

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$57.823 millones a septiembre 2018 (+7,8% YoY), destacando Banco Security con un crecimiento de 27,8% YoY.

- El 30 de noviembre de 2018 la acción de Grupo Security será incluida en el MSCI Chile Small Cap Index, favoreciendo la liquidez de la acción y la incorporación de nuevos inversionistas nacionales y extranjeros a la base accionaria del Grupo.
- El 26 de noviembre de 2018 se concretó la operación de compraventa entre Vida Security y Security Internacional por la totalidad de la participación de Vida Security en Inversiones Security Perú S.A.C, sociedad matriz de Protecta Security, por la suma de S./ 100 millones.
- El 3 de octubre de 2018, el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$4,5 por acción.

Santiago de Chile – 29 de noviembre, 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 nueve meses a septiembre 2018.

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “Al cierre de septiembre del 2018 la utilidad de Grupo Security llegó a \$57.823 millones (+7,8% YoY), impulsada por la utilidad del Banco que creció 27,8% YoY, cuyas colocaciones crecieron un 9,5% en 12 meses, por sobre el 8,5% de la industria. Adicionalmente, cabe destacar que la eficiencia de Banco Security a sep-18 se encuentra en 47,7%, producto de la visión de largo plazo de mantener un ratio en torno al 45%”.

Por otra parte, señaló que “la inclusión de la acción de Grupo Security en el índice MSCI Chile Small Cap es consecuencia del esfuerzo que hemos realizado por aumentar las utilidades de la compañía y mejorar la profundidad y liquidez de la acción, a través de la incorporación de nuevos inversionistas locales y extranjeros, la entrega de información de calidad al mercado, y una estrecha relación de análisis con nuestros inversionistas”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	sept-18	jun-18	dic-17	sept-17	QoQ	% Chg YTD	YoY
Banco - Colocaciones Totales	5.182.434	5.070.827	4.834.290	4.732.916	2,2%	7,2%	9,5%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	156.592.324	153.759.956	146.250.331	144.338.460	1,8%	7,1%	8,5%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.699.356	2.726.097	2.558.301	2.497.739	-1,0%	5,5%	8,1%
Industria - AUM Fondos Mutuos	38.586.487	37.985.895	35.056.763	36.040.114	1,6%	10,1%	7,1%
Vida - Cartera de Inversiones	2.468.419	2.449.258	2.402.514	2.381.277	0,8%	2,7%	3,7%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	39.820.993	39.111.551	37.578.374	36.933.098	1,8%	6,0%	7,8%
Factoring - Colocaciones Totales	315.389	301.116	304.393	265.974	4,7%	3,6%	18,6%
Operaciones							
Empleados	3.952	3.892	3.887	3.839	1,5%	1,7%	2,9%

¹Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones) Estado de Resultados	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	41.753	43.525	38.691	-4,1%	7,9%	125.739	114.352	10,0%
Banco - Comisiones netas	16.188	17.948	16.551	-9,8%	-2,2%	51.498	47.155	9,2%
Banco - Gastos de Apoyo	-33.157	-30.639	-29.949	8,2%	10,7%	-95.951	-94.292	1,8%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-8.181	-12.939	-11.659	-36,8%	-29,8%	-27.569	-30.809	-10,5%
Vida - Prima Directa	65.563	105.911	117.404	-38,1%	-44,2%	268.265	339.332	-20,9%
Vida - Cto. de Siniestros	-7.598	-41.528	-36.988	-81,7%	-79,5%	-85.027	-107.966	-21,2%
Vida - Cto. De Rentas	-58.795	-48.837	-69.572	20,4%	-15,5%	-151.165	-164.467	-8,1%
Vida - Resultado de Inversiones	32.069	19.146	34.480	67,5%	-7,0%	74.719	103.510	-27,8%
Factoring - Ingresos	7.235	7.397	6.903	-2,2%	4,8%	21.948	21.883	0,3%

Ratios	sept-18	jun-18	dic-17	sept-17	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	308,1	298,8	280,1	270,0	3,1%	10,0%	14,1%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.695	3.683	3.683	0,0%	0,3%	0,3%
Grupo - ROE	11,1%	11,6%	11,6%	10,6%	-49 p	-46 p	48 p
Banco Consolidado - ROAE	14,2%	14,2%	12,4%	11,7%	4 p	180 p	255 p
Factoring - ROE	20,9%	22,1%	22,3%	21,7%	-120 p	-140 p	-80 p
Vida - ROAE	7,2%	3,1%	8,3%	12,4%	412 p	-114 p	-516 p
Travel - ROE	26,7%	24,0%	32,6%	27,6%	270 p	-590 p	-90 p
Grupo - Leverage	35,5%	34,6%	29,3%	29,5%	95 p	621 p	602 p
Banco - Eficiencia	47,72%	46,51%	49,72%	51,12%	122 p	-200 p	-340 p
Factoring - Eficiencia	42,8%	42,8%	43,8%	44,0%	7 p	-99 p	-111 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,42%	1,37%	1,38%	1,46%	5 p	4 p	-4 p
Banco - Índice de riesgo	1,59%	1,65%	1,67%	1,78%	-6 p	-8 p	-19 p
Factoring - Índice de riesgo	2,5%	2,6%	2,5%	2,8%	-7 p	5 p	-24 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,9%	7,7%	8,1%	7,5%	22 p	-15 p	47 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,5%	13,4%	14,0%	13,2%	13 p	-48 p	31 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.

El 24 de julio de 2018 se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de Seguros Security Previsión aceptar la oferta hecha por Security Internacional de comprar las acciones que la compañía posee en Inversiones Security Perú (99,99999%), quien a su vez es dueña del 61% de Protecta Security. El 27 de julio de 2018 se suscribió un contrato de compraventa de Inversiones Security Perú por un total de S./ 100.000.000. La compraventa quedó sujeta a una serie de condiciones usuales en este tipo de transacciones, incluidas aprobaciones regulatorias. El 16 de noviembre se cumplieron estas condiciones, y se suscribieron los documentos de cierre del negocio, enterándose el pago del precio de venta por Inversiones Security Perú, dándose por terminada la operación. Por otra parte, el 19 de noviembre se acordó en junta de accionistas un segundo aumento de capital en Protecta Security por S./ 45 millones que se concretará en lo que queda de 2018, para fortalecer su base patrimonial y sustentar el plan de crecimiento mencionado anteriormente. El 28 de noviembre Inversiones Security Perú S.A.C realizó su aporte respectivo, por S./ 27,45 millones, y el remanente será aportado por Grupo ACP.

El 3 de octubre de 2018, el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$4,5 por acción. Este se desglosa en un dividendo adicional de \$2,6 con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2017 y un dividendo provisorio de \$1,9 con cargo a las utilidades del ejercicio en curso.

Información de Contacto

Marcela Villafañá - Pedro Bralic – Alfonso Vicuña
Investor Relations
Grupo Security
Apoquindo 3150, Piso 14

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

RESULTADOS GRUPO SECURITY A SEPTIEMBRE 2018

La utilidad de Grupo Security fue \$57.823 millones a sep-18, +7,8% YoY, +53,2% QoQ. El EBITDA a sep-18 alcanzó \$93.940 millones, +5,1% YoY, +53,4% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a septiembre 2018 fue 11,1%, +48 bps YoY y -77 bps QoQ. A sep-18, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$76.000 millones, +12,9% YoY, +38,7% QoQ.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Área Financiamiento								
Banco Security (Individual)	15.700	16.101	13.962	-2,5%	12,4%	50.766	38.775	30,9%
Factoring Security	1.960	2.034	1.830	-3,7%	7,1%	6.019	5.578	7,9%
Área Inversiones								
Valores Security	575	809	430	-28,8%	33,8%	1.873	1.645	13,9%
AGF Security	1.608	1.556	1.570	3,3%	2,4%	4.601	4.362	5,5%
Área Seguros								
Vida Security	6.589	(1.576)	111	-	-	11.420	13.212	-13,6%
Servicios Security	147	262	177	-43,9%	-16,7%	451	315	43,0%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	(1.782)	(424)	103	-	-	(2.475)	956	-358,9%
Travel Security	1.243	894	1.107	39,0%	12,3%	2.762	2.966	-6,9%
Travex Security	167	145	178	15,3%	-6,0%	425	454	-6,5%
Utilidad Grupo Security	20.728	13.528	17.704	53,2%	17,1%	57.823	53.661	7,8%

