

# Grupo Security

6,7 y 8 de marzo 2018

## Emisión de bonos corporativos

Asesor Financiero y Agente Colocador



Marzo, 2018





LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO 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 Comisión para el Mercado Financiero.

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

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.”

# Contenido

**1** Resultados 2017 y Segmentos de Negocios

**2** Trayectoria Grupo Security

**3** Características de la oferta

**4** Anexos





# Entorno macroeconómico 2017- Resumen y Perspectivas

- **PIB** cerró el 2017 creciendo 1,6%, en línea con una mejora de las condiciones externas y expectativas internas. Estos impulsos debieran seguir, y el PIB crecer 3,8% el 2018
- **Desempleo** promedió 6,7%, con un alza de 2% del empleo. Seguiría bajo 7% en promedio el 2018
- **Tipo de cambio** cerró el 2017 en CLPUSD 585, en línea con un dólar más débil a nivel global. La debilidad del dólar y una mayor actividad económica llevarían el dólar a CLPUSD 585 al cierre de 2018
- **Inflación** cerró el 2017 en 2,3%, a la baja con la apreciación del tipo de cambio. Aunque la caída del tipo de cambio mantendría acotada la inflación, la mayor actividad la llevaría por sobre el 3% el 2018
- **TPM** bajó de 3,5% a 2,5% entre enero y mayo de 2017, en línea con la debilidad de la economía y la moderación de la inflación. Se mantuvo en 2,5% el resto del 2017, y debiera mantenerse en ese nivel buena parte del 2018. Próximo movimiento sería al alza
- **Tasas de mercado**, a la baja la primera mitad del 2017, en línea con la TPM. En la segunda mitad del 2017 comenzaron a subir en línea con mejores expectativas económicas. El BCP10 cerró en 4,5% y el BCU10 en 1,8%. La tendencia debiera seguir el 2018, con el BCP10 llegando a 5% y el BCU10 a 2%
- **Colocaciones bancarias**: crecieron 5% en promedio, lideradas por las de vivienda (9,5%), consumo (7,4%) y empresas (2,5%). Durante 2018 las colocaciones crecerían entre 7% y 8%, impulsadas por la mayor actividad

# Hitos del Período y Hechos Posteriores

## Capitalización

- **Aumento de capital Grupo CLP 93.424 millones recaudados, 97,3% suscrito (Agosto 2017)**
- **Aumento de Capital Banco por CLP 50.000 millones (Diciembre 2017)**

## Clasificación de riesgo

- **Mejora de clasificación a BBB/A-2 de S&P para Banco Security (Agosto 2017)**
- **Mejora a positiva perspectiva de Fitch para Grupo, Banco y Factoring (Marzo 2017)**

## Exchange

- **Exchange de bono M por bono F (Enero 2017)**

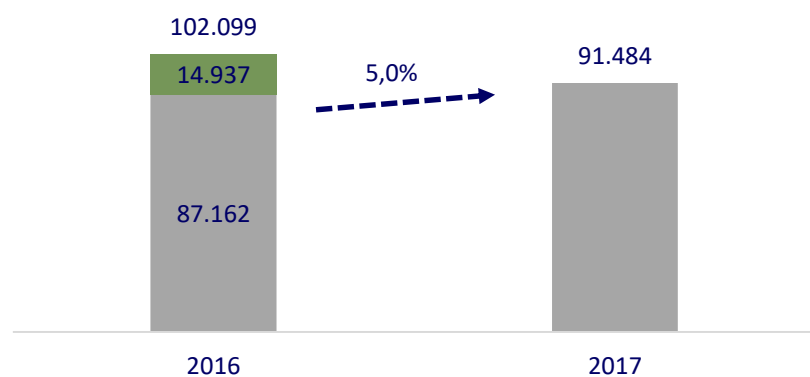
# Resultados Grupo Security<sup>1</sup>

## Utilidad Áreas de Negocios

(CLP millones)

Crec. 2017-2016 = -10,4%

■ Utilidad extraordinaria venta Penta-Security

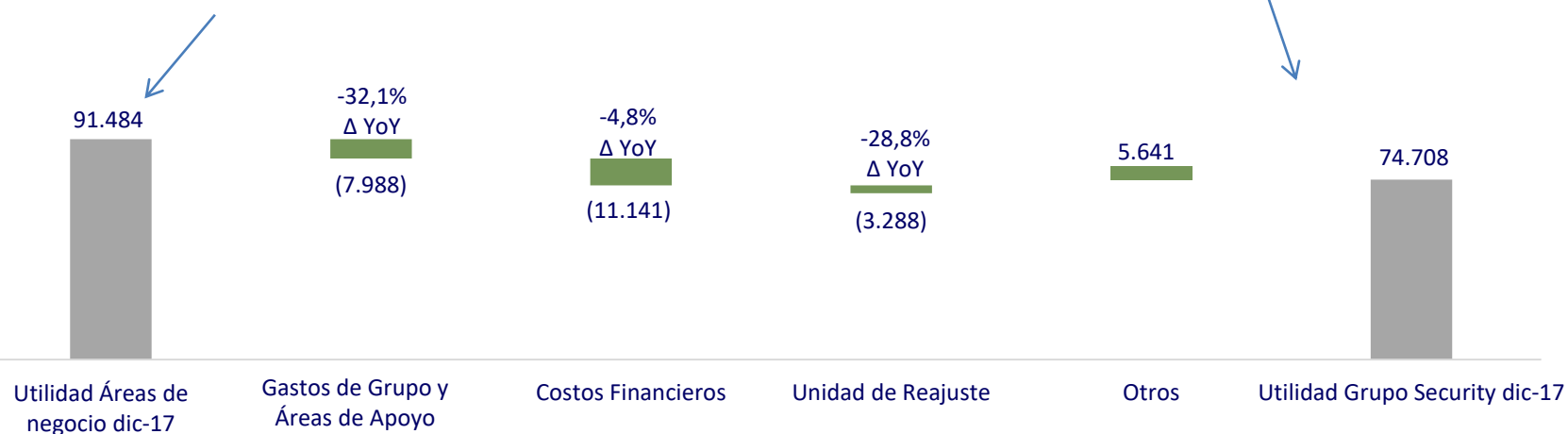
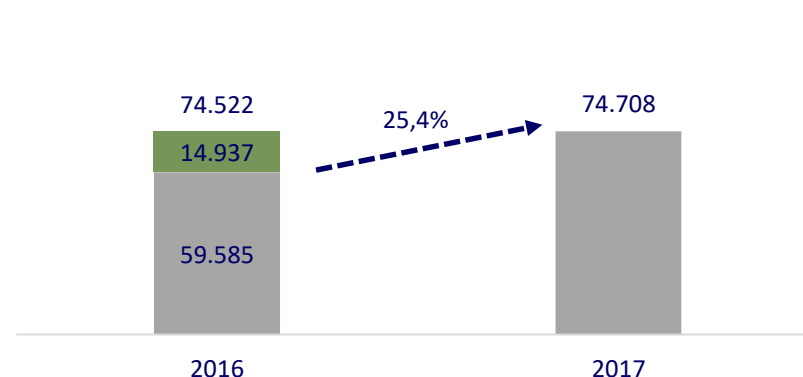


## Utilidad Grupo Security

(CLP millones)

Crec. 2017-2016 = 0,2%

■ Utilidad extraordinaria venta Penta-Security



<sup>1</sup> Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora según nota de segmentos del Análisis Razonado de Grupo Security

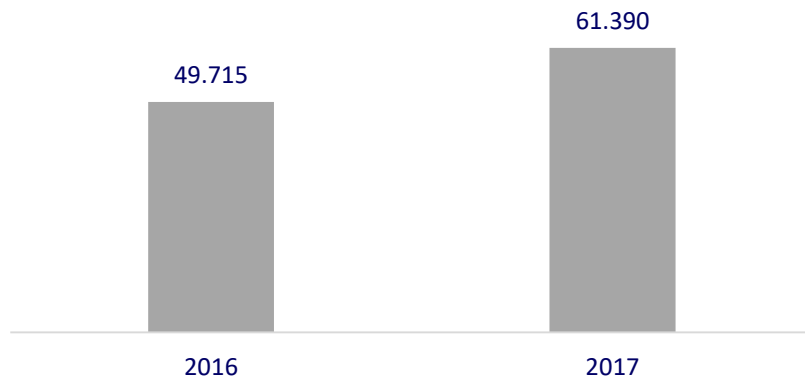


# Resultados Grupo Security por área<sup>1</sup>

## Utilidad Área Financiamiento

(CLP millones)

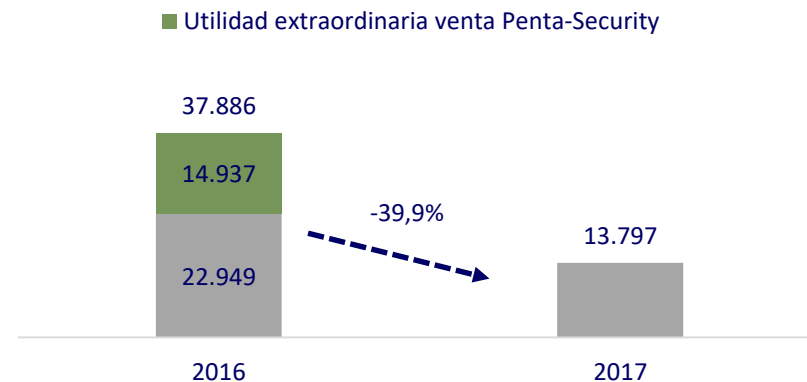
CAC 2009-2017 = 12,5%  
Crec 2017/16 = 23,5%



## Utilidad Área Seguros

(CLP millones)

