

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$37.095 millones a junio 2018, destacando Banco Security con un crecimiento de 36,6% YoY.

- A fines de julio, en junta extraordinaria de Vida Security, se acordó aceptar la oferta de compra por la participación que tiene Vida Security en Inversiones Security Perú S.A.C, sociedad matriz de Protecta Security, por la suma de S./ 100 millones. La oferta fue realizada por la sociedad Security Internacional SpA, sujeta a la aprobación de la operación por las autoridades peruanas.
- En junio de 2018, se concretó un aumento de capital por \$15.151 millones en Vida Security, parte de los \$50.050 millones aprobados en febrero de este año.
- El 12 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas de Grupo Security 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.

Santiago de Chile – 24 de agosto, 2018. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; 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 y seis meses a junio 2018.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “Durante el primer semestre del año 2018 la utilidad de Grupo Security llegó a \$37.095 millones (+3,2% YoY), impulsada por la utilidad del Banco que creció 36,6% YoY, cuya eficiencia alcanzó 46,5%, mientras que sus colocaciones crecieron un 9,7% en 12 meses, por sobre el 7,4% de la industria. Lo anterior, se vio en parte compensado por un menor desempeño de Vida Security, que se vio afectada por un menor resultado de la cartera de inversiones, debido a una corrección de los mercados durante el 1H18, con una alta base de comparación interanual. El resto de nuestros negocios ha mostrado un crecimiento acorde a lo esperado”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	jun-18	mar-18	dic-17	jun-17	QoQ	% Chg YTD	YoY
Banco - Colocaciones Totales	5.070.827	4.923.754	4.834.290	4.620.365	3,0%	4,9%	9,7%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	153.759.956	149.047.145	146.250.331	143.128.384	3,2%	5,1%	7,4%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.726.097	2.797.621	2.558.301	2.396.620	-2,6%	6,6%	13,7%
Industria - AUM Fondos Mutuos	37.985.895	36.945.172	35.056.763	35.903.443	2,8%	8,4%	5,8%
Vida - Cartera de Inversiones	2.449.258	2.420.029	2.402.514	2.363.879	1,2%	1,9%	3,6%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	39.820.993	39.111.551	38.236.277	36.933.098	1,8%	4,1%	7,8%
Factoring - Colocaciones Totales	301.116	295.883	304.393	263.222	1,8%	-1,1%	14,4%
Operaciones							
Empleados	3.892	3.784	3.887	3.816	2,9%	0,1%	2,0%

¹Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Estado de Resultados								
Banco - Margen de Interés Neto	43.525	40.461	39.666	7,6%	9,7%	83.986	75.661	11,0%
Banco - Comisiones netas	17.948	17.362	16.142	3,4%	11,2%	35.310	30.604	15,4%
Banco - Gastos de Apoyo	-30.639	-32.155	-31.498	-4,7%	-2,7%	-62.794	-64.343	-2,4%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-12.939	-6.449	-8.786	100,6%	47,3%	-19.388	-19.150	1,2%
Vida - Prima Directa	105.911	96.792	122.038	9,4%	-13,2%	202.702	221.928	-8,7%
Vida - Cto. de Siniestros	-41.528	-35.902	-33.679	15,7%	23,3%	-77.430	-70.978	9,1%
Vida - Cto. De Rentas	-48.837	-43.533	-52.499	12,2%	-7,0%	-92.370	-94.896	-2,7%
Vida - Resultado de Inversiones	19.146	23.505	28.012	-18,5%	-31,7%	42.651	69.030	-38,2%
Factoring - Ingresos	7.397	7.316	7.352	1,1%	0,6%	14.713	14.979	-1,8%

Ratios	jun-18	mar-18	dic-17	jun-17	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	298,8	305,0	280,1	231,0	-2,0%	6,7%	29,4%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.695	3.683	3.258	0,0%	0,3%	13,4%
Grupo - ROE	11,6%	12,3%	11,6%	11,0%	-77 p	0 p	55 p
Banco Consolidado - ROAE	14,2%	14,2%	12,4%	10,9%	1 p	176 p	331 p
Factoring - ROE	22,1%	20,9%	22,3%	21,6%	120 p	-20 p	50 p
Vida - ROAE	3,1%	7,6%	8,3%	17,0%	-452 p	-526 p	-1390 p
Travel - ROE	24,0%	19,1%	32,6%	28,0%	490 p	-860 p	-400 p
Grupo - Leverage	34,6%	35,8%	29,3%	33,3%	-121 p	525 p	125 p
Banco - Eficiencia	46,51%	48,10%	49,72%	53,29%	-160 p	-321 p	-679 p
Factoring - Eficiencia	42,8%	44,2%	43,8%	43,8%	-140 p	-105 p	-100 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,37%	1,75%	1,38%	1,32%	-38 p	-1 p	5 p
Banco - Índice de riesgo	1,65%	1,57%	1,67%	1,73%	8 p	-2 p	-9 p
Factoring - Índice de riesgo	2,6%	2,9%	2,5%	2,9%	-29 p	12 p	-28 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,7%	7,9%	8,1%	7,4%	-15 p	-38 p	35 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,4%	13,7%	14,0%	13,3%	-32 p	-61 p	9 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, lo que se concretó durante el mes de junio 2018 (\$15.151 millones).

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.

Con fecha 24 de julio de 2018, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Seguros Security Previsión S.A. y se acordó aceptar la oferta de compra de las acciones que la Compañía posee en la sociedad Inversiones Security Perú (99.99999%), quien a su vez es dueña del 61% de Protecta. La oferta fue realizada por la sociedad Security Internacional SpA, y con fecha 27 de julio la Administración de ésta suscribió por instrumento privado un contrato de compraventa de acciones por el total de la participación que posee Seguros Vida Security Previsión S.A. en la sociedad Inversiones Security Perú S.A.C. por la suma de S/100.000.000.- moneda de curso legal del Perú. La compraventa anterior se encuentra sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas, usuales en este tipo de transacciones, entre las cuales se encuentran la aprobación de la operación por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú, y la aprobación de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria de la República del Perú.

Información de Contacto

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

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

RESULTADOS GRUPO SECURITY A JUNIO 2018

La utilidad de Grupo Security fue \$37.095 millones a jun-18, +3,2% YoY, -42,6% QoQ. El EBITDA a jun-18 alcanzó \$58.984 millones, -0,7% YoY, -37,1% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a junio 2018 fue 11,6%, +55 bps YoY y -77 bps QoQ. A jun-18, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$48.945 millones, +2,6% YoY, -33,8% QoQ.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Área Financiamiento								
Banco Security (Individual)	16.101	18.965	14.263	-15,1%	12,9%	35.066	24.812	41,3%
Factoring Security	2.034	2.025	1.893	0,5%	7,5%	4.059	3.748	8,3%
Área Inversiones								
Valores Security	809	489	784	65,2%	3,2%	1.298	1.215	6,8%
AGF Security	1.556	1.437	1.523	8,3%	2,2%	2.993	2.792	7,2%
Área Seguros								
Vida Security	(1.576)	6.406	5.522	-124,6%	-	4.831	13.101	-63,1%
Senicios Security	262	42	244	527,4%	7,5%	304	139	119,0%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	(424)	(268)	165	58,3%	-	(693)	853	-181,2%
Travel Security	894	625	1.144	43,0%	-21,8%	1.519	1.859	-18,3%
Travex Security	145	113	154	28,9%	-5,8%	258	276	-6,8%
Utilidad Grupo Security	13.528	23.568	18.648	-42,6%	-27,5%	37.095	35.958	3,2%

