobertura de garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones.

Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Personal	-14.597	-16.196	-11.608	-9,9%	25,7%
Gastos de Administración	-16.336	-11.872	-19.726	37,6%	-17,2%
Depreciación y Amortización	-1.222	-1.231	-1.511	-0,7%	-19,1%
Total Gastos de Apoyo	-32.155	-29.299	-32.845	9,7%	-2,1%
Índice de Eficiencia	48,1%	45,7%	55,7%	240 p	-762 p

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 48,1% a mar-18, -762 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a mar-18 fue 48,2% y los bancos pares³ un 46,5%.

Los Gastos de Apoyo alcanzaron \$32.155 millones el 1Q18, -2,1% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$14.597 millones el 1Q18, +25,7% YoY, mientras que los gastos de administración alcanzaron \$16.336 millones, -17,2% YoY. Cabe señalar que parte del incremento en el 1Q18 en gastos de personal se compensa por una disminución del gasto de administración, producto de la reclasificación de una cuenta contable durante el 4Q17. Adicionalmente, a mar-18 se registraron menores gastos de administración relacionados a la implementación de proyectos tecnológicos. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.222 millones, -19,1% YoY, por el término de la vida útil de activos intangibles durante 2017.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, los gastos de apoyo del 1Q18 aumentaron 9,7% QoQ. Cabe destacar que la disminución en el 1Q18 en gastos de personal se compensa por un aumento del gasto de administración, producto de la reclasificación de una cuenta contable durante el 4Q17.

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$4.923.754 millones en colocaciones totales a mar-18, +8,6% YoY, +1,9% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron +5,9% YoY y 1,9% YTD, y 5,3% YoY y 1,8% YTD si se consideran las participaciones en el extranjero. Los préstamos comerciales de Security a mar-18 crecieron +7,6% YoY y 1,8% YTD, totalizando \$3.842.604 millones (78,0% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.080.588 millones a mar-18, +12,5% YoY, +2,1% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 10,5% de la cartera de créditos totales del Banco.

³ Bancos pares: Promedio de BBVA, Scotiabank, BICE, Consorcio y Security

Colocaciones totales		mar-18	dic-17	mar-17	% Chg		
En Ch\$ Millones					QoQ	YTD	YoY
Consumo	Colocaciones	454.135	440.241	393.390	3,2%	3,2%	15,4%
Hipotecario	Colocaciones	626.453	618.630	567.050	1,3%	1,3%	10,5%
Vivienda + Consumo	Colocaciones	1.080.588	1.058.871	960.440	2,1%	2,1%	12,5%
	N° Clientes	70.646	70.862	68.461	-0,3%	-0,3%	3,2%
Comerciales	Colocaciones	3.842.604	3.775.419	3.572.549	1,8%	1,8%	7,6%
	N° Clientes	8.646	8.513	8.437	1,6%	1,6%	2,5%
Colocaciones Totales		4.923.754	4.834.290	4.533.229	1,9%	1,9%	8,6%
Part. de Mercado		3,3%	3,3%	3,2%	0 p	0 p	8 p

Ing. por Intereses y reajustes		mar-18	dic-17	mar-17	% Chg	
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY
Consumo		13.052	12.626	12.672	3,4%	3,0%
Hipotecario		9.327	8.641	7.964	7,9%	17,1%
Vivienda + Consumo		22.379	21.267	20.636	5,2%	8,4%
Comerciales		57.227	56.071	54.947	2,1%	4,1%

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 mar-18 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,57%, por debajo del 1,86% de mar-17, en parte por castigos hechos durante 2017 por clientes deteriorados antes del 2016. Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,75%, respecto del 1,49% de mar-17. Cabe señalar que durante el 1Q18 ingresaron clientes de la Banca Empresas a la cartera con morosidad de 90 días o más con altas garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones.

En Ch\$ Millones	mar-18	dic-17	mar-17	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Colocaciones Totales	4.923.754	4.834.290	4.533.229	1,9%	1,9%	8,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	6.013	5.457	5.295	10,2%	10,2%	13,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	5.919	6.267	5.248	-5,6%	-5,6%	12,8%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	74.278	55.005	57.205	35,0%	35,0%	29,8%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	86.210	66.729	67.748	29,2%	29,2%	27,3%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,32%	1,24%	1,35%	8 p	8 p	-2 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	0,94%	1,01%	0,93%	-7 p	-7 p	2 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,93%	1,46%	1,60%	48 p	48 p	33 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	1,75%	1,38%	1,49%	37 p	37 p	26 p
Provisiones constituidas brutas	87.261	122.134	90.424	-28,6%	-28,6%	-3,5%
Castigos	(10.112)	(41.626)	(6.129)	-75,7%	-75,7%	65,0%
Provisiones de riesgo de crédito	77.149	80.508	84.295	-4,2%	-4,2%	-8,5%
Provisiones Consumo	18.535	17.490	16.018	6,0%	6,0%	15,7%
Provisiones Hipotecarias	1.270	1.265	1.471	0,4%	0,4%	-13,7%
Provisiones Comerciales	57.344	61.753	66.806	-7,1%	-7,1%	-14,2%
Provisiones de riesgo de crédito	77.149	80.508	84.295	-4,2%	-4,2%	-8,5%
Cobertura Cartera NPLs Consumo	308,2%	320,5%	302,5%	-1226 p	-1226 p	574 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	21,5%	20,2%	28,0%	127 p	127 p	-657 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	77,2%	112,3%	116,8%	-3507 p	-3507 p	-3958 p
Cobertura NPLs Total¹	89,5%	120,6%	124,4%	-3116 p	-3116 p	-3493 p
Provisiones / Colocaciones	1,57%	1,67%	1,86%	-10 p	-10 p	-29 p
Gasto en Provisiones ² / Colocaciones	0,52%	0,87%	0,91%	-35 p	-35 p	-39 p

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

² Gasto de provisiones neto de recuperado

El gasto en provisiones neto de recupero sobre colocaciones alcanzó 0,52% a mar-18, -39 bps YoY, por mejores controles de cobranza y admisión de clientes en la Banca Personas, y por casos de riesgo en la Banca Empresas con altas garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones. Adicionalmente, cabe señalar que el gasto de riesgo del 1Q17 incluye un efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones de consumo, implementado en ene-17, y por lo tanto representa una alta base de comparación.

