

PROSPECTO



GRUPO SECURITY S.A.

Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores N° 0499

PROSPECTO PARA LA EMISIÓN DE ACCIONES DE PAGO

1.0 INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Intermediarios participantes elaboración prospecto:

Solo el emisor ha participado en la elaboración del prospecto.

1.2 Leyenda de responsabilidad:

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR.

1.3 Mercado en el que serán transadas las acciones:

Mercado General.

2.0 IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR Y DE LA EMISIÓN

2.1 Fecha Prospecto:

Julio 2017

2.2 Identificación del emisor:

2.2.1 Razón Social: GRUPO SECURITY S.A.

2.2.2 Nombre de Fantasía: no tiene

2.2.3 R.U.T.: 96.604.380-6

2.2.4 N° inscripción Reg. Valores: N° 0499 de fecha 30 de enero de 1995

2.2.5 Dirección oficina principal: Apoquindo 3150, piso 14, Las Condes, Santiago.

2.2.6 Teléfono / Fax: (562) – 2584 4000 / (562) – 2584 4035

2.2.7 Dirección Electrónica / Página web: grupo@security.cl / www.security.cl

2.3 Número y fecha de la inscripción de la emisión en el Registro de Valores:
N°1056 de fecha 13 de julio de 2017.

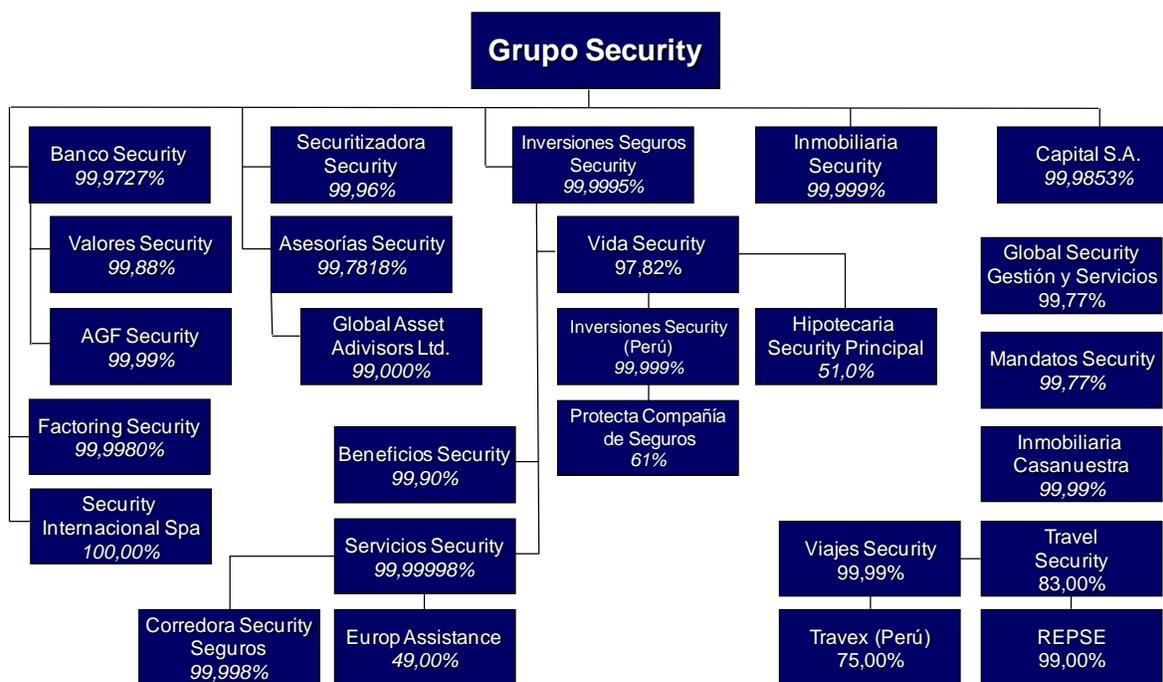
3.0 ANTECEDENTES GENERALES DE LA SOCIEDAD

Grupo Security S.A. (en adelante e indistintamente “Grupo Security”, la “Compañía”, el “Grupo” o el “Emisor”) es un conglomerado financiero diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. La Compañía mantiene separadas sus operaciones en cuatro áreas de negocio: financiamiento, inversiones y administración de activos, seguros y servicios complementarios.

Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de financiamiento a empresas y personas; la filial Inversiones Seguros Security, a través de sus subsidiarias Vida Security, Beneficios Security y Servicios Security opera en la industria de seguros; Valores Security, 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.

3.1.1.1 Estructura de la Compañía

Mar- 17



Fuente: Grupo Security

Varios de sus accionistas fundadores participan activamente en la administración de la Compañía y son quienes han dirigido desde 1991 el proceso de crecimiento y diversificación del Grupo mediante la incorporación de nuevas filiales y negocios, con el fin de posicionar a Grupo Security como una empresa de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes.

A marzo de 2017 el Grupo tiene un patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de \$596.866 millones y activos totales, en términos consolidados, por \$9.288.940 millones.

3.1.2 RESEÑA HISTÓRICA DE GRUPO SECURITY

Los orígenes de Grupo Security se remontan a la creación del Banco Urquijo de Chile en 1981, subsidiaria del Banco Urquijo de España, institución que posteriormente se convirtió en el Banco Security, la principal inversión de Grupo Security.

En 1987 Security Pacific Corporation, subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Angeles, California adquiere el 100% de las acciones del Banco Urquijo de Chile, que pasa a llamarse Banco Security Pacific. Ese año, Security Pacific National Bank crea una Agencia de Valores y Corredora de Bolsa, que en 1991 fue vendida a Banco Security y se convirtió en la actual Valores Security, Corredores de Bolsa.

En 1990 se crea la filial Leasing Security, la cual posteriormente fue incorporada a Banco Security en abril de 2001.

En 1991 Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas controladores de Grupo Security el 60% del Banco, pasando a llamarse Banco Security. Nace así Grupo Security con el objeto de desarrollar un grupo financiero.

En 1992 se crea la Administradora de Fondos Mutuos Security, como filial de Banco Security, y se crea Factoring Security, como filial del Grupo.

En 1993 se crea la filial Asesorías Security, quien representa en Chile a Dean Witter Reynolds & Co. de Estados Unidos, con el fin de ofrecer productos derivados y asesoría en el manejo de activos internacionales.

En 1994, Bank of America, sucesor de Security Pacific National Bank, vende el 40% restante del Banco a Grupo Security.

En julio de 1995 Grupo Security inicia la cotización bursátil de sus acciones con el fin de obtener recursos para incrementar la base de capital de Banco Security y de sus filiales.

En diciembre de 1995, y después de un segundo aumento de capital de la sociedad, se realiza la compra de un porcentaje mayoritario de AFP Protección y de las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales. Esta compra se materializó en conjunto con la compañía Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, con quien se suscribió un pacto de actuación conjunta con el propósito de desarrollar las compañías adquiridas.

En septiembre de 1995 se emitieron bonos por la suma de UF 1 millón en dos series: BSECU-A1 y BSECU-A2, los cuales fueron colocados exitosamente en el mercado el día 4 de enero de 1996

En 1996 se incorporaron dos nuevas empresas al conglomerado financiero, con la creación de Merchant Security, filial dedicada a los negocios de merchant banking y asesorías financieras e Inmobiliaria Security operando en el rubro inmobiliario. Luego se compró un 29,35% adicional de la compañía de seguros Previsión Generales a Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, con lo cual Grupo Security pasaba a controlar el 62,69% de esa compañía de seguros.

En julio de 1997 se efectuó un canje de acciones de Grupo Security, cambiando 7 nuevas por 1 antigua.

Adicionalmente, en octubre de ese año se implementó la nueva imagen corporativa de Grupo Security cambiando la razón social de las empresas participantes, manteniendo las actuales actividades. También en octubre, se incorpora al Grupo Security la empresa Securitizadora Security dedicada al negocio de securitización de activos, títulos y deuda, filial de Merchant Security.

En marzo de 1998 Grupo Security vendió su participación en AFP Protección y en diciembre de ese año se traspasaron las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales a la matriz Inversiones Seguros Security Limitada, filial de Grupo Security que concentra los negocios de seguros del conglomerado.

Durante 1999 Grupo Security adquirió un interés mayoritario en la agencia de viajes Travel Security y se decidió la formación de una nueva filial a través de la matriz Inversiones Seguros Security Limitada, la Corredora de Seguros Security, que comenzó a operar durante el primer trimestre del año 2000.

Durante el año 2000 se inicia el proceso de reordenamiento y reestructuración de los negocios del Grupo, definiendo cuatro áreas principales de negocios correspondientes a financiamiento, inversiones, seguros y servicios complementarios. Ese año además, se crea Global Security, que concentra las fuerzas de ventas de los productos y servicios que ofrece Grupo Security.

En el año 2001 se dispuso que la filial Invest Security centralice y provea los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura corporativa a todas las empresas filiales de Grupo Security y que Virtual Security entregue los servicios y desarrolle los proyectos tecnológicos para todas las empresas del conglomerado. Adicionalmente, se crearon dos empresas filiales de Servicios Security S.A. (que es filial de Inversiones Seguros Security Limitada), la Corredora de Reaseguros Security y la Agencia Security, cuyos objetivos son complementar los negocios realizados por la Corredora de Seguros Security.

En el año 2002 Merchant Security absorbió el negocio de administración de activos internacionales que realizaba Asesorías Security, adoptando el nombre de esta sociedad, e incorporó el negocio de banca privada internacional de Banco Security. Adicionalmente, en el Área de Seguros, Inversiones Seguros Security Limitada adquirió un porcentaje de Servicios Security, matriz de las empresas dedicadas al corretaje de seguros, alcanzando su participación al 73,69%. Asimismo, las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales modificaron sus nombres, pasando a llamarse Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A.

El 2003, Grupo Security colocó exitosamente los bonos Serie B por UF 1 millón. Inversiones Seguros Security Ltda. aumenta su participación en Seguros Vida Security Previsión S.A. a 92%.

Durante el 2004, Banco Security concreta la fusión con el Dresdner Bank, que había sido adquirido por el Grupo en abril de ese año junto con la corredora de bolsa Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa, lo que significó un crecimiento importante para el banco en el sector de grandes y medianas empresas. Esta adquisición fue financiada a través de un aumento de capital y la colocación de los bonos Serie C.

En junio de 2004 se suscribieron \$11.800 millones del aumento de capital por \$30.000 millones aprobado en diciembre de 2003, recursos que se utilizaron para financiar la compra del banco y la corredora de bolsa del grupo Dresdner. En agosto, luego de cancelar el monto remanente, se aprobó un nuevo plan de aumento de capital por \$45.000 millones a realizar en 3 años destinada a potenciar algunas filiales, financiar inversiones y aumentar la liquidez de la acción. Las primeras acciones de este plan se colocaron en el mercado en noviembre de 2004, con una recaudación cercana a los \$27.000 millones. En diciembre de ese año, se aumentó el capital de Banco Security en \$15.000 millones.

En agosto de 2004, Grupo Security colocó exitosamente su tercera emisión de bonos, correspondientes a la Serie C, por UF 700 mil, y durante el mes de septiembre realizó una amortización extraordinaria de la totalidad del saldo adeudado de los bonos Series A-1 y A-2, emitidos en 1995.