(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 (68,6% de activos; 74,7% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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 sep-18 fue \$57.238 millones, +27,8% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$50.768 millones, +30,9% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 14,2%, +255 bps YoY.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	62.433	58.095	48.254	46.443	16.327	14.179	-999	-3.704	126.016	115.014	-277	-662	125.739	114.352
Δ% 9M18	7,5%		3,9%		15,1%		-73,0%		9,6%		-58,2%		10,0%	
Comisiones netas	14.303	11.781	17.068	17.005	-280	-386	-1.082	-976	30.009	27.424	21.489	13.990	51.498	41.414
Δ% 9M18	21,4%		0,4%		-27,4%		-		9,4%		53,6%		24,3%	
Cambios y otros ing. netos	5.326	7.617	1.887	1.733	10.074	16.902	-3.870	-10.700	13.417	15.552	6.086	11.350	19.503	26.902
Δ% 9M18	-30,1%		8,9%		-40,4%		-63,8%		-13,7%		-46,4%		-27,5%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-9.767	-12.910	-17.680	-18.094	30	-16	-513	175	-27.930	-30.845	0	0	-27.930	-30.845
Δ% 9M18	-24,4%		-2,3%		-		-392,5%		-9,5%		-		-9,5%	
Total ingresos op. netos	72.295	64.583	49.529	47.088	26.151	30.679	-6.464	-15.204	141.512	127.145	27.298	24.678	168.810	151.823
Δ% 9M18	11,9%		5,2%		-14,8%		-57,5%		11,3%		10,6%		11,2%	
Gastos de apoyo	-27.673	-28.407	-41.889	-42.303	-9.078	-9.391	2.129	3.417	-76.511	-76.684	-19.440	-17.608	-95.951	-94.292
Δ% 9M18	-2,6%		-1,0%		-3,3%		-37,7%		-0,2%		10,4%		1,8%	
Resultado operacional Neto	44.622	36.176	7.640	4.784	17.074	21.288	-4.335	-11.787	65.001	50.461	7.858	7.070	72.859	57.531
Δ% 9M18	23,3%		59,7%		-19,8%		-63,2%		28,8%		11,1%		26,6%	
Impuestos	-9.781	-8.390	-1.675	-1.110	-3.742	-4.937	947	2.730	-14.251	-11.707	-1.385	-1.380	-15.636	-13.087
Δ% 9M18	16,6%		50,9%		-24,2%		-65,3%		21,7%		0,4%		19,5%	
Utilidad atribuible propietarios	34.841	27.786	5.965	3.675	13.331	16.351	-3.370	-9.036	50.768	38.775	6.470	5.999	57.238	44.774
Δ% 9M18	25,4%		62,3%		-18,5%		-62,7%		30,9%		7,9%		27,8%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	21.796	20.795	16.136	16.091	4.278	7.123	-292	-506	41.919	43.503	-166	22	41.753	43.525
Δ% 3Q18	4,8%		0,3%		-39,9%		-42,3%		-3,6%		-854,5%		-4,1%	
Comisiones netas	4.355	4.893	5.027	6.569	-82	-108	-21	-731	9.279	10.623	6.909	7.325	16.188	17.948
Δ% 3Q18	-11,0%		-23,5%		-		-		-12,7%		-5,7%		-9,8%	
Cambios y otros ing. netos	1.507	1.743	458	801	2.715	1.616	-7.680	7.094	4.620	3.634	2.106	1.893	6.726	5.527
Δ% 3Q18	-13,5%		-42,9%		68,0%		-208,3%		27,1%		11,3%		21,7%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-3.189	-5.690	-5.265	-6.786	9	-10	-74	-767	-8.518	-13.253	0	0	-8.518	-13.253
Δ% 3Q18	-44,0%		-22,4%		-		-		-35,7%		-		-35,7%	
Total ingresos op. netos	24.470	21.740	16.356	16.675	6.921	8.621	-447	-2.528	47.300	44.507	8.849	9.240	56.149	53.747
Δ% 3Q18	12,6%		-1,9%		-19,7%		-82,3%		6,3%		-4,2%		4,5%	
Gastos de apoyo	-9.504	-8.593	-14.373	-14.091	-3.043	-2.677	-89	1.129	-27.009	-24.231	-6.148	-6.408	-33.157	-30.639
Δ% 3Q18	10,6%		2,0%		13,7%		-107,9%		11,5%		-4,1%		8,2%	
Resultado operacional Neto	14.966	13.147	1.983	2.584	3.878	5.944	-536	-1.399	20.291	20.276	2.701	2.832	22.992	23.108
Δ% 3Q18	13,8%		-		-34,8%		-61,7%		0,1%		-4,6%		-0,5%	
Impuestos	-3.382	-2.700	-454	-532	-895	-1.223	128	282	-4.604	-4.173	-513	-479	-5.117	-4.652
Δ% 3Q18	25,3%		-14,7%		-26,8%		-54,6%		10,3%		7,1%		10,0%	
Utilidad atribuible propietarios	11.583	10.447	1.529	2.052	2.982	4.722	-399	-1.109	15.696	16.111	2.187	2.352	17.884	18.463
Δ% 3Q18	10,9%		-25,5%		-36,8%		-64,0%		-2,6%		-7,0%		-3,1%	

Banca Empresas

La Banca Empresas tiene como segmento objetivo empresas con ventas anuales por sobre US\$1,2 millones. Si bien el core business de Banco Security son las empresas grandes, en los últimos años se ha fortalecido el segmento de empresas medianas con un servicio diferenciado que se adecúe a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A sep-18, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron

+10,1% YoY, y 8,4% YTD, llegando a \$4.091 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +8,5% YoY, y +8,0% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +9,7% YoY y +9,3% YTD. La participación

Colocaciones comerciales por Sector		sept-18	% Total
Económico			
<i>En Ch\$ millones</i>			
Construcción e Inmobiliario		940.581	23,0%
Servicios financieros y seguros		745.243	18,2%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas		537.743	13,1%
Comercio		509.872	12,5%
Manufacturas		371.400	9,1%
Transporte		249.271	6,1%
Servicios comunales		241.862	5,9%
Electricidad, gas y agua		176.564	4,3%
Agricultura y ganadería		127.010	3,1%
Pesca		78.710	1,9%
Minería		73.239	1,8%
Telecomunicaciones		33.250	0,8%
Forestal		6.093	0,1%
Total Colocaciones Comerciales		4.090.837	100%

de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,3%¹ a sep-18. La Banca Empresas cuenta con 8.869 clientes a sep-18 (+6,6% YoY).

La utilidad de la división Empresas a sep-18 fue \$34.841 millones (+7.056 millones, +25,4% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que a sep-18 alcanzó \$62.433 millones, (+\$4.338 millones, +7,5% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+10,1% YoY). También se registró un menor gasto en riesgo, que a sep-18 alcanzó \$9.767 millones (-24,4% YoY), debido a un mejor comportamiento de la cartera. Adicionalmente, se registraron mayores comisiones netas, que llegaron a \$14.303 millones a sep-18, (+\$2.522 millones y +21,4% YoY), por una mayor actividad comercial. En cuanto a los gastos de apoyo, a sep-18 alcanzaron \$27.673 millones (-2,6% YoY), por menores gastos tanto en implementación de proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual. Los efectos anteriores no alcanzaron a ser compensados por menores cambios y otros ingresos netos, que alcanzaron \$5.326 millones (-30,1% YoY), por menores ingresos de productos estructurados.

La utilidad del 3Q18 fue de \$11.583 millones (+\$1.136 millones, +10,9% QoQ), principalmente por un menor gasto en riesgo, que llegó a \$3.189 millones, (-44,0% QoQ), por un mejor comportamiento de la cartera. Adicionalmente, se registró un mayor margen financiero, que llegó a \$21.796 millones, \$1.001 millones por sobre el 2Q18 (+4,8% QoQ), por mayores colocaciones (+2,8% QoQ). Estos efectos no fueron contrarrestados por mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$9.504 millones (+10,6% QoQ), por la implementación de proyectos tecnológicos y el pago de aportes al regulador, que reparten transversalmente entre los segmentos del Banco Individual. Por su parte, las comisiones netas llegaron a \$4.355 millones (-11,0% QoQ), por una menor actividad comercial, y los ingresos por cambios y otros ingresos netos alcanzaron \$1.507 millones (-13,5% QoQ).

Banca Personas

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. En los últimos años, el crecimiento de la división Personas ha estado enfocado en los productos de la familia consumo, donde las colocaciones han crecido a un promedio anual de 15% desde 2013, con un manejo conservador del riesgo.

A sep-18, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.091 mil millones (+7,1% YoY, +3,0% YTD), por consumo (+15,6% YoY, +9,7% YTD), y en menor medida por hipotecarios (+1,2% YoY, -1,7% YTD). En la industria, los créditos a personas aumentaron +9,2% YoY, +6,0% YTD por hipotecarios (+9,3% YoY, +6,4% YTD) y en menor medida por consumo (+9,0% YoY, +5,0% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +10,0% YoY, +7,0% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,7%² a sep-18. La Banca Personas cuenta con 70.685 clientes a sep-18 (+0,7% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a sep-18 fue de \$5.965 millones (+2.291 millones, +62,3% YoY), por un mayor margen financiero, que alcanzó \$48.254 millones (+\$1.811 millones, +3,9% YoY), por mayores colocaciones (+7,1% YoY). Adicionalmente, se registraron menores gastos de apoyo, que llegaron a \$41.889 millones (-1,0% 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. Por su parte, el gasto en riesgo llegó a \$17.680 millones (-2,3% 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. Los cambios y otros ingresos netos alcanzaron \$1.887 millones a sep-18, (+\$154 millones, +8,9% YoY). Las comisiones netas llegaron a \$17.068 millones (+63 millones, +0,4% QoQ)

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 3Q18 fue de \$1.529 millones (-25,5% QoQ), por menores comisiones, que llegaron a \$5.027 millones (-23,5% QoQ), debido a menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito. También se registraron menores cambios y otros ingresos netos, que alcanzaron \$458 millones (-42,9%). Los gastos de apoyo llegaron a \$14.373 millones (+2,0% QoQ), por la implementación de proyectos tecnológicos y el pago de aportes al regulador, que reparten transversalmente entre los segmentos del Banco Individual. Estos efectos fueron compensados en parte por menores pérdidas por riesgo, que alcanzaron \$5.265 millones (-22,4% QoQ), por una alta base de comparación por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios durante el 2Q18. El margen financiero llegó a \$16.136 millones el 3Q18 (+45 millones, +0,3% QoQ).

