



Grupo Security S.A.

27, 28 y 29 de diciembre de 2016

Oferta de canje de bonos Serie F por bonos Serie M

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL INTERMEDIARIO QUE HA PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Adicionalmente, podrá encontrar antecedentes en el Prospecto informativo remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros, copias del cual pueden obtenerse en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto informativo presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

“La presente presentación ha sido preparada por Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa (en adelante, indistintamente “Credicorp Capital”, el “Asesor” o el “Intermediario”), en conjunto con Grupo Security (en adelante, indistintamente “Grupo Security”, el “Emisor” o la “Compañía”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión. En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por el Asesor y, por lo tanto, el Asesor no se hace responsable de ella.”

1 Características de la oferta

2 Grupo Security

3 Segmentos de negocio

4 Anexos

1 Características de la oferta

2 Grupo Security

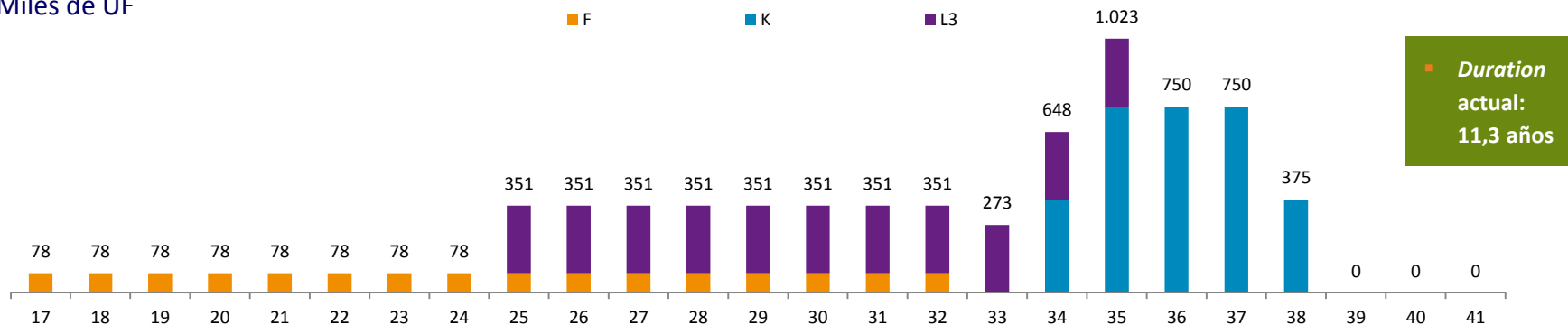
3 Segmentos de negocio

4 Anexos

Grupo Security está interesado en alargar la duración de sus pasivos, ofreciendo a los bonistas la opción de un intercambio de los bonos Serie F (Duración: 6,8 años) por bonos Serie M (Duración: 16,4 años), o la participación voluntaria en una oferta de compra de los bonos Serie F

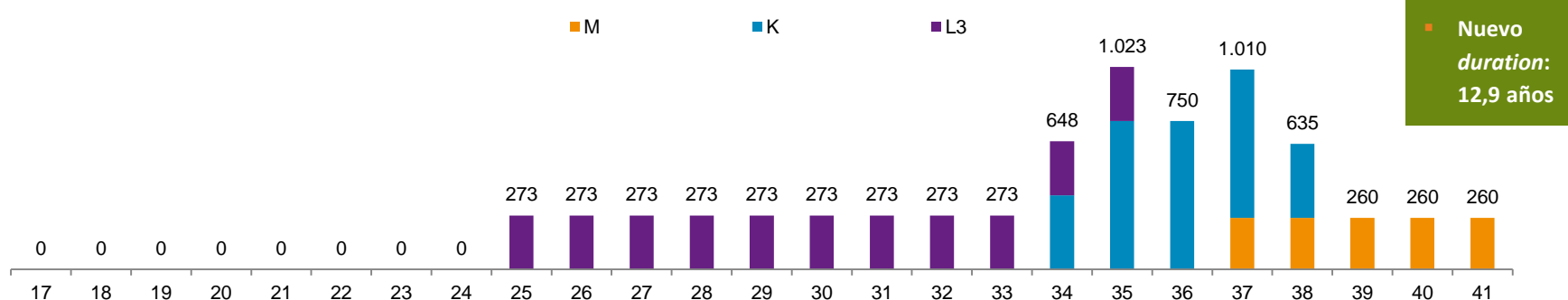
Calendario de amortizaciones de bonos vigentes del Grupo Security

Miles de UF



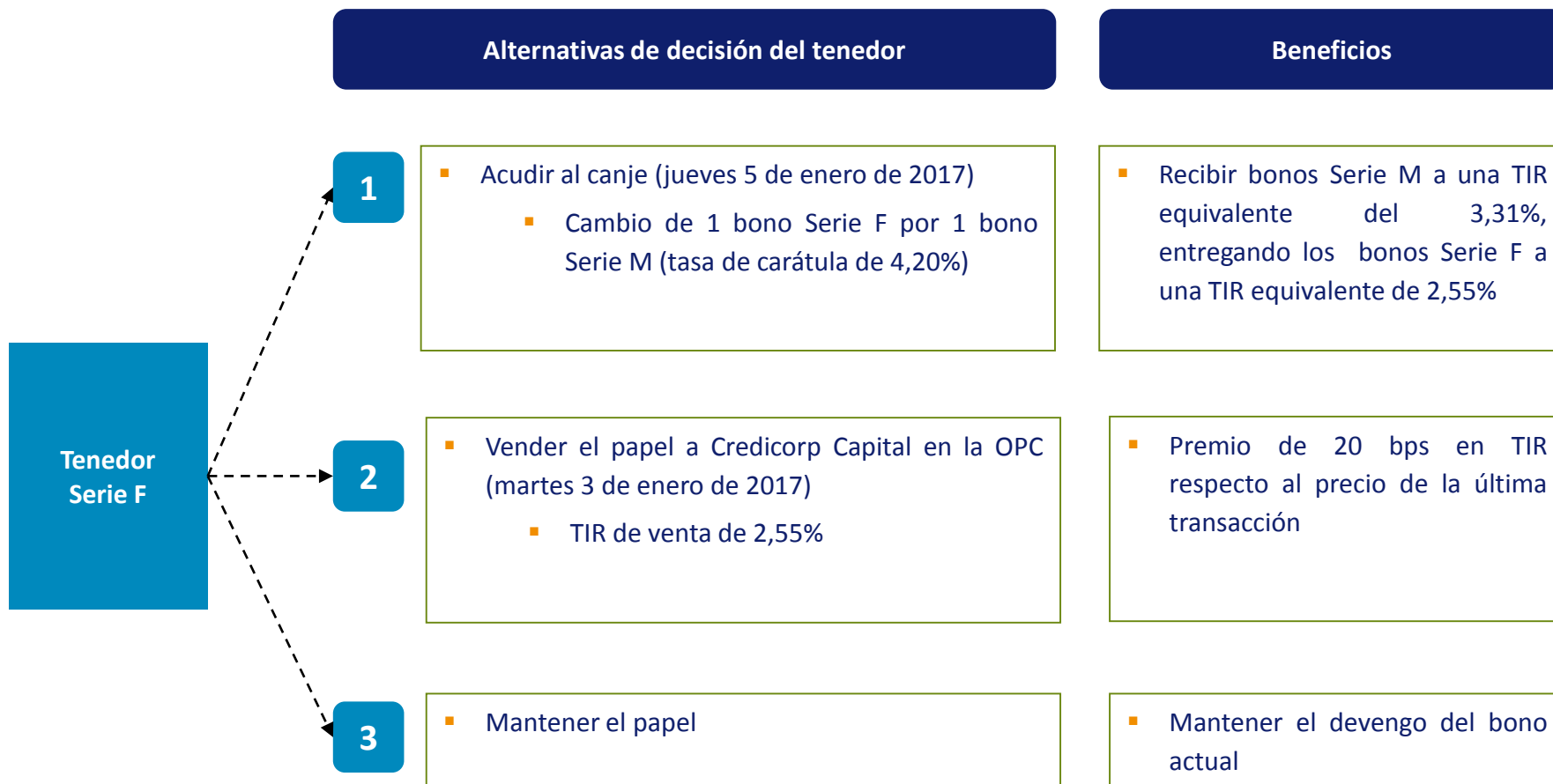
Nuevo calendario de amortizaciones de bonos del Grupo Security