(1) Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad y difieren de los considerados para la preparación de la Nota de Segmentos de Negocios, 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 (68,5% de activos; 79,9% de la utilidad de áreas de negocios a junio 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 jun-18 fue \$39.355 millones, +36,6% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$35.072 millones, +41,3% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 14,2%, +331 bps YoY.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY) <i>En Ch\$ Millones</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17
Margen financiero	40.637	38.097	32.118	30.536	12.049	10.060	-707	-2.579	84.097	76.114	-111	-453	83.986	75.661
Δ% 6M17	6,7%		5,2%		19,8%		-72,6%		10,5%		-75,5%		11,0%	
Comisiones netas	9.948	7.608	12.041	11.596	-198	-238	-1.061	-918	20.730	18.048	14.580	12.556	35.310	30.604
Δ% 6M17	30,8%		3,8%		-16,7%		-		14,9%		16,1%		15,4%	
Cambios y otros ing. netos	3.819	5.156	1.429	1.191	7.359	11.234	3.810	-7.888	8.797	9.693	3.980	4.125	12.777	13.818
Δ% 6M17	-25,9%		20,0%		-34,5%		-148,3%		-9,2%		-3,5%		-7,5%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-6.578	-6.813	-12.415	-12.018	21	-5	-440	-799	-19.412	-19.635	0	0	-19.412	-19.635
Δ% 6M17	-3,4%		3,3%		-		-45,0%		-1,1%		-		-1,1%	
Total ingresos op. netos	47.826	44.048	33.173	31.305	19.231	21.051	-6.017	-12.184	94.212	84.220	18.449	16.228	112.661	100.448
Δ% 6M17	8,6%		6,0%		-8,6%		-50,6%		11,9%		13,7%		12,2%	
Gastos de apoyo	-18.169	-19.333	-27.516	-28.801	-6.035	-6.473	2.218	2.146	-49.502	-52.461	-13.292	-11.882	-62.794	-64.343
Δ% 6M17	-6,0%		-4,5%		-6,8%		3,3%		-5,6%		11,9%		-2,4%	
Resultado operacional	29.657	24.715	5.657	2.504	13.196	14.578	-3.799	-10.038	44.710	31.759	5.157	4.346	49.867	36.105
Δ% 6M17	20,0%		125,9%		-9,5%		-62,2%		40,8%		18,7%		38,1%	
Impuestos	-6.398	-5.416	-1.220	-549	-2.847	-3.195	819	2.196	-9.647	-6.963	-872	-621	-10.519	-7.584
Δ% 6M17	18,1%		122,4%		-10,9%		-62,7%		38,5%		40,4%		38,7%	
Utilidad atribuible propietarios	23.259	19.299	4.437	1.955	10.349	11.383	-2.971	-7.826	35.072	24.812	4.283	4.004	39.355	28.816
Δ% 6M17	20,5%		126,9%		-9,1%		-62,0%		41,3%		7,0%		36,6%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ) <i>En Ch\$ Millones</i>	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18
Margen financiero	20.795	19.842	16.091	16.027	7.123	4.926	-506	-201	43.503	40.594	22	-133	43.525	40.461
Δ% 1Q18	4,8%		0,4%		44,6%		151,1%		7,2%		-116,5%		7,6%	
Comisiones netas	4.893	5.055	6.569	5.472	-108	-90	-731	-330	10.623	10.107	7.325	7.255	17.948	17.362
Δ% 1Q18	-3,2%		20,0%		-		-		5,1%		1,0%		3,4%	
Cambios y otros ing. netos	1.743	2.076	801	628	1.616	5.743	7.094	-3.284	3.634	5.163	1.893	2.087	5.527	7.250
Δ% 1Q18	-16,1%		27,7%		-71,9%		-316,0%		-29,6%		-9,3%		-23,8%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-5.690	-888	-6.786	-5.629	-10	30	-767	327	-13.253	-6.159	0	0	-13.253	-6.159
Δ% 1Q18	-		20,6%		-		-		115,2%		-		115,2%	
Total ingresos op. netos	21.740	26.086	16.675	16.498	8.621	10.610	-2.528	-3.489	44.507	49.705	9.240	9.209	53.747	58.914
Δ% 1Q18	-16,7%		1,1%		-18,7%		-27,5%		-10,5%		0,3%		-8,8%	
Gastos de apoyo	-8.593	-9.577	-14.091	-13.425	-2.677	-3.358	1.129	1.089	-24.231	-25.271	-6.408	-6.884	-30.639	-32.155
Δ% 1Q18	-10,3%		5,0%		-20,3%		3,7%		-4,1%		-6,9%		-4,7%	
Resultado operacional	13.147	16.509	2.584	3.073	5.944	7.252	-1.399	-2.400	20.276	24.434	2.832	2.325	23.108	26.759
Δ% 1Q18	-20,4%		-		-18,0%		-41,7%		-17,0%		21,8%		-13,6%	
Impuestos	-2.700	-3.698	-532	-688	-1.223	-1.624	282	537	-4.173	-5.474	-479	-393	-4.652	-5.867
Δ% 1Q18	-27,0%		-22,7%		-24,7%		-47,4%		-23,8%		21,9%		-20,7%	
Utilidad atribuible propietarios	10.447	12.811	2.052	2.384	4.722	5.627	-1.109	-1.862	16.111	18.961	2.352	1.931	18.463	20.892
Δ% 1Q18	-18,5%		-13,9%		-16,1%		-40,5%		-15,0%		21,8%		-11,6%	

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 jun-18, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +9,0% YoY, y 5,4% YTD, llegando a \$3.979 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +7,2% YoY, y +5,9% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +8,6% YoY y +7,5% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y

Colocaciones comerciales por Sector		
Económico	jun-18	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	914.973	23,0%
Servicios financieros y seguros	724.954	18,2%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	523.103	13,1%
Comercio	495.990	12,5%
Manufacturas	361.289	9,1%
Transporte	242.484	6,1%
Servicios comunales	235.277	5,9%
Electricidad, gas y agua	171.757	4,3%
Agricultura y ganadería	123.552	3,1%
Pesca	76.567	1,9%
Minería	71.245	1,8%
Telecomunicaciones	32.345	0,8%
Forestal	5.927	0,1%
Total Colocaciones Comerciales	3.979.463	100%

grandes alcanza 6,2%¹ a jun-18. La Banca Empresas cuenta con 8.830 clientes a jun-18 (+7,5% YoY).

La utilidad de la división Empresas a jun-18 fue \$23.259 millones (+20,5% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que a jun-18 alcanzó \$40.637 millones, +\$2.540 millones YoY (+6,7% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+9,0% YoY). También se registraron mayores comisiones netas, que llegaron a \$9.948 millones el 1H18, (+\$2.340 millones y +30,8% YoY), por una mayor actividad comercial. En cuanto a los gastos de apoyo, a jun-18 alcanzaron \$18.169 millones (-6,0% 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. Adicionalmente, se registró un menor gasto en riesgo, que a jun-18 alcanzó \$6.578 millones (-3,4% YoY), por el deterioro de algunos clientes con garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones durante el 1Q18. Los efectos anteriores no alcanzaron a ser compensado por menores cambios y otros ingresos netos, que alcanzaron \$3.819 millones (-25,9% YoY), por menores ingresos de productos estructurados.

La utilidad del 2Q18 fue de \$10.447 millones (-\$2.364 millones, -18,5% QoQ), principalmente por un mayor gasto en riesgo, que llegó a \$5.690 millones, +\$4.803 millones QoQ, por la baja base de comparación y el deterioro de algunos clientes de empresas medianas. Esto efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero, que llegó a \$20.795 millones, \$953 millones por sobre el 1Q18 (+4,8% QoQ), por mayores colocaciones (+3,2% QoQ). Adicionalmente, los gastos de apoyo llegaron a \$8.593 millones (-10,3% QoQ). Por su parte, las comisiones netas llegaron a \$4.893 millones (-3,2% QoQ), y los ingresos por cambios y otros ingresos netos, alcanzaron \$1.743 millones (-16,1% QoQ), por menores ingresos de productos estructurados.

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 jun-18, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.086 mil millones, +12,0% YoY, +2,6% YTD, por consumo (+18,8% YoY, +6,6% YTD), y en menor medida por hipotecarios (+7,3% YoY, -0,3% YTD). En la industria, los créditos a personas aumentaron +8,9% YoY, +3,8% YTD por hipotecarios (+9,2% YoY, +4,2% YTD) y en menor medida por consumo (+8,3% YoY, +3,0% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +9,6% YoY, +5,0% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,7%² a jun-18. La Banca Personas cuenta con 70.758 clientes a jun-18 (+2,3% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a jun-18 fue de \$4.437 millones, que se compara positivamente con los \$1.955 millones del 1H17, por un mayor margen financiero, que alcanzó \$32.118 millones (+\$1.582 millones, +5,2% YoY), por mayores colocaciones (+12,0% YoY). Adicionalmente, se registraron menores gasto de apoyo, que llegaron a \$27.516 millones (-\$1.285 millones, -4,5% 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. Las comisiones netas llegaron a \$12.041 millones (+\$445 millones YoY, +3,8% YoY), por mayores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito. Por su parte, el gasto en riesgo llegó a \$12.415 millones (+3,3% YoY), por el fortalecimiento de la estructura de riesgo y cobranza, compensado en parte por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios durante el 2Q18.

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.

La utilidad del 2Q18 fue de \$2.052 millones (-\$332 millones, +13,9% QoQ), por un mayor gasto en riesgo, que llegó a \$6.786 millones (+20,6% QoQ), afectado por créditos de la banca empresarios. Adicionalmente se registraron mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$14.091 millones (+5,0% QoQ), asociados a una mayor actividad comercial. Los efectos anteriores no alcanzaron a ser compensados por mayores comisiones, que llegaron a \$6.569 millones (+20,0% QoQ), por mayores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito. En tanto, el margen financiero llegó a \$16.091 millones (+0,4% QoQ), en línea con el crecimiento de las colocaciones en el trimestre (+0,5% QoQ). Los ingresos por cambios y otros ingresos netos alcanzaron \$801 millones (+27,7% QoQ).

Tesorería

A jun-18, el resultado de Tesorería fue \$10.349 millones, (-9,1% YoY), por un menor resultado de cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta + otros ingresos), que alcanzó \$7.359 millones el 1H18 (-34,5% YoY), por una menor actividad en distribución de productos estructurados, afectada por la incertidumbre macroeconómica. Cabe señalar que el 1H17 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera, y por mayores ingresos por productos estructurados. Por su parte, el 1H18 registró un mayor margen financiero, que alcanzó \$12.049 millones (+19,8% YoY), por la renovación de pasivos vencidos con mejores condiciones financieras durante el 1H18, y por el mayor uso de coberturas contables, que no alcanzó a ser contrarrestado por los efectos negativos sobre el spread del reajuste más lento del precio de los activos que los pasivos, en relación con la caída de la TPM durante el 1H17, y por un mayor costo de financiamiento en dólares. Además, se registraron menores gastos de apoyo, que el 1H18 alcanzaron \$6.035 millones (-6,8% 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.