En abril de 2004 se anuncia la fusión de la filial Seguros Security Previsión Generales S.A. con la compañía de seguros generales del Grupo Penta (Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A.), de donde resultó "Compañía de Seguros Generales Penta Security", quedando su propiedad distribuida en un 70% para Empresas Penta y un 30% para Grupo Security.

También ese año, una de las diez mayores corredoras de reaseguros del mundo, la empresa inglesa Cooper Gay, selló una alianza con Grupo Security para ser socios, en partes aproximadamente iguales, de la nueva corredora de reaseguros Cooper Gay Chile.

En noviembre de 2005, Residencial Funding Corporation (GMAC-RFC) Chile Limitada, filial de General Motors Corporation (GM), adquiere el 49% de las acciones de Securitizadora Security S.A., y acuerdan explotar conjuntamente el negocio de securitizaciones de mutuos hipotecarios y leasing habitacional en el mercado chileno, bajo el nombre de Securitizadora Security GMAC-RFC.

Durante el año 2006, Grupo Security adquiere y toma el control de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. (Interrentas) filial del grupo norteamericano AIG en Chile, por un monto cercano a los US\$125 millones. Para financiar esta transacción, el grupo realizó una colocación de bonos por UF 2 millones, correspondientes a las series C-2 y D, y anunció la colocación de 161.205.724 acciones a \$120 cada una, por un monto cercano a los \$19.345 millones.

En 2007 Grupo Security y Grupo Ultramar fusionan sus empresas de turismo, Travel Security y Turismo Tajamar, bajo el nombre de Travel Security S.A. Ese mismo año, el Grupo coloca bonos por un monto total de UF 1,5 millones y se concreta la fusión de las filiales Vida Security y Rentas Security.

Adicionalmente, Inversiones Seguros Security Ltda., filial de Grupo Security, adquiere la compañía Inversiones Cigna Ltda., controladora del 99,56% de Cigna Compañía de Seguros de Vida y del 100% de Cigna Asistencia Administrativa Ltda., procediendo posteriormente a fusionar las operaciones de Vida Security con Cigna Seguros de Vida.

El 14 de agosto de 2008 Grupo Security adquiere a GMAC RFC Chile el 49% de participación que posee en su filial Securitizadora Security GMAC-RFC. Con la operación, que alcanza a \$1.104 millones, Grupo Security pasa a controlar en forma directa el 99,97% de su propiedad. El 29 de diciembre de ese mismo año, la junta extraordinaria de accionistas de Grupo Security, aprueba un aumento de capital por \$66.000 millones mediante la emisión de 600 millones de nuevas acciones, a ser suscritas y pagadas dentro de un plazo de tres años con el fin de fortalecer el crecimiento de sus filiales.

Durante el año 2009, finalizando el mes de julio, se emitieron y colocaron 349 millones de acciones de pago a un precio de \$115 por acción, recaudándose un monto total de \$40.135 millones.

A partir del 1 de enero de 2010, Grupo Security se acogió a las normas internacionales de información financieras, IFRS. Durante este año se inició un proceso de revisión estratégica de los modelos de negocio en cada una de las filiales, el cual se enmarca en un plan de trabajo a tres años plazo.

El año 2011 Grupo Security cumplió 20 años y realizó el séptimo aumento de capital. El total recaudado fue de \$66.452 millones.

En julio de 2012 Travel Security S.A. filial de Grupo Security compró en Perú el 75% de Travex, la tercera agencia de viajes más importante de ese país.

En marzo de 2013 se anunció la adquisición de empresas Cruz del Sur, la cual se suscribe en el marco del desarrollo estratégico de la Compañía, buscando fortalecer sus negocios de Seguros e Inversiones. Las empresas adquiridas son Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda. y el 51% del negocio de préstamos hipotecarios desarrollado a través de Hipotecaria Cruz del Sur-Principal S.A. (conjuntamente "Cruz del Sur"), todas ellas con gran prestigio comercial y una larga trayectoria de crecimiento en el mercado local, que se remonta al año 1992.

Se trata de la adquisición de empresas más grande que ha llevado a cabo Grupo Security hasta el momento, implicando un crecimiento en participación de mercado a diciembre de 2013 de Primas Directas en Seguros de Vida¹ desde un 5,04% a un 8,05%, y en Patrimonio Administrado de Fondos Mutuos² desde un 4,57% a un 6,46%.

La adquisición se materializó con fecha 11 de junio de 2013 y fue valorada en UF 6,2 millones. Fue financiada con deuda y capital. La deuda consistió en un crédito puente por \$70.000 millones, junto con la emisión de deuda de largo plazo por el mismo monto.

En cuanto al capital, Grupo Security realizó un aumento de capital por 377.741.395 acciones, de las cuales 301.408.069 fueron colocadas a \$190 por acción durante el período de opción preferente, entre los días 24 de junio y 24 de julio de 2013. Las 76.333.326 acciones no colocadas, quedaron disponibles para ser ofrecidas a los accionistas que suscribieron durante el período de opción preferente a prorrata de lo adquirido, por un período de 2 años al mismo valor nominal de \$190 por acción.

Grupo Security, con fecha 5 de septiembre de 2013, realizó una colocación de bonos en el mercado local por un monto total de UF 3 millones pertenecientes a serie K, a un plazo de 25 años con 21 años de gracia. La tasa de colocación fue de un 4,04% con un spread de 154 bps y *duration* 15,19 años. Con los fondos recaudados en esta operación se canceló el crédito puente.

¹ Fuente: AACH

² Fuente: AAFM

En febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security celebrada el 19 de diciembre de 2013, y como consecuencia de ello, finalizaron todos los pasos para lograr la fusión entre Vida Security y la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. A partir del 31 de marzo de 2014, ambas entidades se encuentran legalmente fusionadas.

En junio de 2014 inició sus operaciones la oficina de representación de Banco Security en Hong Kong. El objetivo de la apertura es potenciar el negocio de comercio exterior e internacional en general, y tener presencia en uno de los principales mercados financieros del mundo.

En junio de 2014, un grupo de inversionistas institucionales adquirió un total de 44.535.021 acciones de Grupo Security, que equivalen a un 1,4% del total de acciones de la Compañía. Las acciones adquiridas corresponden a la opción de compra que recibieron los accionistas que suscribieron en el período de opción preferente del aumento de capital realizado el año 2013, por el remanente de acciones no suscritas al final de dicho período.

Por otro lado, con fecha 18 de diciembre de 2014 el Grupo realizó una nueva emisión de bonos corporativos por un monto de UF 3 millones pertenecientes a la serie L3 a un plazo de 21 años con 10 de gracia. La tasa de colocación fue de 3,80% con un *spread* de 214 bps y *duration* 12,0 años. El uso de estos fondos fue para prepagar las series B2, C2, D y E de los Bonos del Grupo que se encontraban en ese entonces en circulación, y también para el financiamiento de otros proyectos del Grupo.

En diciembre de 2014 se realiza la fusión de Cruz del Sur Capital S.A. con Invest Security. La empresa fusionada toma el nombre de Capital S.A. Asimismo, durante el mismo mes la Administradora General de Fondos Security se fusiona con Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.

En marzo 2015 se realiza la fusión de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Valores Security S.A., quedando esta última como continuadora.

En Septiembre 2015, el Grupo adquiere el 61% de la Aseguradora Protecta en Perú a través de su filial Vida Security.

En enero 2016 se concreta la venta de la participación minoritaria de 29,55% que mantenía Grupo Security en la compañía de seguros generales Penta-Security a Liberty International Holdings, por un total de \$31.652 millones.

En febrero de 2016 se lleva a cabo la compra de la AGF y la Corredora de Bolsa de Banco Penta y su instantánea fusión con AGF Security y Valores Security, mediante la cual se incorporaron \$800.000 millones en activos administrados al área Inversiones Security.

Con Fecha 5 de enero de 2017 se realizó un Exchange de bonos de Grupo Security, donde se intercambié el 95,1% de la emisión del bono F, equivalente a 1.189.000 UF, por el bono M, alargando el *duration* de la deuda del Grupo de 11,2 a 12,5.

Con fecha 27 de abril del 2017, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó, entre otras materias, aumentar el capital de la Sociedad en \$100.000.000.000 mediante la emisión de 436.636.408 nuevas acciones de pago nominativas, ordinarias, de la misma serie existente y sin valor nominal, las que deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la Junta. Acto seguido y en sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con igual fecha, se acordó por la unanimidad de los directores asistentes, entre otras materias, emitir el total de las 436.636.408 nuevas acciones de pago, todas ellas nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento del capital social acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas antes citada.

3.2 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado diversificado de empresas, presente en los principales ámbitos del sector financiero nacional. A continuación, se describen las principales industrias en las que participa la Compañía.

3.2.1 Industria Financiera

Industria Bancaria

El sistema bancario chileno se encuentra regulado y supervisado por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). Ambas instituciones velan por el cumplimiento de la normativa dictada para el sector, contenida en la Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile, la Ley General de Bancos, la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046 y el Reglamento de Sociedades Anónimas, en la medida que estas últimas complementen a la Ley de Bancos. El marco regulatorio del sector ha permitido un positivo desarrollo del sector en términos de crecimiento, control de riesgo y competencia, siendo considerado en la actualidad como uno de los más estables y transparentes de Latinoamérica.

Durante el año 2008, la industria bancaria debió ajustarse a los cambios asociados al cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia de Bancos en relación a la presentación de la información financiera de las entidades inscritas en sus registros. Estas modificaciones se enmarcan en el proceso de migración a las Normas Internacionales de Contabilidad (formato IFRS), que comenzaron a regir a partir de dicho año.

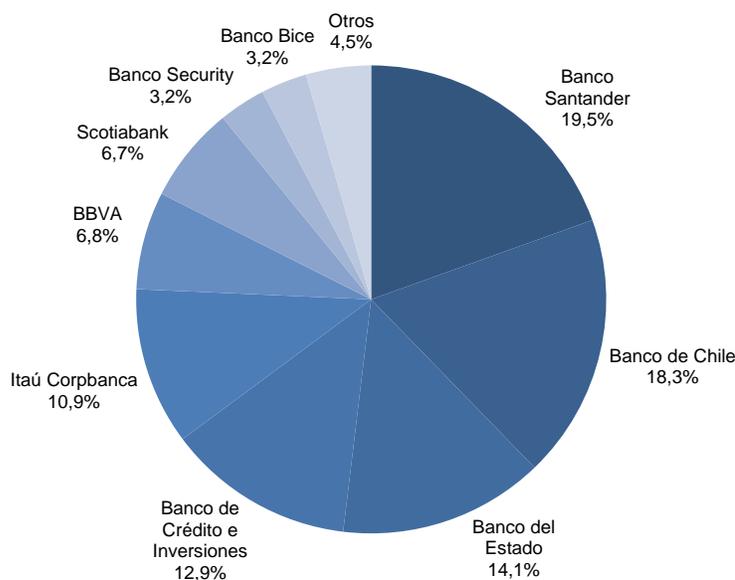
A marzo de 2017, el sector bancario en Chile estaba conformado por 21 instituciones financieras entre las que se cuentan 20 bancos de capitales privados y 1 banco de propiedad estatal (Banco Estado). De estos 21 bancos, 16 están establecidos en Chile y 5 son sucursales de bancos extranjeros. A esa misma fecha, las colocaciones totales de la industria alcanzaban a \$140.801 mil millones excluidas las inversiones en Estados Unidos y Colombia y \$152.616 mil millones incluyendo las inversiones en Estados Unidos y Colombia. El patrimonio total de la industria bancaria a marzo de 2017 fue de \$17.833 mil millones y su utilidad acumulada del período enero-marzo 2017 fue \$623 mil millones incluyendo la inversión en Estados Unidos y en Colombia.