Miles de UF

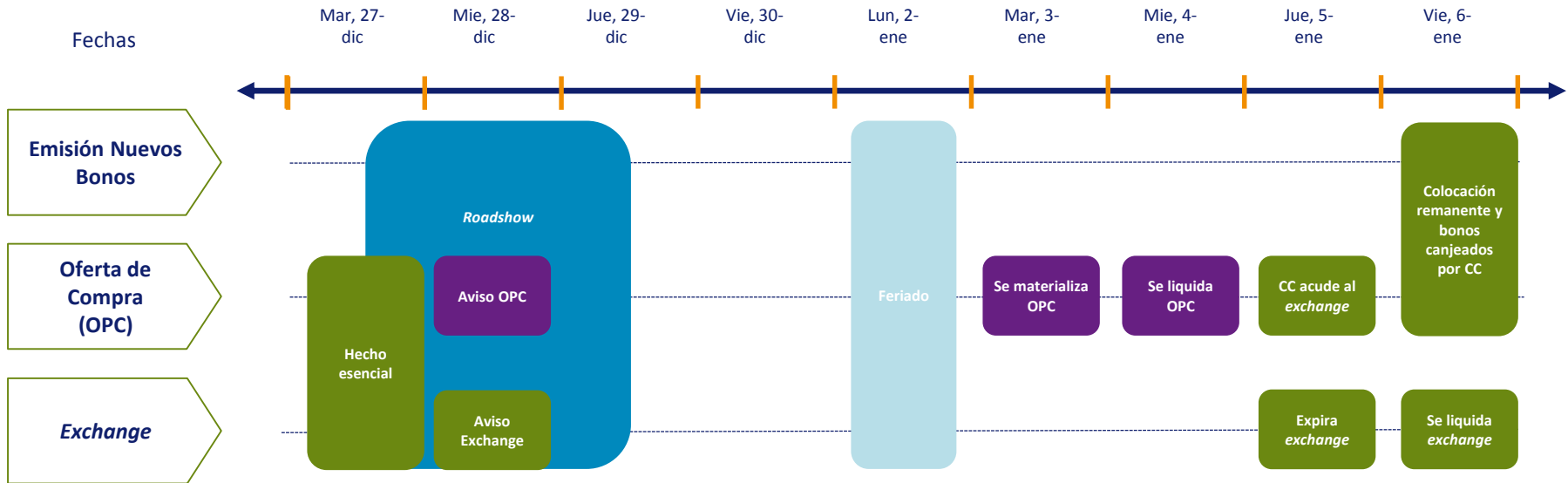


Fuente: SVS, Grupo Security

Línea	620	842
Serie	F	M
Monto / Moneda	UF 1.250.000	UF 1.300.000
Tasa de carátula	4,50%	4,20%
Clasificación de riesgo	A+ por Fitch y AA- por ICR	
Plazo remanente	16 años	25 años con 20 de gracia
Duración actual	6,8 años	16,4 años
Fecha de inicio devengo de intereses	15 de septiembre de 2019	15 de octubre de 2016
Fecha de vencimiento	15 de septiembre de 2032	15 de octubre de 2041
Pagos	Semestrales	
Mecanismo de rescate anticipado	<i>Make Whole</i> : Par / Tasa de referencia + <i>spread</i> de prepago	
<i>Spread</i> de prepago	80 pbs	70 pbs
Fecha Rescate Anticipado	15 de marzo de 2017	15 de octubre de 2019
Principales resguardos	Endeudamiento Individual \leq 0,4x	
	Mantener a lo menos el 51% de las acciones de Banco Security	
	<i>Negative pledge, cross default, cross acceleration</i>	



Calendario y operativa de la transacción



- Oferta de Compra (OPC)**
- Credicorp Capital mantendrá una orden de compra por la totalidad de los bonos Serie F desde las 9:00 horas hasta las 13:00 horas del día 3 de enero de 2016
 - La OPC se liquida bajo la modalidad "PM" o "Pagadero Mañana"

- Exchange**
- Se deberá enviar una orden de canje irrevocable y vinculante antes de las 12:00 horas del día 5 de enero de 2016
 - Asimismo, se deberán depositar los bonos correspondientes a una cuenta del DCV que Credicorp Capital asigne antes de las 12:00 horas del día 6 de enero de 2016
 - El mismo día, Credicorp Capital depositará los bonos Serie M a las cuentas del DCV de cada tenedor

Nota: este calendario depende de los días hábiles de las semanas en que se efectúe la transacción

Oferta de canje

Oferente	Grupo Security S.A.
Tipo de Oferta	Oferta de canje voluntario por todos y cada uno de los Bonos Serie F
Bonos elegibles	Bonos Serie F de Grupo Security S.A.
Bonos ofrecidos	Bonos Serie M de Grupo Security S.A.
Relación de canje	1 Bono Serie F por cada 1 Bono Serie M
Plazo	Esta oferta estará vigente hasta el día 5 de enero a las 12:00 horas

Oferta pública de compra

Oferente	Credicorp Capital Chile S.A.
Tipo de Oferta	Oferta pública de compra por todos y cada uno de los Bonos Serie F
Bonos elegibles	Bonos Serie F de Grupo Security S.A.
Precio de compra	TIR de 2,55% equivalente aproximadamente a un 113,12% del valor par
Plazo	Esta oferta estará vigente el día 3 de enero entre las 9:00 y las 13:00 horas

1 Características de la oferta

2 Grupo Security

3 Segmentos de negocio

4 Anexos

- Grupo financiero basado en Chile, con participación en banca, seguros de vida, factoring, administración de activos, inversiones inmobiliarias y servicios de viajes
- Utilidad de CLP 73.142 millones considerando los últimos doce meses al 30 de septiembre de 2016

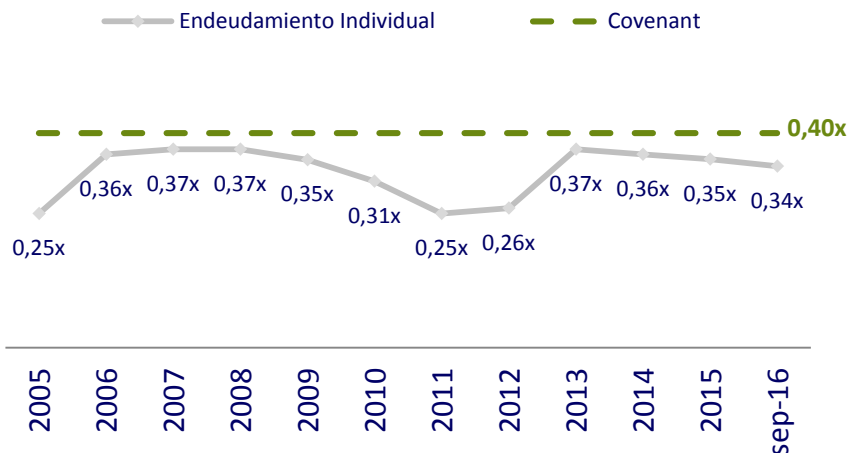


Fuente: Grupo Security. Cifras a septiembre 2016

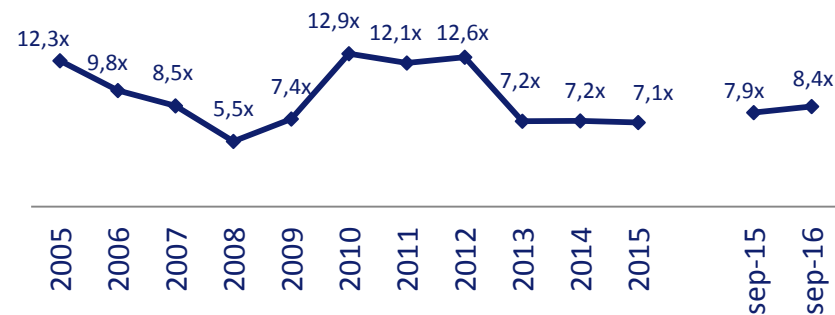
1. Activos en Cartera (*Assets Under Management*)
2. Total excluye CUI (Cuenta Única de Inversión)
3. Últimos doce meses
4. Difiere de la suma por segmentos ya que incluye ajustes de consolidación y gastos corporativos