Durante el 2Q18 la Tesorería alcanzó una utilidad de \$4.722 millones (-\$906 millones, -16,1% QoQ) por un menor ingreso por cambios y otros ingresos netos (\$1.616 millones en 2Q18, -71,9% QoQ), tanto por una menor distribución de productos estructurados, afectada por la incertidumbre macroeconómica, como por el uso de coberturas contables \$/USD, cuya contrapartida se encuentra en un mayor ingreso por margen financiero (\$7.123 millones en 2Q18, +44,6% QoQ). Adicionalmente, el mayor margen financiero fue compensado en parte por un mayor costo de financiamiento en dólares producto del aumento de tasas, y por la renovación de coberturas contables a tasas más altas. Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por menores gastos de apoyo, que el 2Q18 alcanzaron \$2.677 millones (-20,3% YoY), donde el primer trimestre del año representa una alta base de comparación por efectos estacionales.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A jun-18, Balance representó el 61,7% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 19,6% de los ingresos de la Tesorería. El 18,7% 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	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	43.525	40.461	39.666	7,6%	9,7%	83.986	75.661	11,0%
Comisiones Netas	17.948	17.362	16.142	3,4%	11,2%	35.310	30.604	15,4%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	5.018	3.654	7.184	37,3%	-30,2%	8.672	16.678	-48,0%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	485	4.159	-654	-88,3%	-	4.644	-440	-
Recuperación de Créditos Castigados	1.494	1.481	613	0,9%	143,7%	2.975	1.141	160,7%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-290	-273	-1.155	6,2%	-	-563	-2.905	-
Resultado Operacional Bruto	68.180	66.844	61.796	2,0%	10,3%	135.024	120.739	11,8%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-14.433	-7.930	-9.399	82,0%	53,6%	-22.363	-20.291	10,2%
Gastos de Apoyo	-30.639	-32.155	-31.498	-4,7%	-2,7%	-62.794	-64.343	-2,4%
Resultado Operacional Neto	23.108	26.759	20.899	-13,6%	10,6%	49.867	36.105	38,1%
Resultado por Inversiones en Sociedades	9	0	297	-	-96,9%	9	297	-96,9%
Resultado Antes de Impuestos	23.117	26.759	21.196	-13,6%	9,1%	49.876	36.402	37,0%
Impuestos	-4.652	-5.867	-4.631	-20,7%	0,5%	-10.519	-7.584	38,7%
Resultado del Ejercicio	18.465	20.892	16.565	-11,6%	11,5%	39.357	28.818	36,6%

El margen de interés neto el 1H18 fue \$83.986 millones (+11,0% YoY), principalmente por mayores colocaciones totales (+9,7% YoY), y por el buen resultado de coberturas contables. El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$181.637 millones (+5,2% YoY), por un mayor volumen de colocaciones totales, que no alcanzó a ser contrarrestado por el reajuste a la baja de los activos en relación con la caída de la TPM durante el 1H17. Por su parte el gasto en intereses y reajustes llegó a \$97.651 millones el 1H18 (+0,6% YoY), por el crecimiento de 10,5% YoY de los pasivos totales del Banco, compensado en parte por la renovación con mejores condiciones financieras de pasivos vencidos a fines del 4Q17 y principios de 1Q18.

Margen de Interés Neto	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	94.329	87.308	89.388	8,0%	5,5%	181.637	172.736	5,2%
Gasto por Intereses y reajustes	-50.804	-46.847	-49.723	8,4%	2,2%	-97.651	-97.075	0,6%
Margen de Interés Neto	43.525	40.461	39.666	7,6%	9,7%	83.986	75.661	11,0%
Margen de Interés Neto de Provisiones	29.092	32.531	30.267	-10,6%	-3,9%	61.623	55.370	11,3%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,43%	3,29%	3,43%	15 p	0 p	3,31%	3,28%	4 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,29%	2,64%	2,62%	-35 p	-33 p	2,43%	2,40%	3 p

Las comisiones netas totalizaron \$35.310 millones el 1H18 (+15,4% YoY), por una mayor actividad comercial en la Banca Empresas, por mayores comisiones de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas, y por mayores ingresos por administración de fondos e intermediación de valores en las filiales de Inversiones.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$13.316 millones (-18,0% YoY), afectados por el incremento de la incertidumbre en el escenario macroeconómico. Cabe señalar que el 1H17 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera y por mayores ingresos por productos estructurados.

Durante el 1H18 se registró un aumento en la recuperación de créditos castigados de +\$1.834 millones, para llegar a \$2.975 millones, por el fortalecimiento de la estructura de cobranza en la banca personas. El gasto en provisiones por riesgo de crédito a jun-18 alcanzó \$22.363 millones, (+10,2% YoY), por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios y medianas empresas, compensado en parte por casos de empresas con garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones durante el 1Q18.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$62.794 millones (-2,4% YoY), por menores gastos tanto en implementación de proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización en el Banco, compensado en parte por mayores gastos en las filiales de Inversiones asociados al incremento de la actividad comercial.

Los otros ingresos operacionales netos llegaron a -\$563 millones, +\$2.342 millones YoY, por una base de comparación afectada por el deterioro de intangibles.

Durante el 1H18 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$10.519 millones, +\$2.935 millones YoY, por un mayor resultado antes de impuestos y por la diferencia en la tasa impositiva (25,5% v/s 27,0%).

El resultado de Banco Security durante el 2Q18 fue de \$18.465 millones, disminuyendo un 11,6% respecto al 1Q18. El margen de interés alcanzó \$43.525 millones el 2Q18 (+7,6% QoQ), por mayores colocaciones (+3,0% QoQ). Las comisiones netas el 2Q18 llegaron a \$17.948 millones (+3,4% QoQ), por mayores comisiones de seguros complementarios a la oferta de crédito en la Banca Personas. El resultado financiero (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta), alcanzó \$5.503 millones (-29,6% QoQ), por menores ingresos de productos estructurados, afectados por el incremento de la incertidumbre en el escenario macroeconómico, y por menores ingresos de derivados asociados a moneda extranjera. Durante el 2Q18 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$14.433, por sobre los \$7.930 millones del 1Q18, por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios y medianas empresas. Cabe destacar que el 1Q18 representa también una baja base de comparación, por algunos casos de empresas con garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$30.639 millones (+4,7% YoY), afectados por la estacionalidad del primer trimestre.

Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

<i>En Ch\$ Millones</i>	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-13.943	-14.597	-12.361	-4,5%	12,8%	-28.540	-23.969	19,1%
Gastos de Administración	-15.401	-16.336	-17.692	-5,7%	-12,9%	-31.737	-37.418	-15,2%
Depreciación y Amortización	-1.295	-1.222	-1.445	6,0%	-10,4%	-2.517	-2.956	-14,9%
Total Gastos de Apoyo	-30.639	-32.155	-31.498	-4,7%	-2,7%	-62.794	-64.343	-2,4%
Índice de Eficiencia	44,9%	48,1%	51,0%	-317 p	-603 p	46,5%	53,3%	-679 p

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 46,5% a jun-18, -679 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a jun-18 fue 47,2% y los bancos pares³ un 46,5%.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$62.794 millones el 1H18, -2,4% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$28.540 millones el 1H18, +19,1% YoY, mientras que los gastos de administración alcanzaron \$31.737 millones, -15,2% YoY. Cabe señalar que parte del incremento en el 1H18 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 jun-18 se registraron menores gastos de administración relacionados a la implementación de proyectos tecnológicos. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$2.517 millones, -14,9% 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 2Q18 disminuyeron 4,7% QoQ para llegar a \$30.639 millones, por la estacionalidad del primer trimestre. Los gastos de personal llegaron a \$13.943 millones el 2Q18, -4,5% YoY, por bonificaciones comerciales pagadas durante el 1Q18. Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$15.401 millones, -5,7% YoY, por impuestos, contribuciones y aportes realizados durante el 1Q18. Esto llevó al ratio de eficiencia a alcanzar un 44,9% en el 2Q18, mejorando en relación al 48,1% del 1Q18.

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$5.070.827 millones en colocaciones totales a jun-18, +9,7% YoY, +4,9% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron +7,4 % YoY y +5,1% YTD, y +8,5% YoY y +6,5% YTD si se consideran las participaciones en el extranjero. Los préstamos comerciales de Security a jun-18 crecieron +9,0% YoY y +5,4% YTD, totalizando \$3.979.463 millones (78,5% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.086.191 millones a jun-18, +12,0% YoY, +2,6% YTD.

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

Los 20 mayores deudores representan un 10,5% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales		jun-18	mar-18	dic-17	jun-17	% Chg		
En Ch\$ Millones						QoQ	YTD	YoY
Consumo	Colocaciones	469.450	454.135	440.241	395.197	3,4%	6,6%	18,8%
Hipotecario	Colocaciones	616.741	626.453	618.630	574.532	-1,6%	-0,3%	7,3%
Vivienda + Consumo	Colocaciones	1.086.191	1.080.588	1.058.871	969.729	0,5%	2,6%	12,0%
	N° Clientes	70.758	70.646	70.862	69.182	0,2%	-0,1%	2,3%
Comerciales	Colocaciones	3.979.463	3.842.604	3.775.419	3.649.975	3,6%	5,4%	9,0%
	N° Clientes	8.830	8.646	8.513	8.213	2,1%	3,7%	7,5%
Colocaciones Totales		5.070.827	4.923.754	4.834.290	4.620.365	3,0%	4,9%	9,7%
Part. de Mercado		3,3%	3,3%	3,3%		-1 p	-1 p	7 p

Ing. por Intereses y reajustes		jun-18	mar-18	jun-17	% Chg		jun-18	jun-17	% Chg	
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			YoY	
Consumo		13.245	13.052	12.312	1,5%	7,6%	26.297	24.984	5,3%	
Hipotecario		9.819	9.327	9.343	5,3%	5,1%	19.146	17.307	10,6%	
Vivienda + Consumo		23.064	22.379	21.655	3,1%	6,5%	45.443	42.291	7,5%	
Comerciales		62.542	57.227	59.321	9,3%	5,4%	119.769	114.268	4,8%	

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.