CAC 2009-2017 = -0,2%  
Crec 2017/16 = -63,6%



## Utilidad Área Inversiones

(CLP millones)

CAC 2009-2017 = 17,9%  
Crec 2017/16 = +33,9%



## Utilidad Área Otros Servicios

(CLP millones)

CAC 2009-2017 = 30,7%  
Crec 2017/16 = -8,8%



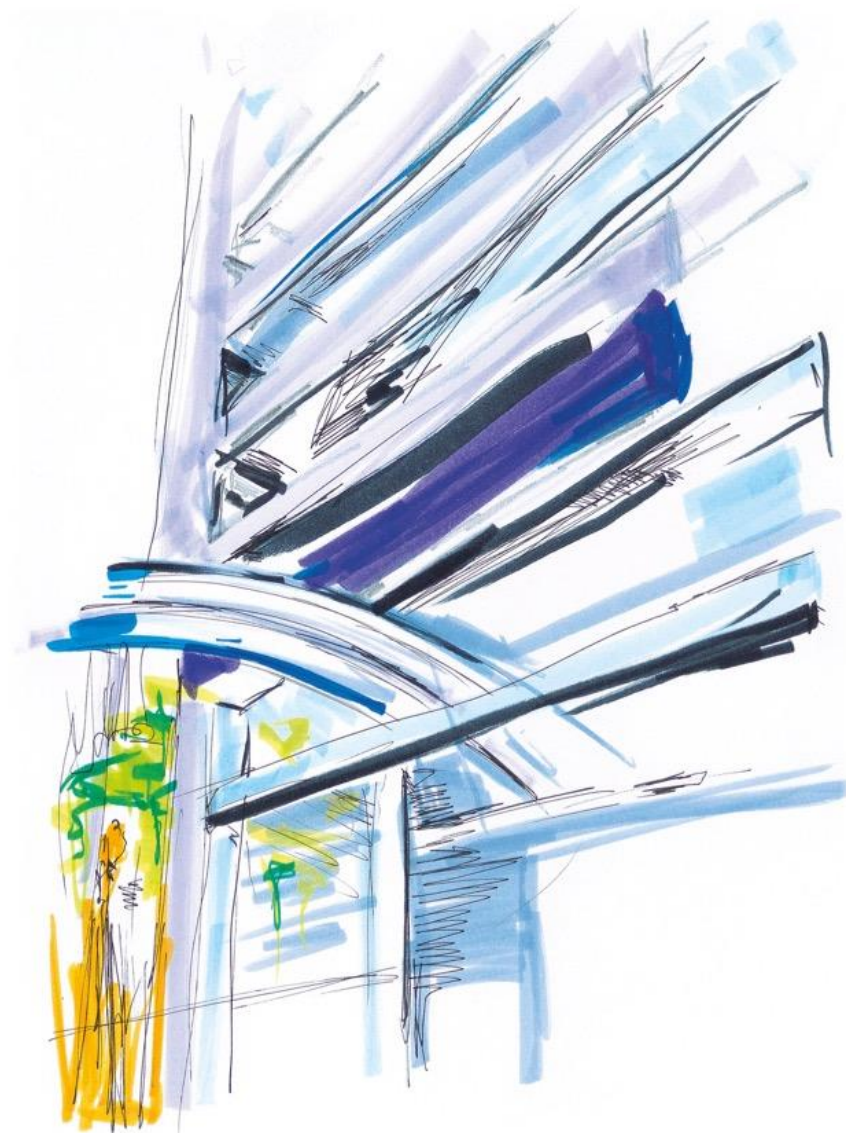
<sup>1</sup> Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora según nota de segmentos del Análisis Razonado de Grupo Security

## Financiamiento

67,1% de la utilidad del negocio a diciembre 2017

BANCO security

FACTORING security





# Área Financiamiento - Banco Security (Individual)

## Utilidad

CLP 53.902 millones  
+27,0% YoY

## Colocaciones

CLP 4.834 mil millones  
+8,3% YoY

## Cobertura de NPL<sup>1</sup>

120,6%  
-564 bp YTD

## NPL/Colocaciones

1,38%  
-5 bp YTD

	Banca empresas			Banca personas			Tesorería		
	dic-17 CLP mm	dic-16 CLP mm	Var YoY %	dic-17 CLP mm	dic-16 CLP mm	Var YoY %	dic-17 CLP mm	dic-16 CLP mm	Var YoY %
Margen financiero	78.529	71.228	10,2%	62.636	57.629	8,7%	18.891	14.392	31,3%
Comisiones netas	15.424	16.623	-7,2%	23.158	20.272	14,2%	(472)	(523)	-9,6%
Cambios y otros ingresos netos	10.288	9.470	8,6%	2.266	1.792	26,5%	21.464	24.515	-12,4%
Pérdidas por Riesgo y BRP	(18.001)	(7.708)	133,5%	(23.804)	(19.181)	24,1%	(12)	64	-118,1%
<b>Total ingresos op. netos</b>	<b>86.241</b>	<b>89.613</b>	<b>-3,8%</b>	<b>64.255</b>	<b>60.511</b>	<b>6,2%</b>	<b>39.872</b>	<b>38.448</b>	<b>3,7%</b>
Gastos de Apoyo	(37.061)	(39.337)	-5,8%	(55.528)	(57.146)	-2,8%	(12.208)	(15.153)	-19,4%
<b>Resultado operacional</b>	<b>49.180</b>	<b>50.276</b>	<b>-2,2%</b>	<b>8.727</b>	<b>3.365</b>	<b>159,3%</b>	<b>27.664</b>	<b>23.295</b>	<b>18,8%</b>
<b>Resultado propietarios</b>	<b>38.144</b>	<b>40.907</b>	<b>-6,8%</b>	<b>6.769</b>	<b>2.738</b>	<b>147,2%</b>	<b>21.456</b>	<b>18.954</b>	<b>13,2%</b>
Colocaciones (CLP millones)	3.775.419	3.506.685	7,7%	1.058.871	955.409	10,8%			
Indicador de Riesgo (%)	1,6%	1,9%	-24,7 p	1,8%	1,5%	24,0 p			
Cartera con Morosidad > 90D (%)	1,5%	1,5%	-7,4 p	1,1%	1,1%	4,4 p			
Cobertura NPL	112,3%	122,9%	-1.066,9 p	160,0%	144,0%	1.596,4 p			

Nota: Principales áreas de negocio del Banco, para llegar al resultado final es necesario considerar columna de "otros", que incluye ítems que no se asignan a estas áreas.

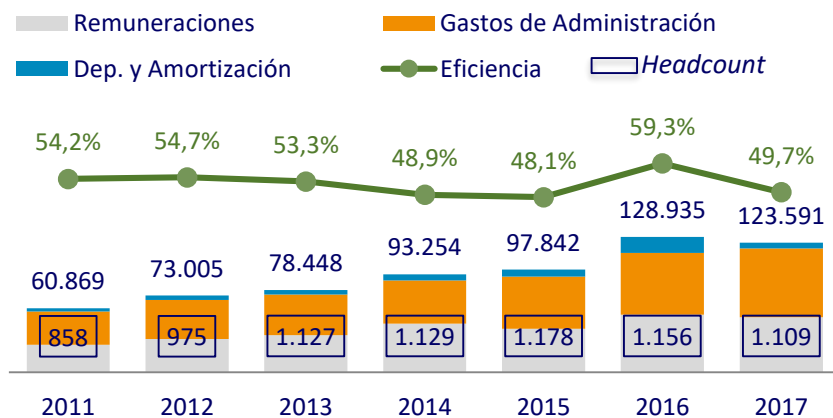
<sup>1</sup>NPL: Non performing loans o Cartera con morosidad

# Rentabilidad impulsada por mejoras operativas permanentes sientan las bases para un crecimiento eficiente

- Revisión de procesos tecnológicos permitió dar de baja sistemas e implementar nuevo *core*
- Estructura operativa preparada para enfrentar crecimiento comercial de forma eficiente
- Mejora en eficiencia: objetivo de mantener trayectoria de tasa de eficiencia al menos en línea con la industria

## Gastos de Apoyo y Eficiencia<sup>1</sup> Banco Security

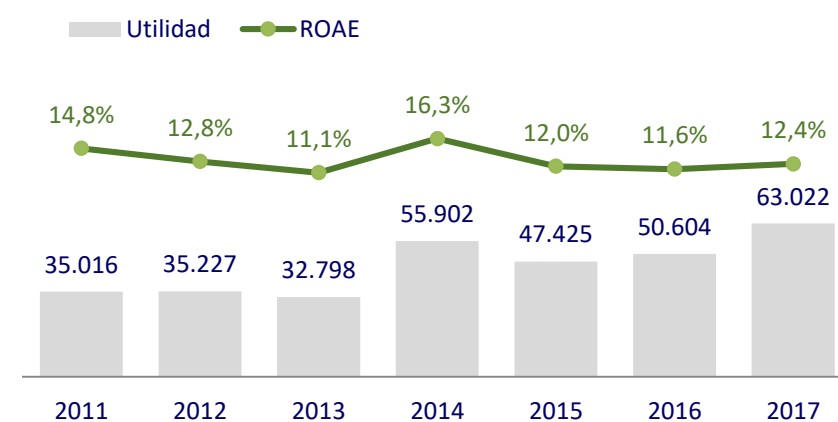
(CLP millones)



## Utilidad y ROAE<sup>2</sup> Banco Security

(CLP millones)