Sólida posición financiera y sostenido crecimiento de utilidad

Endeudamiento Individual¹



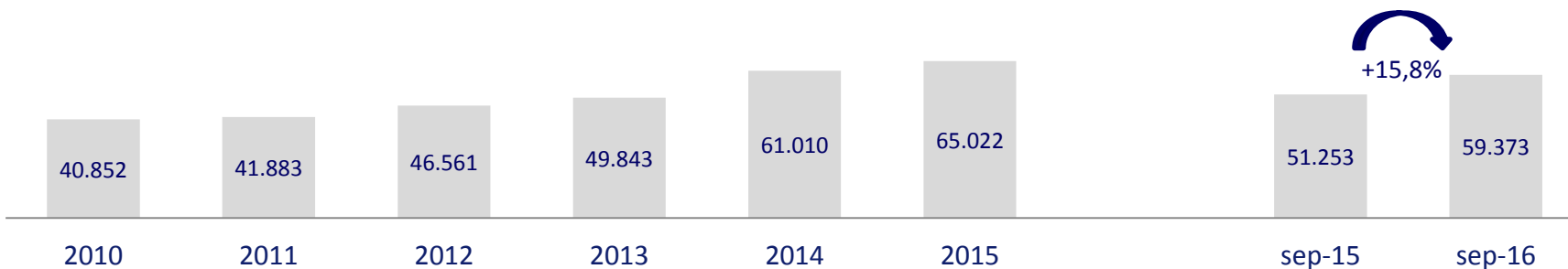
Cobertura de Gastos Financieros²



Utilidad consolidada

CLP millones

CAC 2010-2015: 9,7%



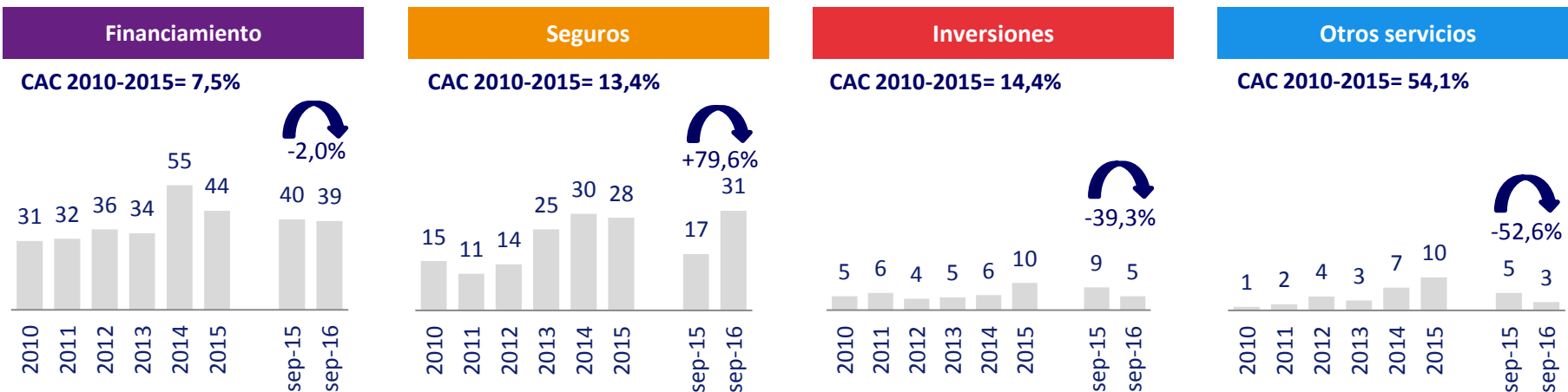
Fuente: SBIF, Grupo Security

1. Pasivo financiero Individual / Patrimonio total
2. Ganancias antes de impuestos y costo financieros / Costos financieros

Retornos financieros consistentes y apoyados por todas las unidades de negocios

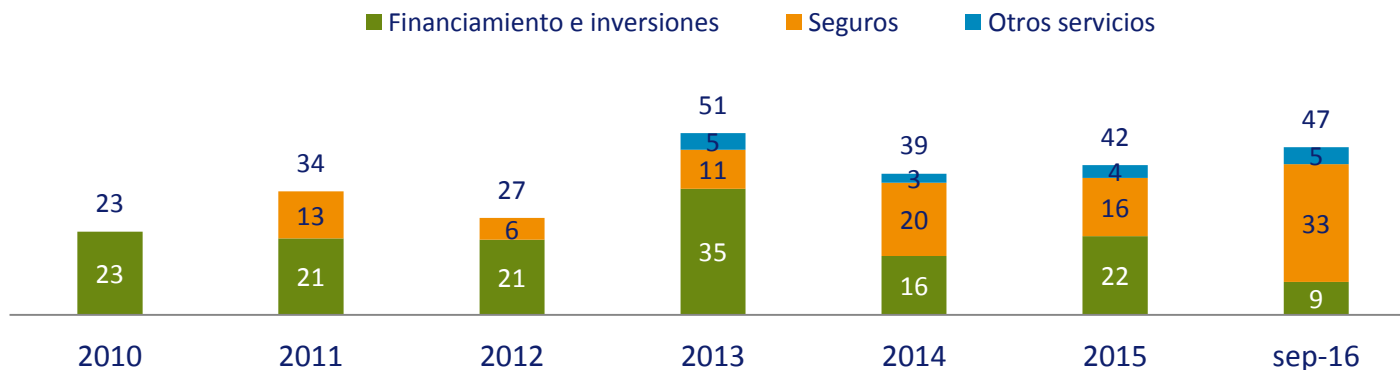
Utilidades por área de negocios

CLP miles de millones



Dividendos pagados por las filiales a Grupo Security

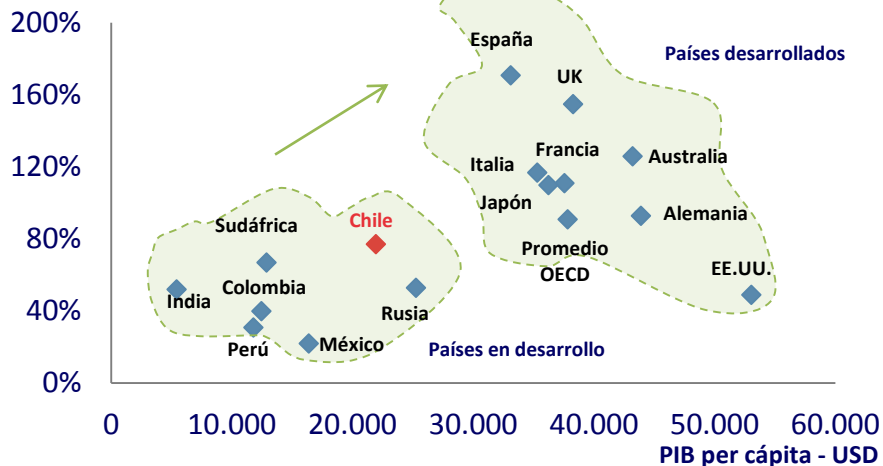
CLP miles de millones



Fuente: Grupo Security

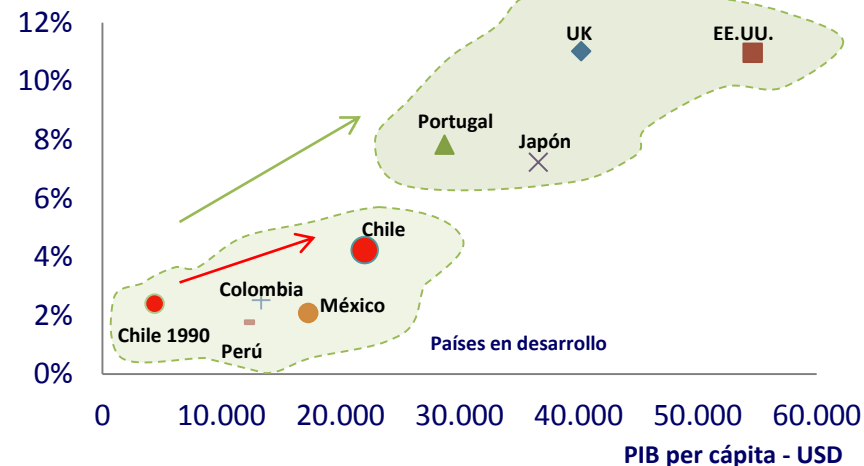
Penetración bancaria

Crédito bruto sistema bancario sobre PIB (%)



Penetración industria aseguradora

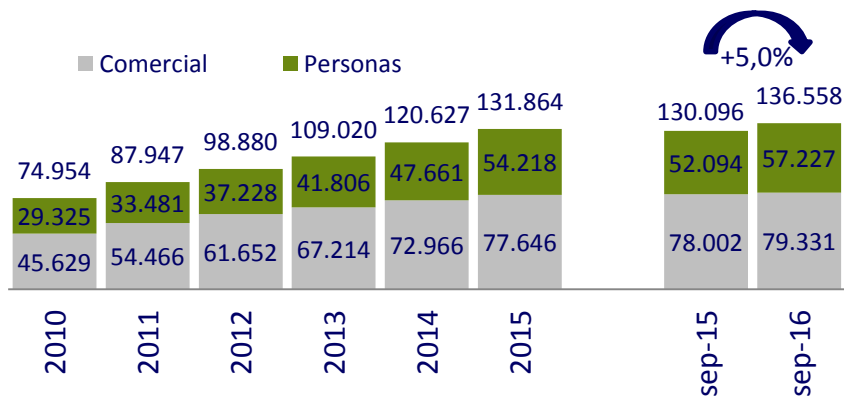
Primas directas sobre PIB (%)