El proceso de consolidación que se ha vivido en esta industria desde 1990 ha llevado el número de partícipes desde 36 en 1990 hasta el número actual. Esta situación ha sido motivada por las eficiencias de costo alcanzadas por los actores más grandes y por la mayor competencia que la regulación financiera ha permitido en esta industria. A marzo de 2017, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los \$4.533.229 millones, que deja al banco en el 8° lugar en colocaciones con un 3,2%² de participación en el mercado chileno. Por su parte, a marzo de 2017 los cuatro mayores bancos privados concentran el 64,8% de las colocaciones del sector, siendo el principal banco el Banco Santander-Chile con un 19,5% y luego el Banco de Chile con un 18,3%.

² Excluyendo las inversiones en Estados Unidos y en Colombia. Al incluir estas inversiones la participación de mercado de Banco Security medido en colocaciones totales es de un 3,0%.

Participación de Mercado Colocaciones Bancarias³

\$140.801 mil millones a Mar-17

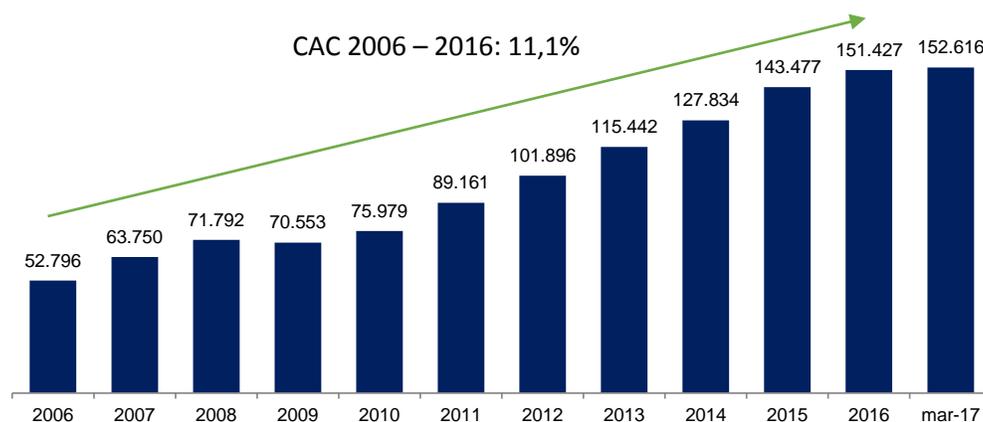


Fuente: SBIF

El stock de colocaciones totales, sin considerar las inversiones en Estados Unidos y en Colombia, que a marzo de 2017 llegó a los \$140.801 mil millones, tuvo un crecimiento de un 5,5% respecto a igual mes de 2016. Considerando las inversiones en Estados Unidos y en Colombia, el stock de colocaciones totales a marzo de 2017 llegó a \$152.616 mil millones, lo que corresponde a un crecimiento de 6,1% respecto de igual mes de 2016.

Colocaciones Totales Sistema Financiero⁴

Miles de millones de \$ nominales



Fuente: SBIF

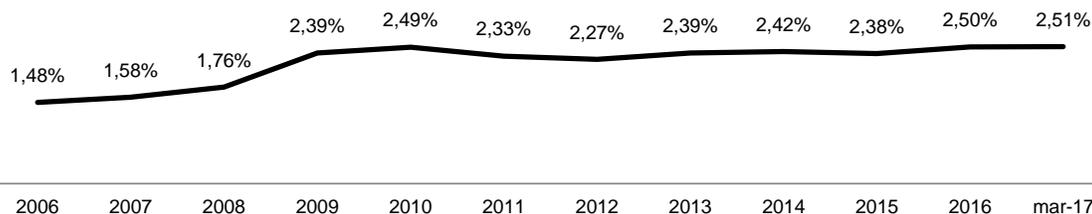
Excluyendo las inversiones en Estados Unidos y en Colombia, las colocaciones hipotecarias de vivienda crecieron un 9,4% entre marzo de 2016 y marzo de 2017. Por su parte, el crecimiento de las colocaciones de consumo alcanzó un 8,9% respecto de igual período del año anterior y las colocaciones a empresas, que representan un 56,8% de las colocaciones del sistema, mostraron un crecimiento de 2,9% en el mismo periodo.

³ Excluyendo inversiones en Estados Unidos y en Colombia.

⁴ Incluyendo inversiones en Estados Unidos y en Colombia

De manera de asegurar la estabilidad y solvencia del sistema financiero, la SBIF ha establecido ciertos parámetros para el control del riesgo de crédito entre los que cuentan, la constitución de provisiones y el reconocimiento de cartera vencida que reflejen el correcto nivel de riesgo de la cartera crediticia de cada institución.

Riesgo provisiones sobre colocaciones



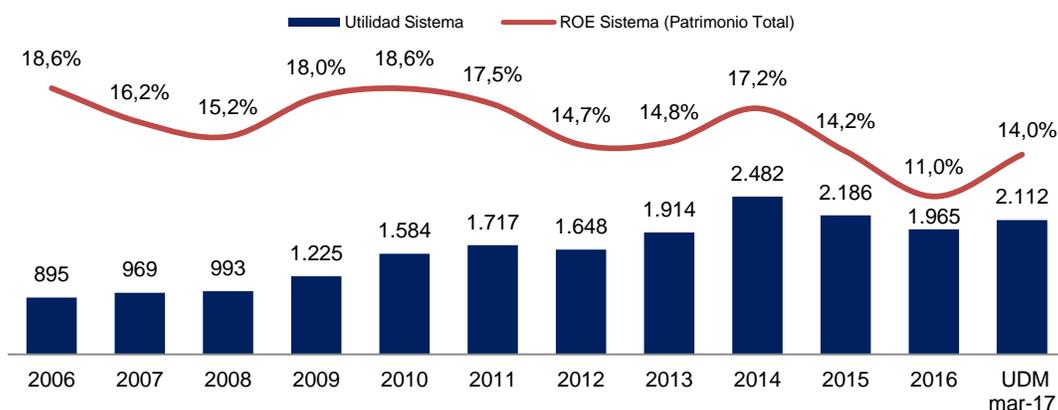
Fuente: SBIF

A marzo de 2017 las provisiones por clasificación se encuentran al mismo nivel que al mismo mes de 2016, llegando a representar el 2,51% de las colocaciones totales; sin embargo, al comparar este indicador con diciembre de 2015, se observa un incremento desde 2,38%.

A pesar del mayor nivel de competencia que se ha desarrollado en la industria desde los años 90 y la disminución de los spreads, la utilidad y rentabilidad del sistema han mostrado una tendencia al alza que sólo se ha visto frenada en presencia de crisis financieras como la que se desencadenó durante 2008.

Utilidad y Rentabilidad del Sistema⁵

Miles de millones de \$ nominales



Fuente: SBIF

La industria bancaria, considerando las inversiones en Estados Unidos y en Colombia, alcanzó una utilidad neta agregada de \$1.965 mil millones durante 2016 y una rentabilidad sobre patrimonio de 11,0% en igual período, mientras la rentabilidad anual sobre activos totales después de impuestos del sistema fue de un 0,93% en 2016. La utilidad neta agregada acumulada a marzo de 2017 es de \$623 mil millones y su rentabilidad anualizada sobre el patrimonio fue de 13,97%, mientras la rentabilidad anualizada sobre activos totales después de impuestos del sistema fue de un 1,17%.

La disminución en los spreads del negocio bancario tradicional ha sido enfrentada con el desarrollo y profundización de fuentes complementarias de generación de ingresos, la racionalización de costos y la inversión en mejoras operacionales,

⁵ Incluyendo inversiones en Estados Unidos y en Colombia

medidas que han jugado un papel fundamental en la mantención y mejora en los indicadores de rentabilidad de la industria. Lo anterior se ve reflejado en indicadores de eficiencia, como el indicador de gastos de apoyo sobre margen bruto que ha pasado desde un 64,2% en 1995 a un 49,4% a marzo de 2017. La fuerte innovación tecnológica y su mayor accesibilidad han sido claves en que los distintos actores hayan podido incrementar su eficiencia y productividad, lo que también les ha permitido equiparar sus servicios en términos de los costos de transacción con que operan, empujando estos indicadores de eficiencia y productividad hacia niveles superiores.

La banca tiene un importante potencial de crecimiento, principalmente debido a los bajos niveles de bancarización existentes en el ámbito nacional, comparados con los estándares de países desarrollados. Este proceso está asociado al establecimiento de relaciones estables y amplias entre las instituciones financieras y sus usuarios, lo que en la práctica se verifica con el aumento en el acceso a medios de pago alternativos y el uso de servicios financieros diversificados, haciendo uso de depósitos en cuentas, giros o transferencias, uso de tarjetas de crédito y débito, cheques, además de créditos de distinto tipo, entre otros.

Uno de los indicadores de bancarización más utilizados, el ratio de depósitos bancarios sobre PIB, muestra que con un 67%⁶ Chile aún tiene un importante potencial de crecimiento a través de mejoras en cobertura e intensidad de uso de servicios e instrumentos financieros, fundamentalmente por parte de segmentos de ingresos medios y bajos de la población que a la fecha dependen muy importantemente de los préstamos de emisores no bancarios.

Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento para empresas medianas y pequeñas, permitiendo a un número cada vez mayor de empresas acceder a una alternativa de financiamiento de capital de trabajo complementaria a las tradicionales existentes en el mercado financiero.

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.

Las ventajas de esta fuente de financiamiento han sido aprovechadas por empresas de distintas industrias como la construcción, el comercio, agropecuaria, manufactura, etc.

El principal elemento que ha impulsado el crecimiento de esta industria fue la promulgación de la Ley 19.983 que regula la transferencia y otorga mérito ejecutivo al cobro de las facturas. Así, dentro de los avances más destacados en el último tiempo, se encuentra la implementación de la factura electrónica, que aumenta el número de potenciales clientes que podrían acceder a este tipo de financiamiento. Por último, el crecimiento económico y el desarrollo del factoring internacional con los tratados de libre comercio, han sido elementos importantes en el desarrollo de esta industria.

3.2.2 Industria de Seguros de Vida

El marco regulatorio del sector asegurador nacional lo conforma el DFL N°251 de 1931 sobre Compañías de Seguros y sus posteriores modificaciones, así como la normativa impartida por el ente regulador respectivo, la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”). El DFL N°251 establece las condiciones mínimas para participar en el negocio de seguros y regula, entre otros, los productos que pueden ser comercializados, el nivel de reservas y endeudamiento máximo, margen de solvencia y el grado de diversificación por emisor e instrumento. Asimismo, este decreto otorga a la SVS la responsabilidad de supervisar el cumplimiento de esta normativa e interpretarla para el correcto funcionamiento del sector.