En Ch\$ Millones		jun-18	mar-18	dic-17	jun-17	% Chg		
						QoQ	YTD	YoY
Colocaciones Totales		5.070.827	4.923.754	4.834.290	4.620.365	3,0%	4,9%	9,7%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo		5.835	6.013	5.457	5.889	-3,0%	6,9%	-0,9%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria		5.491	5.919	6.267	5.604	-7,2%	-12,4%	-2,0%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial		58.173	74.278	55.005	49.332	-21,7%	5,8%	17,9%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total		69.499	86.210	66.729	60.825	-19,4%	4,2%	14,3%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo		1,24%	1,32%	1,24%	1,49%	-8 p	0 p	-25 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria		0,89%	0,94%	1,01%	0,98%	-5 p	-12 p	-9 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial		1,46%	1,93%	1,46%	1,35%	-47 p	0 p	11 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total		1,37%	1,75%	1,38%	1,32%	-38 p	-1 p	5 p
Provisiones constituidas brutas		102.001	87.261	122.134	99.025	16,9%	-16,5%	3,0%
Castigos		(18.416)	(10.112)	(41.626)	(18.881)	82,1%	-55,8%	-2,5%
Provisiones de riesgo de crédito		83.585	77.149	80.508	80.144	8,3%	3,8%	4,3%
Provisiones Consumo		19.036	18.535	17.490	16.304	2,7%	8,8%	16,8%
Provisiones Hipotecarias		1.070	1.270	1.265	1.322	-15,7%	-15,4%	-19,1%
Provisiones Comerciales		63.479	57.344	61.753	62.518	10,7%	2,8%	1,5%
Provisiones de riesgo de crédito		83.585	77.149	80.508	80.144	8,3%	3,8%	4,3%
Cobertura Cartera NPLs Consumo		326,2%	308,2%	320,5%	276,9%	1799 p	573 p	4938 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria		19,5%	21,5%	20,2%	23,6%	-197 p	-70 p	-410 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial		109,1%	77,2%	112,3%	126,7%	3192 p	-315 p	-1761 p
Cobertura NPLs Total¹		120,3%	89,5%	120,6%	131,8%	3078 p	-38 p	-1149 p
Provisiones / Colocaciones		1,65%	1,57%	1,67%	1,73%	8 p	-2 p	-9 p
Gasto en Provisiones ² / Colocaciones		0,76%	0,52%	0,87%	0,83%	24 p	-10 p	-6 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 recuperio

A jun-18 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,65%, por debajo del 1,67% de dic-17, por el deterioro de algunas empresas con garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones durante el 1Q18, compensado en parte por un aumento de las provisiones producto del deterioro de algunos clientes en la banca empresarios y medianas empresas durante el 2Q18.

Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,37%, levemente por debajo del 1,38% de dic-17. Cabe señalar que durante el 1Q18 ingresaron algunos clientes de la Banca Empresas a la cartera con morosidad de 90 días o más con garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones. Estos clientes regularizaron su situación durante el 2Q18, lo que explica la baja trimestral de 38 bps del indicador cartera con morosidad de 90 días total.

El gasto en provisiones neto de recuperio sobre colocaciones alcanzó 0,76% a jun-18, -10 bps YoY, por el fortalecimiento de la estructura

de riesgo y cobranza en Banca Personas, y por casos de empresas con garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones. Lo anterior fue compensado en parte por un aumento de las provisiones producto del deterioro de algunos clientes en la banca empresarios y medianas empresas durante el 2Q18.

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	0,17	4,05	1,85	1,60	1,65	0,89	1,24	1,46	1,37	
Bancos Pares*	0,41	4,28	1,65	1,67	1,73	1,16	1,31	1,00	1,12	
Sistema Bancario	0,81	6,35	2,56	2,30	2,39	2,38	2,08	1,70	1,93	

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

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento	jun-18		mar-18		dic-17		jun-17		% Chg		
En Ch\$ Millones									QoQ	YTD	YoY
Depósitos a la vista	622.933	9,2%	619.866	9,6%	673.475	10,5%	613.572	10,0%	0,5%	-7,5%	1,5%
Depósitos a plazo	2.959.357	43,6%	2.944.289	45,5%	2.927.755	45,5%	2.843.583	46,4%	0,5%	1,1%	4,1%
Depósitos Totales	3.582.290	52,8%	3.564.155	55,0%	3.601.230	55,9%	3.457.155	56,4%	0,5%	-0,5%	3,6%
Deuda emitida	1.959.746	28,9%	1.852.245	28,6%	1.786.574	27,7%	1.700.712	27,7%	5,8%	9,7%	15,2%
Obligaciones con Bancos	224.650	3,3%	185.584	2,9%	188.346	2,9%	181.882	3,0%	21,1%	19,3%	23,5%
Otros Pasivos*	478.536	7,0%	330.581	5,1%	312.210	4,8%	309.670	5,1%	44,8%	53,3%	54,5%
Pasivos Totales	6.245.222	92%	5.932.565	92%	5.888.360	91%	5.649.419	92%	5,3%	6,1%	10,5%
Patrimonio Total	543.058	8,0%	543.058	8,4%	553.023	8,6%	482.493	7,9%	0,0%	-1,8%	12,6%
Pasivo + Patrimonio	6.788.280	100%	6.475.623	100%	6.441.383	100%	6.131.912	100%	4,8%	5,4%	10,7%

*Incluye las cuentas de operaciones con liquidación en curso, contratos de retrocompra.

○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A jun-18 los depósitos totales fueron \$3.582.290 millones, +3,6% YoY y -0,5% YTD. El sistema tuvo variaciones de +6,9% YoY y +1,8% YTD, y +8,6% YoY y +4,6% YTD al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 33,6% por depósitos minoristas y un 66,4% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes⁴ representan un 23% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 142% a jun-18, comparado con 134% en jun-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 jun-18, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 1,92%⁶. Al 30 de jun-18, los activos líquidos⁷ representaban un 52% 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 venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

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.

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

○ **Deuda Emitida**

Serie	N° de Inscripción en la SBIF	Fecha Inscripción en la SBIF	Moneda	Monto Inscrito	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	2/2018	02-feb-18	USD	50.000.000	3,50	5	15-ene-23
Z3	8/2018	07-jun-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5,5	01-jun-23
K9	8/2018	07-jun-18	UF	5.000.000	2,75	10,5	01-jul-28
B7	8/2018	07-jun-18	UF	4.000.000	2,20	5,5	01-ago-23

Banco Security - Capitalización

A jun-18 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$554.890 millones (+15,0% YoY, +2,2% YTD, +0,3% YTD). 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	jun-18	mar-18	dic-17	jun-17	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	252.047	0,0%	0,0%	19,8%
Reservas y Cuentas de Valoración	26.659	28.868	30.204	33.619	-7,7%	-11,7%	-20,7%
Utilidades Retenidas	226.184	212.086	220.716	196.772	6,6%	2,5%	14,9%
Patrimonio at. a propietarios	554.890	543.001	552.967	482.438	2,2%	0,3%	15,0%
Capital Básico	554.890	543.001	552.967	482.438	2,2%	0,3%	15,0%
Patrimonio Efectivo	752.517	741.820	751.457	683.281	1,4%	0,1%	10,1%
Capital Mínimo Regulatorio	448.957	432.163	428.810	410.308	3,9%	4,7%	9,4%
Activos Ponderados por Riesgo	5.611.957	5.402.043	5.360.129	5.128.845	3,9%	4,7%	9,4%
Patrimonio Efectivo / APR	13,41%	13,73%	14,02%	13,32%	-32 p	-61 p	9 p
Capital Básico / Activos Totales	7,72%	7,88%	8,10%	7,37%	-15 p	-38 p	35 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a jun-18 13,41% (mínimo regulatorio de 8%), +9 bps YoY, -32 bps YTD. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,72%, +35 bps YoY, -15 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.

FACTORING SECURITY

A jun-18, la utilidad de Factoring Security llegó a \$4.059 millones, +8,3% YoY y +0,5% QoQ, debido a menores gastos operacionales (\$4.125 millones a jun-18, -8,6% YoY y +32,1% QoQ), beneficiados por un menor costo bancario e intereses de bonos, por mejores condiciones de financiamiento. Adicionalmente, se registraron menores gastos de apoyo (\$5.796 millones a jun-18 -0,9% YoY y +7,5% 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.

Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por menores ingresos operacionales (\$14.713 millones a jun-18, -1,8% YoY, +1,1% QoQ), por un menor spread promedio anual, con un volumen de colocaciones de \$301.116 millones a jun-18, (+14,4% YoY, +1,8% QoQ).