Colocaciones sistema financiero¹

CLP miles de millones

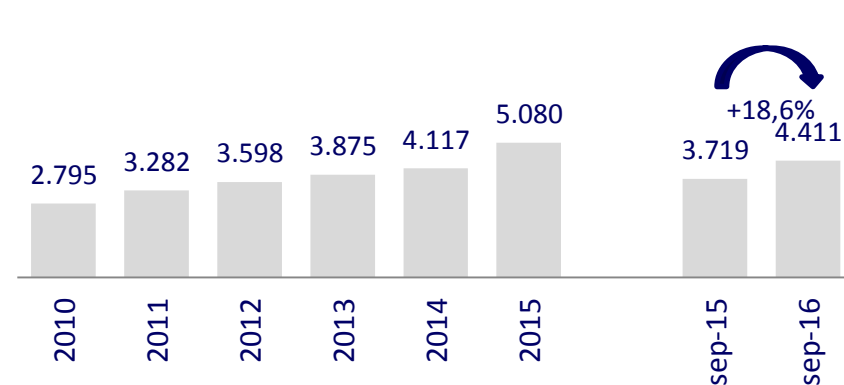
CAC 2010-2015= 12,0%



Prima directa industria seguros de vida

CLP miles de millones

CAC 2010-2015= 12,7%



Fuente: Banco Mundial, ACHF, SBIF, OECD, AACH, Grupo Security

1. Colocaciones excluyen importes en el exterior

1 Características de la oferta

2 Grupo Security

3 Segmentos de negocio

4 Anexos



Financiamiento

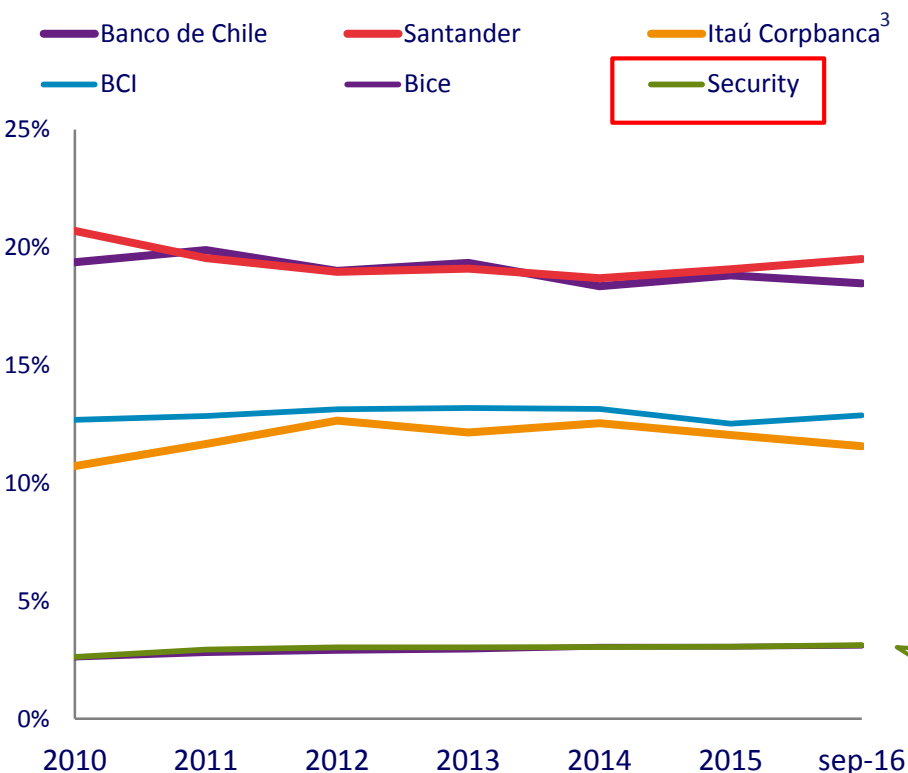
BANCO security

FACTORING security

La estrategia de nicho de Banco Security asegura una participación estable en un mercado maduro

- Participación de 5,7% en compañías de mediano y gran tamaño, y de 5,5% en créditos de consumo para personas de alto ingreso
- Banco con foco en la innovación, creando productos diferenciados para cada uno de sus segmentos de negocios
- Banco Security es el mejor banco chileno de tamaño mediano en satisfacción del cliente¹

Participación de mercado en colocaciones²



Banco ²	Participación
1 Banco Santander	19.5%
2 Banco de Chile	18.5%
3 Banco Estado	14.2%
4 BCI	12.9%
5 Itaú Corpbanca	11.6%
<hr/>	
6 BBVA Chile	6.6%
7 Scotiabank Chile	6.2%
8 Banco Security	3.1%
9 Banco Bice	3.1%
10 Banco Consorcio	1.3%
11 Banco Falabella	1.1%
<hr/>	
12 Banco Internacional	0.6%
13 Rabobank Chile	0.6%
14 Banco Ripley	0.5%
15 HSBC Bank (Chile)	0.2%

Bancos grandes universales
market share > 10%

Bancos medianos universales
market share 5%-10%

Bancos de nicho
market share 1%-5%

Bancos pequeños
market share < 1%

Security
market share ≈3,0%

Fuente: SBIF

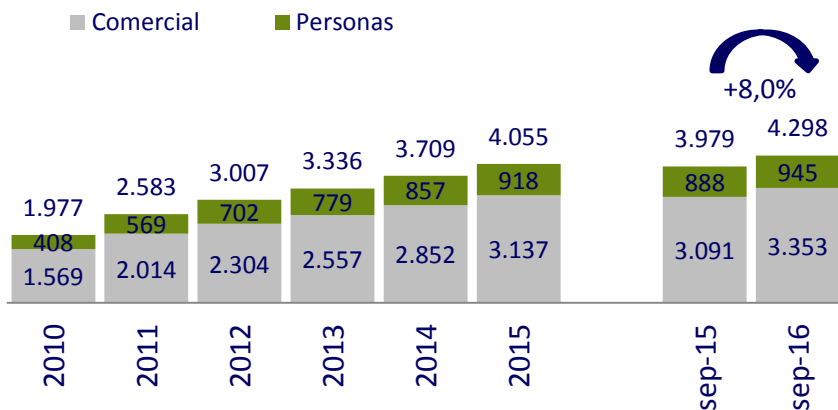
1. Procalidad primer semestre 2016
 2. A septiembre de 2016. Excluye operaciones de bancos chilenos en Colombia y Estados Unidos
 3. Proforma: las cifras históricas consideran la suma de Itaú y Corpbanca

Crecimiento sostenido en colocaciones y utilidad, con riesgos inferiores al promedio de la industria...