CAC 2011-2017= 10,3%



Fuente: SBIF; Grupo Security

1. Gasto de apoyo operacional / Resultado operacional bruto

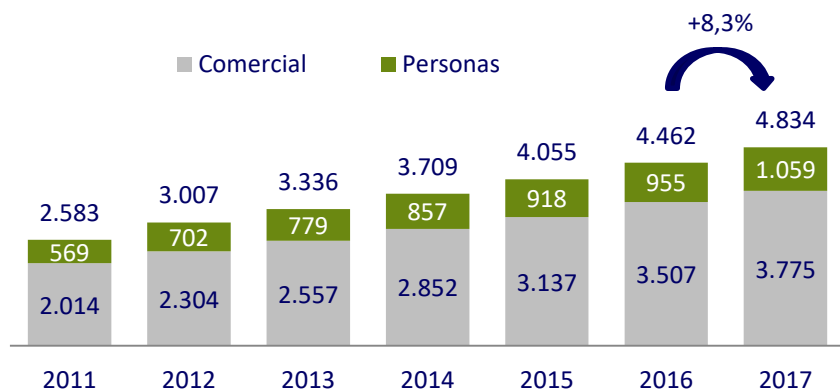
2. Rentabilidad sobre patrimonio promedio

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

## Colocaciones

(CLP miles de millones)

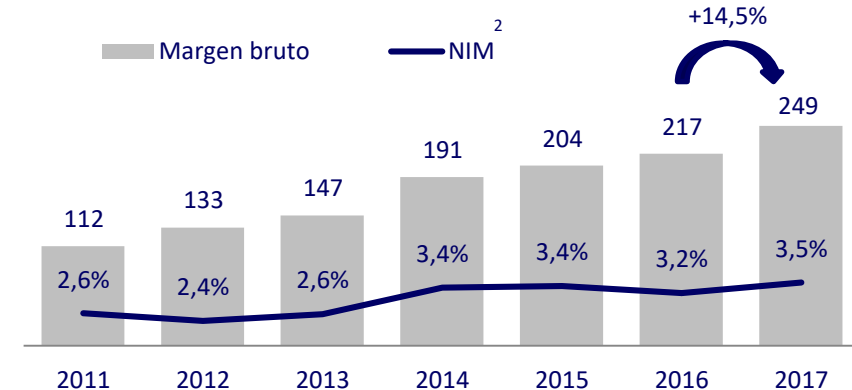
CAC 2011-2017= 11,0%



## Margen Bruto y NIM<sup>1</sup> (%)

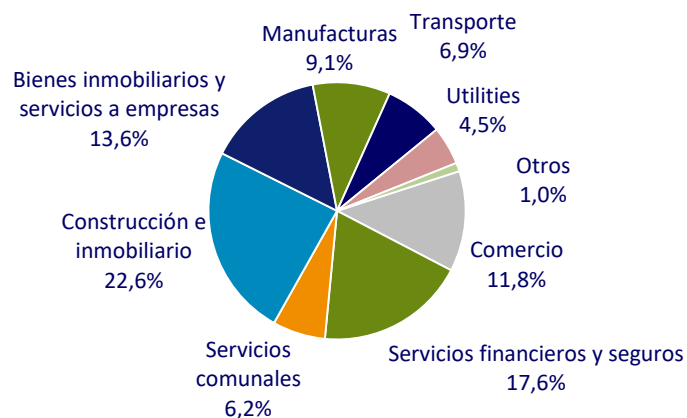
(CLP miles de millones)

CAC 2011-2017= 14,1%

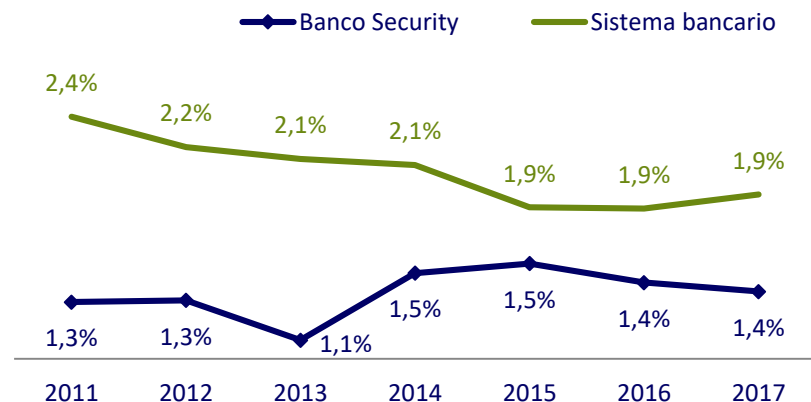


## Portafolio comercial diversificado

Total colocaciones comerciales = CLP 3.775 miles de millones



## Cartera con morosidad de 90 días o más (%)



Fuente: SBIF; Grupo Security

1. NIM: Net interés margin o margen de interés neto

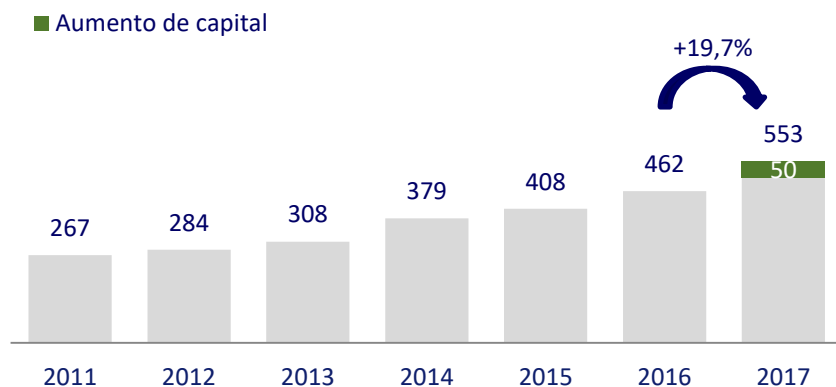
2. Margen de interés neto / Colocaciones

## ... con una sólida estructura de capital y perfil de fondeo sano, incluyendo reciente aumento de capital (diciembre 2017)

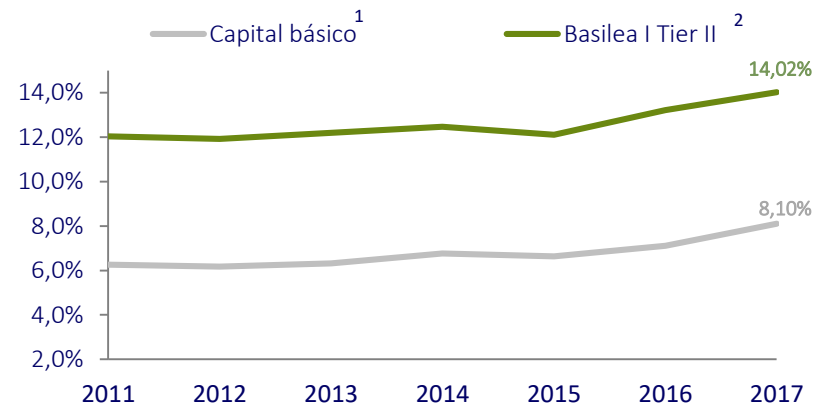
### Capital básico Banco Security

(CLP miles de millones)

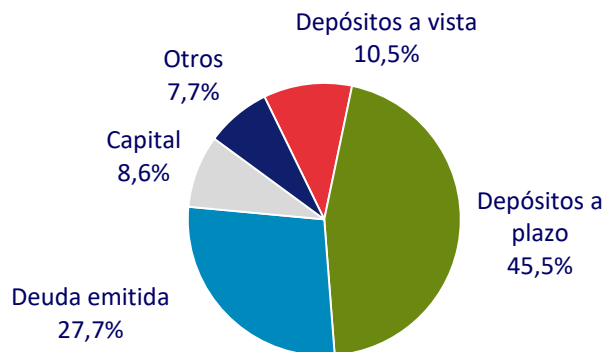
CAC 2011-2017= 12,9%



### Niveles de solvencia Banco Security

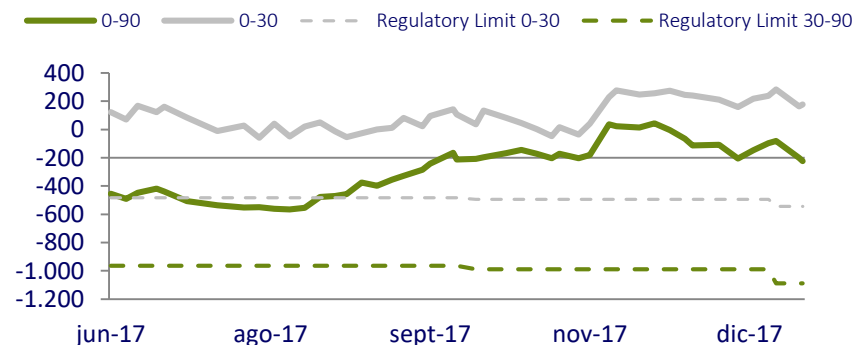


### Fuentes de financiamiento Banco Security



### Índice regulatorio de liquidez C-46<sup>1</sup>

(CLP miles de millones)



Fuente: SBIF; Grupo Security. 1) Capital Básico / Activos Totales. 2) Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo

<sup>1</sup>El índice C-46 entrega información de entradas y salidas de caja contractual, es decir, aquellas que de acuerdo a los contratos de activos y pasivos se producirán en un tiempo determinado futuro. Para aquellas partidas sin vencimiento contractual se establecen simulaciones a partir de estudios estadísticos que permiten inferir su comportamiento de vencimiento. Un descalce negativo significa que los flujos negativos son mayores a los positivos. Un descalce de liquidez de 0-30 días tiene un límite regulatorio de una vez capital básico. Un descalce de liquidez de 0-60 días tiene un límite regulatorio de dos veces capital básico