El índice de eficiencia alcanzó 42,8%, -100 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,61% a jun-18, -28 bps YoY y -29 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				YTD/ QoQ	YoY			
Colocaciones	301.116	295.883	263.222	1,8%	14,4%	301.116	263.222	14,4%
Provisiones constituidas	7.865	8.576	7.621	-8,3%	3,2%	7.865	7.621	3,2%
Ingreso Operacional Bruto	7.397	7.316	7.352	1,1%	0,6%	14.713	14.979	-1,8%
Gastos Operacionales	-2.347	-1.777	-2.113	32,1%	11,1%	-4.125	-4.512	-8,6%
Gastos de Apoyo	-3.003	-2.793	-2.932	7,5%	2,4%	-5.796	-5.847	-0,9%
Utilidad Neta	2.034	2.025	1.893	0,5%	7,5%	4.059	3.748	8,3%
Índice de Eficiencia	41,4%	44,2%	42,8%	-275 p	-140 p	42,8%	43,8%	-100 p
Índice de Riesgo	2,61%	2,90%	2,90%	-29 p	-28 p	2,61%	2,90%	-28 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 (27,7% de activos; 10,2% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2018)

El área Seguros registró una utilidad de \$5.015 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 jun-18 Vida Security alcanzó una utilidad de \$4.831 millones (-63,1% YoY). La prima directa alcanzó \$202.702 millones, (-8,7% YoY), por una menor prima de seguros individuales con cuenta única de inversión, compensada en parte por una mayor prima del SIS, de seguros colectivos y de rentas vitalicias.

En tanto, en el semestre se registró un menor ajuste de reservas (-\$2.838 millones versus -\$50.966 millones del 1H17), por una menor variación de reservas técnicas de seguros individuales, por un menor resultado de inversiones de renta variable asociado a la cartera CUI y APV, por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y por una menor prima directa. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por una mayor constitución de reservas en el SIS, requerida por test normativos. Por su parte, el costo de siniestros y rentas llegó a \$169.800 millones (+2,4% YoY), por mayores rescates y traspasos de CUI y APV, 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. Finalmente, el costo de

intermediación alcanzó \$7.957 millones (+10,7% YoY), por mayor venta en seguros colectivos y por el incremento de la actividad comercial en la línea individuales.

Todo lo anterior explicó un mayor margen de contribución a jun-18 (-\$16.455 millones versus -\$36.331 millones en 1H17).

Esto fue más que compensado por un menor resultado de inversiones, que alcanzó \$42.651 millones (-38,2% YoY), debido a un menor resultado de renta variable, explicado a su vez por la alta volatilidad y corrección de los mercados durante el 1H18. Adicionalmente, el 1H17 representa una alta base de comparación en resultado de inversiones, por el buen desempeño de los mercados en ese periodo. Por su parte, los costos de administración alcanzaron \$19.562 millones (+6,9% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial. Finalmente, la diferencia de cambio fue -\$190 millones (\$2.094 millones a jun-17), por una menor exposición al riesgo de cambio, y un menor cambio promedio.

En Ch\$ Milliones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg.		6M18	6M17	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	105.911	96.792	122.038	9,4%	-13,2%	202.702	221.928	-8,7%
Prima retenida	86.757	77.368	104.170	12,1%	-16,7%	164.125	187.405	-12,4%
Variación de Reservas Técnicas	-2.408	-430	-26.885	-	-91,0%	-2.838	-50.966	-94,4%
Costo de siniestros	-41.528	-35.902	-33.679	15,7%	23,3%	-77.430	-70.978	9,1%
Costo de rentas	-48.837	-43.533	-52.499	12,2%	-7,0%	-92.370	-94.896	-2,7%
Resultado de Intermediación	-4.208	-3.749	-4.160	12,2%	1,1%	-7.957	-7.185	10,7%
Gastos médicos	-15	-8	-6	-	-	-22	-19	-
Deterioro de seguros	273	-236	760	-	-	37	306	-
Margen de Contribución	-9.966	-6.490	-12.300	53,6%	-19,0%	-16.455	-36.331	-54,7%
Costos de administración	-10.005	-9.557	-10.082	4,7%	-0,8%	-19.562	-18.295	6,9%
Resultado de Inversiones	19.146	23.505	28.012	-18,5%	-31,7%	42.651	69.030	-38,2%
Diferencia de cambio	-899	708	934	-	-	-190	2.094	-109,1%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-731	-931	-934	-21,5%	-21,8%	-1.661	-1.271	30,7%
Resultado neto	-1.576	6.406	5.522	-124,6%	-128,5%	4.831	13.101	-63,1%
Ratios de administración								
(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	104,2%	102,7%	82,7%	-99 p	692 p	103,5%	88,5%	692 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	11,5%	12,4%	9,7%	196 p	249 p	11,9%	9,8%	249 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	4,9%	4,8%	4,0%	-5 p	121 p	4,8%	3,8%	121 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	120,5%	119,9%	96,4%	92 p	1062 p	120,2%	102,1%	1062 p
(4) Resultado neto	-1,8%	8,3%	5,3%	823 p	-83 p	2,9%	7,0%	-83 p

Durante el 2Q18 la utilidad de Vida Security llegó a -\$1.576 millones, compensados por los \$6.406 millones del 1Q18, alcanzando \$4.831 millones en el primer semestre del año. La prima directa alcanzó \$105.911 millones (+9,4% QoQ), por una mayor prima de seguros individuales, rentas vitalicias y seguros colectivos. Por su parte, el segundo trimestre se registró una mayor variación de reservas (-\$2.408 millones en 2Q18 versus -\$430 millones en 1Q18) por una mayor variación de reservas técnicas de individuales, por una mayor prima directa de CUI y APV, y por un mejor resultado trimestral de inversiones asociado a CUI y APV, que no alcanzó a ser contrarrestada por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). Esto fue compensado en parte por una menor constitución de reservas en el SIS, requerida por test normativos, y por una menor variación de reservas de colectivos, en línea con una menor actividad comercial en este ramo. Adicionalmente, se registró un mayor costo de siniestros y rentas (+13,8% QoQ) por mayores rescates y traspasos de CUI y APV, una mayor siniestralidad en el trimestre de seguros colectivos y del contrato N°5 del SIS respecto al 1Q18, y un mayor costo de rentas vitalicias por la mayor venta. El resultado de intermediación alcanzó -\$4.208 millones (+12,2% QoQ), por una mayor actividad comercial en individuales y protección familiar. Además, el resultado de inversiones alcanzó \$19.146 millones, (-18,5% QoQ), por un menor resultado de la renta variable internacional asociado a la cartera propia. Finalmente, la diferencia de cambio llegó a -\$899 millones el 2Q18, por debajo de los \$708 millones del 1Q18, por un mayor cambio promedio, compensado en parte por una menor exposición al riesgo de cambio.

Resultado por Ramo

○ Seguros Individuales

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Dependiendo de los términos de la póliza, pueden incluir la opción de destinar parte de la prima directa a una cuenta única de inversión en cuotas de fondos mutuos o en carteras gestionadas por la compañía. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 112, 425, y excluye el ramo 107. A jun-18, la prima directa de seguros individuales representaba el 24,4% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó +\$2.001 millones a jun-18, por sobre de los -\$14.120 millones a jun-17. La prima directa alcanzó \$49.463 millones en el 1H18 (-38,4% YoY), por menor venta de seguros con cuenta única de inversión en comparación al año 2017. La variación de reservas técnicas fue -\$732 millones, sobre los -\$52.692 millones del 1H17, por un menor resultado de inversiones de renta variable asociado a la cartera CUI y APV, por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y por la menor prima directa.

Cabe destacar que a jun-18 los seguros CUI y APV representan el 89,3% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg.		6M17	6M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	27.809	21.654	44.460	28,4%	-37,5%	49.463	80.339	-38,4%
Prima Retenida	27.408	21.098	43.973	29,9%	-37,7%	48.506	79.246	-38,8%
Variación de Reservas Técnicas	-2.870	2.137	-27.965	-234,3%	-89,7%	-732	-52.692	-98,6%
Costo de Siniestros	-23.165	-17.213	-16.994	34,6%	36,3%	-40.379	-34.474	17,1%
Costo de Rentas	-81	-455	-908	-82,2%	-91,1%	-536	-1.744	-69,3%
Resultado de Intermediación	-2.554	-2.285	-2.403	11,8%	6,3%	-4.840	-4.441	9,0%
Gastos Médicos	-12	-7	-5	-	-	-19	-17	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-1.274	3.275	-4.303	-138,9%	-70,4%	2.001	-14.120	-114,2%
Tasa de siniestralidad (1)	84,8%	83,7%	40,7%	483 p	3182 p	84,3%	45,7%	3865 p
Tasa costo de intermediación (2)	9,3%	10,8%	5,5%	324 p	506 p	10,0%	5,6%	437 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 2Q18, el margen de contribución en Individuales llegó a -\$1.274 millones, bajo los +\$3.275 millones del 1Q18. Si bien la prima directa aumentó 28,4% QoQ, la variación de reservas alcanzó -\$2.870 millones, bajo los +\$2.137 millones del 1Q18, por la mayor prima directa y por un mejor resultado trimestral de inversiones asociado a CUI y APV, que no alcanzó a ser contrarrestada por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). Adicionalmente, el costo de siniestros fue \$23.165 millones a jun-18, +34,6% QoQ, por mayores rescates y traspasos de fondos asociados a CUI y APV, y por mayores siniestros reportados.

○ 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 jun-18, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,6% de la prima directa total de Vida Security.