Tesorería

A sep-18, el resultado de Tesorería fue \$13.331 millones, (-18,5% YoY), por un menor resultado de cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta + otros ingresos), que alcanzó \$10.074 millones a sep-18 (-40,4% YoY), por una menor actividad en distribución de productos estructurados, afectada por la incertidumbre macroeconómica. Cabe señalar que sep-17 representa una alta base de comparación por mayores ingresos por productos estructurados. Por su parte, a sep-18 se registró un mayor margen financiero, que alcanzó \$16.327 millones (+\$2.148 millones, +15,1% YoY), por el crecimiento de los activos del Banco, por una estructura de financiamiento favorable por el uso de coberturas contables, y por la renovación de pasivos vencidos con mejores condiciones financieras. Además, se registraron menores gastos de apoyo, que a sep-18 alcanzaron \$9.078 millones (-3,3% 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 3Q18 la Tesorería alcanzó una utilidad de \$2.982 millones (-36,8% QoQ) por un menor margen de interés neto, que alcanzó \$4.278 millones el 3Q18, -39,9% QoQ, por un mayor volumen de deuda emitida del Banco (+6,0% QoQ), y la subida de las tasas nominales hacia fin de año, que ha impactado más rápidamente a los pasivos que a los activos. Además, se registraron mayores gastos de apoyo, que alcanzaron \$3.043 millones, +13,7% QoQ, por la implementación de proyectos tecnológicos y el pago de aportes al regulador, que se reparten transversalmente entre los segmentos del Banco Individual. Estos efectos no fueron contrarrestados por mayores ingresos por cambios y otros ingresos netos, que alcanzaron \$2.715 millones en el 3Q18 (+1.099 millones, +68,0% QoQ).

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A sep-18, Balance representó el 61,9% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 18,1% de los ingresos de la Tesorería. El 20,0% provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		sep-18	sep-17	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	41.753	43.525	38.691	-4,1%	7,9%	125.739	114.352	10,0%
Comisiones Netas	16.188	17.948	16.551	-9,8%	-2,2%	51.498	47.155	9,2%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	6.039	5.018	10.385	20,3%	-41,8%	14.711	27.063	-45,6%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-205	485	-2.318	-	-	4.439	-2.758	-
Recuperación de Créditos Castigados	1.713	1.494	665	14,7%	157,6%	4.688	1.806	159,6%
Otros Ingresos Operacionales Netos	555	-290	-275	-	-	-8	-3.180	-
Resultado Operacional Bruto	66.043	68.180	63.699	-3,1%	3,7%	201.067	184.438	9,0%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-9.894	-14.433	-12.324	-31,4%	-19,7%	-32.257	-32.615	-1,1%
Gastos de Apoyo	-33.157	-30.639	-29.949	8,2%	10,7%	-95.951	-94.292	1,8%
Resultado Operacional Neto	22.992	23.108	21.426	-0,5%	7,3%	72.859	57.531	26,6%
Resultado por Inversiones en Sociedades	9	9	34	-	-74,3%	18	332	-94,6%
Resultado Antes de Impuestos	23.001	23.117	21.460	-0,5%	7,2%	72.877	57.863	25,9%
Impuestos	-5.117	-4.652	-5.503	10,0%	-7,0%	-15.636	-13.087	19,5%
Resultado del Ejercicio	17.884	18.465	15.957	-3,1%	12,1%	57.241	44.776	27,8%

El margen de interés neto a sep-18 fue \$125.739 millones (+10,0% YoY), principalmente por mayores colocaciones totales (+9,5% YoY). El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$276.126 millones (+12,4% YoY), por un mayor volumen de colocaciones totales y una mayor inflación respecto al año pasado. Por su parte el gasto en intereses y reajustes llegó a \$150.387 millones a sep-18 (+14,4% YoY), por el crecimiento de 8,6% YoY de los pasivos totales del Banco, y por la mayor inflación.

Margen de Interés Neto	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	94.489	94.329	73.023	0,2%	29,4%	276.126	245.759	12,4%
Gasto por Intereses y reajustes	-52.736	-50.804	-34.332	3,8%	53,6%	-150.387	-131.407	14,4%
Margen de Interés Neto	41.753	43.525	38.691	-4,1%	7,9%	125.739	114.352	10,0%
Margen de Interés Neto de Provisiones	31.859	29.092	26.367	9,5%	20,8%	93.482	81.737	14,4%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,22%	3,43%	3,27%	-21 p	-5 p	3,24%	3,22%	1 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,46%	2,29%	2,23%	16 p	23 p	2,41%	2,30%	10 p

Las comisiones netas totalizaron \$51.498 millones a sep-18 (+9,2% YoY), por una mayor actividad comercial en la Banca Empresas 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 \$19.150 millones (-21,2% YoY), afectado por el incremento de la incertidumbre en el escenario macroeconómico. Cabe señalar que sep-17 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera y por mayores ingresos por productos estructurados.

A sep-18 se registró un aumento en la recuperación de créditos castigados de +\$2.882 millones, para llegar a \$4.688 millones, por el fortalecimiento de la estructura de cobranza en la Banca Personas. El gasto en provisiones por riesgo de crédito a sep-18 alcanzó \$32.257 millones, (-1,1% YoY), por el buen comportamiento de la cartera comercial y el fortalecimiento de la estructura de riesgo en Banca Personas.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$95.951 millones (+1,8% YoY), por mayores gastos en las filiales de Inversiones asociados al incremento de la actividad comercial compensados en parte por menores gastos tanto en implementación de proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización en el Banco.

Los otros ingresos operacionales netos llegaron a -\$8 millones, +\$3.172 millones YoY, por una base de comparación afectada por el deterioro de intangibles.

A sep-18 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$15.636 millones (+19,5% YoY), por un mayor resultado antes de impuestos (+25,9% YoY).

El resultado de Banco Security durante el 3Q18 fue de \$17.884 millones, disminuyendo 3,1% respecto al 2Q18. El margen de interés alcanzó

\$41.753 millones el 3Q18 (-4,1% QoQ), por el aumento de la deuda emitida (+6,0% QoQ) y el alza de tasas nominales en el trimestre. Las comisiones netas el 3Q18 llegaron a \$16.188 millones (-9,8% QoQ), por menores 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 \$5.834 millones (+6,0% QoQ). Durante el 3Q18 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$9.894 (-31,4% QoQ) por el buen comportamiento de la cartera comercial y el fortalecimiento de la estructura de riesgo en Banca Personas. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$33.157 millones (+8,2% YoY), por la implementación de proyectos tecnológicos y el pago de aportes al regulador.

Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Cgg		9M18	9M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-14.133	-13.943	-12.972	1,4%	9,0%	-42.673	-38.525	10,8%
Gastos de Administración	-17.549	-15.401	-15.543	13,9%	12,9%	-49.286	-51.377	-4,1%
Depreciación y Amortización	-1.475	-1.295	-1.434	13,9%	2,9%	-3.992	-4.390	-9,1%
Total Gastos de Apoyo	-33.157	-30.639	-29.949	8,2%	10,7%	-95.951	-94.292	1,8%
Índice de Eficiencia	50,2%	44,9%	47,0%	527 p	319 p	47,7%	51,1%	-340 p

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 47,7% a sep-18, -340 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a sep-18 fue 47,3% y los bancos pares³ un 43,9%.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$95.951 millones a sep-18, +1,8% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$42.673 millones a sep-18, +10,8% YoY, asociados al incremento de la actividad comercial. Los gastos de administración alcanzaron \$49.286 millones, -4,1% YoY, por menores gastos tanto en implementación de proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización en el Banco. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$3.992 millones, -9,1% YoY, por el término de la vida útil de activos intangibles durante 2017.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, los gastos de apoyo del 3Q18 aumentaron 8,2% QoQ para llegar a \$33.157 millones. Los gastos de personal llegaron a \$14.133 millones el 3Q18, +1,4% QoQ. Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$17.549 millones, +13,9% QoQ, por la implementación de proyectos tecnológicos y el pago de aportes al regulador. Esto llevó al ratio de eficiencia a alcanzar un 50,2% en el 3Q18, por sobre el 44,9% del 2Q18.

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$5.182.434 millones en colocaciones totales a sep-18, +9,5% YoY, +7,2% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron +8,5 % YoY y +7,1% YTD, y +9,7% YoY y +8,3% YTD si se consideran las participaciones en el extranjero. Los préstamos comerciales de Security a sep-18 crecieron +10,1% YoY y +8,4% YTD, totalizando \$4.090.837 millones (78,9% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.090.955 millones a sep-18, +7,1% YoY, +3,0% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 10,5% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales		En Ch\$ Millones	sep-18	jun-18	dic-17	sep-17	% Chg		
							QoQ	YTD	YoY
Consumo	Colocaciones		482.790	469.450	440.241	417.552	2,8%	9,7%	15,6%
Hipotecario	Colocaciones		608.165	616.741	618.630	601.230	-1,4%	-1,7%	1,2%
Vivienda + Consumo	Colocaciones		1.090.955	1.086.191	1.058.871	1.018.782	0,4%	3,0%	7,1%
	N° Clientes		70.758	70.758	70.862	70.182	0,0%	-0,1%	0,8%
Comerciales	Colocaciones		4.090.837	3.979.463	3.775.419	3.714.088	2,8%	8,4%	10,1%
	N° Clientes		8.830	8.830	8.513	8.319	0,0%	3,7%	6,1%
	Colocaciones Totales		5.182.434	5.070.827	4.834.290	4.732.916	2,2%	7,2%	9,5%
	Part. de Mercado		3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	1 p	0 p	3 p