A marzo de 2017, existían en Chile 36 compañías de seguros de vida.

Durante los últimos años, se ha observado una importante actividad de fusiones y adquisiciones en Chile en el segmento de Seguros de Vida. En relación a este aspecto, es importante destacar transacciones como las de Consorcio-CNA, ING-Aetna, Metlife-Santander, Bice Vida-La Construcción, Interrentas – Vida Security, la compra y posterior fusión de las operaciones

⁶ Fuente: Banco Mundial y SBIF, al 31 de diciembre de 2015. Sin incluir inversiones en Estados Unidos y Colombia.

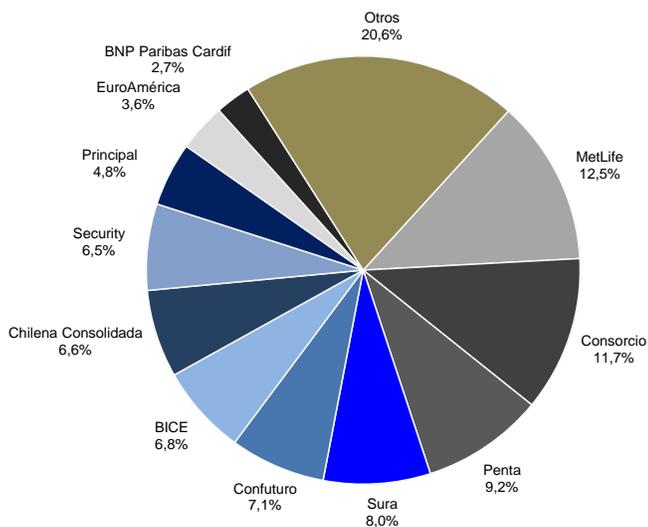
de Cigna y Vida Security durante 2007, la venta de la cartera de rentas vitalicias de ING a Corpvida, en 2013 la compra por parte de Grupo Security de las empresas Cruz del Sur y la compra de las empresas de seguros CorpVida y CorpSeguros por parte de ILC.

Grupo Security participa en la industria de Seguros de Vida a través de su filial Seguros Vida Security Previsión S.A. en Chile, y en Perú a través de Protecta Compañía de Seguros.

Cabe destacar que con fecha 15 de enero de 2016, se materializó la venta de la participación minoritaria de 29,55% que mantenía Grupo Security en la compañía de seguros generales Penta-Security a Liberty International Holdings y LMG Chile SpA. De esta manera, Grupo Security ya no tiene participación en la industria de Seguros Generales.

Participación de Mercado Seguros de Vida por Prima Directa

UDM – Mar-17
\$5.888 mil millones

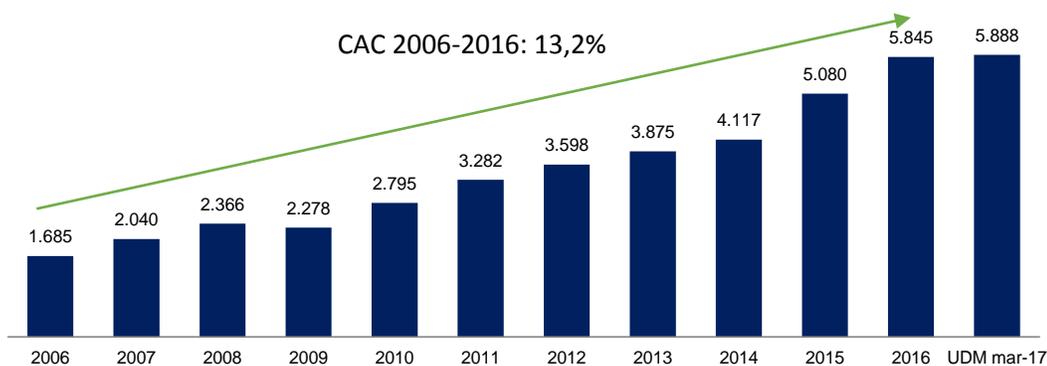


Fuente: AACH

La industria ha presentado una positiva evolución en sus ingresos por prima directa durante los últimos 11 años. En el caso de las compañías de seguros de vida, el crecimiento anual compuesto de la prima directa entre diciembre de 2006 y diciembre de 2016 fue de 13,2% en términos nominales.

Prima Directa Industria de Seguros de Vida

Miles de millones de \$ nominales

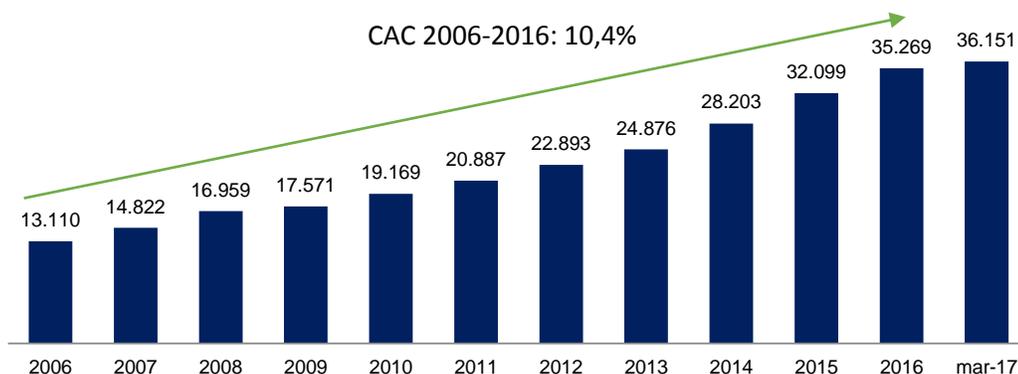


Fuente: AACH

El explosivo aumento en los montos de las primas ha promovido que las compañías de seguros se consoliden como actores fundamentales del mercado de capitales chileno dada la alta liquidez que manejan y la necesidad que tienen de realizar inversiones rentables para calzar sus pasivos.

Inversiones Compañías de Seguros de Vida

Miles de millones de \$ nominales



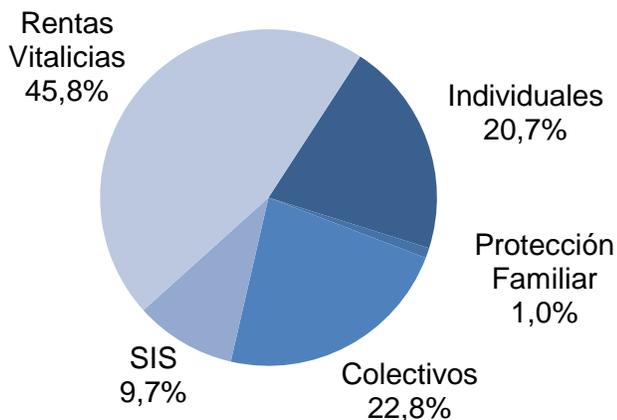
Fuente: AACH

Durante los últimos doce meses a marzo de 2017, las rentas vitalicias representaron el 45,8% de las ventas, mientras que los otros ramos previsionales, y los ramos individuales, colectivos y masivos representaron el restante 54,2% del total de primas de la industria de seguros de vida. La tendencia desde el comienzo de esta década y la anterior ha sido de una disminución cada vez mayor en la importancia de las rentas vitalicias pasando de representar más de un 70% a mediados de los noventa a los niveles actuales.

Lo anterior ha permitido a los actores de esta industria aprovechar la especialización en productos que aún presentan un bajo nivel de penetración, y que sin ser tan intensivos en los requerimientos de capital como las Rentas Vitalicias, presentan además un alto nivel de estandarización y un alto potencial de crecimiento asociado a la distribución a través de canales

Líneas de Negocios Compañías de Seguros de Vida (por Prima Directa)

UDM - Mar-17
\$5.888 mil millones



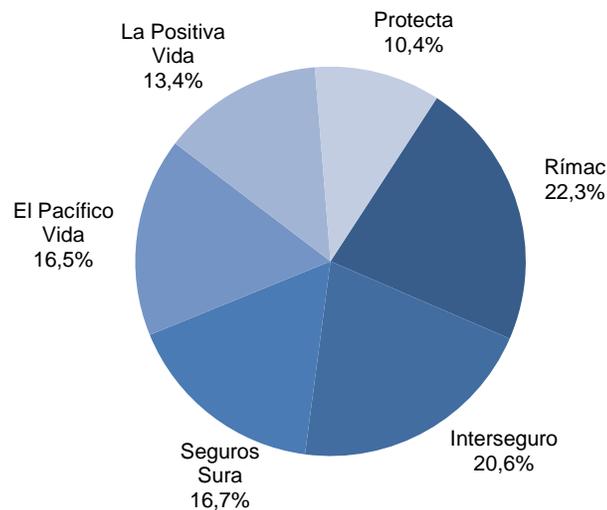
masivos como bancos y casas comerciales.

Los resultados de las Compañías de Seguros de Vida están fuertemente afectados por la rentabilidad de los instrumentos que componen su portafolio de inversiones. La utilidad agregada de estas entidades alcanzó los \$250.084 millones el 2006 y \$197.998 millones el 2007, y en 2008 la industria debió absorber pérdidas por \$140.197 millones, prueba de la fuerte correlación existente entre los resultados de estas compañías y el desempeño de sus inversiones. A marzo de 2017, la rentabilidad medida como utilidad sobre patrimonio alcanzó un 15,1%, y medida como resultado de producto de inversiones sobre la cartera de inversiones alcanzó un 5,9%.

Por otro lado, durante el año 2015, el Grupo adquiere el 61% de la Aseguradora Protecta en Perú a través de su filial Vida Security. A continuación se muestra la participación de mercado de rentas vitalicias en Perú a marzo de 2017.

Participación de mercado en Perú en rentas vitalicias

PEN 252 millones a Mar-17



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú

3.3 DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Actualmente, los negocios de Grupo Security se mantienen agrupados en cuatro áreas de negocios: financiamiento, inversiones, seguros y servicios complementarios. A continuación se presenta la estructura de negocios de la Compañía identificando productos y servicios:

Áreas de Negocio



Fuente: Grupo Security

Grupo Security

A partir de 2000, el Grupo comenzó un proceso de reordenamiento de su estructura de negocios designando responsables y objetivos por cada área, con el objeto de racionalizar sus recursos y establecer su estructura de operación en la forma de un conglomerado financiero diversificado capaz de ofrecer un servicio integrado a sus clientes. La implementación de este fuerte proceso de reorganización y racionalización de su estructura de negocios, ha requerido importantes inversiones en tecnología y reestructuración, específicamente en lo que se refiere a la formación de empresas de servicios, dedicadas a áreas tales como recursos humanos, tecnologías de información, comunicaciones, contabilidad y auditoría, dispuestas de manera centralizada para Grupo Security.

A partir de lo anterior el Grupo ha logrado contar con una red tecnológica única e integrada para todos sus negocios, lo que le permite reducir de manera importante sus costos de operación, incrementar su capacidad de control de gestión, capitalizar las economías de escala asociadas al mayor tamaño alcanzado, además de potenciar su nueva estructura organizacional y de negocios aprovechando de manera más eficiente las sinergias y potencialidades que surjan de una amplia integración de servicios financieros.