	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	4,08	1,83	1,49	1,57	0,94	1,32	1,93	1,75
Bancos Pares*	0,45	4,26	1,69	1,67	1,73	1,19	1,32	1,13	1,23
Sistema Bancario	0,85	6,43	2,64	2,39	2,48	2,44	2,05	1,75	1,97

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

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento	mar-18		dic-17		mar-17		% Chg		
En Ch\$ Millones							QoQ	YTD	YoY
Depósitos a la vista	619.866	9,6%	673.475	10,5%	552.965	9,2%	-8,0%	-8,0%	12,1%
Depósitos a plazo	2.944.289	45,5%	2.927.755	45,5%	2.886.217	48,1%	0,6%	0,6%	2,0%
Depósitos Totales	3.564.155	55,0%	3.601.230	55,9%	3.439.182	57,3%	-1,0%	-1,0%	3,6%
Deuda emitida	1.852.245	28,6%	1.786.574	27,7%	1.639.620	27,3%	3,7%	3,7%	13,0%
Obligaciones con Bancos	185.584	2,9%	188.346	2,9%	124.305	2,1%	-1,5%	-1,5%	49,3%
Otros Pasivos*	330.581	5,1%	312.210	4,8%	333.435	5,6%	5,9%	5,9%	-0,9%
Pasivos Totales	5.932.565	92%	5.888.360	91%	5.536.542	92%	0,8%	0,8%	7,2%
Patrimonio Total	543.058	8,4%	553.023	8,6%	467.946	7,8%	-1,8%	-1,8%	16,1%
Pasivo + Patrimonio	6.475.623	100%	6.441.383	100%	6.004.488	100%	0,5%	0,5%	7,8%

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

○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A mar-18 los depósitos totales fueron \$3.564.155 millones, +3,6% YoY y -1,0% YTD. El sistema tuvo variaciones de +6,4% YoY y +0,2% YTD, y +5,2% YoY y +0,5% YTD al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 33,9% por depósitos minoristas y un 66,1% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes⁴ representan un 26% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 138% a mar-18, comparado con 132% en mar-17.

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 liquidez⁵, 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 mar-18, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 2,16%⁶. Al 31 de mar-18, los activos líquidos⁷ representaban un 47% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

⁴ No incluye corredoras de bolsa.

⁵ El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vengán, 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).

⁶ 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 con la tabla 2 del anexo 1 del Capítulo III.B.2.2 del compendio de normas financieras del Banco Central.

○ Deuda Emitida

Serie	N° de Inscripción en la SBI	Fecha Inscripción en la SBI	Moneda	Monto Inscrito	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
H1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	3,00	23	01-dic-29
M1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	3,00	10,5	01-jul-19
N1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	3,00	105	01-jul-19
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	3,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	3,25	10	01-nov-21
K3	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	3,50	10	01-nov-22
K4	10/2013	06-nov-13	UF	5.000.000	3,60	10	01-oct-23
B3	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	2,50	5	01-jun-19
K5	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	10	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	10	01-sep-25
Z1	10/2015	01-sep-15	CLP	75.000.000.000	5,25	5	01-jul-20
B5	11/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	2,40	5	01-ago-21
K8	12/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	2,80	10	01-oct-26
Z2	13/2016	03-oct-16	CLP	75.000.000.000	5,30	5,5	01-feb-22
B6	6/2017	11-jul-17	UF	5.000.000	2,25	5,5	01-oct-22
X1	02/2018	02-feb-18	USD	50.000.000	3,50	5	15-ene-23

Banco Security - Capitalización

A mar-18 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$543.000 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 \$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	mar-18	dic-17	mar-17	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Capital	302.047	302.047	252.047	0,0%	0,0%	19,8%
Reservas y Cuentas de Valoración	28.868	30.204	30.670	-4,4%	-4,4%	-5,9%
Utilidades Retenidas	212.086	220.716	185.178	-3,9%	-3,9%	14,5%
Patrimonio at. a propietarios	543.001	552.967	467.895	-1,8%	-1,8%	16,1%
Capital Básico	543.001	552.967	467.895	-1,8%	-1,8%	16,1%
Patrimonio Efectivo	741.820	751.457	670.001	-1,3%	-1,3%	10,7%
Capital Mínimo Regulatorio	432.163	428.810	405.597	0,8%	0,8%	6,5%
Activos Ponderados por Riesgo	5.402.043	5.360.129	5.069.964	0,8%	0,8%	6,5%
Patrimonio Efectivo / APR	13,73%	14,02%	13,22%	-29 p	-29 p	52 p
Capital Básico / Activos Totales	7,88%	8,10%	7,31%	-22 p	-22 p	56 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a mar-18 13,73% (mínimo regulatorio de 8%), +52 bps YoY, -29 bps YTD. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,9%, +56 bps YoY, -22 bps YTD. Ambos índices mejoran interanualmente producto del reciente aumento de capital del Banco por \$50.000 millones y por el crecimiento de las utilidades retenidas. Ambos índices disminuyen YTD por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y el reparto de dividendos en marzo de 2018 por \$37.813 millones, equivalentes al 60% de la utilidad del 2017.

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

FACTORING SECURITY

Durante el 1Q18, la utilidad de Factoring Security llegó a \$2.025 millones, +9,2% YoY y +5,2% QoQ, debido a menores gastos operacionales (\$1.777 millones a mar-18, -25,9% YoY y -6,0% QoQ), beneficiados por un menor costo bancario e intereses de bonos, por mejores condiciones de financiamiento. Adicionalmente, se registraron menores gastos de apoyo (\$2.793 millones a mar-18 -4,2% YoY y -5,2% QoQ), por menores gastos en provisiones de riesgo, por la entrada en vigor en enero 2018 de un nuevo modelo de cálculo de provisiones de acuerdo con IFRS9, la que permite reconocer contra patrimonio el efecto de una vez por \$2.240 millones de mayores provisiones requeridas por el cambio de modelo. Producto de esto las provisiones constituidas en el balance alcanzaron \$8.576 millones a mar-18, +11,1% YoY.

Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados, respecto al año pasado, por menores ingresos operacionales (\$7.316 millones a mar-18, -4,1% YoY), por un menor spread promedio anual, con un volumen de colocaciones similar al 1Q17 (\$295.883 millones, +0,7% YoY).

El índice de eficiencia alcanzó 44,2%, -56 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,9% a mar-18, +27 bps YoY y +41 bps QoQ, por el nuevo modelo de provisiones exigido por IFRS9.

En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				YTD o QoQ	YoY
Colocaciones	295.883	304.393	293.702	-2,8%	0,7%
Provisiones constituidas	8.576	7.574	7.717	13,2%	11,1%
Ingreso Operacional Bruto	7.316	7.212	7.628	1,4%	-4,1%
Gastos Operacionales	-1.777	-1.891	-2.399	-6,0%	-25,9%
Gastos de Apoyo	-2.793	-2.947	-2.915	-5,2%	-4,2%
Utilidad Neta	2.025	1.924	1.855	5,2%	9,2%
Índice de Eficiencia	44,2%	43,5%	44,7%	71 p	-56 p
Índice de Riesgo	2,90%	2,49%	2,63%	41 p	27 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) se colocaron a 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 (27,9% de activos; 21,4% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2018)

El área Seguros registró una utilidad de \$6.302 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.

VIDA SECURITY

A mar-18 Vida Security alcanzó una utilidad de \$6.406 millones, (-15,5% YoY), por un menor resultado de inversiones, que alcanzó \$23.505 millones (-42,7% YoY), por un menor resultado de renta variable por la alta volatilidad y corrección de los mercados durante el 1Q18. Adicionalmente, el 1Q17 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de los mercados en ese periodo. Este menor desempeño no alcanzó a ser compensado por un mayor margen de contribución, que llegó a -\$6.490 millones durante el 1Q18,

por sobre de los -\$24.032 millones del 1Q17.

La mejora en el margen de contribución se explica por una menor variación de reservas técnicas, que alcanzó -\$430 millones, por debajo de los -\$24.080 millones del 1Q17, por una menor prima de seguros individuales y por un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV. La prima directa alcanzó \$96.792 millones, (-3,1% YoY), por una menor prima de seguros individuales, compensado en parte por una mayor prima de rentas vitalicias, de seguros colectivos y del SIS. Por su parte, el costo de siniestros y rentas llegó a \$79.435 millones (-0,3% YoY), por un mayor costo de rentas vitalicias por una mayor venta, compensado en parte por una disminución de la siniestralidad en el contrato n° 5 del SIS.

Por su parte, los costos de administración alcanzaron \$9.557 millones (+16,4% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial.

En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima directa	96.792	107.507	99.890	-10,0%	-3,1%
Prima retenida	77.368	89.286	83.235	-13,3%	-7,0%
Variación de Reservas Técnicas	-430	-4.425	-24.080	-90,3%	-98,2%
Costo de siniestros	-35.902	-73.357	-37.298	-51,1%	-3,7%
Costo de rentas	-43.533	-19.199	-42.396	-	2,7%
Resultado de Intermediación	-3.749	-4.371	-3.025	-14,2%	24,0%
Gastos médicos	-8	-12	-13	-34,1%	-40,6%
Deterioro de seguros	-236	34	-454	-	-48,0%
Margen de Contribución	-6.490	-12.042	-24.032	-46,1%	-73,0%
Costos de administración	-9.557	-9.276	-8.213	3,0%	16,4%
Resultado de Inversiones	23.505	23.229	41.019	1,2%	-42,7%
Diferencia de cambio	708	-853	1.160	-	-38,9%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-931	-303	-337	-	176,4%
Resultado neto	6.406	46	7.579	-	-15,5%
Ratios de administración					
(1) (Costo de siniestros + Costo de rentas)/ Prima retenida	102,7%	103,7%	95,7%	-99 p	692 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	12,4%	10,4%	9,9%	196 p	249 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	4,8%	4,9%	3,6%	-5 p	121 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	119,9%	118,9%	109,2%	92 p	1062 p
(4) Resultado neto	8,3%	0,1%	9,1%	823 p	-83 p

Durante el 1Q18 la utilidad llegó a \$6.406 millones, por sobre de los \$46 millones del 4Q17, por un mayor margen de contribución, que llegó a -\$6.490 millones, por sobre los -\$12.042 millones del 4Q17. Este mayor margen se explica por un menor costo de siniestros y rentas, que llegó a \$79.435 millones (-14,2% QoQ), en línea con una menor venta de rentas vitalicias, menores rescates y traspasos de CUI y APV, y una menor siniestralidad en el contrato N°5 del SIS. Adicionalmente, la variación de reservas técnicas alcanzó -\$430 millones, por arriba de los -\$4.425 millones del 4Q17, por una menor prima directa de seguros individuales.

Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por una menor prima directa, que alcanzó \$96.792 millones (-10,0% QoQ), por una menor venta de Rentas Vitalicias y seguros individuales, compensada en parte por una mayor prima del SIS. Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$23.505 millones, (+1,2% QoQ) y los costos de administración alcanzaron \$9.557 millones (+3,0% QoQ),

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 mar-18, la prima directa de seguros individuales representaba el 22,4% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó +\$3.275 millones a mar-18, por sobre de los -\$9.817 millones a mar-17. Esto se explica por la variación de reservas técnicas, que alcanzó +\$2.137 millones, por sobre los -\$24.728 millones del 1Q17, por un menor resultado de inversiones de renta variable asociado a la cartera CUI y APV, y una menor venta de seguros individuales con ahorro. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por una menor prima directa, que alcanzó \$21.654 millones en el 1Q18 (-39,6% YoY).