³ Bancos pares: Promedio de BICE, Consorcio y Security

Ing. por Intereses y reajustes En Ch\$ Millones	sept-18	jun-18	sept-17	% Chg		sept-18	sept-17	% Chg
				QoQ	YoY			YoY
Consumo	13.300	13.245	12.527	0,4%	6,2%	39.597	37.511	5,6%
Hipotecario	9.689	9.819	5.136	-1,3%	88,6%	28.835	22.443	28,5%
Vivienda + Consumo	22.989	23.064	17.663	-0,3%	30,2%	68.432	59.954	14,1%
Comerciales	63.717	62.542	47.679	1,9%	33,6%	183.486	161.947	13,3%

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	sep-18	jun-18	dic-17	sep-17	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Colocaciones Totales	5.182.434	5.070.827	4.834.290	4.732.916	2,2%	7,2%	9,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	6.455	5.835	5.457	5.748	10,6%	18,3%	12,3%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	5.468	5.491	6.267	5.956	-0,4%	-12,7%	-8,2%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	61.495	58.173	55.005	57.353	5,7%	11,8%	7,2%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	73.418	69.499	66.729	69.057	5,6%	10,0%	6,3%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,34%	1,24%	1,24%	1,38%	9 p	10 p	-4 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	0,90%	0,89%	1,01%	0,99%	1 p	-11 p	-9 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,50%	1,46%	1,46%	1,54%	4 p	5 p	-4 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	1,42%	1,37%	1,38%	1,46%	5 p	4 p	-4 p
Provisiones constituidas brutas	111.518	102.001	122.134	109.488	9,3%	-8,7%	1,9%
Castigos	(29.365)	(18.416)	(41.626)	(25.280)	59,5%	-29,5%	16,2%
Provisiones de riesgo de crédito	82.153	83.585	80.508	84.208	-1,7%	2,0%	-2,4%
Provisiones Consumo	19.333	19.036	17.490	16.885	1,6%	10,5%	14,5%
Provisiones Hipotecarias	1.093	1.070	1.265	1.368	2,1%	-13,6%	-20,1%
Provisiones Comerciales	61.727	63.479	61.753	65.955	-2,8%	0,0%	-6,4%
Provisiones de riesgo de crédito	82.153	83.585	80.508	84.208	-1,7%	2,0%	-2,4%
Cobertura Cartera NPLs Consumo	299,5%	326,2%	320,5%	293,8%	-2673 p	-2100 p	575 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	20,0%	19,5%	20,2%	23,0%	50 p	-20 p	-298 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	100,4%	109,1%	112,3%	115,0%	-874 p	-1189 p	-1462 p
Cobertura NPLs Total¹	111,9%	120,3%	120,6%	121,9%	-837 p	-875 p	-1004 p
Provisiones / Colocaciones	1,59%	1,65%	1,67%	1,78%	-6 p	-8 p	-19 p
Gasto en Provisiones² / Colocaciones	0,71%	0,76%	0,87%	0,87%	-6 p	-16 p	-16 p

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

² Gasto de provisiones neto de recuperado

A sep-18 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,59%, por debajo del 1,67% de dic-17, por el buen comportamiento de la cartera comercial y el castigo anticipado de clientes de medianas empresas.

Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,42%, levemente por sobre el 1,38% de dic-17, por efectos estacionales del mes de septiembre.

El gasto en provisiones neto de recuperado sobre colocaciones alcanzó 0,71% a sep-18, -16 bps YoY, por el buen comportamiento de la cartera comercial y el fortalecimiento de la estructura de riesgo y cobranza en Banca Personas.

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	0,18	4,00	1,87	1,51	1,59	0,90	1,34	1,50	1,42
Bancos Pares*	0,22	3,05	1,21	1,59	1,53	0,54	0,98	0,76	0,74
Sistema Bancario	0,78	6,58	2,61	2,27	2,40	2,42	2,07	1,71	1,94

*Promedio de BICE, Consorcio y Security

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento		% Chg									
En Ch\$ Millones	sep-18		jun-18		dic-17		sep-17		QoQ	YTD	YoY
Depósitos a la vista	599.065	8,8%	622.933	9,2%	673.475	10,5%	616.393	9,9%	-3,8%	-11,0%	-2,8%
Depósitos a plazo	2.852.541	42,0%	2.959.357	43,6%	2.927.755	45,5%	2.817.907	45,3%	-3,6%	-2,6%	1,2%
Depósitos Totales	3.451.606	50,8%	3.582.290	52,8%	3.601.230	55,9%	3.434.300	55,2%	-3,6%	-4,2%	0,5%
Deuda emitida	2.078.394	30,6%	1.959.746	28,9%	1.786.574	27,7%	1.753.029	28,2%	6,1%	16,3%	18,6%
Obligaciones con Bancos	221.016	3,3%	224.650	3,3%	188.346	2,9%	189.952	3,1%	-1,6%	17,3%	16,4%
Otros Pasivos*	469.767	6,9%	466.646	6,9%	312.019	4,8%	351.062	5,6%	0,7%	50,6%	33,8%
Pasivos Totales	6.220.783	92%	6.233.332	92%	5.888.169	91%	5.728.343	92%	-0,2%	5,6%	8,6%
Patrimonio Total	567.497	8,4%	554.948	8,2%	553.214	8,6%	494.074	7,9%	2,3%	2,6%	14,9%
Pasivo + Patrimonio	6.788.280	100%	6.788.280	100%	6.441.383	100%	6.222.417	100%	0,0%	5,4%	9,1%

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

○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A sep-18 los depósitos totales fueron \$3.451.606 millones, +0,5% YoY y -4,2% YTD. El sistema tuvo variaciones de +6,5% YoY y +2,8% YTD, y +8,2% YoY y +5,1% YTD al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 34,6% por depósitos minoristas y un 65,4% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes⁴ representan un 23% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 150% a sep-18, comparado con 138% en sep-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 sep-18, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 1,98%⁶. Al 30 de sep-18, los activos líquidos⁷ representaban un 48% 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 sep-18 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$567.440 millones (+14,9% YoY, +2,6% 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	sep-18	jun-18	dic-17	sep-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	26.689	26.659	30.204	34.029	0,1%	-11,6%	-21,6%
Utilidades Retenidas	238.703	226.184	220.716	207.942	5,5%	8,1%	14,8%
Patrimonio at. a propietarios	567.440	554.890	552.967	494.018	2,3%	2,6%	14,9%
Capital Básico	567.440	554.890	552.967	494.018	2,3%	2,6%	14,9%
Patrimonio Efectivo	765.787	752.517	751.457	693.805	1,8%	1,9%	10,4%
Capital Mínimo Regulatorio	452.570	448.957	428.810	419.512	0,8%	5,5%	7,9%
Activos Ponderados por Riesgo	5.657.126	5.611.957	5.360.129	5.243.901	0,8%	5,5%	7,9%
Patrimonio Efectivo / APR	13,54%	13,41%	14,02%	13,23%	13 p	-48 p	31 p
Capital Básico / Activos Totales	7,95%	7,72%	8,10%	7,48%	22 p	-15 p	47 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a sep-18 13,54% (mínimo regulatorio de 8%), +13 bps YoY, +31 bps YTD. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,95%, +47 bps YoY, +22 bps YTD. Ambos índices mejoran interanualmente producto del reciente aumento de capital del Banco por \$50.000 millones y por el crecimiento de las utilidades retenidas.

FACTORING SECURITY

A sep-18, la utilidad de Factoring Security llegó a \$6.019 millones a sep-18 (+7,1% YoY), debido a menores gastos operacionales, que llegaron a \$6.041 millones (-3,0% YoY), y a mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$21.948 millones, (+0,3% YoY), por un mayor volumen de colocaciones, (\$315.389 millones a sep-18, +18,6% YoY), compensado en parte por un menor spread.

La utilidad alcanzó \$1.960 millones el 3Q18, por menores ingresos operacionales (-2,2% QoQ) que a pesar del aumento de 4,7% QoQ de las colocaciones, disminuyeron por un menor spread promedio. Los gastos operacionales alcanzaron \$1.917 millones el 3Q17 -18,4% QoQ, por menores intereses bancarios y de bonos, por mejores condiciones de financiamiento.

El índice de eficiencia alcanzó 42,8% a sep-18, -111 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,54% a sep-18, -24 bps YoY y -7 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	% Chg
				YTD/ QoQ	YoY			
Colocaciones	315.389	301.116	265.974	4,7%	18,6%	315.389	265.974	18,6%
Provisiones constituidas	8.002	7.865	7.381	1,7%	8,4%	8.002	7.381	8,4%
Ingreso Operacional Bruto	7.235	7.397	6.903	-2,2%	4,8%	21.948	21.883	0,3%
Gastos Operacionales	-1.917	-2.347	-1.715	-18,4%	11,8%	-6.041	-6.227	-3,0%
Gastos de Apoyo	-2.944	-3.003	-2.887	-2,0%	2,0%	-8.740	-8.734	0,1%
Utilidad Neta	1.960	2.034	1.830	-3,7%	7,1%	6.019	5.578	7,9%
Índice de Eficiencia	43,0%	41,4%	44,3%	155 p	-133 p	42,8%	44,0%	-111 p
Índice de Riesgo	2,54%	2,61%	2,78%	-7 p	-24 p	2,54%	2,78%	-24 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; 15,4% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2018)

El área Seguros registró una utilidad de \$11.734 millones. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros 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 sep-18 Vida Security alcanzó una utilidad de \$11.420 millones (-13,6% YoY). La prima directa alcanzó \$268.265 millones (-20,9% YoY), por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) -que no fue renovado por nuevas cuotas del contrato N°6⁸-, por una menor prima de seguros individuales con cuenta única de inversión y por una menor venta de rentas vitalicias.