# Factoring Security: crecimiento eficiente y diversificado

## Utilidad:

CLP 7.502 millones  
+2,7% YoY, +5,2 QoQ

## Colocaciones:

CLP 304.393 millones  
+6,1% YoY, +14,4 QoQ

## Eficiencia:

43,8%  
-48 bp YTD

## Riesgo:

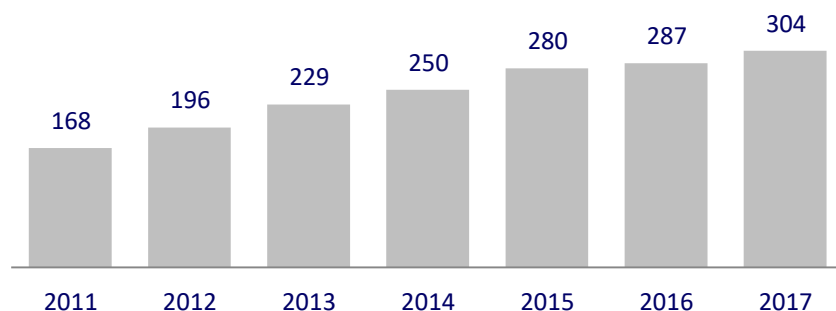
2,5%  
+2 bp YoY

## Colocaciones<sup>1</sup>

(CLP miles de millones)

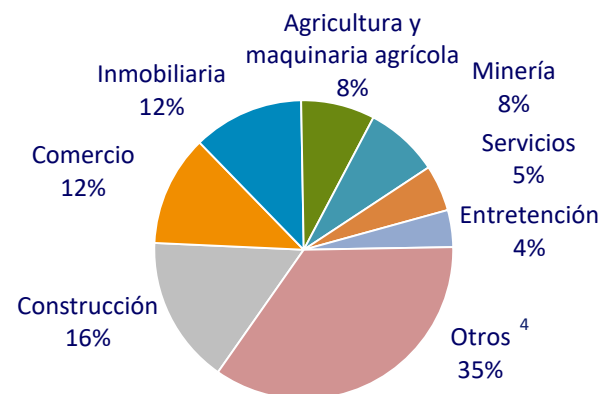
CAC 2010-2015= 12,4%

+6,1%

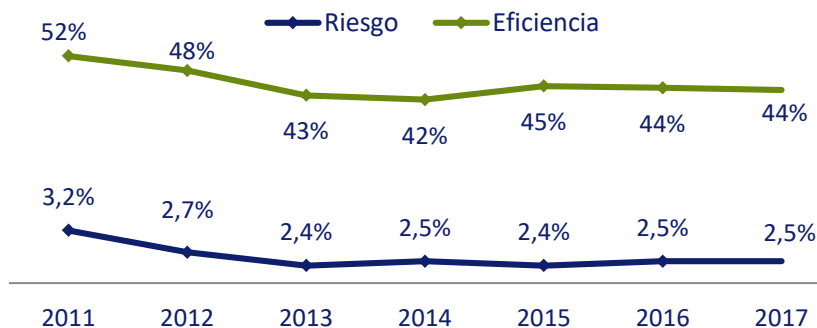


## Colocaciones por tipo actividad económica

(CLP 304 miles de millones a diciembre de 2017)



## Riesgo<sup>2</sup> y eficiencia<sup>3</sup>

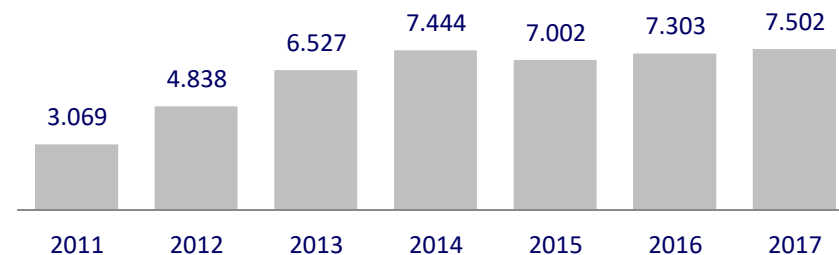


## Utilidad

(CLP millones)

CAC 2010-2015= 19,8%

+2,7%



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

15,1% de la utilidad del negocio a diciembre 2017

VIDA security

**Protecta**

Una empresa del Grupo Security

CORREDORA security

SEGUROS

 europ  
assistance



## Resultados Vida Security

- **Utilidad neta** alcanza CLP 13.258 millones a dic-17, -39,5% YoY, afectada por contrato n°5 del SIS y por mayores rescates y traspasos en seguros individuales (CUI y APV).

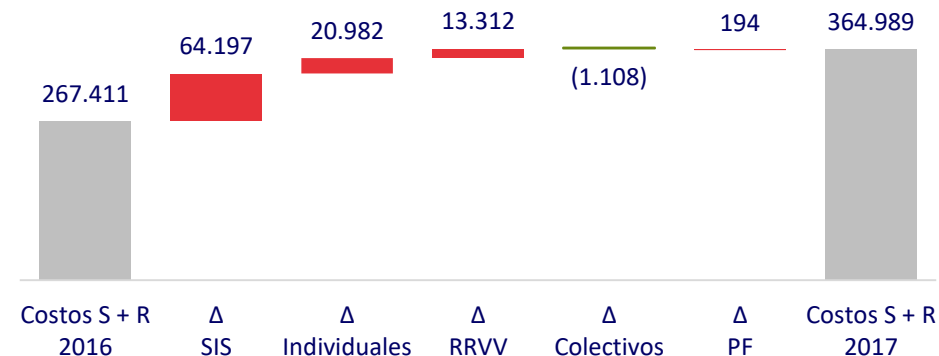
### Prima Directa

(CLP millones)



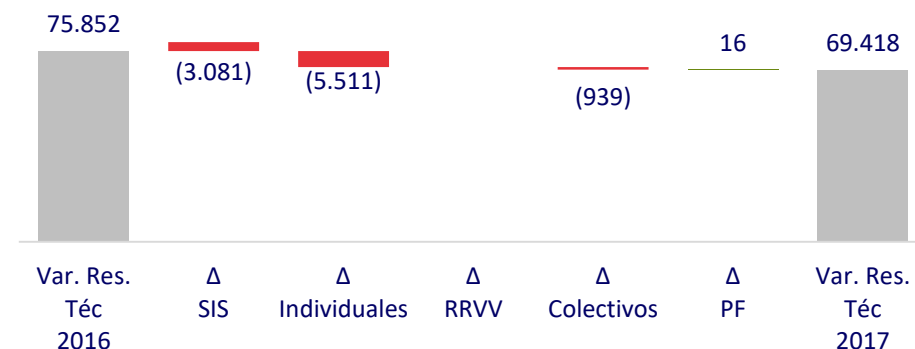
### Costos de Siniestros

(CLP millones)



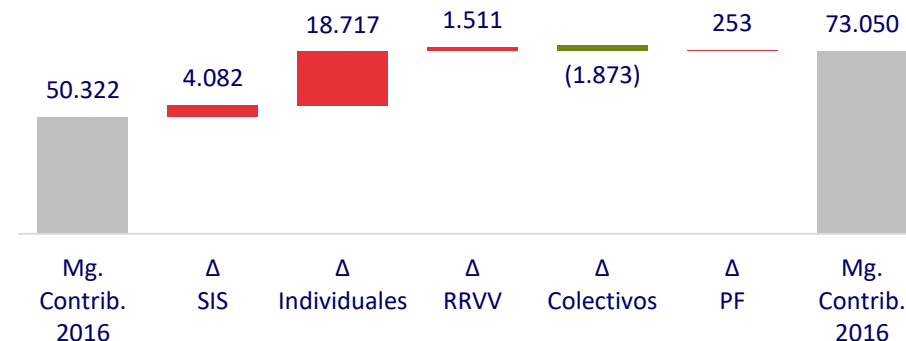
### Variación de Reservas

(CLP millones)



### Margen de Contribución

(CLP millones)



Un mejor resultado de inversiones asociados a seguros individuales con ahorro tiene como contraparte un aumento de la reserva técnica.

## Vida Security - Resultado de Inversiones y Utilidad

- Mayor **resultado de inversiones** (CLP 126.738 mm a Dic-17, +14,0% YoY, -32,6% QoQ). Buen desempeño de carteras por un mejor resultado de renta variable asociado al buen desempeño de los mercados a nivel global.