Cabe destacar que a mar-18 los seguros CUI y APV representan el 86,6% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales				% Chg.	
En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY
Prima Directa	21.654	27.286	35.878	-20,6%	-39,6%
Prima Retenida	21.098	26.683	35.273	-20,9%	-40,2%
Variación de Reservas Técnicas	2.137	-4.261	-24.728	-150,2%	-108,6%
Costo de Siniestros	-17.213	-20.844	-17.479	-17,4%	-1,5%
Costo de Rentas	-455	-213	-835	113,4%	-45,5%
Resultado de Intermediación	-2.285	-2.027	-2.037	12,7%	12,2%
Gastos Médicos	-7	-10	-12	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
Margen de Contribución	3.275	-671	-9.817	-	-
Tasa de siniestralidad (1)	83,7%	78,9%	51,9%	483 p	3182 p
Tasa costo de intermediación (2)	10,8%	7,6%	5,8%	324 p	506 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución del 1Q18 llegó a +\$3.275 millones, por sobre los -\$671 millones del 4Q17. Esto se explica por la variación de reservas técnicas, que alcanzó +\$2.137 millones, por sobre los -\$4.261 millones del 4Q17, en línea con una menor prima directa, compensada en parte por un menor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV), y por un menor resultado de inversiones asociado a CUI y APV. Adicionalmente, el 1Q18 registró un menor costo de siniestros (\$17.213 millones a mar-18, -17,4% QoQ), por menores rescates y traspasos de fondos asociados a CUI y APV. Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por una menor prima directa (\$21.654 millones a mar-18, -20,6% 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 mar-18, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,7% de la prima directa total de Vida Security.

Protección Familiar					
En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima Directa	1.682	1.689	1.711	-0,4%	-1,7%
Prima Retenida	1.681	1.745	1.693	-3,6%	-0,7%
Variación de Reservas Técnicas	-5	10	-49	-	-
Costo de Siniestros	-413	-529	-684	-21,9%	-39,5%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-482	-551	-592	-12,6%	-18,6%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
Margen de Contribución	780	675	368	15,7%	112,0%
Tasa de siniestralidad (1)	24,6%	30,3%	40,4%	-574 p	-1580 p
Tasa costo de intermediación (2)	28,7%	31,6%	35,0%	-292 p	-631 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

Durante el 1Q18, el margen de contribución alcanzó \$780 millones (+112,0% YoY y +15,7% QoQ), con una prima directa de \$1.682 millones (-1,7% YoY y -0,4% QoQ), un costo de siniestros de \$413 millones (-39,5% YoY y -21,9% QoQ) y un resultado de intermediación de \$482 millones, (-18,6% YoY, -12,6% QoQ).

○ Seguros Colectivos

Colectivos					
En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima Directa	16.752	18.090	14.557	-7,4%	15,1%
Prima Retenida	16.309	17.535	14.086	-7,0%	15,8%
Variación de Reservas Técnicas	-344	1	-357	-	-3,6%
Costo de Siniestros	-10.007	-10.873	-10.789	-8,0%	-7,2%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-878	-1.599	-327	-45,1%	168,1%
Gastos Médicos	-1	-2	-1	-	-
Deterioro de Seguros	-236	34	-454	-	-
Margen de Contribución	4.843	5.095	2.157	-5,0%	124,5%
Tasa de siniestralidad (1)	61,4%	62,0%	76,6%	-65 p	-1523 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,4%	9,1%	2,3%	-374 p	306 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

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 mar-18, la prima directa de seguros colectivos representaba el 17,3% de la prima directa total de Vida Security.

A mar-18, el margen de contribución llegó a \$4.843 millones (+124,5% YoY), por una mayor prima directa, (\$16.752 millones a mar-18, +15,1% YoY), principalmente de seguros de salud, y por un menor costo de siniestros, (\$10.007 millones a mar-18, -7,2% YoY), por seguros de salud y colectivos.

En el 1Q17, el margen de contribución alcanzó \$4.843 millones (-5,0% QoQ), por una disminución de la prima directa, que llegó a \$16.752 millones (-7,4% QoQ), por seguros de desgravamen y de salud, que no alcanzó a ser compensada por un menor costo de siniestros (\$10.007 millones a mar-18, -8,0% QoQ), por una menor siniestralidad de seguros de salud.

○ Rentas Vitalicias

Los trabajadores que eligen modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423⁸. A mar-18, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 10,3% de la prima directa total de Vida Security.

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

Rentas Vitalicias	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg.	
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY
Prima Directa	9.990	16.643	4.849	-40,0%	106,0%
Prima Retenida	9.990	16.643	4.849	-40,0%	106,0%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-
Costo de Rentas	-25.616	-31.771	-21.303	-19,4%	20,2%
Resultado de Intermediación	-104	-194	-68	-46,2%	53,1%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
Margen de Contribución	-15.731	-15.322	-16.522	2,7%	-4,8%
Tasa costo de intermediación (1)	1,0%	1,2%	1,4%	-12 p	0 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

Durante el 1Q18, el margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$15.731 millones (-4,8% YoY y +2,7% QoQ). La prima directa llegó a \$9.990 millones a mar-18 (+106,0% YoY y -40,0% QoQ). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$25.616 millones a mar-18 (+20,2% YoY y -19,4% QoQ), en línea con la constitución de reservas asociada a la venta de Rentas Vitalicias de cada periodo.

○ Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

SIS	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg.	
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY
Prima Directa	46.715	43.798	42.895	6,7%	8,9%
Prima Retenida	28.291	26.681	27.335	6,0%	3,5%
Variación de Reservas Técnicas	-2.218	-176	1.053	-	-
Costo de Siniestros	-8.268	-41.111	-8.347	-	-0,9%
Costo de Rentas	-17.463	12.785	-20.258	-	-13,8%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
Margen de Contribución	342	-1.820	-218	-	-
Tasa de siniestralidad (1)	90,9%	106,2%	104,6%	-1521 p	-1370 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

El seguro de invalidez y sobrevivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los

⁸ 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 marzo 2018, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$313 millones.

afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP⁹. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

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

En la quinta licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) convocado por las AFP, Vida Security se adjudicó 2 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. Cabe destacar que el 26 de abril de 2018, culminó la sexta licitación del SIS para el próximo período que comprende 24 meses, desde el 1 de julio de 2018 hasta el 30 de junio de 2020, Vida Security no se adjudicó cuotas. A mar-18, la prima directa del SIS representa el 48,3% de la prima directa total de Vida Security.