Colocaciones

CLP miles de millones

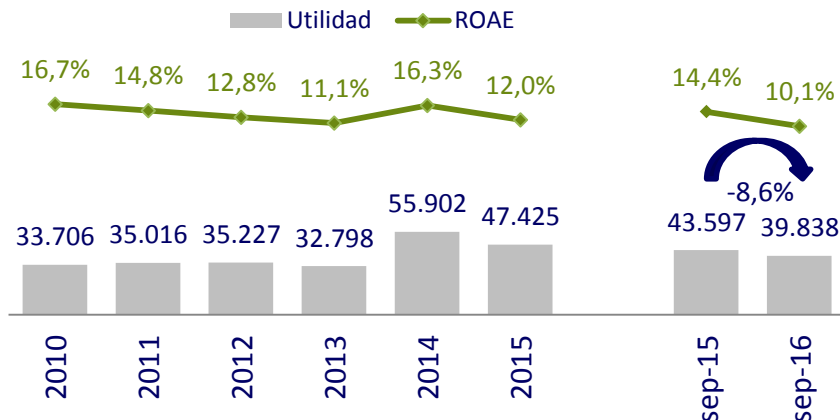
CAC 2010-2015= 15,4%



Utilidad y ROAE¹

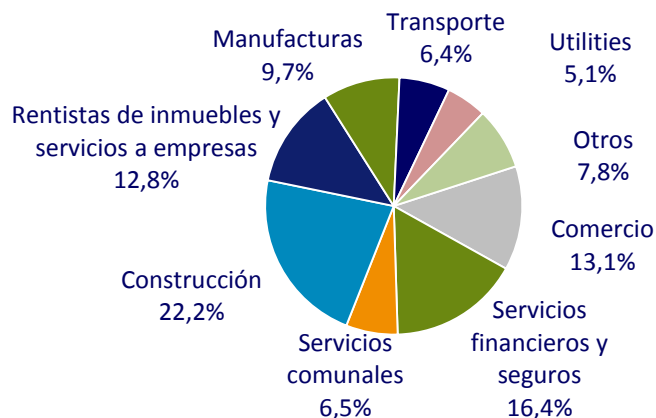
CLP millones

CAC 2010-2015= 7,1%

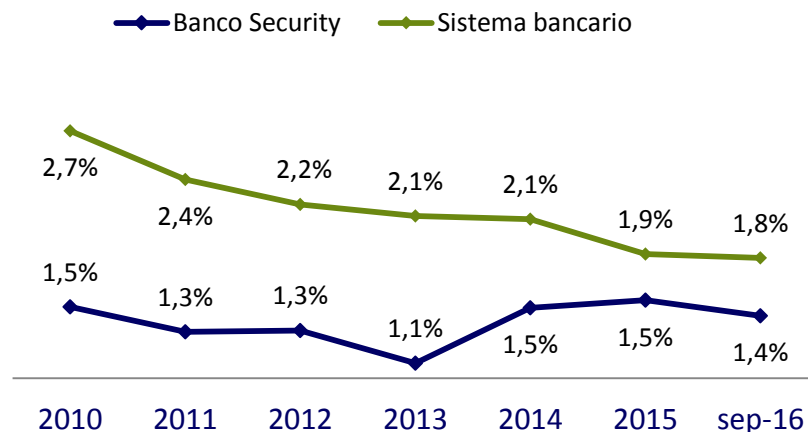


Portafolio comercial diversificado

Total colocaciones comerciales= CLP 3.353 miles de millones



Cartera con morosidad de 90 días o más (%)



Fuente: SBIF; Grupo Security

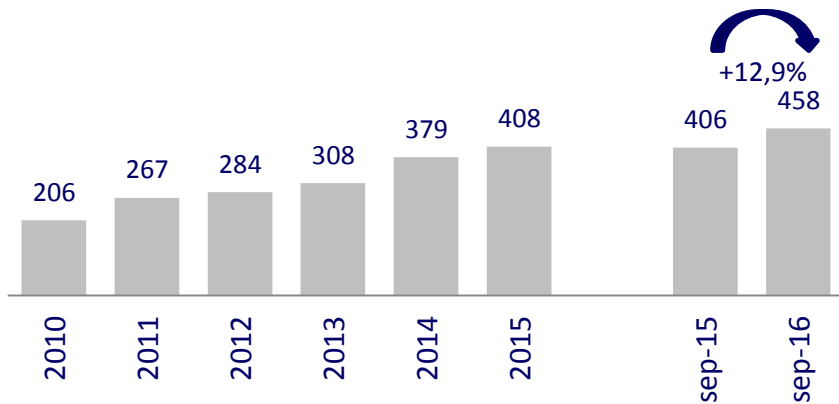
1. Rentabilidad sobre patrimonio promedio

... con una sólida estructura de capital, niveles de solvencia y eficiencia...

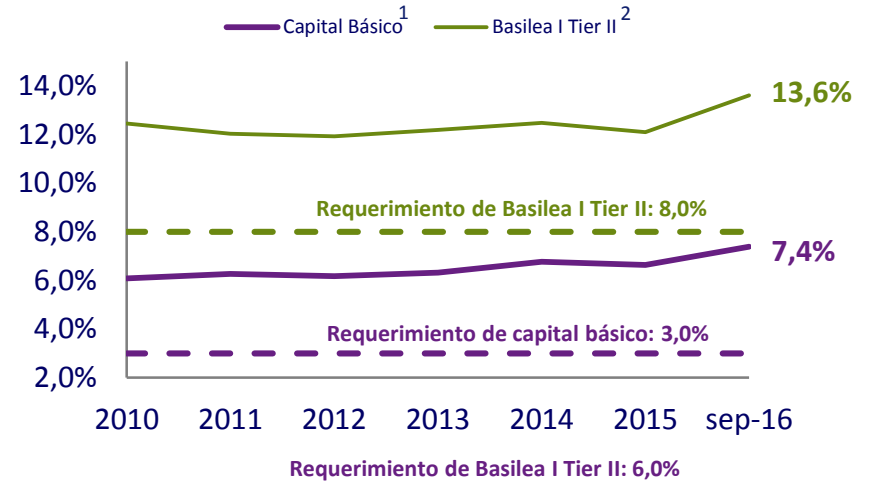
Capital básico

CLP miles de millones

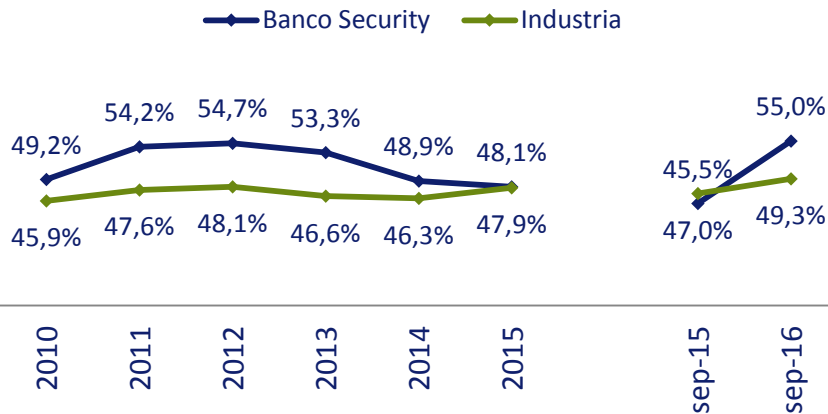
CAC 2010-2015= 14,6%



Niveles de solvencia

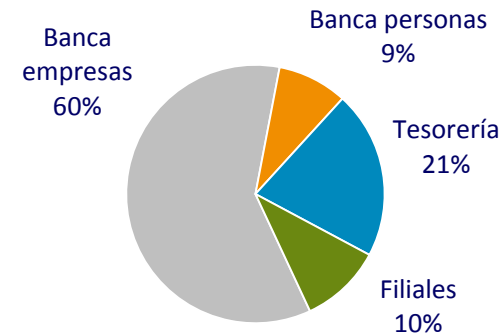


Ratio de Eficiencia³



Utilidad por segmento

CLP 39.838 millones a septiembre 2016

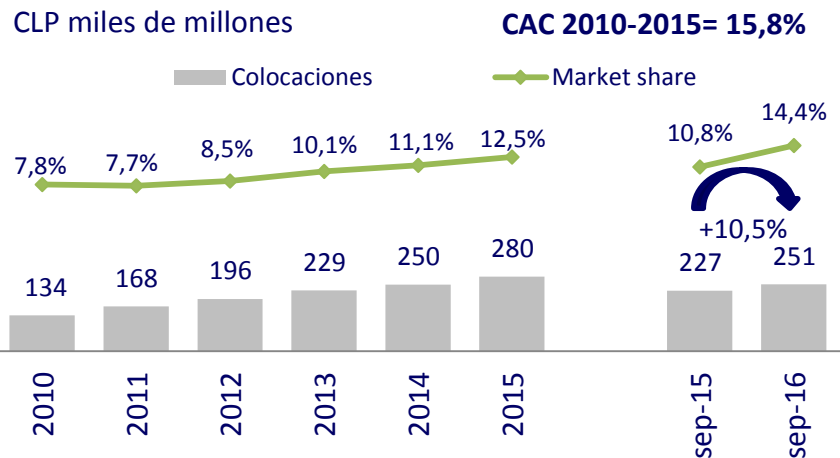


Fuente: SBIF; Grupo Security

1. Capital Básico / Activos Totales
2. Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo
3. Gastos de apoyo operacional / resultado operacional bruto

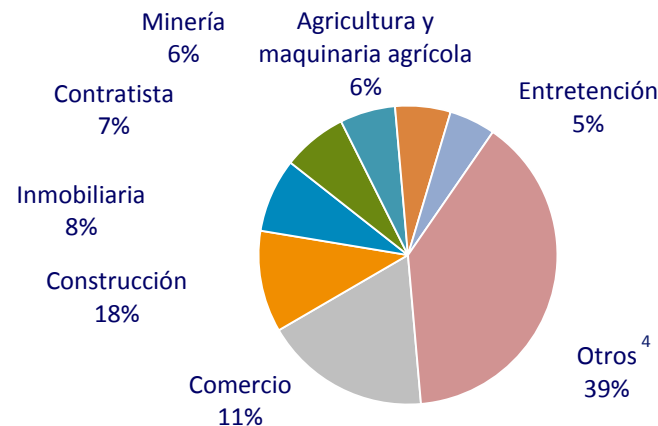
Factoring Security: crecimiento diversificado en su operación