En CLP Millones	Stock			Resultado de Inversiones			Rentabilidad	
	Dec-16	Dec-17	Δ YoY	2016	2017	Δ YoY	Dec-16	Dec-17
Renta Fija	1.687.248	1.729.875	2,5%	84.204	74.102	-12,0%	5,0%	4,3%
Renta Variable e Índices	319.647	397.996	24,5%	13.234	34.504	-	4,1%	8,7%
Inmobiliario	232.103	229.827	-1,0%	13.892	13.027	-6,2%	6,0%	5,7%
Otras Inversiones	39.934	44.815	12,2%	-111	5.105	-	-0,3%	11,4%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.278.932</b>	<b>2.402.514</b>	<b>5,4%</b>	<b>111.218</b>	<b>126.738</b>	<b>14,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,3%</b>

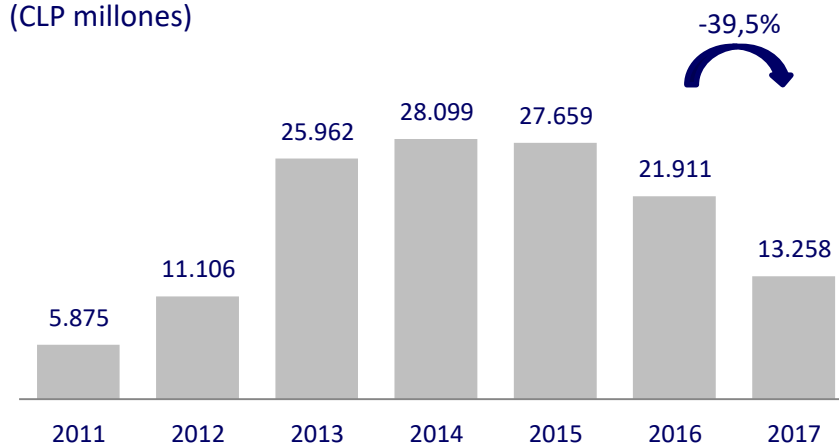
### Stock y resultado de inversiones

(CLP miles de millones)



### Utilidad neta

(CLP millones)



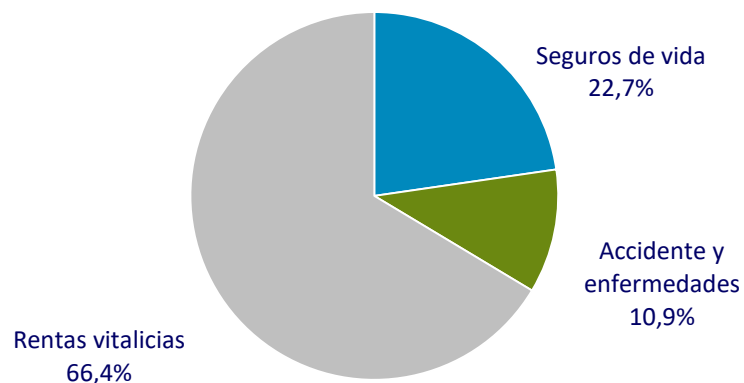


# Protecta Compañía de Seguros

- Adquisición estratégica marca el ingreso de Grupo Security al mercado peruano de seguros de vida, con el 61% de la compañía.
- Foco en rentas vitalicias, market share 12,5% a dic-17.
- Utilidad Dic-17 PEN 5,2 millones (USD 1,6 millones), versus utilidad a Dic-16 de PEN 4,8 millones (USD 1,4 millones)
- Resultado de inversiones de PEN 83,7 millones a Dic-17 (+36,1% YoY) por el buen desempeño en inversiones inmobiliarias.

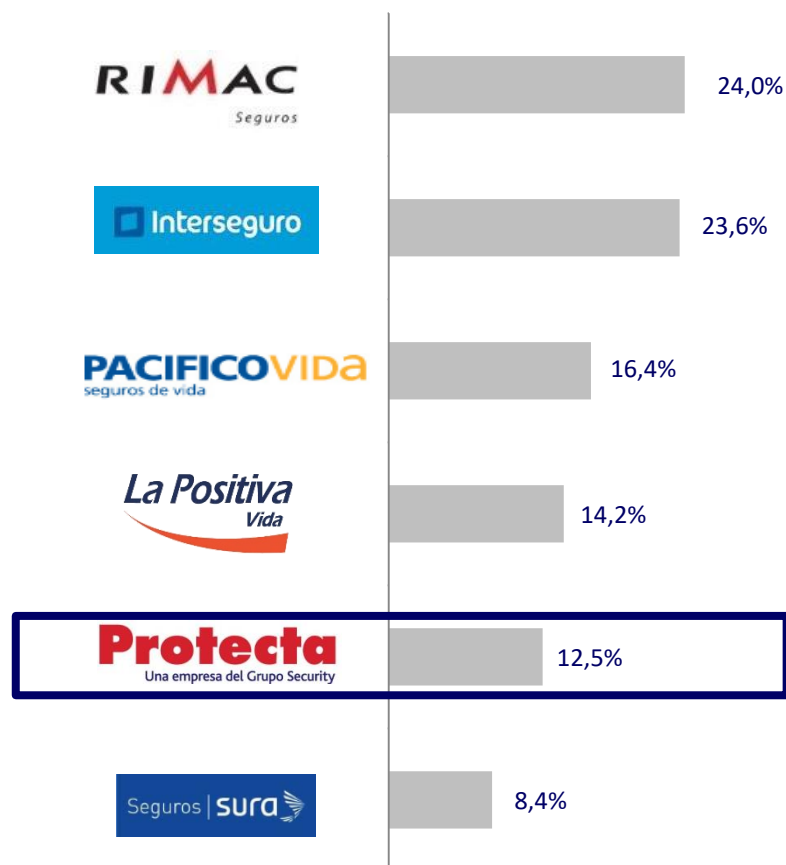
## Prima directa

Diciembre de 2017



## Prima directa rentas vitalicias

Compañías seguros de vida peruanas a Dic-17



# Inversiones

10,5% de la utilidad del negocio a diciembre 2017

INVERSIONES security



# Sostenido crecimiento y sólido portafolio de inversiones

## AUM

CLP 4.507 mil millones  
+19,5% YoY, +1,3 QoQ

## Utilidad

CLP 9.637 millones  
+33,9% YoY, +38% QoQ

## 6to Lugar

5,7% Market Share  
Ranking FFMM + FI

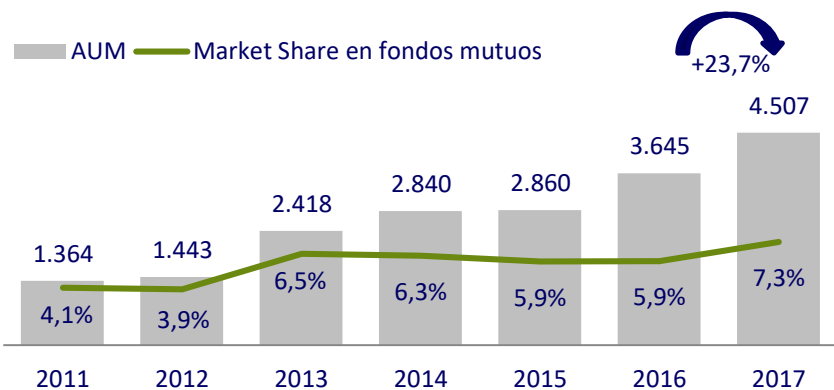
## 5to Lugar

6,1% Market Share  
Ranking FFMM

## Crecimiento Orgánico e Inorgánico en Fondos Mutuos

(CLP miles de millones)

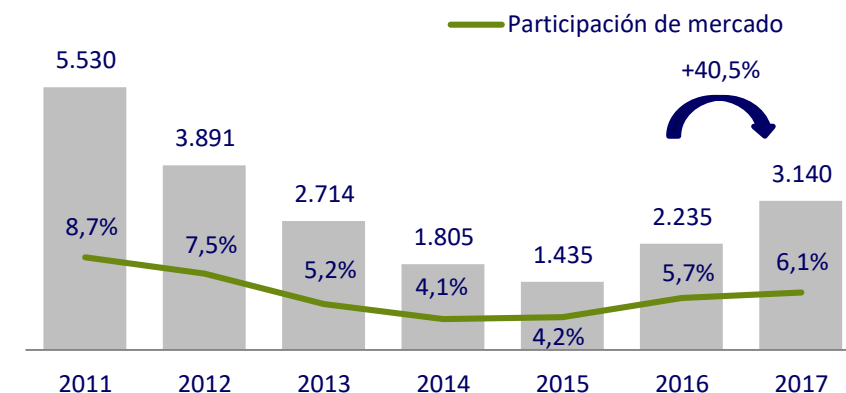
CAGR 2011-2017= 22,0%



## Monto transado

(CLP miles de millones)

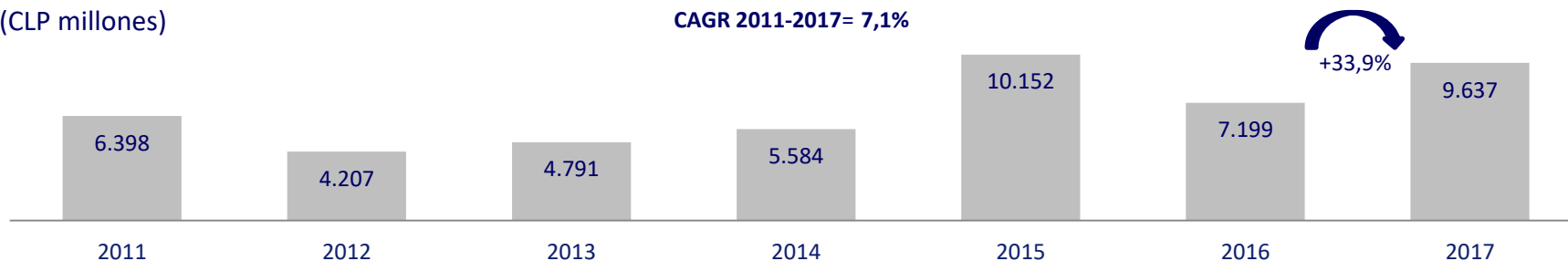
■ Montos transados  
— Participación de mercado



## Utilidad Área Inversiones

(CLP millones)