Durante el 1Q18 el SIS registró un margen de contribución de +\$342 millones, por sobre los -\$218 millones a mar-17 y sobre los -\$1.820 del 4Q18, principalmente por una disminución de la siniestralidad. La prima directa llegó a \$46.715 millones a mar-18 (+8,9% YoY y +6,7% QoQ), mientras que la prima retenida alcanzó \$28.291 millones (+3,5%YoY y +6,0% QoQ). El costo de siniestros y rentas llegó a \$25.730 millones (-10,1% YoY y -9,2% QoQ) y la variación de reservas técnicas llegó a -\$2.218 millones, por debajo de los \$1.053 millones del 1Q17.

Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Remuneraciones	-3.382	-3.492	-3.305	-3,2%	2,3%
Gastos asociados al canal de distribución	-1.277	-862	-1.165	48,1%	9,6%
Otros	-4.898	-4.922	-3.743	-0,5%	30,9%
Total Costo de Administración	-9.557	-9.276	-8.213	3,0%	16,4%

Durante el 1Q18 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$9.557 millones, +16,4% YoY y +3,0% QoQ, por un aumento en la línea de otros gastos de administración, que llegó a \$4.898 millones a mar-18, +30,9% YoY y -0,5% QoQ, por un mayor gasto de recaudación. Los gastos asociados al canal de distribución llegaron \$1.277 millones, +9,6% YoY y +48,1% QoQ, y el gasto en remuneraciones alcanzaron \$3.382 millones, +2,3% YoY y -3,2% QoQ.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a mar-18 totalizó \$23.505 millones, -\$17.514 millones YoY, principalmente por un menor resultado de la cartera CUI. Esto fue consecuencia del magro desempeño de la renta variable, por la alta volatilidad y corrección de los mercados durante el 1Q18. Adicionalmente, el 1Q17 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de los mercados en ese periodo.

El producto de inversiones de renta variable e índices registró -\$835 millones a mar-18, -\$15.062 millones YoY, por la alta volatilidad y corrección de los mercados globales, especialmente en países desarrollados (MSCI Reino Unido -5,0%, MSCI Asia ex. Japón -4,6%, MSCI Estados Unidos -1,1%).

La cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$485.794 millones a mar-18, +10,7% YoY. Cabe recordar que un menor resultado de inversiones asociados a esta cartera de seguros individuales con ahorro tiene como contraparte un efecto positivo en la variación de la

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

reserva técnica.

En Ch\$ Millones	mar-18	dic-17	mar-17	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Renta Fija	1.674.851	1.729.875	1.689.177	-3,2%	-3,2%	-0,8%
Renta Variable e Índices	467.606	397.996	356.220	17,5%	17,5%	31,3%
Inmobiliario	229.729	229.827	231.497	0,0%	0,0%	-0,8%
Otras Inversiones	47.844	44.815	38.082	6,8%	6,8%	25,6%
Stock de Inversiones	2.420.029	2.402.514	2.314.976	0,7%	0,7%	4,5%

En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Renta Fija	20.023	16.141	21.679	24,0%	-7,6%
Renta Variable e Índices	-835	2.153	14.228	-	-
Inmobiliario	3.132	3.200	3.537	-2,1%	-11,5%
Otras Inversiones	1.185	1.734	1.575	-31,7%	-24,8%
Resultado Inversiones	23.505	23.229	41.019	1,2%	-42,7%

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

A mar-18, la diferencia de cambio fue \$708 millones (\$1.160 millones a mar-17), por una menor exposición al riesgo de cambio, y un menor cambio promedio. La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$931 millones, por sobre los -\$337 millones del 1Q17.

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 marcó el ingreso de Grupo Security al mercado financiero peruano.

Durante el 1Q18, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 0,3 millones, por debajo los S./ 5,1 millones del 1Q17.

El menor resultado en comparación con el año anterior se explicó por una mayor variación de reservas técnicas, en línea con una mayor venta de rentas vitalicias, y por un ajuste al método de valorización de la cartera de inversiones inmobiliarias. Adicionalmente, el costo de siniestros aumentó, asociado al crecimiento del negocio de seguros masivos, y al incremento de su siniestralidad.

A marzo 2018, Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 40,0 millones, un 51,7% por sobre el 1Q17. En el mismo periodo, la industria de seguros de vida peruana alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 193,3 millones, un 23,3% menos que el 1Q17, afectada por una ley aprobada a principios de 2016, 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 20,7% a marzo 2018. 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. En esta línea, en marzo de 2018 se aprobó y llevó a cabo un aumento de capital por S./ 25 millones, con el fin de fortalecer la solvencia y sostener la trayectoria de crecimiento comercial de la compañía.

El resultado de inversiones alcanzó S./ 21,0 millones (-3,1% YoY) y los gastos de administración alcanzaron S./ 7,4 millones (+4,5% YoY).

ÁREA DE INVERSIONES (2,6% de activos; 6,5% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2018)

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	mar-18	dic-17	mar-17	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	5.247.658	4.883.332	4.312.717	7,5%	7,5%	21,7%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.797.621	2.558.301	2.051.093	9,4%	9,4%	36,4%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	7,6%	7,3%	6,0%	27 p	154 p	154 p

En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Acciones - Volúmen Transado	753.921	849.594	840.000	-11,3%	-10,2%
Participación de Mercado Acciones	5,1%	5,3%	8,3%	-13 p	-322 p
Ingresos Operacionales	10.473	11.363	9.076	-7,8%	15,4%
Ingresos no Operacionales	963	907	1.139	6,3%	-15,4%
Gastos Totales	-9.184	-8.260	-8.105	11,2%	13,3%
Eficiencia	80,3%	67,3%	79,3%	1299 p	97 p
Administración de Fondos	1.437	2.303	1.268	-37,6%	13,3%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional (*)	398	876	411	-54,5%	-3,0%
Securitizadora y Casa Nuestra	74	346	-145	-	-
Utilidad Neta Inversiones	1.909	3.526	1.534	-45,9%	24,4%

(*) Incluye resultado de áreas de apoyo (Asesorías y Global Security)

Los AUM de Inversiones Security a mar-18 alcanzaron \$5.247.658 millones, +21,7% YoY y +7,5% YTD. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$2.797.621 millones, +36,4% YoY y +9,4% YTD, con una participación de mercado de 7,6%. Los montos transados en acciones llegaron a \$753.921 millones, con un 5,1% de participación de mercado.