Colocaciones¹

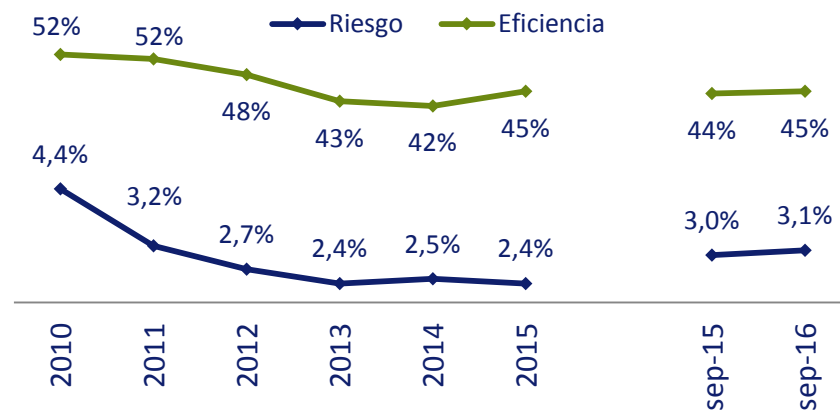


Colocaciones por tipo actividad económica

CLP 251 miles de millones a septiembre de 2016

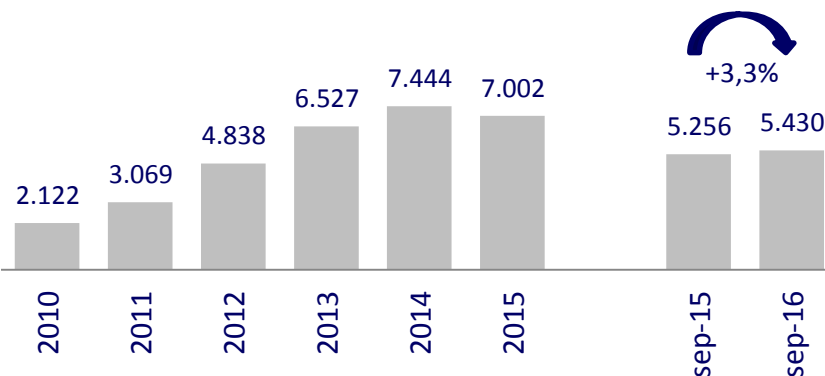


Riesgo² y eficiencia³



Utilidad

CLP millones **CAC 2010-2015= 27,0%**



Fuente: ACHEF; Grupo Security

1. Excluye colocaciones de Santander
2. Provisiones sobre colocaciones
3. Gasto de apoyo operacional sobre ingreso operacional neto
4. Incluye otros 37 sectores



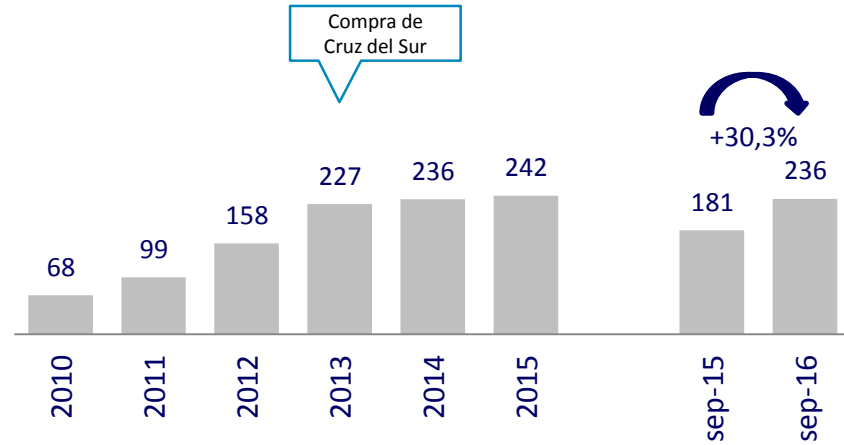
Seguros

VIDA security

Prima Directa Vida Security¹

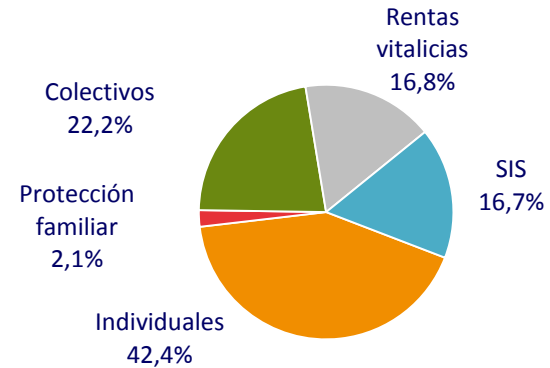
CLP miles de millones

CAC 2010-2015= 28,8%



Líneas de negocios Vida Security por primas directas

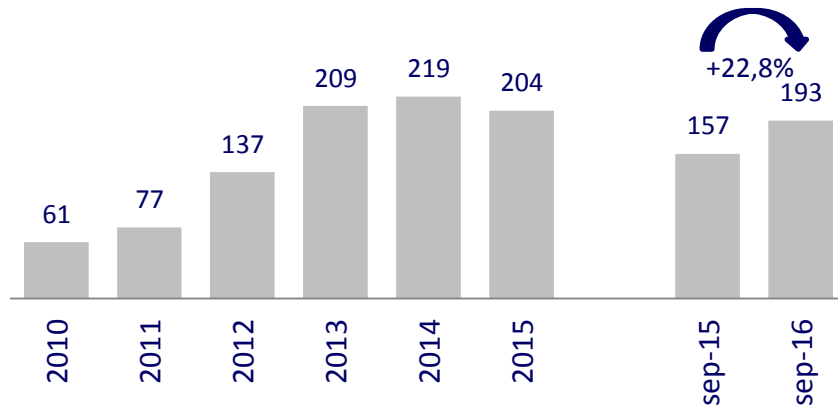
CLP 236 miles de millones a septiembre de 2016



Costo de siniestros + costo de rentas²

CLP miles de millones

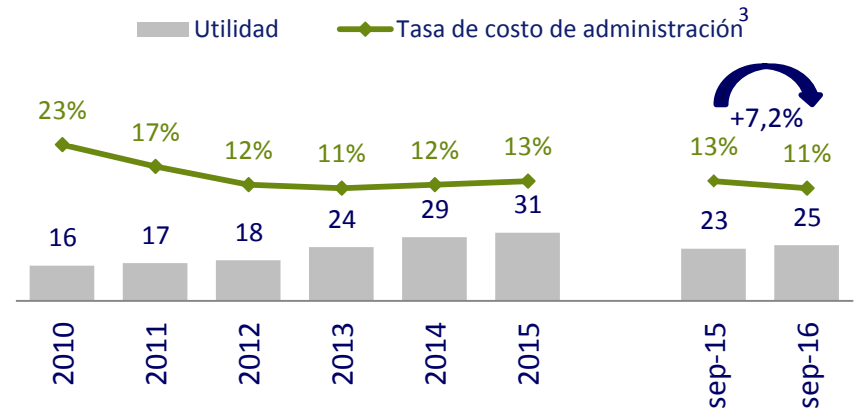
CAC 2010-2015= 27,1%



Costo de administración²

CLP miles de millones

CAC 2010-2015= 14,3%

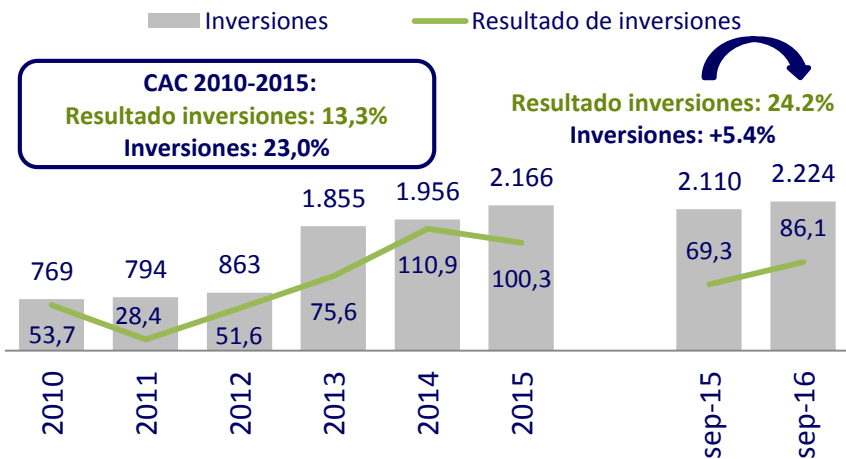


Fuente: SVS

1. Proforma, incluye Cruz del Sur desde la segunda mitad de 2013
2. En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS desde el segundo semestre de 2013
3. Costo de administración/ Prima directa