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a marzo de 2017 y que corresponden a utilidades distribuibles de la sociedad alcanzaron los \$17.310 millones, lo que corresponde a una variación de -44,0% respecto de igual período de 2016, generando una rentabilidad en 12 meses sobre el patrimonio promedio de 10,4%⁷. Los resultados acumulados de las áreas de negocios⁸ totales a marzo de 2017 registran \$22.633 millones equivalentes a una variación de -39,5% respecto al año anterior. Cabe destacar que ambos resultados, a diferencia del año anterior, no incorporan la utilidad extraordinaria de \$14.937 millones por la venta de nuestra participación en Penta-Security. Al excluir ese efecto, la

⁷ Utilidad (pérdida) del ejercicio en 12 meses / Promedio entre Patrimonio cierre ejercicio actual y Patrimonio cierre ejercicio del mismo periodo anterior.

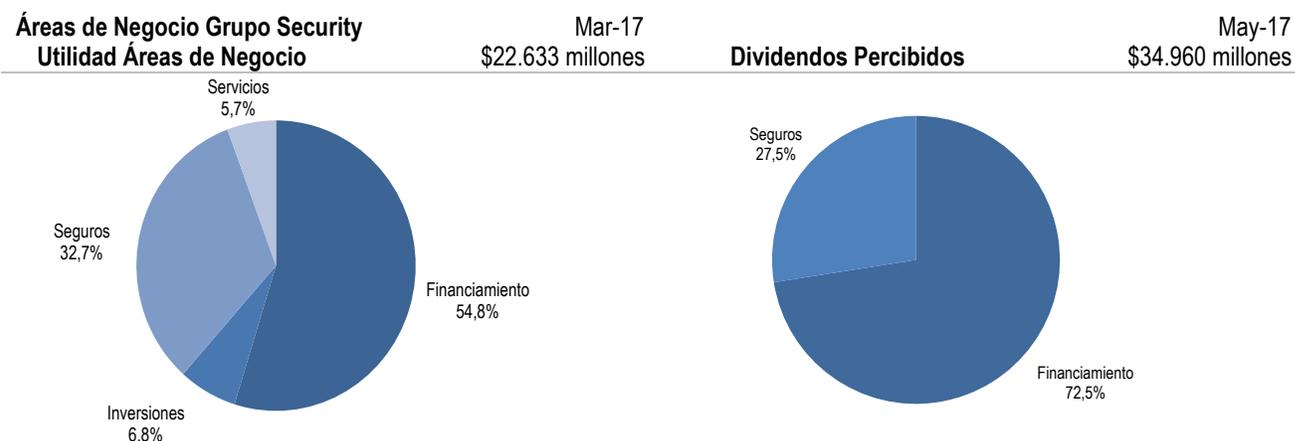
⁸ Resultado acumulado de las inversiones en sociedad según lo definido en la Nota 33–Segmento de Negocio de la FECU-IFRS de Grupo Security

utilidad de Grupo Security ha crecido un 8,5% respecto al año anterior y la utilidad de las áreas de negocio muestra un aumento de 0,6% en relación a igual período del año anterior. El EBITDA⁹ alcanzó los \$28.592 millones a marzo de 2017, -36,5% respecto a igual período del año anterior. De excluir el efecto antes de impuesto de la utilidad extraordinaria generada por la venta de Penta-Security, el EBITDA mostraría un crecimiento de 8,8% respecto al mismo período del año anterior.

El balance consolidado de Grupo Security a marzo de 2017 muestra un total de activos por \$ 9.288.940 millones. El total de pasivos exigibles del balance consolidado alcanza los \$8.672.213 millones a marzo de 2017 y el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de \$596.866 millones. El nivel de endeudamiento sobre patrimonio de Grupo Security a marzo de 2017 es de 0,35 veces. Este es 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 (*disclosures*) de la FECU-IFRS, y Patrimonio¹⁰. El pasivo exigible financiero individual corresponde a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security S.A., excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security S.A. De este modo, se considera que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Compañía individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se consideran aquellas cuentas por pagar de Grupo Security S.A., individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en la FECU-IFRS del Emisor. La cobertura de gastos financieros, definida como resultados antes de impuestos e ítems extraordinarios y gastos financieros sobre gastos financieros, alcanza 8,37 veces.

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de las utilidades de sus filiales. Por ello, los resultados que obtenga la Compañía dependen del desempeño de sus filiales. Las principales filiales son controladas por Grupo Security con una participación relevante en la propiedad de cada una de ellas, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos según sus requerimientos.

Los dividendos recibidos de sus filiales a marzo de 2017 alcanzaron los \$9.611 millones, cifra que considera dividendos desde el área de Seguros. En los meses posteriores, el área de financiamiento repartió dividendos por \$25.348 millones, permitiendo al Grupo alcanzar un total de \$34.960 millones de dividendos recibidos a mayo de 2017.



Fuente: Grupo Security

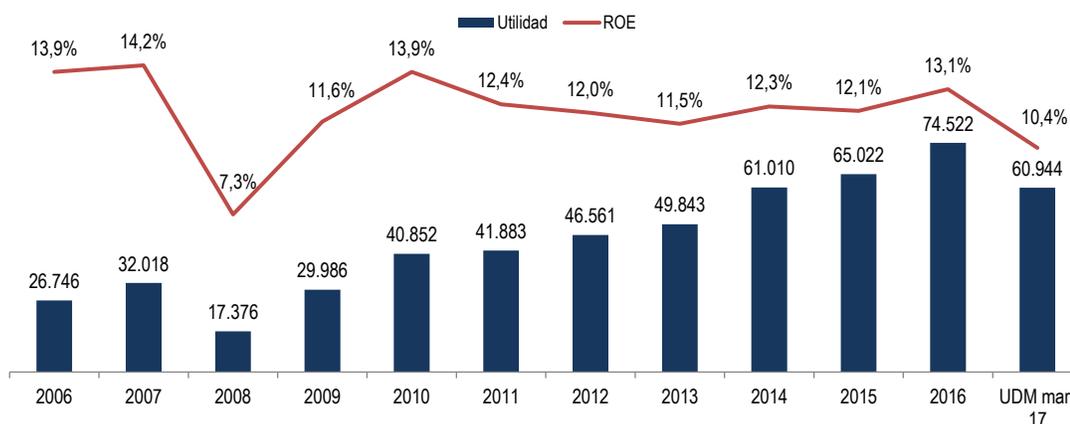
⁹ Resultado antes de impuestos + depreciación + gastos financieros + amortización menor valor de inversiones

¹⁰ Patrimonio Total de Grupo Security

Como respuesta a la desaceleración nacional e internacional observada desde la segunda mitad de 2015, Grupo Security se ha enfocado en el fortalecimiento de los ingresos comerciales de la Compañía, un estricto control del riesgo de crédito, la recuperación de las inversiones financieras, un control exhaustivo de los costos y mejoras en eficiencia.

Utilidad y Rentabilidad Individual Grupo Security

Millones de \$ nominales



Fuente: Grupo Security

El principal activo de Grupo Security corresponde a Banco Security, con sus filiales Administradora General de Fondos Security y Valores Security Corredores de Bolsa. A marzo de 2017 el valor contable de la inversión según los estados financieros consolidados IFRS (activos totales) en Banco Security alcanza \$ 6.004.488 millones equivalentes al 64,6% de los activos de la Compañía. La segunda filial del Grupo en términos de valor contable (activos totales) corresponde a Inversiones Seguros Security, matriz de Compañía de Seguros de Vida Security Previsión y Filiales, Beneficios Security y Servicios Security, que a marzo de 2017 alcanza \$2.757.976 millones equivalentes a cerca del 29,7% del total de activos de Grupo Security. Por otra parte, Factoring Security registró un valor contable (activos totales) de \$286.640 millones, equivalentes a la misma fecha a un 3,1% del total de activos consolidados, y finalmente Inmobiliaria Security, Inversiones Invest Security, Asesorías Security y Securitizadora Security alcanzan activos totales por \$173.623 millones que representan un 1,9% de los activos de la Compañía. El resto del activo consolidado a marzo de 2017 corresponde principalmente al activo individual de Grupo Security y el ajuste de consolidación.

La estrategia de Grupo Security se centra principalmente en la diversificación de servicios en el sector financiero, administrando de manera integrada todas sus áreas de negocio con el objeto de entregar una oferta amplia de productos y servicios a determinados segmentos del mercado, manteniendo una imagen de calidad de servicio y confiabilidad estables a lo largo del tiempo. En la implementación de esta estrategia ha sido clave la activa participación de sus accionistas y principales ejecutivos, quienes han desarrollado un estilo de administración que les ha permitido afrontar con agilidad y flexibilidad los cambios experimentados en el mercado y, a su vez, incorporar y desarrollar nuevas líneas de negocios que les permitan cumplir con su objetivo de negocios.

Adicionalmente, a través de una combinación de crecimiento orgánico y adquisiciones (12 en 20 años), y una estrategia basada en segmentación e innovación, Grupo Security ha expandido sus fuentes de ingreso reportando retornos consistentes. Asimismo, Grupo Security tiene una trayectoria exitosa integrando adquisiciones y generando sinergias.

Tras 20 años de operar exitosamente en Chile, Grupo Security comenzó un plan de expansión fuera de Chile. El 2012 se concretó la compra de una de las agencias de viaje líder en Perú, y durante la segunda mitad de 2015 finalizó la adquisición de Protecta, la 7ª compañía peruana de seguros de vida por tamaño de cartera de inversiones. Para sostener las distintas iniciativas estratégicas y pensando en el fortalecimiento de la posición financiera del Grupo, la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 24 de marzo de 2011 aprobó un aumento de capital mediante la emisión de 450 millones de acciones en un plazo de 3 años. El día 5 de abril de 2011 el directorio acordó emitir 450 millones de acciones con cargo al aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas. La colocación se llevó a cabo durante el mes de

junio y el precio de colocación fue de \$200 pesos por acción. El monto total recaudado alcanzó los \$66.452 millones y un total de 332 millones de acciones, que representan un 11,52% del capital social del Grupo posterior al aumento de capital.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security S.A. realizada con fecha 8 de abril de 2013, aprobó un aumento de capital por \$100.000.000.000.- mediante la emisión de 500 millones de acciones en un plazo de 3 años. Con fecha 8 de abril de 2013 el directorio acordó emitir 377.741.395.- acciones con cargo al aumento de capital aprobado en la junta de accionistas. El período de opción preferente se inició el 24 de junio de 2013 y finalizó el 24 de julio de 2013. El total de acciones suscritas y pagadas al 24 de julio de 2013 alcanzó la suma de \$ 57.268 millones equivalentes a 301.408.069 acciones, lo que representa un 79,8% del total de acciones de la emisión.

En junio de 2014, un grupo de inversionistas institucionales adquirió un total de 44.535.021 acciones de Grupo Security, que equivalen a un 1,4% del total de acciones de la Compañía. Las acciones adquiridas corresponden a la opción de compra que recibieron los accionistas que suscribieron en el período de opción preferente del aumento de capital realizado el año 2013, por el remanente de acciones no suscritas al final de dicho período.