A mar-18 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$1.909 millones, (+24,4% YoY), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$10.473 millones (+15,4% YoY), por mayores ingresos en fondos mutuos, por mayor volumen (+36,4% YoY). Adicionalmente, la mayor actividad comercial estuvo acompañada por mayores gastos totales, que llegaron a \$9.184 millones (+13,3% YoY).

El comparar con el trimestre anterior, la utilidad del 1Q18 disminuyó 45,9%, por menores ingresos comerciales y mayores gastos operacionales, explicados por la estacionalidad propia del negocio. Adicionalmente, el 4Q17 representa una alta base de comparación por el reconocimiento de ingresos por la distribución de fondos con estrategias de inversión alternativas.

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,4% de los activos, 0,9% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2018)

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

Durante el 1Q18 la utilidad de Inmobiliaria Security fue \$-268 millones, -\$956 millones YoY, y -\$2.610 millones QoQ, por menores unidades escrituradas. En el 1Q18 se escrituraron 7 unidades, versus 20 unidades el 1Q17, mientras que durante el 4Q17 se escrituraron 23 unidades. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 137 mil a mar-18, (-33,4% YoY), y UF 140 mil en 4Q17, (-1,8% QoQ). Cabe recordar que existe un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto.

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$74.290 millones, +3,8% YoY, y +3,4% QoQ, por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg		1Q18	1Q17	% Chg
				YTD o QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	74.290	71.846	71.575	3,4%	3,8%	74.290	71.575	3,8%
Total Ingresos	114	3.017	1.074	-96,2%	-89,3%	114	1.074	-89,3%
Total Gastos	-366	-707	-353	-48,2%	3,9%	-366	-353	3,9%
Resultado antes de Impuestos	-252	2.310	721	-	-	-252	721	-
Utilidad Neta	-268	2.342	688	-	-	-268	688	-

AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a mar-18 fue \$625 millones, -12,6% YoY y -42,3% QoQ, por la caída de \$53 YoY en el tipo de cambio promedio \$/US\$. Adicionalmente, se registraron menores comisiones aéreas, por cambios experimentados en la industria, y por cambios en la composición de la venta. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por el aumento de +4,8% YoY en el nivel de ventas.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$113 millones a mar-18, (-8,1% YoY y -5,7%QoQ).

	1Q18	4Q17	1Q17	% Chg		1Q18	1Q17	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	65	65	62	-1,1%	4,8%	65	62	4,8%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	18	15	17	16,5%	6,6%	18	17	6,6%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	942	1.506	1.154	-37,5%	-18,4%	942	1.154	-18,4%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	625	1.084	715	-42,3%	-12,6%	625	715	-12,6%

CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security	Inv. Previsión 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	55.281	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	3,40	21	15-11-35
M	842	25-10-16	UF	1.189.000	4,20	25	15-10-41
N1	885	31-01-18	UF	1.500.000	2,85	25	10-12-42

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

El 12 de abril de 2018, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2017. Este dividendo, sumado al entregado en noviembre 2017, representa un dividendo total de \$11,6 por acción, equivalentes a \$42.810 millones, el 57% de la utilidad de 2017.

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 3,8% durante 2017. Acumulado a marzo 2018, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +8,9%, por sobre el índice Bancario (+6,2%) y por sobre el retorno del IPSA (-0,4%).

1Q18 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a marzo de 2018 serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el viernes 1 de junio de 2018 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* de la presentación en el sitio web. Para más información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo relacioninversionistas@security.cl.

GRUPO SECURITY

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

Safe Harbor

Este informe contiene resultados de las distintas unidades de negocios, que no son garantía de resultados futuros y están sujetos a riesgos significativos e incertidumbre. Se pueden ver afectados por diversos factores no anticipados como cambios en condiciones económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS	31 Diciembre	31 Marzo
En Ch\$ millones	2017	2018
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	599.767	564.325
Otros activos financieros corrientes	3.162.603	3.122.802
Otros Activos No Financieros, Corriente	27.138	26.666
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.355.571	5.457.111
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.019	42.590
Inventarios	72.113	81.845
Activos por impuestos corrientes	32.517	38.840
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.281.728	9.334.179
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.641	3.754
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	3.641	3.754
Activos corrientes totales	9.285.369	9.337.932
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	74.084	84.350
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.077	2.917
Activos intangibles distintos de la plusvalía	38.518	39.010
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	65.088	67.139
Propiedad de inversión	159.663	168.741
Activos por impuestos diferidos	96.435	112.428
Activos no corrientes totales	555.932	593.651
Total de activos	9.841.301	9.931.584

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre	31 Marzo
En Ch\$ millones	2017	2018
Otros pasivos financieros corrientes	5.591.020	5.583.028
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.504.746	2.526.841
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.949	4.105
Otras provisiones a corto plazo	117.699	117.773
Pasivos por Impuestos corrientes	24.881	31.164
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.708	7.047
Otros pasivos no financieros corrientes	188.926	152.477
Pasivos corrientes totales	8.437.929	8.422.437
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	540.756	571.839
Cuentas por pagar no corrientes	92.844	142.751
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.948	3.155
Pasivo por impuestos diferidos	45.297	61.134
Pasivos no corrientes totales	680.845	778.878
Total pasivos	9.118.775	9.201.314
Patrimonio		
Capital emitido	429.040	431.784
Ganancias (pérdidas) acumuladas	311.415	327.635
Primas de emisión	0	611
Otras reservas	(35.545)	(48.561)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	704.910	711.470
Participaciones no controladoras	17.616	18.800
Patrimonio total	722.526	730.270
Total de patrimonio y pasivos	9.841.301	9.931.584