CAGR 2011-2017= 7,1%



## Otros servicios

7,3% de la utilidad del negocio a diciembre 2017

TRAVEL security

INMOBILIARIA security



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

## Utilidad Travel

CLP 4.050 millones  
-4,0% YoY, -2,1 QoQ

## Vtas Travel+Travex

USD 333 millones  
+10,6% YoY

## Ut. Inmobiliaria

CLP 3.305 millones  
-13% YoY

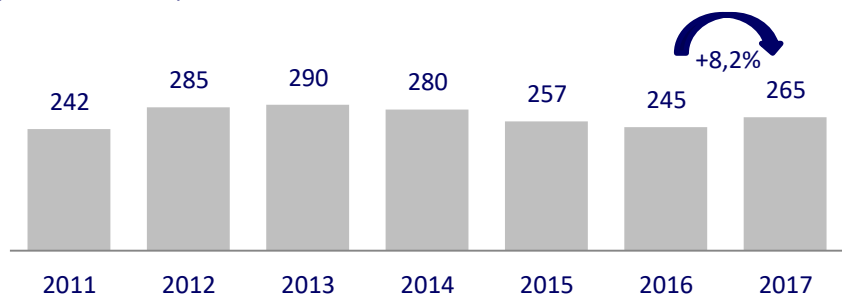
## Escrituraciones

55 en 2017 vs 85 en 2016

### Ventas Travel Security

(USD millones)

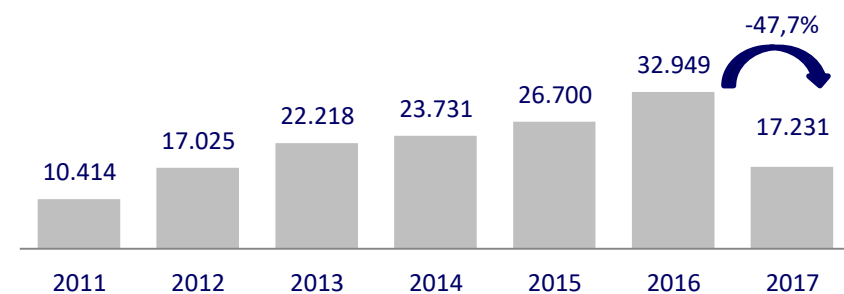
CAGR 2011-2017= 1,6%



### Ventas inmobiliaria

(CLP millones)

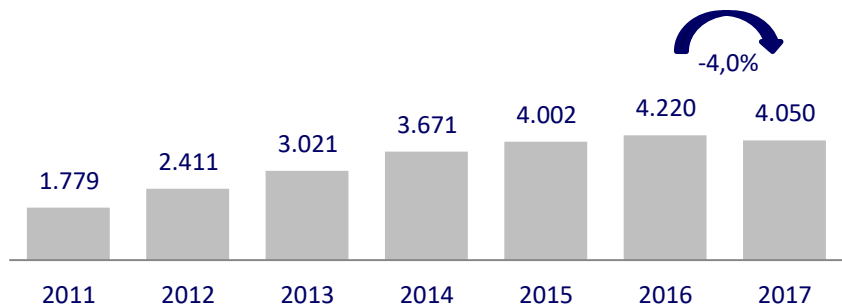
CAGR 2011-2017= 8,8%



### Utilidad Travel Security

(CLP millones)

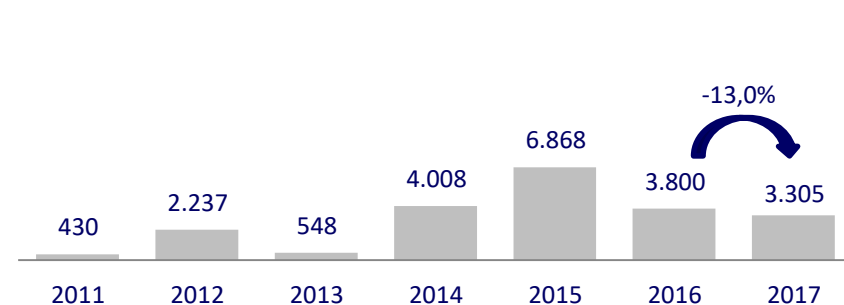
CAGR 2011-2017= 14,7%



### Utilidad inmobiliaria

(CLP millones)