3.3.1 Estructura Financiera de Grupo Security

Los bonos vigentes de Grupo Security se dividen en las series F, K, L3 y M de los cuales la serie F tiene opción de prepago a partir del 15 de marzo de 2017, la serie L3 tiene opción de prepago a partir del 15 de noviembre de 2019, la serie M a partir del 15 de Octubre de 2019 y la serie K es sin prepago.

El monto total del saldo del capital adeudado por los bonos alcanza los UF 7.248.094.-

Línea de Bonos Vigentes Grupo Security	N°Bonos	Tasa Facial	Tasa de Colocación	Saldo de Capital MM\$ a mar-17	Saldo de Capital UF a mar-17
Bono M	2.378	4,20%	3,31%	31.475	1.189.000
Bono L3	6.000	3,40%	3,80%	79.416	3.000.000
Bono K	6.000	4,00%	4,04%	79.416	3.000.000
Bono F	122	4,50%	4,51%	1.564	59.094
Saldo Bonos Vigentes Colocados	14.500			191.871	7.248.094

Detalle de la estructura de cada serie de bonos.

Línea de Bonos Vigentes Grupo Security	N°Bonos	Tasa Facial	Plazo (años)	Gracia (años)	Fecha Inicial	Fecha Final
Bono M	2.378	4,20%	25	20	6 de Enero de 2017	15 de Octubre de 2041
Bono L3	6.000	3,40%	21	10	9 de Octubre de 2014	15 de Noviembre de 2035
Bono K	6.000	4,00%	25	21	30 de junio de 2013	30 de junio de 2038
Bono F	122	4,50%	23	7	15 de Septiembre de 2009	15 de Septiembre de 2032
Saldo Bonos Vigentes Colocados	14.500					

3.3.2 Financiamiento

El área de financiamiento reúne a las filiales del Grupo que ofrecen productos y servicios de financiamiento a sus clientes, tanto personas como empresas. Considera a las empresas Banco Security Individual (sin considerar a sus filiales Valores y AGF) y Factoring Security, totalizando a marzo de 2017 utilidades por \$12.405 millones, equivalentes al 54,8% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

El total de colocaciones en los diferentes negocios de financiamiento, ya sea a través de crédito bancario, de leasing o factoring en que participan las empresas de Grupo Security alcanzó los \$4.827 mil millones a marzo de 2017.

Banco Security

Dentro de una industria que se ha caracterizado por una alta competencia y un rápido proceso de concentración y fusiones, lo que ha llevado a un sistema en que predominan algunos bancos de gran tamaño, Banco Security se destaca como un banco de tamaño mediano que opera en un nicho claramente definido y con niveles de riesgo bien controlados, altos niveles de productividad y un buen soporte tecnológico.

La estrategia de Banco Security está orientada a atender un mercado de medianas y grandes empresas y a personas de altos ingresos. La amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece Banco Security está marcada por una fuerte orientación al cliente, brindando un servicio personalizado, integral, flexible y oportuno, cuya base está en la mejor plataforma tecnológica y en un gran equipo humano. Banco Security ha organizado sus actividades en torno a tres áreas de negocios: la Banca de Empresas, la Banca de Personas y Tesorería.

Durante los últimos años, Banco Security se ha enfocado en el desarrollo de la Banca de Personas, ampliando significativamente el número de clientes en su mercado objetivo y avanzando en la diversificación de sus fuentes de ingresos. Es así como a marzo de 2017 el número de cuentas corrientes a personas tuvo un crecimiento de 9,7% respecto a igual mes del año anterior.

Este fuerte ritmo de crecimiento de la base de clientes ha implicado el gran desafío de mantener los estándares de calidad de servicio, elemento estratégico del modelo de negocios. En este sentido, se ampliaron las plataformas comerciales, se fortalecieron las estructuras de apoyo, se extendió la red de sucursales y se realizaron mejoras tecnológicas a nivel operacional y de gestión.

La División **Banca de Empresas**, es la principal y más tradicional área de negocios del banco, representando a marzo de 2017 aproximadamente el 79% de las colocaciones. Está compuesta por las siguientes áreas:

- **Banca Grandes Empresas e Inmobiliaria:** Atiende a las empresas que buscan un asesor que entienda tan bien como ellos su negocio y sus necesidades financieras y la mejor forma de resolverlas. Este modelo de atención divide a sus clientes entre sub-segmentos en función del tamaño y uno adicional que atiende al sector inmobiliario
- **Banca Empresas y Sucursales Regionales:** Enfocada en las empresas que buscan el mejor servicio en la solución global a sus necesidades financieras. Con el fin de dar una mejor atención, este modelo agrupa a sus clientes en tres segmentos por tamaño y en regionales.
- **Banca Financiera:** Orientada a clientes corporativos e institucionales, que demandan productos y servicios altamente sofisticados, son muy exigentes en rapidez y costos, y no están dispuestos a sacrificar la calidad del servicio. Con el fin de conjugar de mejor forma las tres cosas, esta área se incorporó a la División Finanzas y sus ejecutivos trabajan en estrecha relación con la Mesa de Dinero.

La División **Banca de Personas** concentra actualmente el 21% de las colocaciones. El segmento objetivo de esta banca es el estrato socio-económico ABC1. El Modelo de Atención que se ha definido para lograr una mayor especialización y satisfacción de los clientes, se divide en diferentes Bancas, en función del perfil de los clientes.

- **Banca Privada y Banca Premier:** Orientadas a clientes de alto patrimonio, con oferta de productos y servicios elaborados a su medida, que requieren una completa atención en materias de inversión y asesoría especializada de su ejecutivo de cuenta.
- **Banca Preferencial:** Entrega atención a clientes que requieren servicios y productos financieros tradicionales y demandan una atención personalizada de primer nivel.
- **Banca Empresarios:** Segmento desarrollado para facilitar la relación con el banco. Dirigida a determinadas empresas o personas naturales con giro que generan ventas anuales hasta UF 35.000. El área de Comercio Exterior y Servicios Internacionales es un pilar fundamental en el desarrollo del país y de sus empresas. Es por esto que a esta área se la ha dado un rol estratégico en la propuesta de valor del Banco, y por lo cual se ha buscado constantemente mejorar la oferta de productos y servicios, incorporando innovaciones tecnológicas y logrando cada vez mayor cercanía con los clientes.

Finalmente, la **Mesa de Dinero** se ha transformado en un complemento fundamental al negocio bancario tradicional. Esta área atiende directamente a una parte importante de los clientes institucionales, se preocupa de ofrecer una completa gama de productos financieros a toda la cartera de clientes, junto con asesorarlos cada vez que estos lo requieran, y administra la cartera de inversiones propias. Adicionalmente, esta área es responsable de administrar los calces y la liquidez del Banco, de acuerdo a los lineamientos dados por el Comité de Activos y Pasivos. Con este fin, el área está conformada por:

- Mesa Distribución: ofrece a los clientes del Banco todos los productos financieros que administra la Mesa de Dinero, como son: compra y venta de divisas, depósitos a plazo, seguros de cambio e inflación, swaps y otros derivados financieros, así como la combinación de estos productos en estructuraciones de acuerdo a las necesidades específicas de cada cliente.
- Mesa Trading: administra y gestiona la cartera de inversiones propias de corto plazo.
- Mesa Inversiones: administra y gestiona la cartera de inversiones propias de mediano y largo plazo.
- Mesa Balance: se encarga de administrar los calces estructurales del balance, tanto en monedas como en plazos, y la liquidez, articulando las directrices dadas por el Comité de Activos y Pasivos.

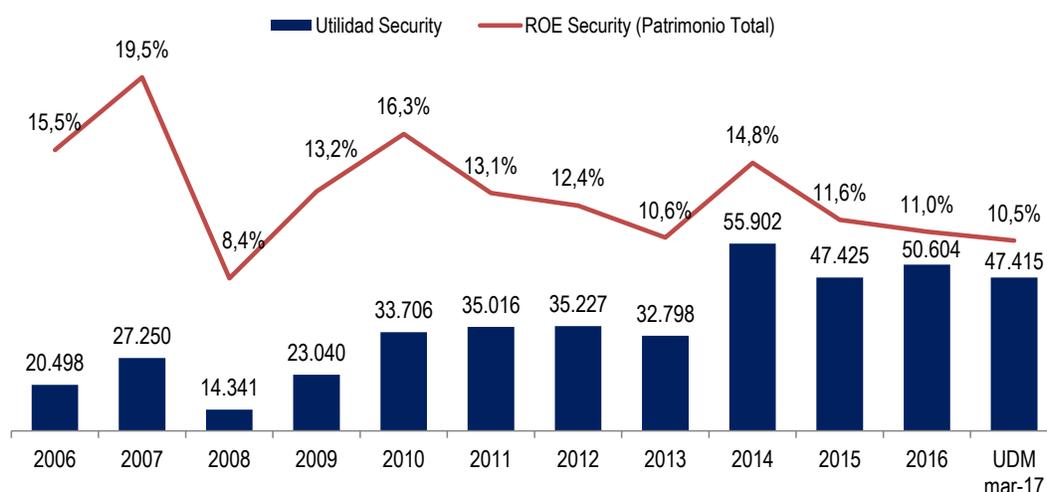
Resultados de Banco Security

Las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales han tenido un crecimiento sostenido los últimos años. Durante el año 2016 la utilidad alcanzó \$50.604 millones, 6,7% respecto al año anterior, lo cual representa una rentabilidad anual de 11,0% sobre patrimonio. Durante los últimos doce meses a marzo de 2017, la utilidad totalizó \$47.415 millones, lo cual representa una rentabilidad anual de 10,5% para este periodo.

Adicionalmente, la administración ha puesto un foco estratégico en el crecimiento de los ingresos comerciales, en el estricto control del riesgo de crédito y en el control de los gastos de apoyo, para responder al estrechamiento en los márgenes y la menor actividad económica, con una mayor eficiencia en sus operaciones.

Utilidades¹¹ y ROE Banco Security

Millones de \$ nominales



Fuente: SBIF

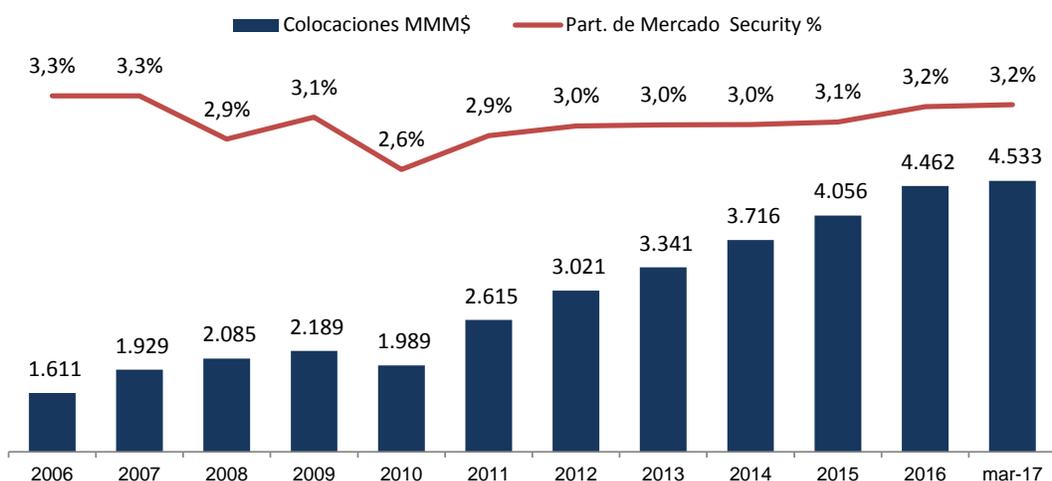
Banco Security ha tenido un sostenido crecimiento en colocaciones y clientes en los últimos años. Las colocaciones a marzo de 2017 alcanzaron los \$4.533 mil millones, mostrando un aumento de 10,8% en relación al mismo mes del año 2016, lo que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con cerca de un 3,2%¹² de participación de mercado.