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)		mar-17	mar-18
Ingresos de actividades ordinarias		287.797	267.157
Costo de ventas		(203.124)	(181.567)
Ganancia bruta		84.673	85.590
Otros ingresos, por función		357	992
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-55.150	-54.970
Otros gastos, por función		(2.568)	(1.298)
Otras ganancias (pérdidas)		805	395
Ingresos financieros		-	4
Costos financieros		(3.134)	(3.176)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		52	109
Diferencias de cambio		-245	4.325
Resultado por unidades de reajuste		-616	-1.955
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(1.061)	809
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		23.113	30.824
Gasto por impuestos a las ganancias		(5.745)	(7.593)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		17.367	23.231
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		17.367	23.231
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		17.310	23.568
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		57	-337
Ganancia (pérdida)		17.367	23.231
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		2.345	2.201
Ebitda		28.592	36.201
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	
	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18
Ingresos de actividades ordinarias	109.337	107.520	12.871	13.963	154.638	138.823	12.697	8.993	-1.747	-7.332	287.797	267.157
Costo de Ventas	-61.132	-56.334	-3.207	-3.502	-132.209	-117.266	-6.390	-4.205	-186	91	-203.124	-181.567
Ganancia bruta	48.205	51.186	9.664	10.461	22.430	21.557	6.307	4.788	-1.933	-7.241	84.673	85.590
Otros ingresos, por función	4	3	11	622	180	37	79	150	83	-218	357	992
Gastos de administración	-29.752	-28.065	-7.586	-8.621	-12.836	-14.428	-4.091	-4.073	-885	7.332	-55.150	-54.970
Otros gastos, por función	-2.315	-831	-128	-299	-70	-85	-55	-81	0	0	-2.568	-1.298
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	160	47	90	43	75	117	480	0	805	395
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4
Costos financieros	0	0	-26	-92	-126	-7	-256	-396	-2.726	127	-3.134	-3.176
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	1	0	0	-14	110	0	-1	66	0	52	109
Diferencia de cambio	404	4.212	-185	-15	-540	42	132	137	-56	0	-245	4.325
Resultado por unidades de reajuste	1	0	11	16	264	-620	-11	-25	-881	0	-616	-1.955
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.039	590	-22	219	0	0	0	0	0	0	-1.061	809
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.508	27.095	1.900	2.339	9.376	6.651	2.180	618	-5.852	0	23.113	30.824
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.100	-6.104	-365	-429	-2.055	-824	-753	-233	528	0	-5.745	-7.593
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.408	20.991	1.535	1.910	7.321	5.827	1.427	384	-5.324	0	17.367	23.231
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	12.405	20.985	1.579	1.909	7.412	6.302	1.282	251	-5.324	0	17.310	23.568
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	5	-45	1	-90	-474	145	133	44	-2	57	-337
Ganancia (Pérdida)	12.408	20.991	1.535	1.910	7.321	5.827	1.427	384	-5.280	-2	17.367	23.231

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	
	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18	4Q-17	1Q-18
<i>En Ch\$ Millones</i>												
Ingresos de actividades ordinarias	110.394	107.520	14.523	13.963	148.640	138.823	26.046	8.993	-2.008	-7.332	297.596	267.157
Costo de Ventas	-60.514	-56.334	-3.023	-3.502	-132.328	-117.266	-17.573	-4.205	-325	91	-213.764	-181.567
Ganancia bruta	49.880	51.186	11.500	10.461	16.313	21.557	8.472	4.788	-2.333	-7.241	83.832	85.590
Otros ingresos, por función	-297	3	851	622	226	37	335	150	583	-218	1.698	992
Gastos de administración	-26.167	-28.065	-7.510	-8.621	-15.017	-14.428	-4.793	-4.073	2.262	7.332	-51.225	-54.970
Otros gastos, por función	-1.222	-831	-461	-299	-60	-85	-86	-81	50	0	-1.779	-1.298
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	178	47	192	43	356	117	217	0	943	395
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4
Costos financieros	0	0	-94	-92	-230	-7	-342	-396	-2.324	127	-2.989	-3.176
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	1	0	0	-271	110	-2	-1	-1	0	-274	109
Diferencia de cambio	-1.196	4.212	-144	-15	-569	42	333	137	-53	0	-1.629	4.325
Resultado por unidades de reajuste	11	0	12	16	-507	-620	54	-25	-1.155	0	-1.585	-1.955
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	297	590	96	219	0	0	0	0	0	0	393	809
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	21.305	27.095	4.427	2.339	77	6.651	4.329	618	-2.754	0	27.385	30.824
Gastos por impuestos a las ganancias	-4.249	-6.104	-899	-429	-758	-824	-878	-233	-373	0	-7.158	-7.593
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	17.056	20.991	3.528	1.910	-681	5.827	3.451	384	-3.127	0	20.227	23.231
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.053	20.985	3.526	1.909	349	6.302	3.242	251	-3.127	0	21.047	23.568
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	5	3	1	-1.031	-474	209	133	-3	-2	-820	-337
Ganancia (Pérdida)	17.056	20.991	3.528	1.910	-681	5.827	3.451	384	-3.127	0	20.227	23.231

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	mar-17	mar-18
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo del 2018 y 2017	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(59.985)	(7.069)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	3.568	(17.225)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	31.173	(16.947)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(25.244)	(41.242)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(0)	(16)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(25.244)	(41.258)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	510.335	605.583
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	485.091	564.325