Protección Familiar	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg.		6M18	6M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	1.604	1.682	1.580	-4,6%	1,5%	3.286	3.291	-0,2%
Prima Retenida	1.605	1.681	1.561	-4,5%	2,8%	3.286	3.254	1,0%
Variación de Reservas Técnicas	7	-5	46	-	-	1	-3	-
Costo de Siniestros	-236	-413	291	-42,8%	-181,2%	-650	-393	65,5%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-583	-482	-517	20,9%	12,6%	-1.064	-1.109	-4,0%
Gastos Médicos	-1	0	0	-	-	-1	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	792	780	1.382	1,5%	-42,7%	1.572	1.750	-10,1%

Tasa de siniestralidad (1)	14,7%	24,6%	-18,7%	-985 p	3339 p	19,8%	12,1%	772 p
Tasa costo de intermediación (2)	36,3%	28,7%	33,1%	765 p	318 p	32,4%	34,1%	-169 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución alcanzó \$1.572 millones a jun-18 (-10,1% YoY), y \$792 millones el 2Q18 (+1,5% QoQ). La prima directa alcanzó \$3.286 millones el 1H18 (-0,2% YoY), y \$1.604 millones el 2Q18 (-4,6% QoQ). Por su parte, el costo de siniestros alcanzó \$650 millones el primer semestre del 2018 (+65,5% YoY), y -\$236 millones el segundo trimestre (-42,8% QoQ). El resultado de intermediación alcanzó \$1.064 millones el 1H18 (-4,0% YoY), y -\$583 millones el 2Q18, (+20,9% QoQ).

○ Seguros Colectivos

Colectivos	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg.		6M18	6M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	18.151	16.752	17.686	8,4%	2,6%	34.903	32.243	8,2%
Prima Retenida	17.609	16.309	16.980	8,0%	3,7%	33.918	31.066	9,2%
Variación de Reservas Técnicas	470	-344	-237	-	-298,1%	126	-594	-121,2%
Costo de Siniestros	-10.972	-10.007	-10.853	9,6%	1,1%	-20.979	-21.642	-3,1%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-940	-878	-1.049	7,0%	-10,4%	-1.818	-1.376	32,1%
Gastos Médicos	-2	-1	-1	-	-	-3	-2	-
Deterioro de Seguros	273	-236	760	-	-	37	306	-
Margen de Contribución	6.438	4.843	5.601	32,9%	15,0%	11.281	7.758	6,2%

Tasa de siniestralidad (1)	62,3%	61,4%	63,9%	95 p	-161 p	61,9%	69,7%	-781 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,3%	5,4%	6,2%	-5 p	-84 p	5,4%	4,4%	93 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

Los seguros colectivos los contrata una empresa para sus empleados, e incluyen seguros de vida, salud o desgravamen, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 202 a 213, y 302 a 313. A jun-18, la prima directa de seguros colectivos representaba el 17,2% de la prima directa total de Vida Security.

A jun-18, el margen de contribución llegó a \$11.281 millones (+6,2% YoY), por una mayor prima directa, (\$34.903 millones a jun-18, +8,2% YoY), principalmente de seguros de salud, y por un menor costo de siniestros, (\$20.979 millones a jun-18, -3,1% YoY), por seguros de vida, salud y colectivos.

En el 2Q18, el margen de contribución alcanzó \$6.438 millones (+32,9% QoQ), por una mayor prima directa, que llegó a \$18.151 millones (+8,4% QoQ), por seguros de desgravamen y de salud, que no alcanzo a ser compensada por un mayor costo de siniestros (\$10.972 millones a jun-18, +9,6% QoQ), por una mayor 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 jun-18, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 10,6% de la prima directa total de Vida Security.

Al momento de vender una renta vitalicia, es necesario constituir una reserva en el pasivo de la compañía, equivalente al valor presente de las obligaciones con el pensionado, cuya contrapartida se registra en la línea costo de rentas. Esto resulta en una pérdida contable en el Estado de Resultados.

Rentas Vitalicias En Ch\$ Millones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg.		6M18	6M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	11.462	9.990	15.447	14,7%	-25,8%	21.452	20.296	5,7%
Prima Retenida	11.462	9.990	15.447	14,7%	-25,8%	21.452	20.296	5,7%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	-128	-	-	0	-128	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-26.728	-25.616	-29.352	4,3%	-8,9%	-52.344	-50.655	3,3%
Resultado de Intermediación	-131	-104	-191	25,9%	-31,2%	-235	-259	-9,1%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-15.397	-15.731	-14.224	-2,1%	8,2%	-31.128	-30.746	1,2%
Tasa costo de intermediación (1)	1,1%	1,0%	1,2%	10 p	0 p	1,1%	1,3%	0 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$31.128 millones a jun-18 (+1,2% YoY) y -\$15.397 millones el 2Q18 (-2,1% QoQ). La prima directa llegó a \$21.452 millones a jun-18 (+5,7% YoY), y \$11.462 millones el 2Q18 (+14,7% QoQ). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$52.344 millones a jun-18 (+3,3% YoY) y -\$26.728 millones el 2Q18 (+4,3% QoQ), en línea con una mayor constitución de reservas por una mayor venta de Rentas Vitalicias.

○ Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

SIS En Ch\$ Millones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg.		6M18	6M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	46.885	46.715	42.864	0,4%	9,4%	93.600	85.759	9,1%
Prima Retenida	28.672	28.291	26.209	1,3%	9,4%	56.963	53.544	6,4%
Variación de Reservas Técnicas	-15	-2.218	1.398	-	-	-2.233	2.451	-
Costo de Siniestros	-7.154	-8.268	-6.123	-13,5%	16,8%	-15.422	-14.470	6,6%
Costo de Rentas	-22.028	-17.463	-22.239	26,1%	-1,0%	-39.490	-42.497	-7,1%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-524	342	-755	-	-30,5%	-182	-972	-
Tasa de siniestralidad (1)	101,8%	90,9%	108,2%	1083 p	-644 p	96,4%	106,4%	-999 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 junio 2018, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$714 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.

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. Cabe destacar que 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. 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 jun-18, la prima directa del SIS representó el 46,2% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución del SIS alcanzó -\$182 millones a junio 2018 (versus -\$972 millones a jun-17), por una mayor prima retenida (\$56.963 millones, +6,4% YoY) y por un menor costo de siniestros y rentas (\$54.912 millones a jun-17, -3,6% YoY), debido a una disminución de la siniestralidad en el año. Los efectos anteriores no alcanzaron a ser compensados por la variación de reservas técnicas de -\$2.233 millones a jun-18 (\$2.451 millones a jun-17), por la aplicación de test normativos.

El 2Q18 el margen de contribución alcanzó -\$524 millones, por debajo de los \$342 millones del 1Q18, por un mayor costo de siniestros y rentas (\$54.912 millones a jun-18, -3,6% YoY), debido a una mayor siniestralidad en el trimestre, que no alcanzó a ser compensada por una menor variación de reservas técnicas, que llegó a -\$15 millones el 2Q18 (-\$2.218 millones el 1Q18), por la aplicación de test normativos.

Gastos de Administración Vida Security

<i>En Ch Millones</i>	2Q18	1Q18	2Q17	% Cgg		6M18	6M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.635	-3.382	-3.234	7,5%	12,4%	-7.016	-6.539	7,3%
Gastos asociados al canal de distribución	-956	-1.277	-949	-25,1%	0,7%	-2.233	-2.114	5,6%
Otros	-5.414	-4.898	-5.898	10,5%	-8,2%	-10.312	-9.642	7,0%
Total Costo de Administración	-10.005	-9.557	-10.082	4,7%	-0,8%	-19.562	-18.295	6,9%

Durante el 1H18 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$19.562 millones, +6,9% YoY y +4,7% QoQ, por un aumento en la línea de otros gastos de administración, que llegó a \$10.312 millones a jun-18, +7,0% YoY y +10,5% QoQ, por un mayor gasto de recaudación. Los gastos asociados al canal de distribución llegaron \$2.233 millones, +5,6% YoY y -25,1% QoQ, y el gasto en remuneraciones alcanzaron \$7.016 millones, +7,3% YoY y +7,5% QoQ.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a jun-18 totalizó \$42.651 millones, -\$26.380 millones YoY, por un menor desempeño de la renta variable, por la alta volatilidad y corrección de los mercados durante el 1H18. Adicionalmente, el 1H17 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 -\$6.946 millones a jun-18, -\$26.351 millones YoY, por una serie de eventos externos que han jugado en contra de las economías emergentes en los últimos meses, afectando tanto la cartera propia de inversiones

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

como la cartera de inversiones asociada a CUI y APV. (MSCI 2018 en US\$: Países Desarrollados -1,0%, Países Emergentes -8,6%, Chile -12,4%).

La cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$496.108 millones a jun-18, +7,7% 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 reserva técnica.

En Ch\$ Millones	jun-18	mar-18	dic-17	jun-17	% Chg			Stock % 2Q18
					QoQ	YTD	YoY	
Renta Fija	1.704.847	1.674.851	1.729.875	1.725.410	1,8%	-1,4%	-1,2%	69,6%
Renta Variable e Índices	481.148	467.606	397.996	370.299	2,9%	20,9%	29,9%	19,6%
Inmobiliario	229.874	229.729	229.827	230.472	0,1%	0,0%	-0,3%	9,4%
Otras Inversiones	33.389	47.844	44.815	37.698	-30,2%	-25,5%	-11,4%	1,4%
Stock de Inversiones	2.449.258	2.420.029	2.402.514	2.363.879	1,2%	1,9%	3,6%	100%

En Ch\$ Millones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	23.127	20.023	19.638	15,5%	17,8%	43.149	41.316	4,4%
Renta Variable e Índices	-6.111	-835	5.177	-	-	-6.946	19.405	-
Inmobiliario	3.193	3.132	2.959	2,0%	7,9%	6.325	6.497	-2,6%
Otras Inversiones	-1.063	1.185	237	-	-	122	1.812	-
Resultado Inversiones	19.146	23.505	28.012	-18,5%	-31,7%	42.651	69.030	-38,2%

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó -\$190 millones el 1H18 (\$2.094 millones a jun-17), y -\$899 millones el 2Q18 (\$708 millones el 1Q18) por una menor exposición al riesgo de cambio, y un menor cambio promedio. La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$1.661 millones el 1H18 (-\$1.271 millones a jun-17) y -\$731 millones el 2Q18 (-\$931 millones el 1Q18).