En tanto, a sep-18 se registró una menor variación de reservas técnicas (-\$10.262 millones versus -\$64.993 millones a sep-17), en particular en seguros individuales, debido a un menor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y por una menor prima directa. Por su parte, el costo de siniestros y rentas llegó a \$236.192 millones (-13,3% YoY), por el término del contrato N° 5 del SIS y por un menor costo de renta vitalicias por una menor venta, que no fueron contrarrestados por mayores rescates y traspasos de CUI y APV. Finalmente, el costo de intermediación alcanzó \$12.669 millones (+11,0% YoY), por mayor venta en seguros colectivos y por el incremento de la actividad comercial en la línea individuales.

⁸ Ver página 17, sección "Seguro de Invalidez y Supervivencia" para detalles del ramo

Todo esto explicó un mejor margen de contribución a sep-18 (-\$30.112 millones versus -\$61.215 millones a sep-17).

Lo anterior fue más que compensado por un menor resultado de inversiones, que alcanzó \$74.719 millones (-27,8% YoY), debido a un menor resultado de renta variable, explicado a su vez por la alta volatilidad y corrección de los mercados. Adicionalmente, sep-17 representa una alta base de comparación en resultado de inversiones, por el buen desempeño de los mercados en ese periodo. Además, los costos de administración alcanzaron \$29.471 millones (+4,9% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial. Finalmente, la diferencia de cambio fue 447 millones (\$2.007 millones a sep-17), por una menor exposición al riesgo de cambio, y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue -\$2.813 millones a sep-18, por sobre los -\$1.140 millones a sep-17, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios, y una mayor inflación respecto al año pasado.

En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg.		9M18	9M17	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	65.563	105.911	117.404	-38,1%	-44,2%	268.265	339.332	-20,9%
Prima retenida	64.880	86.757	99.668	-25,2%	-34,9%	229.004	287.073	-20,2%
Variación de Reservas Técnicas	-7.424	-2.408	-14.027	208,3%	-47,1%	-10.262	-64.993	-84,2%
Costo de siniestros	-7.598	-41.528	-36.988	-81,7%	-79,5%	-85.027	-107.966	-21,2%
Costo de rentas	-58.795	-48.837	-69.572	20,4%	-15,5%	-151.165	-164.467	-8,1%
Resultado de Intermediación	-4.712	-4.208	-4.230	12,0%	11,4%	-12.669	-11.415	11,0%
Gastos médicos	-14	-15	-19	-6,6%	-26,7%	-36	-38	-4,0%
Deterioro de seguros	5	273	284	-98,0%	-98,1%	42	590	-92,8%
Margen de Contribución	-13.657	-9.966	-24.884	37,0%	-45,1%	-30.112	-61.215	-50,8%
Costos de administración	-9.910	-10.005	-9.791	-1,0%	1,2%	-29.471	-28.086	4,9%
Resultado de Inversiones	32.069	19.146	34.480	67,5%	-7,0%	74.719	103.510	-27,8%
Diferencia de cambio	637	-899	-87	-	-	447	2.007	-77,7%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-1.152	-731	131	57,7%	-	-2.813	-1.140	146,8%
Resultado neto	6.589	-1.576	111	-	-	11.420	13.212	-13,6%
Ratios de administración								
(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	102,3%	104,2%	106,9%	-183 p	-458 p	103,1%	94,9%	824 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	15,3%	11,5%	9,8%	374 p	545 p	12,9%	9,8%	309 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	7,3%	4,9%	4,2%	241 p	302 p	5,5%	4,0%	156 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	124,9%	120,5%	121,0%	433 p	389 p	121,5%	108,7%	1288 p
(4) Resultado neto	10,2%	-1,8%	0,1%	1197 p	1005 p	5,0%	4,6%	38 p

Durante el 3Q18 la utilidad de Vida Security llegó a \$6.589 millones, por sobre los -\$1.576 millones del 2Q18. La prima directa alcanzó \$65.563 millones (-38,1% QoQ), por el término del periodo de vigencia del contrato N°5 del SIS, que no fue renovado en la licitación del contrato N°6. Este efecto no alcanzó a ser contrarrestado por una mayor prima de seguros individuales con CUI y rentas vitalicias. Por su parte, en el 3Q18 se registró una mayor variación de reservas técnicas (-\$7.424 millones el 3Q18 versus -\$2.408 millones el 2Q18) por un mejor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV, un menor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y una mayor prima directa de seguros CUI y APV. Esto fue compensado en parte por una menor constitución de reservas en el SIS, por el término del periodo de vigencia del contrato N°5. Adicionalmente, se registró un menor costo de siniestros y rentas (-26,5% QoQ), por el término del periodo de vigencia del contrato N°5 del SIS, por menores rescates y traspasos de CUI y APV, compensados en parte por un mayor costo de rentas vitalicias por la mayor venta. El resultado de intermediación alcanzó -\$4.712 millones el 3Q18 (+12,0% QoQ), por una mayor actividad comercial en individuales. Además, el resultado de inversiones alcanzó \$32.069 millones, (+67,5% QoQ), con una baja base de comparación del 2Q18. Finalmente, la diferencia de cambio llegó a \$637 millones el 3Q18, por sobre los -\$899 millones del 2Q18, y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue -\$1.152 millones el 3Q18, por sobre los -\$731 millones el 2Q18, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios.

Resultado por Ramo

○ Seguros Individuales

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Dependiendo de los términos de la póliza, pueden incluir la opción de destinar parte de la prima directa a una cuenta única de inversión

en cuotas de fondos mutuos o en carteras gestionadas por la compañía. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 112, 425, y excluye el ramo 107. A sep-18, la prima directa de seguros individuales representaba el 29,7% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución alcanzó -\$2.671 millones a sep-18, por sobre de los -\$22.064 millones a sep-17. La prima directa alcanzó \$79.565 millones a sep-18 (-28,7% YoY), por menor prima de seguros con cuenta única de inversión en comparación al año 2017. La variación de reservas técnicas fue -\$10.018 millones, bajo los -\$65.830 millones registrados a sep-17, 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. El costo de siniestros llegó a -\$62.123 millones (+11,7% YoY), por mayores rescates y traspasos CUI y APV. El resultado de intermediación alcanzó -\$7.920 millones a sep-18 (+14,2% YoY), por una mayor actividad comercial.

Cabe destacar que a sep-18 los seguros CUI y APV representan el 89,7% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg.		9M18	9M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	30.102	27.809	31.293	8,2%	-3,8%	79.565	111.631	-28,7%
Prima Retenida	29.683	27.408	31.151	8,3%	-4,7%	78.190	110.397	-29,2%
Variación de Reservas Técnicas	-9.286	-2.870	-13.138	223,6%	-29,3%	-10.018	-65.830	-84,8%
Costo de Siniestros	-21.744	-23.165	-21.141	-6,1%	2,9%	-62.123	-55.614	11,7%
Costo de Rentas	-233	-81	-2.305	188,8%	-89,9%	-769	-4.048	-81,0%
Resultado de Intermediación	-3.081	-2.554	-2.496	20,6%	23,4%	-7.920	-6.937	14,2%
Gastos Médicos	-11	-12	-16	-	-	-30	-32	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-4.672	-1.274	-7.944	266,8%	-41,2%	-2.671	-22.064	-87,9%
Tasa de siniestralidad (1)	74,0%	84,8%	75,3%	-1078 p	-123 p	80,4%	54,0%	2639 p
Tasa costo de intermediación (2)	10,4%	9,3%	8,0%	106 p	237 p	10,1%	6,3%	385 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 3Q18, el margen de contribución en Individuales llegó a -\$4.672 millones, bajo los -\$1.274 millones del 2Q18. La prima directa aumentó 8,2% QoQ, para llegar a \$30.102 millones, por una mayor prima de seguros CUI y APV. La variación de reservas alcanzó -\$9.286 millones a sep-18, por sobre los -\$2.870 millones del 2Q18, por un mayor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV, por un menor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y por la mayor prima directa de seguros CUI y APV. Adicionalmente, el costo de siniestros fue \$21.744 millones a sep-18, -6,1% QoQ, por menores rescates y traspasos de fondos asociados a CUI y APV. El costo de intermediación llegó a -\$3.081 millones el 3Q18, +20,6% QoQ, por una mayor actividad comercial.

○ 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 sep-18, la prima directa de seguros de protección familiar representaba el 1,8% de la prima directa total de Vida Security.

Protección Familiar	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg.		9M18	9M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	1.586	1.604	1.642	-1,1%	-3,4%	4.871	4.933	-1,2%
Prima Retenida	1.586	1.605	1.623	-1,2%	-2,3%	4.871	4.878	-0,1%
Variación de Reservas Técnicas	34	7	-46	-	-	36	-49	-
Costo de Siniestros	-385	-236	-885	62,7%	-56,5%	-1.035	-1.277	-19,0%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-607	-583	-536	4,2%	13,3%	-1.671	-1.645	1,6%
Gastos Médicos	0	-1	0	-	-	-1	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	628	792	157	-20,7%	300,4%	2.200	1.907	15,4%

Tasa de siniestralidad (1)	24,3%	14,7%	54,5%	953 p	-3023 p	21,2%	26,2%	-495 p
Tasa costo de intermediación (2)	38,3%	36,3%	33,0%	197 p	528 p	34,3%	33,7%	59 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución alcanzó \$2.200 millones a sep-18 (+15,4% YoY), y \$628 millones el 3Q18 (-20,7% QoQ). La prima directa alcanzó \$4.871 millones los 9M18 (-1,2% YoY), y \$1.586 millones el 3Q18 (-1,1% QoQ). Por su parte, el costo de siniestros alcanzó -\$1.035 millones a sep-18 (-19,0% YoY), y -\$385 millones el tercer trimestre (+62,7% QoQ). El resultado de intermediación alcanzó -\$1.671 millones a sep-18 (+1,6% YoY), y -\$607 millones el 3Q18, (+4,2% QoQ).