¹¹ Incluye filiales

¹² Excluyendo operaciones de bancos chilenos en Colombia y Estados Unidos

Colocaciones y Participación de Mercado Banco Security¹³

Miles de millones de \$
nominales

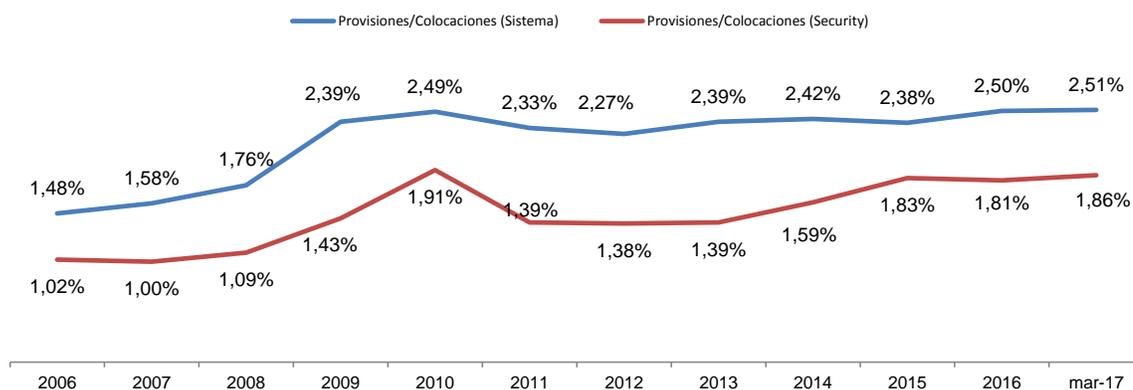


Fuente: SBIF y Grupo Security

Una de las principales fortalezas de Banco Security es la calidad de su cartera crediticia. A marzo de 2017, Banco Security presenta un índice de riesgo, medido como provisiones sobre colocaciones, de 1,86%, situándose entre los niveles de riesgo más bajos del mercado.

Riesgo de Cartera Banco Security

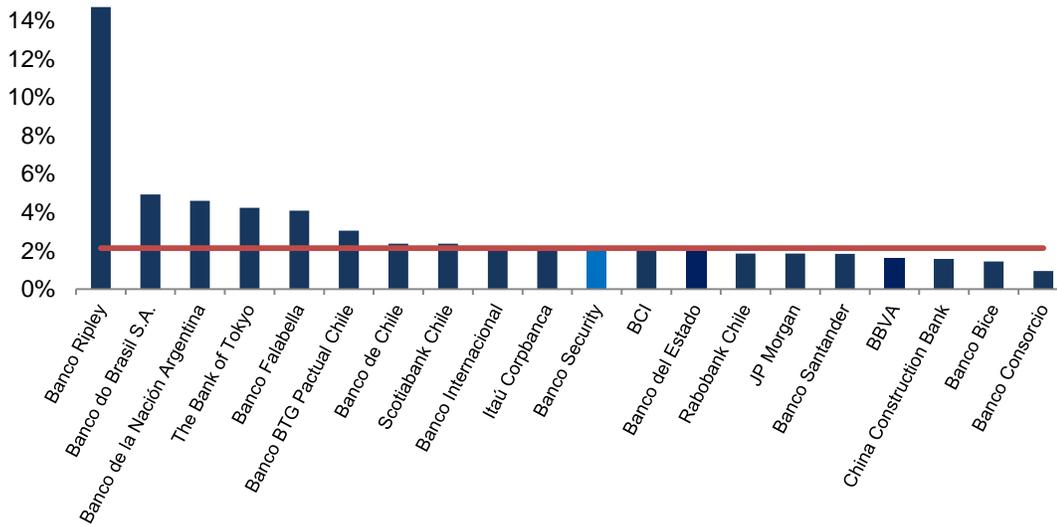
Provisiones/Colocaciones



Fuente: SBIF y Grupo Security

Adicionalmente, el Banco ha continuado realizando esfuerzos para mejorar su eficiencia y productividad, con el fin de mantener su competitividad frente a las entidades de mayor tamaño. El índice de eficiencia medido como Gastos de Apoyo sobre Activos Totales, alcanza un 2,19% a marzo de 2017 para el Banco Security (versus 2,15% para la industria).

¹³ Excluyendo las inversiones en Estados Unidos y en Colombia. Al incluir estas inversiones la participación de mercado de Banco Security medido en colocaciones totales es de un 3,0% a marzo de 2017.



Fuente: SBIF

Respecto de la solvencia, medida a través del Índice de Basilea (patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo), éste llegó a 13,22% a marzo de 2017, mismo nivel que a diciembre de 2016. Esto le da a Banco Security una importante holgura con respecto al nivel de 8% exigido por las normas locales vigentes para calificar como banco de primer nivel. Esta solvencia se puede ver en su clasificación de riesgo de AA con perspectiva estable por ICR y A+ (cl) con perspectiva positiva por Fitch Ratings.

Las filiales de Banco Security son Valores Security y la Administradora General de Fondos Security. Éstas presentaron resultados a marzo de 2017 de \$431 millones y \$1.269 millones, respectivamente. Estas filiales históricamente han realizado un significativo aporte positivo al desempeño de Banco Security.

Administración de Riesgo

La estructura de gestión de los riesgos comprende las áreas encargadas de Riesgo de Crédito, Riesgo Financiero y Riesgo Operacional.

▪ Riesgo de Crédito

Una de las principales fortalezas de Banco Security es la calidad de su cartera de créditos, la cual se fundamenta en una rigurosa política de selección de clientes, de aprobación de créditos y de seguimiento de éstos. La gestión de los riesgos depende directamente de la gerencia general del Banco, operando independiente de las áreas de negocio y actuando como contrapeso de estas en los distintos comités que existen.

La gestión de Riesgo de Crédito está formada por:

- Gerencia de Riesgo Admisión Empresas
- Gerencia de Riesgo Admisión Personas
- Gerencia de Normalización
- Gerencia de Gestión de Riesgo

La **Gerencia de Riesgo Admisión Personas** cuenta entre sus principales tareas con la de la decisión de crédito, involucrada en los distintos niveles de comité de crédito y en la definición sus atribuciones. Además, tiene un rol fundamental en el establecimiento de políticas de crédito.

La **Gerencia de Riesgo Admisión Empresas** se separa internamente en dos áreas, una de análisis financiero de los clientes y otra de decisión de crédito.

La **Gerencia de Normalización** tiene como función la recuperación de los créditos en dificultades para lo que cuenta con el personal idóneo así como con el apoyo de los abogados y empresas de cobranza necesarios para el correcto desarrollo de su labor.

La **Gerencia de Gestión de Riesgo** es encargada de la administración, seguimiento y control de riesgo crédito, además de la confección y mantención de modelos de riesgo de crédito. Su principal función es el proceso de provisiones y el seguimiento de las líneas de crédito.

▪ **Riesgo Financiero**

La gestión y control de los riesgos se articula a través de políticas, procedimientos, metodologías y límites, lo cual crea valor al accionista y al mercado en general, garantizando un adecuado nivel de solvencia.

El Directorio es el responsable de aprobar las políticas, límites y estructura de administración de riesgos del Banco y Filiales. Para ello se han creado diversos comités donde se monitorean los cumplimientos de las políticas y límites definidos.

El **riesgo de mercado** representa la potencialidad que se puedan generar pérdidas como resultado de cambios en los precios de mercado en un cierto período de tiempo, producto de movimientos en las tasas de interés, en el valor de las monedas extranjeras e índices de reajustabilidad y en el precio de las acciones. La medición del riesgo de mercado se realiza aplicando la metodología de Valor en Riesgo (VaR). El VaR entrega una estimación de la pérdida máxima potencial que presentan las posiciones en activos o pasivos financieros de tesorería, ante un escenario adverso pero normal.

El **riesgo estructura de tipo de interés** proviene principalmente de la actividad comercial (colocaciones comerciales v/s captaciones), causado por los efectos de las variaciones de las tasas de interés y/o los niveles de la pendiente de las curvas tipo a los que están referenciados los activos y pasivos. Para ello, el Banco establece límites internos mediante la utilización de técnicas de sensibilización de las estructuras de tasas de interés. Estas pruebas de estrés permiten medir y controlar el impacto de movimientos bruscos de los distintos factores de riesgos en el índice de solvencia del Banco, el margen ordinario y el valor económico patrimonial.

El **riesgo de liquidez** representa la posibilidad que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos u obtener fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado. El control de la liquidez se controla mediante la metodología del gap de liquidez, el cual considera los escenarios probables de comportamiento de las masas de activos y pasivos, escenarios de estrés, límites de concentración de pasivos e indicadores de alerta temprana.

▪ **Riesgo Operacional**

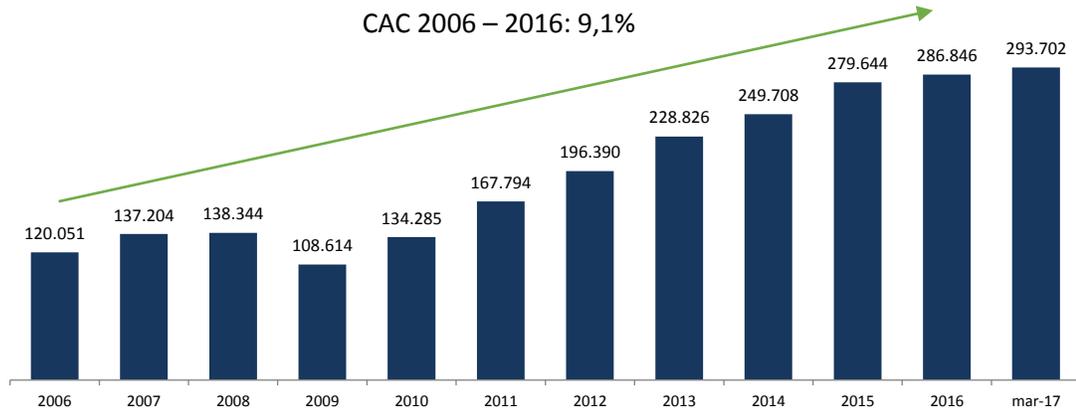
La **Subgerencia de riesgo Operacional** tiene como objetivo disminuir las pérdidas por riesgo operacional, que son las ocasionadas por errores, fallas, debilidades o falta de adecuación de procesos, controles y proyecto.

Factoring Security

Factoring Security comenzó a operar en diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional. Líder en la industria gracias a los importantes avances logrados en los últimos años, Factoring Security alcanzó colocaciones totales que sumaron \$294 mil millones a marzo de 2017.