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 1H18, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 1,9 millones, por debajo los S./ 9,2 millones del 1H17.

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 junio 2018, Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 76,7 millones, un 61,2% por sobre el 1H17. En el mismo periodo, la industria de seguros de vida peruana alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 402,0 millones, un 15,3% menos que el 1H17, afectada por una ley aprobada a principios de 2016, que permite a los aportantes del sistema previsional 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 19,1% a junio 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./ 45,4 millones (+9,3% YoY) y los gastos de administración alcanzaron S./ 15,9 millones (+9,7% YoY).

ÁREA DE INVERSIONES (2,5% de activos; 8,7% de la utilidad de áreas de negocios a junio 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	jun-18	mar-18	dic-17	jun-17	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.763.479	4.839.158	4.506.967	4.207.365	-1,6%	5,7%	13,2%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.726.097	2.797.621	2.558.301	2.396.620	-2,6%	6,6%	13,7%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	7,2%	7,6%	7,3%	6,7%	-40 p	-12 p	50 p

En Ch\$ Millones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volúmen Transado	825.842	753.921	651.930	9,5%	26,7%	1.579.763	1.491.930	5,9%
Participación de Mercado Acciones	5,0%	5,1%	5,6%	-10 p	-57 p	5,1%	6,9%	-179 p
Ingresos Operacionales	10.530	10.473	9.632	0,5%	9,3%	21.003	18.708	12,3%
Ingresos no Operacionales	1.074	963	976	11,5%	10,1%	2.037	2.115	-3,7%
Gastos Totales	-8.785	-9.184	-8.168	-4,3%	7,6%	-17.969	-16.272	10,4%
Eficiencia	75,7%	80,3%	77,0%	-460 p	-129 p	78,0%	78,1%	-16 p
Administración de Fondos	1.557	1.437	1.523	8,4%	2,2%	2.993	2.791	7,3%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional (*)	812	398	755	103,9%	7,6%	1.211	1.165	3,9%
Securitizadora y Casa Nuestra	-32	74	-301	-	-	42	-400	-
Utilidad Neta Inversiones	2.337	1.909	1.977	22,4%	18,2%	4.246	3.556	19,4%

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

Los AUM de Inversiones Security a jun-18 alcanzaron \$4.763.479 millones, +13,2% YoY y +5,7% YTD. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$2.726.097 millones, +13,7% YoY y +6,6% YTD, con una participación de mercado de 7,2%. Los montos transados en acciones llegaron a \$1.579.763 millones, con un 5,1% de participación de mercado.

A jun-18 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$4.248 millones, (+19,4% YoY), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$21.003 millones (+12,3% YoY), por mayores ingresos en fondos mutuos, por mayor volumen (+13,7% YoY). Adicionalmente, la mayor actividad comercial estuvo acompañada por mayores gastos totales, que llegaron a \$17.969 millones (+10,4% YoY).

La utilidad del 2Q18 fue \$2.339 millones, (+22,5% QoQ). Los ingresos operacionales crecieron un 0,5% QoQ, llegando a \$10.530 millones en el trimestre, por menores ingresos transaccionales, afectados por el incremento de la incertidumbre en el escenario macroeconómico. Por su parte los gastos operacionales decrecieron un 4,3% QoQ para llegar \$8.785 millones, explicado en parte por la estacionalidad propia del primer trimestre.

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,4% de los activos, 1,2% de la utilidad de áreas de negocios a junio 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

La utilidad de Inmobiliaria Security fue \$-693 millones a jun-18, -\$1.546 millones YoY, y -\$424 millones QoQ, por menores unidades escrituradas. En el 1H18 se escrituraron 13 unidades, versus 29 unidades el 1H17, mientras que durante el 2Q18 se escrituraron 6 unidades, menos que las 7 unidades del 1Q18. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 471 mil a jun-18, (+61,9% YoY), y UF 334 mil en el 2Q18, (+143,2% 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 \$78.288 millones, +4,9% YoY, y +9,0% QoQ, por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				YTD/ QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	78.288	74.290	74.666	5,4%	4,9%	78.288	74.666	4,9%
Total Ingresos	63	114	557	-45,3%	-88,8%	63	1.630	-96,2%
Total Gastos	-799	-366	-436	118,0%	83,0%	-799	-789	1,2%
Resultado antes de Impuestos	-736	-252	120	192,2%	-	-736	842	-
Utilidad Neta	-693	-268	165	158,3%	-	-693	853	-

AGENCIA DE VIAJES CORPORATIVOS: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a jun-18 fue \$1.519 millones, -18,3% YoY y +43,0% QoQ, por la caída de \$49 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 +3,3% YoY en el nivel de ventas.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$258 millones a jun-18, (-6,8% YoY y +128,9% QoQ).

	2Q18	1Q18	2Q17	% Chg		6M18	6M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	73	65	71	12,7%	2,0%	138	133	3,3%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	18	18	18	2,1%	1,1%	36	35	3,7%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.332	942	1.489	41,5%	-10,5%	2.274	2.643	-14,0%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	894	625	1.144	43,0%	-21,8%	1.519	1.859	-18,3%

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 junio 2018, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +9,1%, por sobre el índice Bancario (+8,3%) y por sobre el retorno del IPSA (-4,7%).

2Q18 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a junio de 2018 serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el jueves 30 de agosto 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 En Ch\$ millones	31 Diciembre 2017	30 Junio 2018
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	599.767	625.247
Otros activos financieros corrientes	3.162.603	3.205.801
Otros Activos No Financieros, Corriente	27.138	30.752
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.355.571	5.551.786
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.019	43.292
Inventarios	72.113	91.789
Activos por impuestos corrientes	32.517	24.044
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.281.728	9.572.711
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.641	2.214
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	3.641	2.214
Activos corrientes totales	9.285.369	9.574.925
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	74.084	120.619
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.077	2.824
Activos intangibles distintos de la plusvalía	38.518	39.219
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	65.088	67.488
Propiedad de inversión	159.663	170.453
Activos por impuestos diferidos	96.435	62.259
Activos no corrientes totales	555.932	581.929
Total de activos	9.841.301	10.156.853

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre 2017	30 Junio 2018
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	5.591.020	5.873.125
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.504.746	2.578.090
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.949	2.058
Otras provisiones a corto plazo	117.699	118.030
Pasivos por Impuestos corrientes	24.881	13.182
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.708	7.906
Otros pasivos no financieros corrientes	188.926	151.487
Pasivos corrientes totales	8.437.929	8.743.877
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	540.756	572.663
Cuentas por pagar no corrientes	92.844	105.880
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.948	3.218
Pasivo por impuestos diferidos	45.297	7.573
Pasivos no corrientes totales	680.845	689.334
Total pasivos	9.118.775	9.433.211
Patrimonio		
Capital emitido	429.040	431.784
Ganancias (pérdidas) acumuladas	311.415	326.286
Primas de emisión	0	611
Otras reservas	(35.545)	(53.066)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	704.910	705.614
Participaciones no controladoras	17.616	18.028
Patrimonio total	722.526	723.642
Total de patrimonio y pasivos	9.841.301	10.156.853

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)		jun-17	jun-18
Ingresos de actividades ordinarias		590.224	555.520
Costo de ventas		(416.358)	(388.879)
Ganancia bruta		173.866	166.641
Otros ingresos, por función		1.001	2.977
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-111.161	-116.578
Otros gastos, por función		(5.185)	(3.090)
Otras ganancias (pérdidas)		1.939	541
Ingresos financieros		-	-
Costos financieros		(6.647)	(6.321)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-36	5
Diferencias de cambio		-1.018	7.560
Resultado por unidades de reajuste		-3.065	-4.490
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(1.551)	866
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		48.142	48.112
Gasto por impuestos a las ganancias		(12.211)	(11.886)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		35.931	36.226
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		35.931	36.226
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		35.958	37.095
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-27	-870
Ganancia (pérdida)		35.931	36.226
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		4.633	4.551
Ebitda		59.422	58.984
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		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y		Total Grupo Security	
	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18
Ingresos de actividades ordinarias	224.165	225.088	25.948	28.856	320.067	283.216	23.511	16.676	-3.467	1.684	590.224	555.520
Costo de Ventas	-123.139	-126.763	-6.611	-7.041	-275.136	-247.762	-11.034	-6.480	-438	-832	-416.358	-388.879
Ganancia bruta	101.025	98.325	19.337	21.815	44.932	35.454	12.477	10.196	-3.905	852	173.866	166.641
Otros ingresos, por función	23	14	320	1.253	324	114	173	354	160	1.242	1.001	2.977
Gastos de administración	-58.311	-55.297	-15.005	-16.688	-28.237	-30.074	-8.466	-8.689	-1.143	-5.829	-111.161	-116.578
Otros gastos, por función	-4.570	-1.474	-296	-1.283	-139	-144	-179	-180	0	-9	-5.185	-3.090
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	188	101	164	76	219	284	1.369	79	1.939	541
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-157	-214	-291	-18	-564	-767	-5.635	-5.322	-6.647	-6.321
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	3	0	0	-25	9	-13	-1	1	-6	-36	5
Diferencia de cambio	-238	7.638	-201	91	-697	-319	256	257	-139	-107	-1.018	7.560
Resultado por unidades de reajuste	11	-2	34	-23	-967	-1.241	35	-104	-2.177	-3.120	-3.065	-4.490
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.393	829	-158	36	0	0	0	0	0	0	-1.551	866
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	36.547	50.036	4.062	5.088	15.063	3.857	3.939	1.351	-11.470	-12.220	48.142	48.112
Gastos por impuestos a las ganancias	-7.989	-10.908	-504	-840	-2.296	-40	-1.165	-470	-258	372	-12.211	-11.886
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	28.559	39.129	3.558	4.248	12.767	3.816	2.774	881	-11.728	-11.848	35.931	36.226
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	28.552	39.116	3.556	4.246	13.178	5.015	2.396	568	-11.728	-11.848	35.958	37.095
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7	12	2	2	-411	-1.198	378	312	-3	3	-27	-870
Ganancia (Pérdida)	28.559	39.129	3.558	4.248	12.767	3.816	2.774	881	-11.731	-11.845	35.931	36.226