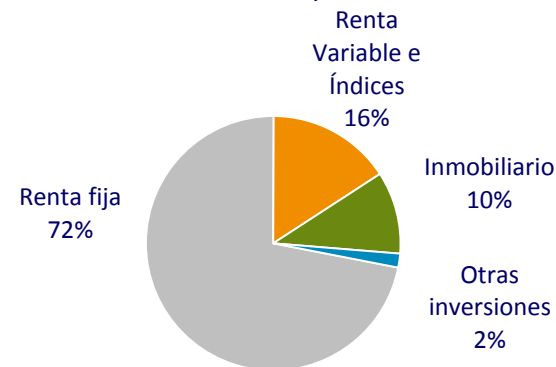
Inversiones y resultados de inversiones

CLP miles de millones

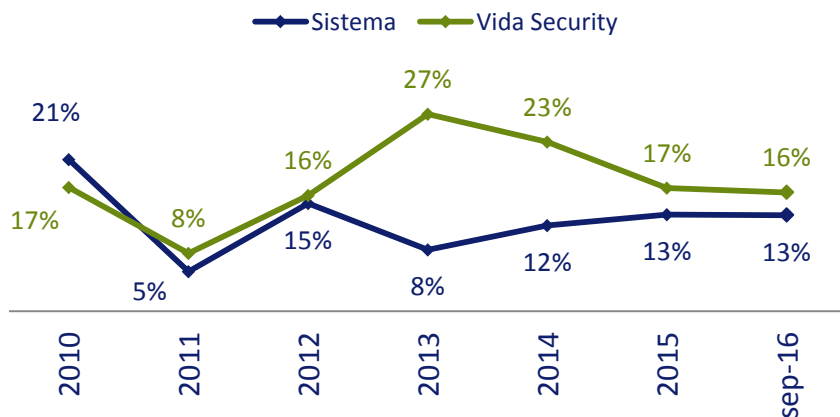


Portafolio de inversiones

CLP 2.224 miles de millones a septiembre de 2016



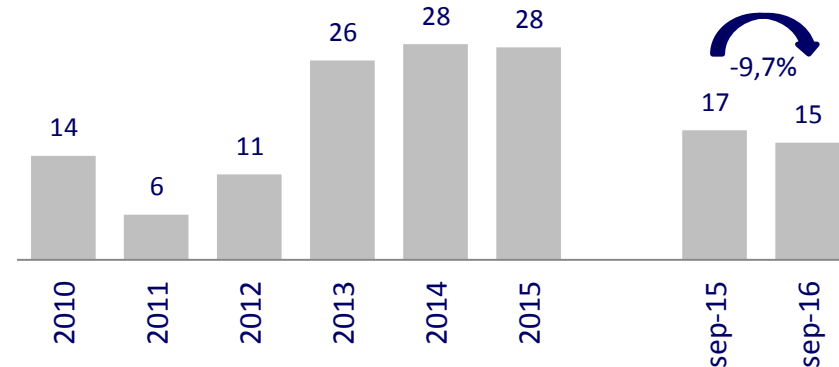
ROE



Vida Security resultado neto¹

CLP miles de millones

CAC 2010-2015= 15,3%



Fuente: SVS, Grupo Security

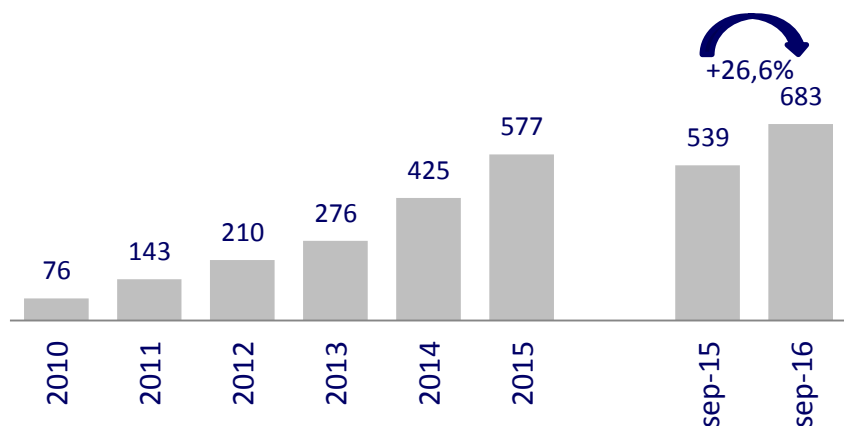
1. Anualizado

- Adquisición estratégica marca el ingreso de Grupo Security al mercado peruano de seguros de Vida
- Utilidad neta a septiembre 2016: USD 3,38 millones
- ROAE: 14,4% (industria 16,3%)
- ROI: 11,0% (industria 6,6%)

Cartera de inversiones

PEN millones

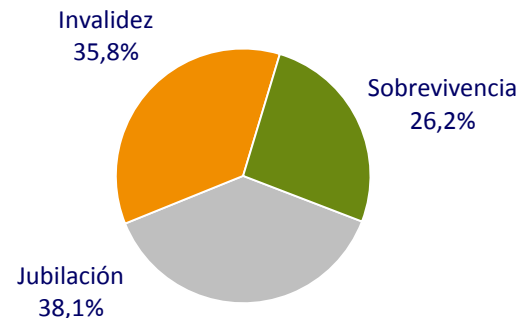
CAC 2010-2015= 49,9%



Fuente: Grupo Security, SBS

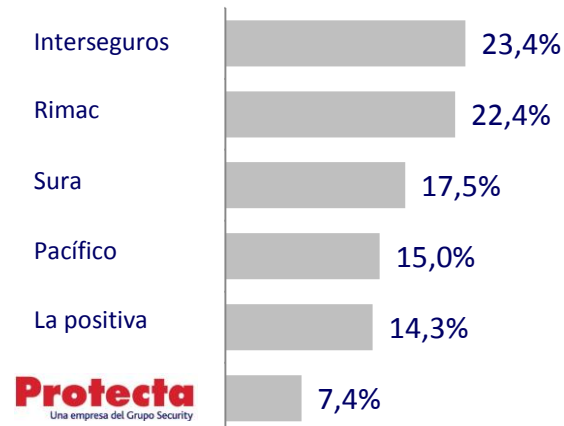
Prima directa

PEN 116 millones a noviembre de 2016



Prima directa rentas vitalicias de compañías de seguros de vida peruanas

Noviembre 2016



Protecta
Una empresa del Grupo Security



Inversiones

INVERSIONES security



Gestión de activos

- Cartera de inversiones por CLP 3.724 miles de millones a septiembre 2016
- El crecimiento de la cartera en los últimos 12 meses a septiembre 2016 fue de 28,9%.
- Los fondos mutuos del área de inversiones ocupan el 5^{to} lugar según tamaño de cartera en el mercado local con una participación de mercado del 6,0%

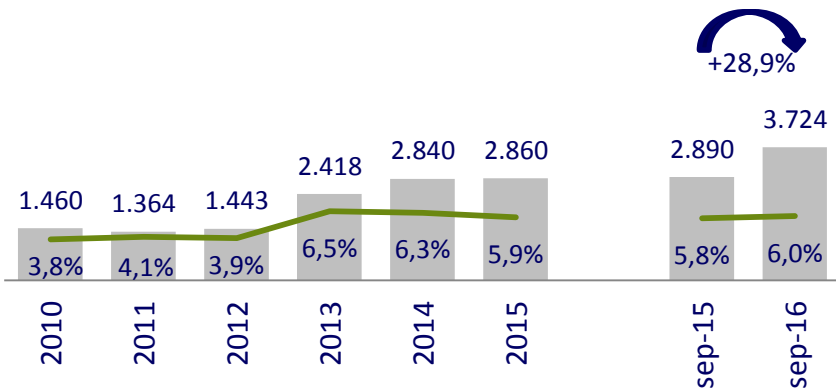
Corredora de bolsa

- Monto transado por CLP 1.429 miles de millones a septiembre 2016
- 6^{to} lugar entre las corredoras de bolsa locales con una participación de mercado del 5,1%

Cartera de inversiones y participación de mercado¹

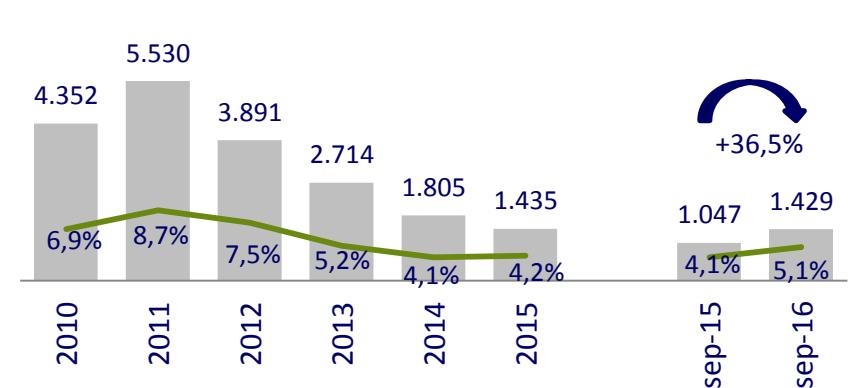
CLP miles de millones

CAC 2010-2015= 14,4%



Monto transado y participación de mercado

CLP miles de millones





Otros servicios

TRAVEL security

INMOBILIARIA security

Travel Security y el negocio inmobiliario complementan los servicios financieros ofrecidos a nuestro mercado objetivo