CAGR 2011-2017= 40,5%



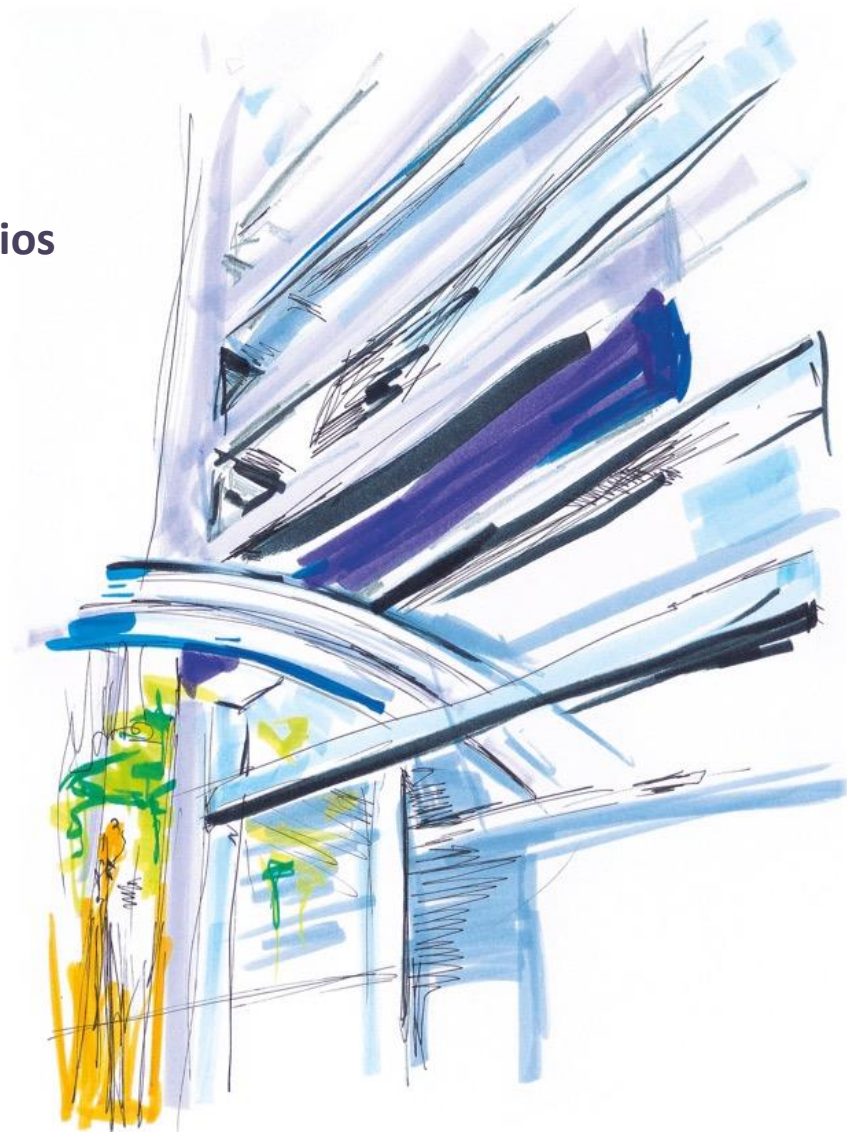
# Contenido

1 Resultados 2017 y Segmentos de Negocios

2 Trayectoria Grupo Security

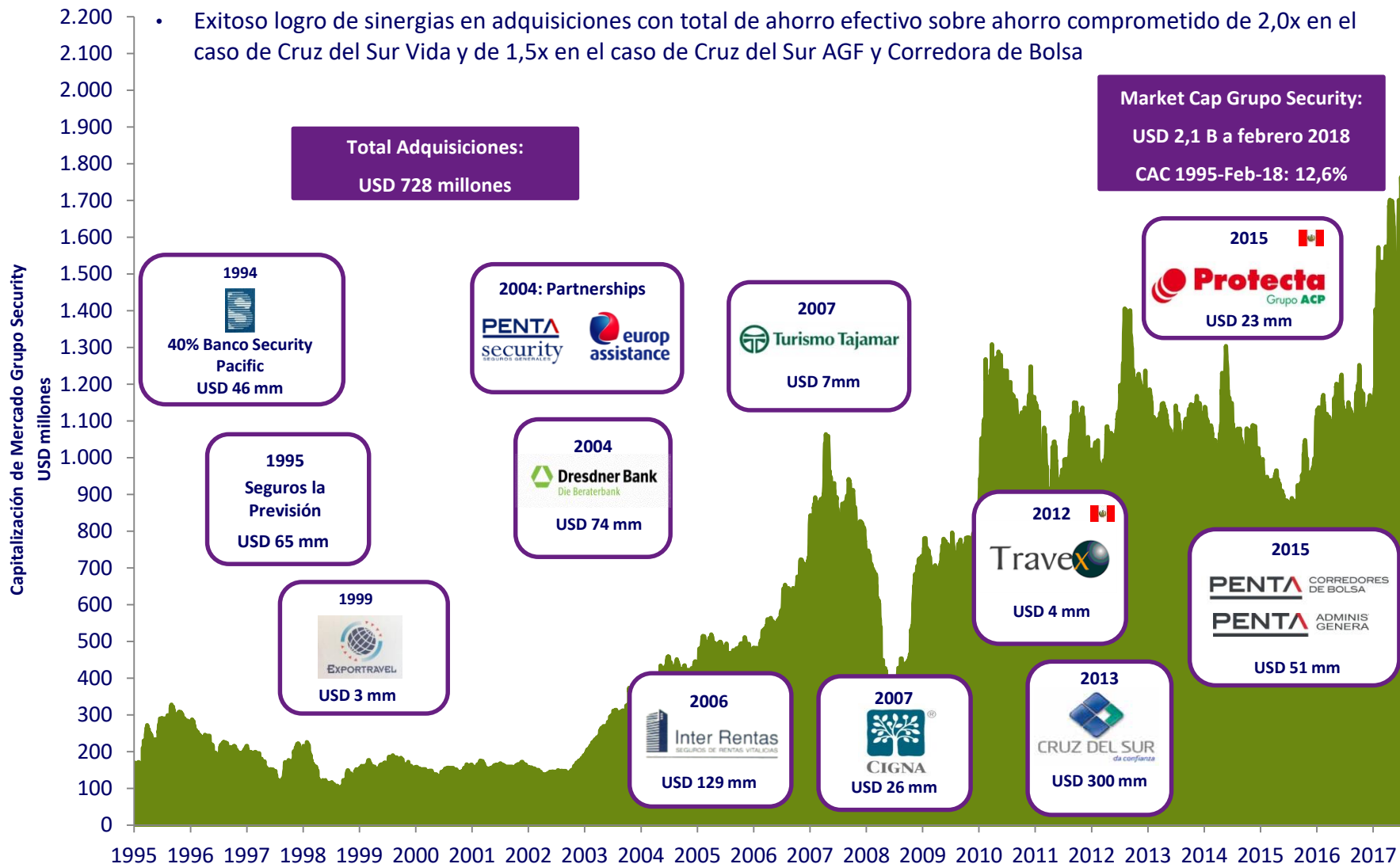
3 Características de la oferta

4 Anexos



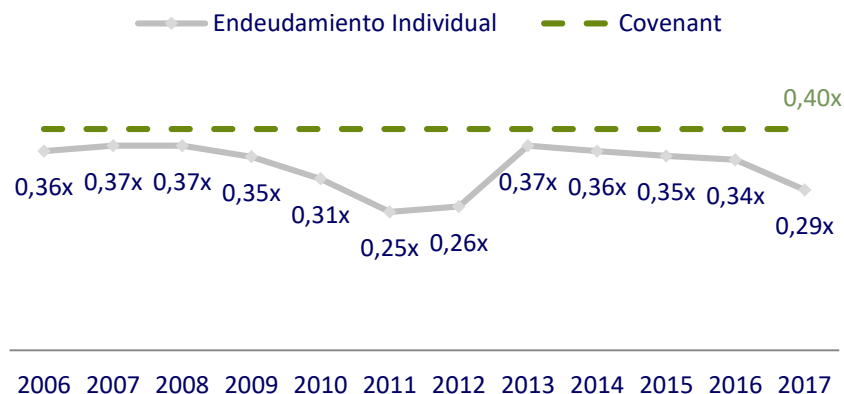
## Trayectoria de crecimiento orgánico e inorgánico

- 12 adquisiciones en 20 años por un total de USD 728 millones
- Exitoso logro de sinergias en adquisiciones con total de ahorro efectivo sobre ahorro comprometido de 2,0x en el caso de Cruz del Sur Vida y de 1,5x en el caso de Cruz del Sur AGF y Corredora de Bolsa

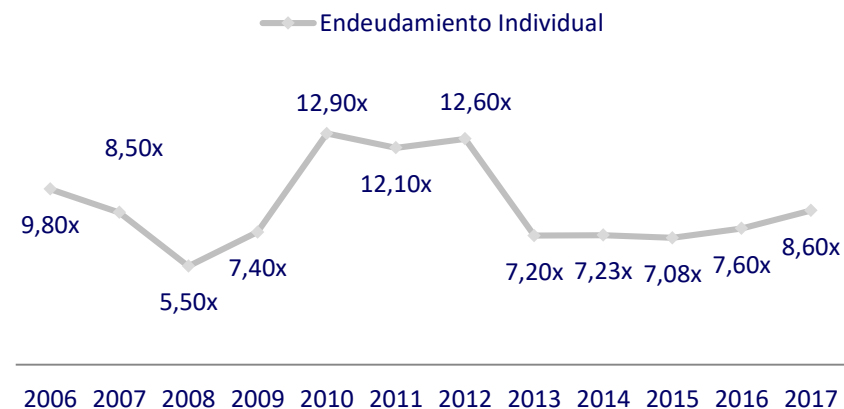


# Sólida posición financiera y sostenido crecimiento de utilidad

## Endeudamiento individual<sup>1</sup>



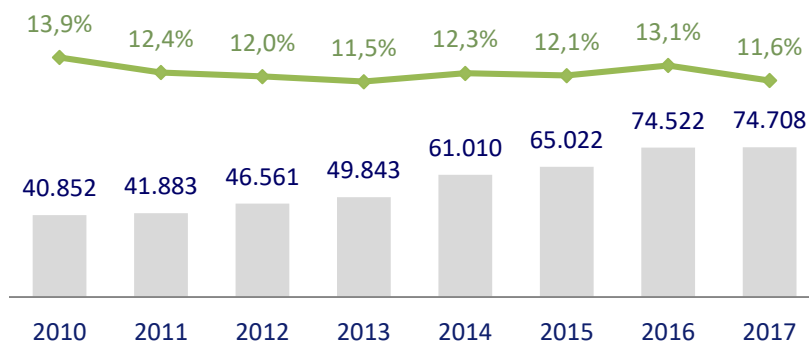
## Cobertura de Gastos Financieros<sup>2</sup>



## Utilidad consolidada

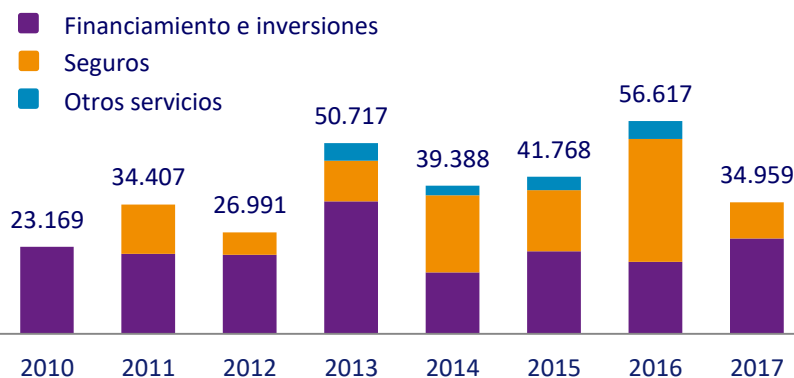
(CLP millones)

CAC 2010-2017: 9,0%



## Dividendos Percibidos por Grupo Security

(CLP millones)



Fuente: SBIF, Grupo Security

1. Pasivo financiero Individual / Patrimonio total

2. Ganancias antes de impuestos y costo financieros / Costos financieros



# Resultados Grupo Security- Resumen y Perspectivas

## 2017: Grupo Security creciendo por sobre la Industria y ajustando eficiencia

Colocaciones Banco Security:  
**+8,3% YoY**

Colocaciones Industria:  
**+4,3% YoY**

excluyendo importes en el extranjero

Colocaciones Factoring  
**+6,1% YoY**

AUM FFMM Security:  
**+38,0% YoY**

AUM FFMM Industria:  
**+12,4% YoY**

Prima directa Vida Security:  
**+28,2% YoY**

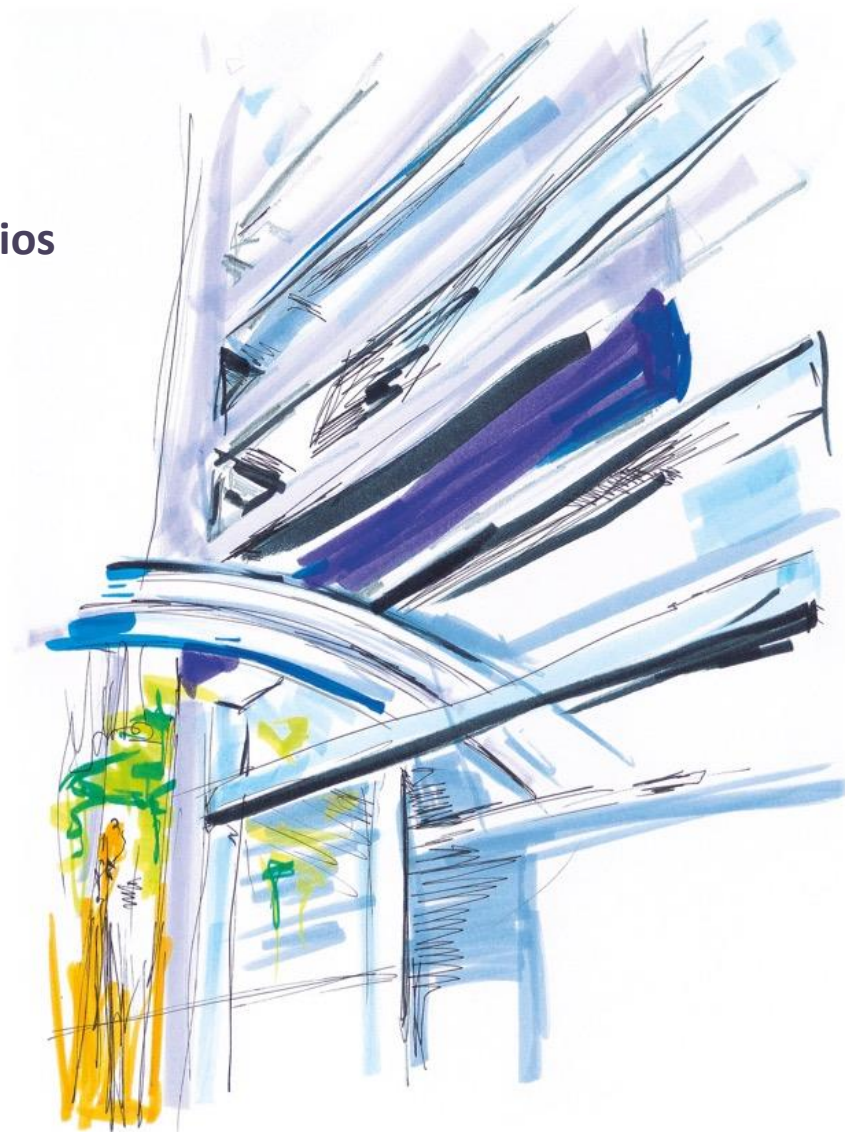
Prima directa Industria Vida  
(sep-17):  
**-1,8% YoY**