○ Seguros Colectivos

Colectivos	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg.		9M18	9M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	17.278	18.151	17.538	-4,8%	-1,5%	52.180	49.781	4,8%
Prima Retenida	16.850	17.609	16.945	-4,3%	-0,6%	50.768	48.010	5,7%
Variación de Reservas Técnicas	161	470	-432	-	-137,4%	287	-1.026	-128,0%
Costo de Siniestros	-11.032	-10.972	-11.766	0,5%	-6,2%	-32.011	-33.408	-4,2%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-868	-940	-920	-7,6%	-5,6%	-2.686	-2.296	17,0%
Gastos Médicos	-2	-2	-3	-	-	-5	-5	-
Deterioro de Seguros	5	273	284	-	-	42	590	-
Margen de Contribución	5.114	6.438	4.108	-20,6%	24,5%	16.396	11.866	38,2%

Tasa de siniestralidad (1)	65,5%	62,3%	69,4%	316 p	-397 p	63,1%	69,6%	-653 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,2%	5,3%	5,4%	-18 p	-27 p	5,3%	4,8%	51 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 sep-18, la prima directa de seguros colectivos representaba el 19,5% de la prima directa total de Vida Security.

A sep-18, el margen de contribución llegó a \$16.396 millones (+38,2% YoY), por una mayor prima directa, (\$52.180 millones a sep-18, +4,8% YoY), principalmente de seguros de salud, y por un menor costo de siniestros, (-\$32.011 millones a sep-18, -4,2% YoY), por seguros de vida y salud. El resultado de intermediación alcanzó -\$2.686 millones, +17,0% YoY, en línea con una mayor venta.

En el 3Q18, el margen de contribución alcanzó \$5.114 millones (-20,6% QoQ), por una menor prima directa, que llegó a \$17.278 millones (-4,8% QoQ), por seguros de salud, y un mayor costo de siniestros (-\$11.032 millones el 3Q18, +0,5% QoQ), por una mayor siniestralidad de seguros de salud, compensada en parte por una menor siniestralidad en desgravamen.

○ 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 423⁹. A sep-18, la prima directa de rentas vitalicias representaba el 13,9% 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	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg.		9M18	9M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	15.734	11.462	24.647	37,3%	-36,2%	37.186	44.943	-17,3%
Prima Retenida	15.734	11.462	24.647	37,3%	-36,2%	37.186	44.943	-17,3%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	128	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-32.183	-26.728	-40.326	20,4%	-20,2%	-84.528	-90.981	-7,1%
Resultado de Intermediación	-156	-131	-279	18,6%	-44,3%	-391	-538	-27,3%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-16.604	-15.397	-15.830	7,8%	4,9%	-47.732	-46.576	2,5%
Tasa costo de intermediación (1)	1,0%	1,1%	1,1%	-16 p	0 p	1,1%	1,2%	0 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$47.732 millones a sep-18 (+2,5% YoY) y -\$16.604 millones el 3Q18 (+7,8% QoQ). La prima directa llegó a \$37.186 millones a sep-18 (-17,3% YoY), y \$15.734 millones el 3Q18 (+37,3% QoQ). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$84.828 millones a sep-18 (-7,1% YoY) y -\$32.183 millones el 3Q18 (+20,4% QoQ), en línea con la venta de RRVV de cada periodo.

○ Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

SIS En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg.		9M18	9M17	%Chg.
				YoY	YoY			
Prima Directa	863	46.885	42.283	-98,0%	-	94.463	128.043	-26,2%
Prima Retenida	1.026	28.672	25.302	-95,9%	-	57.989	78.845	-26,5%
Variación de Reservas Técnicas	1.666	-15	-540	-	-	-567	1.912	-
Costo de Siniestros	25.563	-7.154	-3.197	-	-	10.141	-17.667	-
Costo de Rentas	-26.378	-22.028	-26.941	-2,1%	-	-65.868	-69.438	-5,1%
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	1.877	-524	-5.375	-	-	1.695	-6.348	-
Tasa de siniestralidad (1)	79,4%	101,8%	119,1%	-3.967	-	96,1%	110,5%	-1.438

(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

⁹ 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 septiembre 2018, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$1.074 millones.

afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP¹⁰. 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 5° 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 6° 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 sep-18, la prima directa del SIS representó el 35,2% de la prima directa total de Vida Security.

El margen de contribución del SIS alcanzó \$1.695 millones a sep-18 (versus -\$6.348 millones a sep-17). A sep-18, la prima retenida alcanzó \$57.989 millones, -26,5% YoY, el costo de siniestros y rentas \$55.727 millones a sep-18, -36,0% YoY, y la variación de reservas técnicas -\$567 millones (\$1.912 millones a sep-17), debidos todos al término del periodo de vigencia del contrato N° 5.

El margen de contribución del SIS alcanzó \$1.877 millones el 3Q18 (versus -\$524 millones el 2Q18). El 3Q18, la prima retenida alcanzó \$1.026 millones, -95,9% QoQ, el costo de siniestros y rentas -\$815 millones, -97,2% QoQ, y la variación de reservas técnicas \$1.666 millones (-\$15 millones el 2Q18), debidos todos al término del periodo de vigencia del contrato N° 5.

Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3,459	-3,635	-3,375	-4.9%	2.5%	-10,475	-9,914	5.7%
Gastos asociados al canal de distribución	-802	-956	-1,039	-16.2%	-22.9%	-3,035	-3,153	-3.8%
Otros	-5,649	-5,414	-5,376	4.4%	5.1%	-15,962	-15,018	6.3%
Total Costo de Administración	-9,910	-10,005	-9,791	-1.0%	1.2%	-29,471	-28,086	4.9%

A sep-18 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$29.471 millones, +4,9% YoY, por un aumento en la línea de otros gastos de administración, que llegó a \$15.692 millones a sep-18, +6,3% YoY, por un mayor gasto de recaudación. Los gastos asociados al canal de distribución llegaron \$3.035 millones, -3,8% YoY, y el gasto en remuneraciones alcanzó \$10.475 millones, +5,7% YoY.

Al 3Q18 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$9.910 millones, -1,0% QoQ, por un menor gasto en remuneraciones, que llegó a \$3.459 millones (-4,9% QoQ), y menores gastos asociados al canal de distribución, que alcanzaron \$802 millones (-16,2% QoQ), compensados en parte por mayores gastos en la línea de otros gastos de administración, que llegaron a \$5.649 millones el 3Q18 (+4,4% QoQ).

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a sep-18 totalizó \$74.719 millones, -\$28.790 millones YoY, debido a un menor resultado de renta variable, explicado a su vez por la alta volatilidad y corrección de los mercados. Adicionalmente, sep-17 representa una alta base de comparación en resultado de inversiones, por el buen desempeño de los mercados en ese periodo.

El producto de inversiones de renta variable e índices registró \$9.640 millones a sep-18, -\$22.710 millones YoY, por una serie de eventos

¹⁰ <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

externos que han jugado en contra de las economías emergentes en los últimos meses, afectando tanto la cartera propia de inversiones como la cartera de inversiones asociada a CUI y APV. (MSCI a sep-18 en US\$: Países Desarrollados -4,9%, Países Emergentes -7,5%, Chile -11,2%).

Adicionalmente, en sep-18 se realizó un ajuste por \$3.254 millones a la cartera de inversiones con Cuenta Única de Inversión (CUI), con cargo al resultado de inversiones por asociada a estos seguros, por cambios al modelo de valorización de activos de acuerdo con IFRS9.

El stock de la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$498.138 millones a sep-18, +4,5% YoY, +3,8% YTD. 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	sep-18	jun-18	dic-17	sep-17	% Chg			Stock % 3Q18
					QoQ	YTD	YoY	
Renta Fija	1.714.026	1.704.847	1.729.875	1.728.462	0,5%	-0,9%	-0,8%	69,4%
Renta Variable e Índices	482.917	481.148	397.996	367.247	0,4%	21,3%	31,5%	19,6%
Inmobiliario	230.670	229.874	229.827	229.376	0,3%	0,4%	0,6%	9,3%
Otras Inversiones	40.806	33.389	44.815	56.191	22,2%	-8,9%	-27,4%	1,7%
Stock de Inversiones	2.468.419	2.449.258	2.402.514	2.381.277	0,8%	2,7%	3,7%	100%

En Ch\$ Millones				% Chg				
	3Q18	2Q18	3Q17	QoQ	YoY	9M18	9M17	% Chg.
Renta Fija	14.299	23.127	16.644	-38,2%	-14,1%	57.449	57.961	-0,9%
Renta Variable e Índices	16.586	-6.111	12.946	-371,4%	28,1%	9.640	32.351	-70,2%
Inmobiliario	3.675	3.193	3.331	15,1%	10,3%	10.000	9.828	1,8%
Otras Inversiones	-2.491	-1.063	1.559	134,4%	-259,8%	-2.369	3.371	-170,3%
Resultado Inversiones	32.069	19.146	34.480	67,5%	-7,0%	74.719	103.510	-27,8%

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó \$447 millones a sep-18 (\$2.007 millones a sep-17), y \$637 millones el 3Q18 (-\$899 millones el 2Q18). La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$2.813 millones a sep-18 (-\$1.140 millones a sep-17) y -\$1.152 millones el 3Q18 (-\$731 millones el 2Q18), por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios, y una mayor inflación respecto al año pasado.