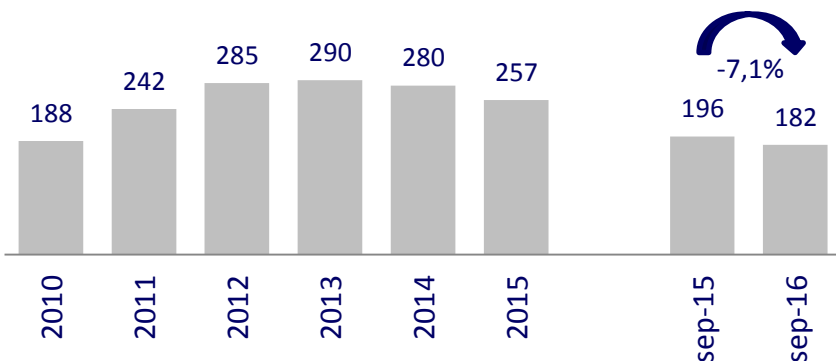
Travel Security

- Foco en el segmento corporativo e individuos de alto patrimonio
- Gestiona gastos de viajes corporativos para compañías de mediano y gran tamaño
- En los últimos doce meses a septiembre 2016 las ventas de la industria bajaron en un 14%¹, mientras que Travel Security bajó un 7,1%
- Presencia en Perú desde 2012 con Travex. Ventas por USD 42 millones a septiembre 2016

Ventas Travel Security

USD millones

CAC 2010-2015= 6,4%



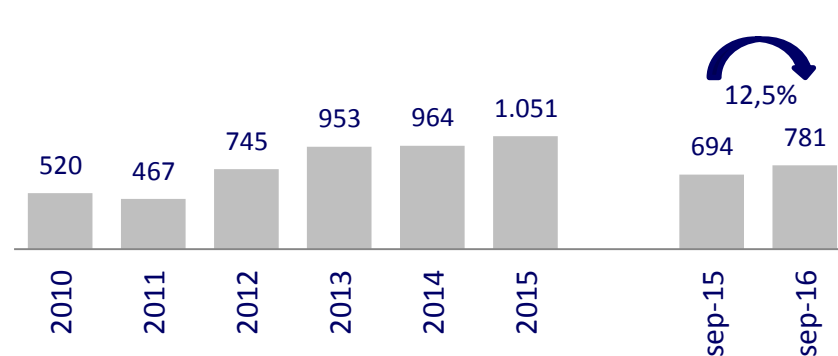
Inmobiliario

- Negocio inmobiliario complementario con foco en individuos de alto patrimonio
- Exitosa implementación del plan estratégico en 2011, aumentando escala y retornos
- Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron CLP 68.943 millones, esto equivale a un crecimiento del 87,1% YoY

Ventas Inmobiliaria Security

Miles de UF

CAC 2010-2015= 15,1%



Fuente: Grupo Security

1. Medido por el *Billing and Settlement Plan* que es un sistema que centraliza los pagos de pasajes desde las agencias de viaje a las líneas aéreas

1 Características de la oferta

2 Grupo Security

3 Segmentos de negocio

4 Anexos

Francisco Silva Silva

Presidente del directorio



Ingeniero civil, Universidad Católica de Chile
Engineer, Stanford University
Master of Science, Stanford University

Renato Peñafiel Muñoz

CEO



Ingeniero comercial, Universidad Católica de Chile.
Master of Arts in Economics, University of Chicago

Hernán de las Heras Marín

Director independiente



Ingeniero comercial
Universidad de Chile

Jorge Marín Correa

Director



Administrador de empresas

Naoshi Matsumoto Takahashi

Director



Ingeniero comercial,
Universidad Católica de Chile

Ana Sainz de Vicuña Bemberg

Director



BSc Honours Degree
Agricultural Economics,
Reading University U.K

Horacio Pavez García

Director



Constructor civil,
Universidad Federico Santa María

Bruno Philippi Irrazábal

Director



Ingeniero civil,
Universidad Católica de Chile
Master of Science
Operation Research,
Stanford University
Ph.D. Engineering
Economic System,
Stanford University

Juan Cristobal Pavez Recart

Director



Ingeniero comercial,
Universidad Católica de Chile.
MBA, MIT

Mario Weiffenbach Oyarzún

Director



Ingeniero comercial,
Universidad de Chile

Estado de Situación Financiera (CLP millones)	2013	2014	2015	Sep-15	Sep-16
Activos corrientes totales	6,370,038	7,101,898	7,999,828	7,668,557	8,296,859
Activos no corrientes totales	426,190	566,945	608,622	574,785	596,587
Total de Activos	6,796,228	7,668,844	8,608,449	8,243,342	8,893,445
Pasivos corrientes totales	5,917,494	6,603,976	7,521,151	7,114,658	7,601,945
Pasivos no corrientes totales	405,500	533,833	516,021	568,391	681,742
Total de Pasivos	6,322,994	7,137,809	8,037,172	7,683,049	8,283,687
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	467,004	522,718	551,653	544,427	589,200
Participaciones no controladoras	6,230	8,317	19,624	15,865	20,558
Patrimonio total	473,234	531,035	571,277	560,293	609,758
Total de Patrimonio y Pasivos	6,796,228	7,668,844	8,608,449	8,243,342	8,893,445

Estado de Resultados (CLP millones)	2013	2014	2015	Sep-15	Sep-16
Ingreso de actividades ordinarias	710,361	808,422	848,633	613,502	741,265
Costo de ventas	-511,620	-556,117	-585,492	-419,034	-494,512
Ganancia Bruta	198,741	252,305	263,141	194,468	246,752
Otros ingresos	6,000	1,790	2,142	1,487	1,910
Gasto de administración	-154,805	-153,775	-179,333	-130,119	-154,904
Otros gastos, por función	-11,211	-16,077	-15,337	-6,012	-20,737
Otras ganancias (pérdidas)	2,655	5,576	10,005	4,304	2,213
Ganancia de actividades Operacionales	41,380	89,819	80,618	64,127	75,234
Ingresos financieros	18	84	0	0	0
Costos financieros	-9,965	-12,729	-13,139	-9,751	-10,043
Part. en las ganancias de asoc. y neg. conjuntos contabilizados con el método de part.	1,387	3,116	692	616	19,321
Diferencias de cambio	30,373	12,906	24,443	20,535	-17,468
Resultados por unidades de reajuste	-80	-12,866	-13,811	-11,172	6,450
Ganancias que surgen de la dif. entre el valor libros anterior y el valor razonable los activos fin. reclasificados medidos al valor razonable	-960	-1,074	1,136	3,322	1,194
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	62,152	79,254	79,940	67,677	74,687
Gasto por impuesto a las ganancias	-11,181	-16,284	-13,338	-14,883	-14,662
Ganancia (pérdida), prodecente de operaciones continuadas	50,971	62,970	66,602	52,794	60,026
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	50,971	62,970	66,602	52,794	60,026
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	49,843	61,010	65,022	51,253	59,373
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1,128	1,960	1,580	1,541	652
Ganancia (Pérdida)	50,971	62,970	66,602	52,794	60,026

Emisor	Grupo Security S.A.
Linea	842
Serie	M
Monto	UF 1.300.000
Moneda	UF
Cortes	UF 500
Cantidad de bonos	2.600
Clasificación de riesgo	A+ por Fitch y AA- por ICR
Plazo	25 años con 20 de gracia
Duración	16,4 años
Fecha de inicio devengo de intereses	15 de octubre de 2016
Fecha de vencimiento	15 de octubre de 2041
Tasa de carátula	4,20%
Uso de fondos	100% al refinanciamiento de pasivos del Emisor y/o sus filiales
Pagos	Semestrales
Mecanismo de rescate anticipado	<i>Make Whole</i> : Par / Tasa de referencia + <i>spread</i> de prepago
<i>Spread</i> de prepago	70 pbs
Fecha Rescate Anticipado	15 de octubre de 2019
Principales resguardos	Endeudamiento Individual $\leq 0,4x$
	Mantener a lo menos el 51% de las acciones de Banco Security <i>Negative pledge, cross default, cross acceleration</i>