5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18	1Q-18	2Q-18
Ingresos de actividades ordinarias	107.520	117.568	13.963	14.893	138.823	144.393	8.993	7.682	-2.142	3.827	267.157	288.363
Costo de Ventas	-56.334	-70.429	-3.502	-3.540	-117.266	-130.496	-4.205	-2.275	-261	-572	-181.567	-207.311
Ganancia bruta	51.186	47.139	10.461	11.353	21.557	13.897	4.788	5.408	-2.403	3.255	85.590	81.052
Otros ingresos, por función	3	12	622	631	37	77	150	204	180	1.061	992	1.986
Gastos de administración	-28.065	-27.233	-8.621	-8.067	-14.428	-15.646	-4.073	-4.616	216	-6.045	-54.970	-61.607
Otros gastos, por función	-831	-643	-299	-984	-85	-58	-81	-99	-2	-8	-1.298	-1.792
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	47	53	43	34	117	167	188	-108	395	146
Ingresos Financieros	0	0	0	0	4	-4	0	0	0	0	4	-4
Costos financieros	0	0	-92	-122	-7	-11	-396	-371	-2.681	-2.641	-3.176	-3.145
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1	3	0	0	110	-100	-1	-1	-1	-5	109	-103
Diferencia de cambio	4.212	3.426	-15	106	42	-361	137	120	-51	-56	4.325	3.235
Resultado por unidades de reajuste	0	-2	16	-39	-620	-621	-25	-79	-1.326	-1.794	-1.955	-2.535
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	590	239	219	-183	0	0	0	0	0	0	809	56
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	27.095	22.941	2.339	2.749	6.651	-2.795	618	733	-5.879	-6.341	30.824	17.288
Gastos por impuestos a las ganancias	-6.104	-4.803	-429	-411	-824	784	-233	-237	-2	374	-7.593	-4.293
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	20.991	18.138	1.910	2.338	5.827	-2.011	384	497	-5.881	-5.967	23.231	12.995
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.985	18.131	1.909	2.337	6.302	-1.287	251	318	-5.881	-5.967	23.568	13.528
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5	7	1	1	-474	-724	133	179	-2	5	-337	-533
Ganancia (Pérdida)	20.991	18.138	1.910	2.338	5.827	-2.011	384	497	-5.881	-5.967	23.231	12.995

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	jun-17	jun-18
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio del 2018 y 2017	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	156.400	93.746
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.468)	(3.765)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(83.731)	(64.575)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	65.202	25.406
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(17)	73
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	65.185	25.479
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	510.335	599.767
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	575.520	625.247

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		2er Trim 2018	1er Trim 2018	4to Trim 2017	3er Trim 2017	2er Trim 2017	1er Trim 2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	288.363	267.157	297.596	289.948	302.428	287.797
Costos de Ventas	M Ch\$	(207.311)	(181.567)	(213.764)	(209.449)	(213.234)	(203.124)
Ganancia Bruta	M Ch\$	81.052	85.590	83.832	80.499	89.193	84.673
Gastos de Administración	M Ch\$	(61.607)	(54.970)	(51.225)	(53.096)	(56.011)	(55.150)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	19.784	30.708	33.469	29.934	32.343	28.117
Costos Financieros	M Ch\$	(3.145)	(3.176)	(2.989)	(3.474)	(3.513)	(3.134)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	17.288	30.824	27.385	24.158	25.029	23.113
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	M Ch\$	13.528	23.568	21.047	17.704	18.648	17.310
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	M Ch\$	22.783	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

Niveles de Actividad		30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17
Caja Individual	\$ millones	61.088	102.046	30.719	102.187	7.738	32.709
Total de Activos Consolidados	\$ millones	10.156.853	9.931.584	9.841.301	9.678.785	9.454.605	9.288.940
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.433.211	9.201.314	9.118.775	8.954.456	8.834.076	8.672.213
Total Patrimonio	\$ millones	723.642	730.270	722.526	724.329	620.529	616.727

Razón de Endeudamiento		30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,35	0,36	0,29	0,29	0,33	0,35
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	8,61	10,71	8,60	8,14	8,24	8,37

Rentabilidad		30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17
Igresos de actividades ordinarias	millones	555.520	267.157	1.177.768	880.172	590.224	287.797
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	37.095	23.568	74.708	53.661	35.958	17.310
EBITDA	millones	58.984	36.201	121.856	89.344	59.422	28.592
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	11,58%	12,35%	11,58%	10,63%	11,03%	10,38%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,77%	0,84%	0,78%	0,74%	0,72%	0,68%
Utilidad por Acción ⁵	\$	20,49	22,80	21,75	20,67	19,97	18,70
Número de Acciones	millones	3.695	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 \$10.156.853 millones a jun-18, +3,2% YTD. De este total, un 54,7% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A jun-18 esta línea alcanzó \$5.551.786 millones, +3,7% YTD, en línea con el crecimiento de 4,9% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 9 de este documento.

Adicionalmente, un 31,6% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A jun-18, los otros activos financieros alcanzaron \$3.205.801 millones, +1,4% YTD, por un incremento de 8,2% YTD de la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.315.483 millones a jun-18, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de inversiones de la cartera. Lo anterior no alcanzó a ser contrarrestado por una disminución de los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$889.101 millones, -2,3% YTD.

A jun-18, el total de pasivos consolidados llegó a \$9.433.211 millones, +3,45% YTD. De estos, un 62,3% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A jun-18, los otros pasivos financieros llegaron a \$5.873.125 millones, +5,0% 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 y obligaciones bancarias. Ambos efectos anteriores forman parte de la estrategia de financiamiento del Banco.

Un 27,3% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security. A jun-18, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.578.090 millones, +2,9% YTD, por el aumento de +3,6% YTD de las reservas técnicas de Vida Security, que llegaron a \$2.462.407 millones, en línea con el crecimiento del negocio. Lo anterior se vio en parte afectado 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 y 14 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$705.617 millones a jun-18, +0,1% 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 jun-18, este indicador alcanzó 0,35, +506 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.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los Costos Financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A jun-18, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,61 veces, +5,7% YoY por una disminución de 4,9% de los costos financieros.

A jun-18, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$555.520 millones, -5,9% YoY. De estos, un 40,7% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decreció un 4,2%, 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 29,7% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 5,6% YoY, según a lo indicado en la página 9. Por otra parte, un 9,4% 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 y 19 de este análisis razonado.

Durante los 6 meses a junio 2018, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$37.095 millones, 3,2% YoY, por su parte el EBITDA llegó a \$58.984 millones, -0,7% YoY. A jun-18, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 11,58%, +55 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,77%, +5 bps YoY, y la utilidad por acción llegó a \$20,5, +2,6% YoY. Estos resultados se encuentran explicados por el resultado de las filiales, que se exponen en detalle a lo largo de este documento.

Industrias en las que Participa la Sociedad

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

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

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

INDUSTRIA BANCARIA

A junio 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 \$168.153.105 millones, y \$153.759.956 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$18.957.471 millones y su utilidad acumulada a junio 2018 fue \$1.298.000 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,4%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 47,2%, y un 2,1% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,39%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,93% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A junio 2018, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$5.070.827 millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con un 3,0% 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 junio 2018, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$37.958.895 millones y 2.675.873 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.726.097 millones a junio 2018, alcanzando así una participación de mercado de 7,2%, ocupando el 5° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante los 6M18, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 43,3% en comparación con los 6M17, alcanzando \$31.155 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló en los 6M18 \$1.580 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 junio 2018 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron \$3.019.235 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$210.648 millones acumulados a junio 2018. A junio 2018, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 6,7% según prima directa.

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

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A junio 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 junio de 2018 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,17% 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 RESULTADOS DE LAS FILIALES

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas cuyo resultado se compone de la utilidad de sus filiales. A junio 2018, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$37.803 millones (correspondientes al 60% de las utilidades de 2017), Factoring Security repartió dividendos por \$3.751 millones (correspondientes al 50% de las utilidades de 2017).

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 las políticas de inversión de cada filial, de acuerdo con sus requerimientos de crecimiento. Esta situación le permite aumentar el valor patrimonial económico de Grupo Security, por la reinversión de las utilidades de sus filiales, junto con mantener un flujo de dividendos a Grupo Security, que le permite cumplir con sus obligaciones financieras y entregar dividendos a sus accionistas. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

OTROS FACTORES DE RIESGOS

Riesgos de desempeño general de la economía.

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

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

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

Cambios regulatorios

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

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

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

Riesgo de Tasas de Interés

Al 30 de junio 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 30 de junio 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