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		1er Trim 2018	4to Trim 2017	3er Trim 2017	2er Trim 2017	1er Trim 2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	MCh\$	267.157	297.596	289.948	302.428	287.797
Costos de Ventas	MCh\$	(181.567)	(213.764)	(209.449)	(213.234)	(203.124)
Ganancia Bruta	MCh\$	85.590	83.832	80.499	89.193	84.673
Gastos de Administración	MCh\$	(54.970)	(51.225)	(53.096)	(56.011)	(55.150)
Ganancia de Actividades Operacionales	MCh\$	30.708	33.469	29.934	32.343	28.117
Costos Financieros	MCh\$	(3.176)	(2.989)	(3.474)	(3.513)	(3.134)
Ganancias antes de Impuesto	MCh\$	30.824	27.385	24.158	25.029	23.113
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	MCh\$	23.568	21.047	17.704	18.648	17.310
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	MCh\$	36.201	32.512	29.922	30.830	28.592

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión Consolidados

Niveles de Actividad		31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17
Total de Activos Consolidados	\$ millones	9.931.584	9.841.301	9.678.785	9.454.605	9.288.940
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.201.314	9.118.775	8.954.456	8.834.076	8.672.213
Total Patrimonio	\$ millones	730.270	722.526	724.329	620.529	616.727

Razón de Endeudamiento		31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,36	0,29	0,29	0,33	0,35
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	10,71	8,60	8,14	8,24	8,37

Rentabilidad		31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17
Ingresos de actividades ordinarias	millones	267.157	1.177.768	880.172	590.224	287.797
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la control	millones	23.568	74.708	53.661	35.958	17.310
EBITDA	millones	36.201	121.856	89.344	59.422	28.592
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	12,35%	11,58%	10,63%	11,03%	10,38%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,84%	0,78%	0,74%	0,72%	0,68%
Utilidad por Acción ⁵	\$	22,80	21,75	20,67	19,97	18,70
Número de Acciones	millones	3.695	3.683	3.683	3.258	3.258

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre la suma de los endeudamientos 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 \$9.931.584 millones a mar-18, +0,9% YTD. De este total, un 54,9% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A mar-18 esta línea alcanzó \$5.457.111 millones, +1,9% YTD, en línea con el crecimiento de 1,9% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 8 de este documento.

Adicionalmente, un 31,4% 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 mar-18, los otros activos financieros alcanzaron \$3.122.802 millones, -1,3% YTD, por una disminución de los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$856.071 millones, -5,9% YTD. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por un incremento de 0,7% YTD de la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.156.059 a mar-18, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de la cartera.

A mar-18, el total de pasivos consolidados llegó a \$9.201.314 millones, +0,9% YTD. De estos, un 60,7% 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 mar-18, los otros pasivos financieros llegaron a \$5.583.028 millones, -0,1% YTD, por una disminución de los depósitos y cuentas corrientes del Banco, lo que no alcanzó a ser compensado por un aumento en Bonos Corrientes. Ambos efectos anteriores forman parte de la estrategia de financiamiento del Banco.

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 mar-18, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.526.841 millones, +0,9% YTD, por el aumento de +4,4% YTD de las reservas técnicas de Vida Security, que llegaron a \$2.272.681 millones, por el aumento de la reserva asociada al seguro de invalidez y sobrevivencia, compensado en parte por una disminución de la reserva de valor del fondo, por un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV y por una menor venta de seguros individuales en el periodo, como se explica en la página 13 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$730.270 millones a mar-18, +1,1% YTD, por el incremento de las ganancias acumuladas, por las utilidades del ejercicio y por la colocación de 11.980.563 acciones remanentes del aumento de capital aprobado durante el 2017, lo anterior no alcanzó a ser compensado por una mayor reserva.

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 mar-18, este indicador alcanzó 0,36, +646 bps YTD, por el aumento de los pasivos financieros no corrientes, por la reciente colocación e Bono N1 por 1.500.000 UF, según lo mencionado en la página 2 de este informe. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por el incremento de 1,1% YTD del patrimonio total de Grupo Security.

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 mar-18, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 10,7 veces, +27,9% YoY por el aumento de 33,4% YoY de la ganancia antes de impuestos.

A mar-18, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$267.157 millones, -7,2% YoY. De estos, un 40,5% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que creció un 0,1%, por el incremento de la prima directa de Protecta, compensado en parte por la disminución de la prima directa de Vida Individual, de acuerdo a lo señalado en las páginas 13 a 18 de este documento. Adicionalmente, un 29,8% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 5,9% YoY, según a lo indicado en la página 7. Por otra parte, un 10,4% de los ingresos consolidados corresponden a otros ingresos por intereses, principalmente de la cartera de inversiones de Vida Security, que tuvo un menor resultado acompañado de una alta volatilidad y corrección los mercados a nivel global, lo que se menciona en la página 18 de este análisis razonado.

Durante los 3 meses a marzo 2018, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$23.568 millones, 36,2% YoY, por su parte el EBITDA llegó a \$36.201 millones, +26,6% YoY. Ambos efectos se ven influenciados por el mayor resultado de Banco (+70,6% YoY), de acuerdo a lo explicado en las páginas 3 a 8 de este documento.

A mar-18, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 12,35%, +197 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,84%, +16 bps YoY, y la utilidad por acción llegó a \$22,8, +21,9% YoY. La mejora en los indicadores de rentabilidad se explica por el aumento de 36,2% de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, de acuerdo a lo explicado a lo largo de este informe.

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 marzo 2018, 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 \$160.713.594 millones, y \$149.047.145 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$18.866.524 millones y su utilidad acumulada a marzo 2018 fue \$639.121 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,3%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 48,2%, y un 2,0% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,48%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,97% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo 2018, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$4.923.754 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 marzo 2018, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$36.945.172 millones y 2.578.765 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.797.621 millones a marzo 2018, alcanzando así una participación de mercado de 7,6%, ocupando el 5° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante los 3M18, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 46,1% en comparación con los 3M17, alcanzando \$14.714 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló en los 3M18 \$754 mil millones, con una participación de mercado de 5,1%. 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 marzo 2018 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron \$1.504.024 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$112.687 millones acumulados a marzo 2018. A marzo 2018, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 6,4% 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 marzo 2018, 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 marzo de 2018 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,20% 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 marzo 2018, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$37.803 millones y Factoring Security repartió dividendos por \$3.751 millones (correspondientes al 50% de las utilidades de 2017).

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 marzo 2018, 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 marzo 2018, 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