## 2018: Foco Eficiencia: Aumentar base de ingresos recurrentes sin crecer en gastos

- Seguir creciendo sobre la industria
- Aumentar la base de ingresos recurrentes
- Aumentar la base de clientes activos
- Foco en control de gestión sobre productividad
- Incorporar transformación digital en control de gestión y en la oferta de valor

# Contenido

- 1 Resultados 2017 y Segmentos de Negocios
- 2 Trayectoria Grupo Security
- 3 Características de la oferta
- 4 Anexos



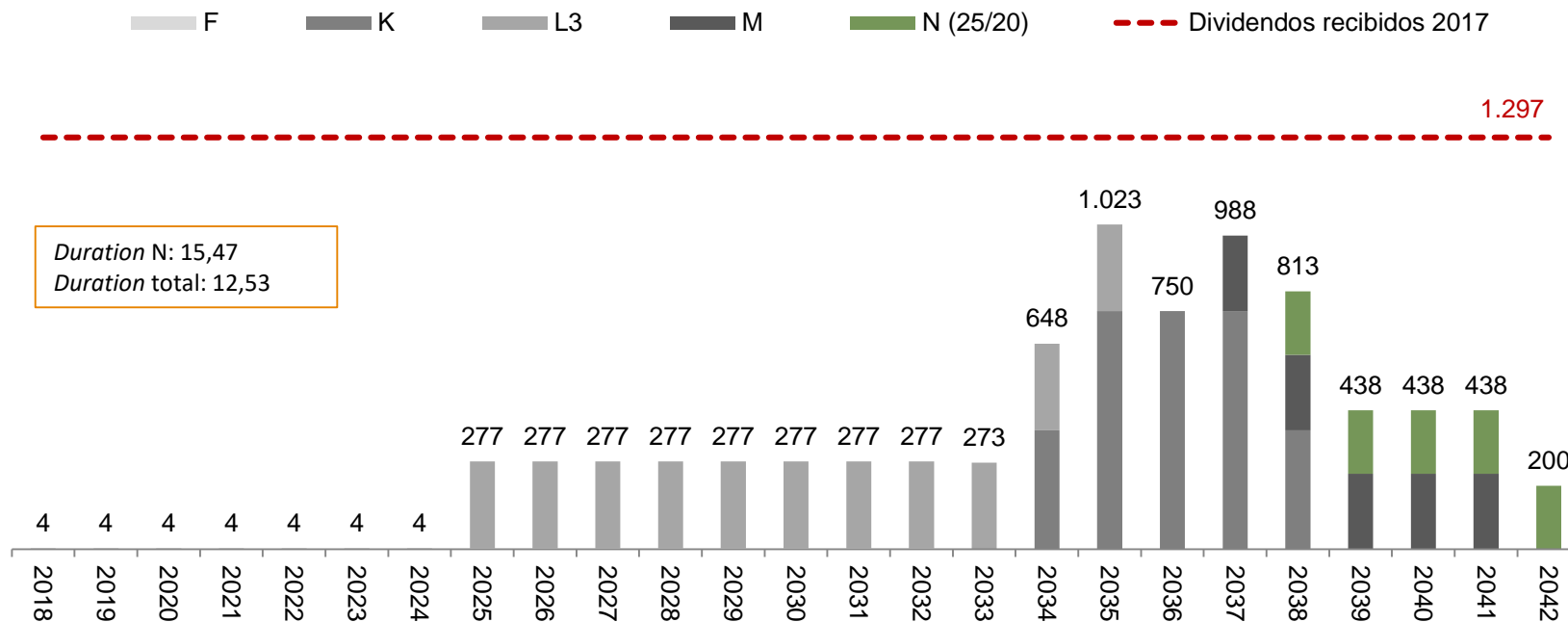


## Características de la oferta

Compañía	Grupo Security S.A.
Línea	N°885
Serie	N1
Monto	UF 1.000.000
Moneda	UF
Estructura	25 años con 20 de gracia
Tasa de carátula	2,85%
Uso de fondos	Los fondos se destinarán íntegramente al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security y sus filiales, lo que involucra el desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios a través de su filial Inmobiliaria Security, financiar el programa de crecimiento orgánico e inorgánico de su área de seguros y financiar capital de trabajo.
Clasificación de riesgo	A+ (Fitch) / AA- (ICR)
Pagos	Semestrales
Mecanismo de rescate anticipado	Make Whole: Par / Tasa de referencia + spread de prepago
Spread de prepago	70 pbs
Cortes	UF 500
Cantidad de bonos	2.000
Fecha de inicio devengo de intereses	10 de diciembre de 2017
Fecha de vencimiento	10 de diciembre de 2042
Fecha de inicio rescate anticipado	10 de diciembre de 2020

## Perfil de amortizaciones (UF miles)

### Serie N1 - 25 años con 20 de gracia





# Calendario

Marzo 2018				
L	M	W	J	V
			1	2
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16
19	20	21	22	23
24	25	26	27	

Marzo  
6 – 8  
Reuniones uno a uno y  
almuerzo/s con  
inversionistas

Marzo  
13 – 14  
Construcción  
libro de órdenes

Marzo  
15  
Colocación

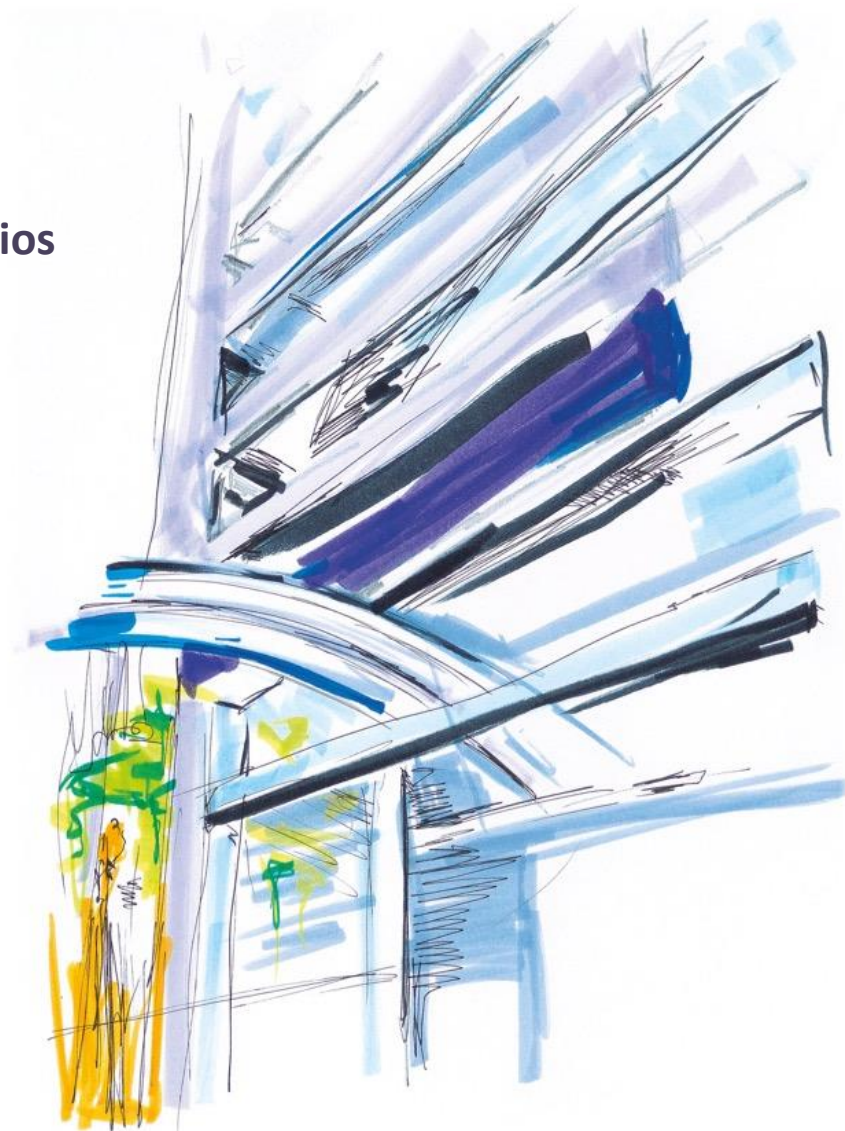
# Contenido

**1** Resultados 2017 y Segmentos de Negocios

**2** Trayectoria Grupo Security

**3** Características de la oferta

**4** Anexos



# Estados financieros resumidos

ACTIVOS	31 Diciembre 2016	31 Diciembre 2017
En CLP millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	510.335	599.767
Otros activos financieros corrientes	3.110.270	3.162.603
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.375	27.138
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.969.605	5.355.571
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	29.783	32.019
Inventarios	71.986	72.113
Activos por impuestos corrientes	27.416	32.517
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>8.739.770</b>	<b>9.281.728</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.456	3.641
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.456</b>	<b>3.641</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.742.226</b>	<b>9.285.369</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	74.736	74.084
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	795	3.077
Activos intangibles distintos de la plusvalía	43.624	38.518
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	74.846	65.088
Propiedad de inversión	144.615	159.663
Activos por impuestos diferidos	112.890	96.435
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>570.573</b>	<b>555.932</b>
<b>Total de activos</b>	<b>9.312.799</b>	<b>9.841.301</b>

# Estados financieros resumidos

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



# Estados financieros resumidos

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

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