Protecta Security

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

A sep-18, Protecta Security alcanzó un resultado de -S./ 1,6 millones, por debajo los S./ 15,4 millones a sep-17. 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.

En tanto, las ventas de RRVV de Protecta Security alcanzaron S./ 120,7 millones a sep-18 (+46,5% YoY). En el mismo periodo, la industria de seguros de vida peruana alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 637,7 millones (-10,8% YoY), 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 Security han redundado en un aumento de su participación de mercado desde 5,3% en sep-15 a 18,9% a sep-18. El resultado de inversiones alcanzó S./ 66,8 millones (-2,5% YoY) y los gastos de administración alcanzaron S./ 23,5 millones (-0,5% YoY).

El plan de negocios de Protecta Security para 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. Adicionalmente, el 19 de noviembre se acordó en junta de accionistas un segundo aumento de capital en Protecta Security por S./ 45 millones que se concretará en lo que queda de 2018, para fortalecer su base patrimonial y sustentar el plan de crecimiento mencionado anteriormente. El 28 de noviembre Inversiones Security Perú S.A.C realizó su aporte respectivo, por S./ 27,45 millones.

ÁREA DE INVERSIONES (2,4% de activos; 8,5% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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	sep-18	jun-18	dic-17	sep-17	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.728.741	4.763.479	4.506.967	4.449.872	-0,7%	4,9%	6,3%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.699.356	2.726.097	2.558.301	2.497.739	-1,0%	5,5%	8,1%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	7,0%	7,2%	7,3%	6,9%	-18 p	-30 p	7 p

En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volumen Transado	622.389	825.842	798.166	-24,6%	-26,7%	2.202.152	2.290.096	-3,8%
Participación de Mercado Acciones	4,3%	5,0%	5,8%	-70 p	-93 p	4,8%	6,5%	-163 p
Ingresos Operacionales	9.714	10.530	10.264	-7,8%	-14,5%	30.717	28.972	6,0%
Ingresos no Operacionales	1.309	1.074	529	21,9%	44,4%	3.346	2.644	26,5%
Gastos Totales	-8.309	-8.785	-8.012	-5,4%	0,6%	-26.278	-24.284	8,2%
Eficiencia	75,4%	75,7%	74,2%	-33 p	806 p	77,1%	76,8%	34 p
Administración de Fondos	1.608	1.557	1.569	3,3%	-30,2%	4.602	4.360	5,5%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional (*)	566	812	416	-30,3%	-35,4%	1.777	1.581	12,3%
Securitizadora y Casa Nuestra	15	-32	570	-	-	56	170	-
Utilidad Neta Inversiones	2.189	2.337	2.555	-6,3%	-37,9%	6.435	6.111	5,3%

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

Los AUM de Inversiones Security a sep-18 alcanzaron \$4.728.741 millones, +6,3% YoY y +4,9% YTD. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$2.699.356 millones, +8,1% YoY y +5,5% YTD, con una participación de mercado de 7,0%. Los montos transados en acciones llegaron a \$2.202.152 millones, con un 4,8% de participación de mercado.

A sep-18 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$6.435 millones, (+5,3% YoY), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$30.717 millones (+6,0% YoY), por mayores ingresos en fondos mutuos, por un mayor volumen de activos administrados (+6,3% YoY). Además, se registraron mayores ingresos no operacionales, que llegaron a \$3.346 millones (+26,5% YoY), por un mejor resultado de la cartera propia de renta fija de Valores. Adicionalmente, la mayor actividad comercial estuvo acompañada por mayores gastos totales, que llegaron a \$26.278 millones (+8,2% YoY).

La utilidad del 3Q18 fue \$2.189 millones, (-6,3% QoQ). Los ingresos operacionales cayeron 7,8% QoQ, llegando a \$9.714 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 5,4% QoQ para llegar \$8.309 millones, en línea con una menor actividad comercial.

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

INMOBILIARIA SECURITY

La utilidad de Inmobiliaria Security fue -\$2.475 millones a sep-18, -\$3.430 millones YoY, y -\$1.365 millones QoQ, por menores unidades escrituradas. A sep-18 se escrituraron 19 unidades, versus 32 unidades a sep-17. Durante el 3Q18 se escrituraron 6 unidades, al igual que durante el 2Q18. Estos resultados están en línea con los planes de la compañía, que consideran el 2018 como un año de desarrollo inmobiliario. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 913 mil a sep-18, (+81,5% YoY), y UF 442 mil en el 3Q18, (+32,3% 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 \$82.912 millones, +2,2% YoY, y +5,9% QoQ, por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	82.912	78.288	81.112	5,9%	2,2%	82.912	81.112	2,2%
Total Ingresos	150	-52	608	-	-	213	2.238	-90,5%
Total Gastos	-1.999	-432	-526	362,6%	279,9%	-2.798	-1.315	112,7%
Resultado antes de Impuestos	-1.849	-484	81	-	-	-2.585	923	-
Utilidad Neta	-1.782	-424	103	-	-	-2.475	956	-

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a sep-18 fue \$2.762 millones, -6,9% YoY y +39,0% QoQ, por la caída de \$27 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.

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró una utilidad de \$425 millones a sep-18, (-6,0% YoY y +15,3% QoQ).

	3Q18	2Q18	3Q17	% Chg		9M18	9M17	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	63	73	66	-14,2%	-5,5%	200	199	0,4%
Ventas totales Travex (US\$ millones)	18	18	18	-0,7%	-1,4%	54	53	2,0%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.733	1.332	1.490	30,1%	16,3%	4.007	4.133	-3,1%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	1.243	894	1.107	39,0%	12,3%	2.762	2.966	-6,9%

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	N° de Inscripción	Fecha Inscripción	Moneda	Monto Vigente	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	53.375	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
Total			UF	8.742.375			

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 3 de octubre de 2018, el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$4,5 por acción. Este se desglosa en un dividendo adicional de \$2,6 con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2017 y un dividendo provisorio de \$1,9 con cargo a las utilidades del ejercicio en curso.

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 septiembre 2018, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +12,5% y por sobre el retorno del IPSA (-5,1%).

3Q18 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a septiembre de 2018 serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el miércoles 5 de diciembre de 2018 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* de la presentación en el sitio web. Para más información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo relacioninversionistas@security.cl.

GRUPO SECURITY

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

Safe Harbor

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

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS	31 Diciembre 2017	30 Septiembre 2018
En Ch\$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	599.767	546.291
Otros activos financieros corrientes	3.162.603	3.203.557
Otros Activos No Financieros, Corriente	27.138	29.838
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.355.571	5.638.666
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.019	42.625
Inventarios	72.113	101.057
Activos por impuestos corrientes	32.517	31.941
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.281.728	9.593.974
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.641	1.692
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	3.641	1.692
Activos corrientes totales	9.285.369	9.595.667
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	74.084	108.683
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.077	3.994
Activos intangibles distintos de la plusvalía	38.518	38.766
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	65.088	64.402
Propiedad de inversión	159.663	177.439
Activos por impuestos diferidos	96.435	50.851
Activos no corrientes totales	555.932	563.201
Total de activos	9.841.301	10.158.868

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre 2017	30 Septiembre 2018
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	5.591.020	5.877.459
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.504.746	2.559.450
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.949	3.435
Otras provisiones a corto plazo	117.699	123.911
Pasivos por Impuestos corrientes	24.881	15.048
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.708	8.402
Otros pasivos no financieros corrientes	188.926	152.057
Pasivos corrientes totales	8.437.929	8.739.763
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	540.756	576.461
Cuentas por pagar no corrientes	92.844	107.003
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.948	3.284
Pasivo por impuestos diferidos	45.297	570
Pasivos no corrientes totales	680.845	687.318
Total pasivos	9.118.775	9.427.080
Patrimonio		
Capital emitido	429.040	431.784
Ganancias (pérdidas) acumuladas	311.415	340.332
Primas de emisión	0	611
Otras reservas	(35.545)	(58.791)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	704.910	713.936
Participaciones no controladoras	17.616	17.852
Patrimonio total	722.526	731.787
Total de patrimonio y pasivos	9.841.301	10.158.868

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)		sep-17	sep-18
Ingresos de actividades ordinarias		880.172	804.181
Costo de ventas		(625.807)	(550.876)
Ganancia bruta		254.365	253.305
Otros ingresos, por función		2.554	4.814
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-164.258	-167.177
Otros gastos, por función		(6.782)	(4.527)
Otras ganancias (pérdidas)		4.514	1.136
Ingresos financieros		-	-
Costos financieros		(10.121)	(10.566)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-105	1.031
Diferencias de cambio		-3.297	4.545
Resultado por unidades de reajuste		-2.593	-7.100
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(1.978)	896
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		72.299	76.355
Gasto por impuestos a las ganancias		(18.814)	(19.634)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		53.485	56.722
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		53.485	56.722
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		53.661	57.823
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-176	-1.102
Ganancia (pérdida)		53.485	56.722
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		6.924	7.018
Ebitda		89.344	93.940

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 Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18
<i>En Ch\$ Millones</i>												
Ingresos de actividades ordinarias	324.654	342.427	40.242	43.178	488.873	401.679	31.818	24.917	-5.414	-8.021	880.172	804.181
Costo de Ventas	-171.918	-189.609	-10.050	-10.363	-429.070	-344.225	-13.891	-9.008	-879	2.330	-625.807	-550.876
Ganancia bruta	152.736	152.818	30.192	32.814	59.803	57.454	17.927	15.909	-6.293	-5.691	254.365	253.305
Otros ingresos, por función	30	25	983	1.746	503	533	384	591	654	1.920	2.554	4.814
Gastos de administración	-85.422	-85.254	-22.342	-24.544	-43.635	-45.396	-12.563	-13.446	-295	1.462	-164.258	-167.177
Otros gastos, por función	-5.899	-2.363	-391	-1.646	-204	-212	-238	-287	-50	-20	-6.782	-4.527
Otras ganancias (pérdidas)	0	-4	272	137	197	167	478	502	3.568	334	4.514	1.136
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-306	-536	-453	-36	-838	-1.119	-8.524	-8.875	-10.121	-10.566
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	0	0	0	0	-93	892	-14	-3	1	141	-105	1.031
Diferencia de cambio	-2.311	6.908	-467	-173	-795	166	411	324	-136	-2.680	-3.297	4.545
Resultado por unidades de reajuste	11	-2	26	-106	-521	-2.025	14	-9	-2.124	-4.957	-2.593	-7.100
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.681	771	-298	125	0	0	0	0	0	0	-1.978	896
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	57.464	72.899	7.669	7.818	14.804	11.542	5.561	2.462	-13.199	-18.366	72.299	76.355
Gastos por impuestos a las ganancias	-13.117	-16.114	-1.554	-1.381	-2.142	-1.612	-1.542	-855	-458	329	-18.814	-19.634
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	44.347	56.785	6.115	6.437	12.662	9.930	4.019	1.607	-13.657	-18.037	53.485	56.722
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	44.337	56.772	6.111	6.435	13.448	11.738	3.418	1.055	-13.657	-18.037	53.661	57.823
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	11	13	4	2	-787	-1.808	601	552	-5	139	-176	-1.102
Ganancia (Pérdida)	44.347	56.785	6.115	6.437	12.662	9.930	4.019	1.607	-13.662	-17.898	53.485	56.722

5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security <i>En Ch\$ Millones</i>	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de		Total	
	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18	2Q-18	3Q-18
Ingresos de actividades ordinarias	117.568	117.340	14.893	14.322	144.393	118.463	7.682	8.242	3.827	-9.705	288.363	248.661
Costo de Ventas	-70.429	-62.846	-3.540	-3.322	-130.496	-96.464	-2.275	-2.528	-572	3.162	-207.311	-161.998
Ganancia bruta	47.139	54.493	11.353	11.000	13.897	22.000	5.408	5.713	3.255	-6.542	81.052	86.663
Otros ingresos, por función	12	11	631	493	77	419	204	236	1.061	678	1.986	1.837
Gastos de administración	-27.233	-29.956	-8.067	-7.855	-15.646	-15.322	-4.616	-4.757	-6.045	7.290	-61.607	-50.600
Otros gastos, por función	-643	-889	-984	-363	-58	-68	-99	-107	-8	-11	-1.792	-1.438
Otras ganancias (pérdidas)	0	-4	53	37	34	91	167	218	-108	254	146	595
Ingresos Financieros	0	0	0	0	-4	0	0	0	0	0	-4	0
Costos financieros	0	0	-122	-323	-11	-18	-371	-352	-2.641	-3.553	-3.145	-4.245
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3	-3	0	0	-100	883	-1	-1	-5	147	-103	1.025
Diferencia de cambio	3.426	-731	106	-263	-361	485	120	67	-56	-2.572	3.235	-3.015
Resultado por unidades de reajuste	-2	0	-39	-83	-621	-784	-79	95	-1.794	-1.837	-2.535	-2.610
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	239	-59	-183	89	0	0	0	0	0	0	56	30
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	22.941	22.862	2.749	2.731	-2.795	7.686	733	1.112	-6.341	-6.146	17.288	28.244
Gastos por impuestos a las ganancias	-4.803	-5.206	-411	-541	784	-1.572	-237	-385	374	-43	-4.293	-7.748
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	18.138	17.656	2.338	2.190	-2.011	6.114	497	726	-5.967	-6.189	12.995	20.496
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	18.131	17.655	2.337	2.189	-1.287	6.723	318	487	-5.967	-6.189	13.528	20.728
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7	1	1	1	-724	-610	179	239	5	137	-533	-232
Ganancia (Pérdida)	18.138	17.656	2.338	2.190	-2.011	6.114	497	726	-5.967	-6.189	12.995	20.496

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	sept-17	sept-18
Por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre del 2018 y 2017	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	254.856	(36.641)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(12.517)	(22.059)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(139.041)	5.080
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	103.298	(53.621)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(26)	144
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	103.272	(53.477)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	510.335	599.767
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	613.607	546.291

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		3er Trim 2018	2er Trim 2018	1er Trim 2018	4to Trim 2017	3er Trim 2017	2er Trim 2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	248.661	288.363	267.157	297.596	289.948	302.428
Costos de Ventas	M Ch\$	(161.998)	(207.311)	(181.567)	(213.764)	(209.449)	(213.234)
Ganancia Bruta	M Ch\$	86.663	81.052	85.590	83.832	80.499	89.193
Gastos de Administración	M Ch\$	(50.600)	(61.607)	(54.970)	(51.225)	(53.096)	(56.011)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	37.058	19.784	30.708	33.469	29.934	32.343
Costos Financieros	M Ch\$	(4.245)	(3.145)	(3.176)	(2.989)	(3.474)	(3.513)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	28.244	17.288	30.824	27.385	24.158	25.029
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	M Ch\$	20.728	13.528	23.568	21.047	17.704	18.648
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	M Ch\$	34.956	22.783	36.201	32.512	29.922	30.830

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Niveles de Actividad		30-sep-18	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Caja Individual	\$ millones	40.538	61.088	102.046	30.719	102.187	7.738
Total de Activos Consolidados	\$ millones	10.158.868	10.156.853	9.931.584	9.841.301	9.678.785	9.454.605
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.427.080	9.433.211	9.201.314	9.118.775	8.954.456	8.834.076
Total Patrimonio	\$ millones	731.787	723.642	730.270	722.526	724.329	620.529

Razón de Endeudamiento		30-sep-18	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,36	0,35	0,36	0,29	0,29	0,33
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	8,23	8,61	10,71	8,60	8,14	8,24

Rentabilidad		30-sep-18	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Ingresos de actividades ordinarias	millones	804.181	555.520	267.157	1.177.768	880.172	590.224
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	57.823	37.095	23.568	74.708	53.661	35.958
EBITDA	millones	93.940	58.984	36.201	121.856	89.344	59.422
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	11,11%	11,61%	12,38%	11,58%	10,63%	11,03%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,80%	0,77%	0,84%	0,78%	0,74%	0,72%
Utilidad por Acción ⁵	\$	21,35	20,77	22,86	21,75	20,67	19,97
Número de Acciones	millones	3.694	3.695	3.695	3.683	3.683	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 \$10.158.868 millones a sep-18, +3,7% YTD. De este total, un 55,5% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A sep-18 esta línea alcanzó \$5.638.666 millones, +5,3% YTD, impulsada por el crecimiento de 7,2% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 9 de este documento.

Adicionalmente, un 31,5% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A sep-18, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.203.557 millones, +1,3% YTD, por un incremento de 2,8% YTD de la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.200.027 millones a sep-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 \$862.136 millones, -5,3% YTD.

A sep-18, el total de pasivos consolidados llegó a \$9.427.080 millones, +3,9% 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 sep-18, los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$5.877.459 millones, +5,1% YTD, por un aumento en bonos corrientes y obligaciones bancarias que no alcanzó a ser contrarrestada por una disminución de los depósitos y cuentas corrientes del Banco. Ambos efectos anteriores forman parte de la estrategia de financiamiento del Banco.

Un 27,1% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security. A sep-18, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.559.450 millones, +2,2% YTD, por el aumento de +2,4% YTD de las reservas técnicas de Vida Security, que llegaron a \$2.432.295 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, 14 y 15 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$731.787 millones a sep-18, +1,3% 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 sep-18, este indicador alcanzó 0,36, +621 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 sep-18, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,23 veces, +1,0% YoY por un aumento de 5,6% YoY en la ganancia antes de impuestos.

A sep-18, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$804.181 millones, -8,6% YoY. De estos, un 38,0% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decreció un 16,1%, por la disminución de la prima directa de Vida Individual y el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, de acuerdo con lo señalado en las páginas 13 a 18 de este documento. Adicionalmente, un 31,4% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 12,4% YoY, según a lo indicado en la página 8. Por otra parte, un 5,5% 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.

A septiembre 2018, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$57.823 millones, 7,2% YoY, por su parte el EBITDA llegó a \$93.940 millones, +5,1% YoY. A sep-18, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 11,11%, +48 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,80%, +5 bps YoY, y la utilidad por acción llegó a \$21,4, +3,3% 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 septiembre 2018, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 20 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 13 bancos establecidos en el país y 6 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$171.056.527 millones, y \$156.592.324 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$19.150.292 millones y su utilidad acumulada a septiembre 2018 fue \$1.807.430 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,2%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 47,3%, y un 2,0% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,40%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,94% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A septiembre 2018, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$5.182.434 millones, que deja al Banco en el 8° 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 septiembre 2018, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$38.586.487 millones y 2.716.599 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.699.356 millones a septiembre 2018, alcanzando así una participación de mercado de 7,0%, ocupando el 6° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante los 9M18, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 28,6% en comparación con los 9M17, alcanzando \$45.563 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló en los 9M18 \$2.202 mil millones, con una participación de mercado de 4,8%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A septiembre 2018 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron \$4.566.052 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$324.503 millones acumulados a septiembre 2018. A septiembre 2018, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 5,9% según prima directa.

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

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A septiembre 2018, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,04% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a septiembre de 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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