Evolución Colocaciones Factoring Security

Millones de \$ nominales

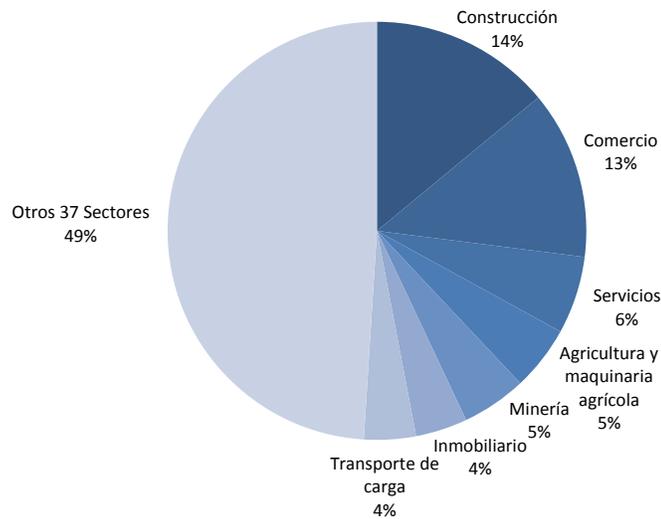


Fuente: ACHEF

Basadas en una cartera de colocaciones diversificada, las actividades económicas más relevantes en las colocaciones de Factoring Security corresponden a construcción. El Factoring mantiene un total de más de 5.500 clientes a marzo de 2017.

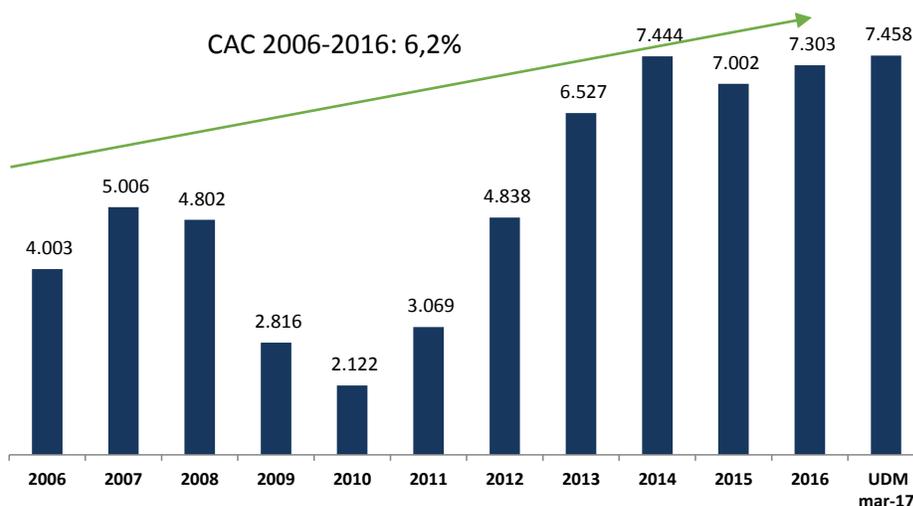
Desagregación Colocaciones Factoring Security Actividad Económica

\$293.702 millones a Mar-17



Fuente: ACHEF

Desde 2003, las utilidades de Factoring Security han sostenido un fuerte crecimiento, alcanzando \$7.303 millones al cierre del ejercicio 2016, y \$7.458 millones en los últimos doce meses a marzo de 2017. Además, sus provisiones ascendieron a \$7.717 millones a marzo de 2017, cifra que corresponde a un 2,6% de las colocaciones totales de la compañía.



Fuente: Grupo Security

3.3.3 Inversiones

El área de inversiones agrupa a las compañías del Grupo que ofrecen productos y servicios de inversión, entregando un servicio integral en la administración de activos a sus clientes. Grupo Security participa en los negocios de inversiones y administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security, en la administración de cartera e intermediación de valores con Valores Security Corredores de Bolsa y en la administración de patrimonios securitizados mediante Securitizadora Security. Inversiones Security cuenta con un constante y sólido apoyo del Departamento de Estudios Security, quienes comparten la filosofía de excelencia del Grupo para entregar a los clientes corporativos y privados, una asesoría integral en la administración de sus activos.

Administradora General de Fondos Security

La Administradora General de Fondos Security fue creada como filial de Banco Security en mayo de 1992. A partir de entonces, ha crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos. En septiembre de 2003 amplió su giro y cambió su nombre de Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. a Administradora General de Fondos Security S.A.

La Administradora General de Fondos mantiene bajo administración 17 fondos de inversión y 26 fondos mutuos. A marzo de 2017 la Administradora General de Fondos Security muestra fondos mutuos bajo administración por \$2.051 mil millones, contando con más de 75.000 partícipes. Los fondos mutuos bajo administración presentaron un crecimiento de 10,6%. Durante el año 2016 las utilidades ascendieron a \$6.939 millones. A marzo de 2017, las utilidades ascendieron a \$1.269 millones.

A marzo del año 2017 la Administradora Security alcanzó una participación de mercado del 6,0%, ubicándose dentro de las 5 compañías líderes de la industria de fondos mutuos. Esta importante posición se debe a que la Administradora General de Fondos pone a disposición de sus clientes una amplia gama de fondos, que cubren una gran diversidad de clase de activos, satisfaciendo así sus necesidades específicas de preferencias de inversión.

La evolución del patrimonio administrado y su participación de mercado se presenta a continuación:

Fondos Mutuos Bajo Administración y Participación de Mercado

Miles de millones de \$
nominales



Fuente: Grupo Security

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Creada en 1987 por Security Pacific National Bank, Valores Security S.A. nace para dedicarse al negocio de intermediación de acciones, convirtiéndose en filial de Banco Security en 1991. Motivada por satisfacer las necesidades de sus clientes, la corredora cuenta con un equipo profesional dedicado a la atención de distintos segmentos – desde personas naturales a inversionistas institucionales - poniendo a su disposición una completa oferta de productos y servicios en el ámbito de intermediación de acciones, renta fija, monedas, e instrumentos derivados, tanto a nivel local como internacional.

A marzo de 2017, el monto transado en acciones de Valores Security alcanzó los \$840 mil millones con una participación de mercado entre enero y marzo de 8,3% considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

El año 2016 Valores Security S.A. Corredores de Bolsa obtuvo utilidades por \$1.233 millones. A marzo de 2017, las utilidades ascendieron a \$431 millones.

Securizadora Security S.A.

Securizadora Security S.A. fue creada en 1997 como filial de Asesorías Security, con el objetivo de securitizar diversos activos y títulos de deuda en general.

El año 2006 la compañía empezó a operar con una nueva plataforma de socios (Grupo Security mantuvo un 51% de propiedad y GMAC RFC ingresa con el 49% de la misma), bajo el nombre de Securizadora Security GMAC-RFC S.A. Ambos socios acuerdan explotar conjuntamente el negocio de la securitización de mutuos hipotecarios y leasing habitacional en el mercado chileno, y a través de este exitoso plan de negocios, la securizadora logra dar un vuelco a la trayectoria de resultados que había tenido durante los últimos años.

El 14 de agosto de 2008 Grupo Security compró a GMAC-RFC Chile Inversiones Ltda. y a Residencial Funding Corporation la participación de cada uno de ellos en la sociedad. Como consecuencia, Securizadora Security GMAC-RFC cambió su nombre a Securizadora Security y Grupo Security pasó a controlar el 99,98% de la sociedad.

Durante el ejercicio 2016, el resultado de Securizadora Security alcanzó pérdidas por \$198 millones. A marzo de 2017, el resultado alcanzó pérdidas por \$54 millones.

3.3.4 Seguros

El área de seguros concentra las filiales del Grupo que ofrecen productos y servicios de seguros a sus clientes. Esta área considera a las empresas Seguros Vida Security Previsión, Corredores de Seguros Security y Europ Assistance Chile. Además, durante el año 2015, Grupo Security concretó la compra del 61% de Protecta Compañía de Seguros, a través de su filial Vida Security, marcando el ingreso del Grupo al mercado peruano de seguros de vida. A marzo de 2017, el área de seguros alcanzó utilidades por \$7.412 millones, equivalentes al 32,7% de las utilidades provenientes de áreas de negocios.

Inversiones Seguros Security Limitada

Las compañías de seguros de la Compañía han participado en la industria de seguros del país por más de 70 años. Su historia se remonta a 1928, año en que se creó un organismo previsional para los empleados del Banco del Estado de Chile y que se denominó “La Previsión Compañía Chilena de Seguros”.

Durante el año 2006, Grupo Security adquiere y toma el control de Interrentas tras el acuerdo suscrito con Inversiones Interamericana S.A. e Internacional Technical and Advisory Services Limited, ambas ligadas a Seguros Interamericana, filial del grupo norteamericano AIG en Chile.

Durante el año 2007, Grupo Security adquiere y toma el control de Cigna Vida, y en junio de 2013 adquiere el control de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur.

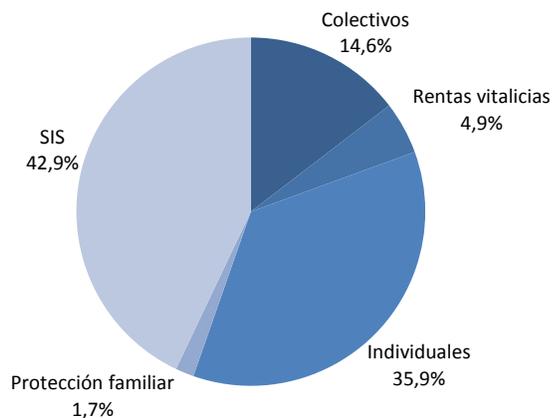
Durante el año 2015, Grupo Security concretó la compra del 61% de Protecta Compañía de Seguros en US\$ 23 millones, a través de su filial Vida Security, marcando el ingreso del Grupo al mercado peruano de seguros de vida.

Vida Security

A marzo de 2017, Vida Security se posicionó en el mercado con una cartera superior a los 351.000 asegurados titulares en seguros de vida individual, ahorro previsional voluntario (APV), seguros colectivos y seguros de protección familiar, y contaba con 35.484 pensionados en rentas vitalicias. A marzo de 2017, Vida Security tuvo una participación de 11,9% en el mercado de seguros de vida individual. La cartera de inversiones a marzo de 2017 alcanzó los \$2.314.976 millones, equivalente al 6,4% del total de inversiones de la industria de seguros.

La estrategia seguida por Vida Security se ha centrado en el desarrollo y venta de seguros tradicionales, que le permitan aprovechar la flexibilidad operacional con que cuenta y su capacidad de adaptarse a los cambios del mercado, como también el favorable desarrollo que ha presentado este negocio en comparación con su industria durante los últimos años.

Vida Security participa activamente en el negocio de seguros tradicionales, y a partir de junio de 2011 participa activamente en la venta de rentas vitalicias las que se suman a la cartera en run-off de Rentas Vitalicias de más de 18.000 pensionados proveniente de la adquisición y fusión de la compañía de seguros Interrentas el año 2006. Sus principales líneas de producto son los Seguros Individuales, Colectivos, Protección Familiar Individual y Rentas Vitalicias.

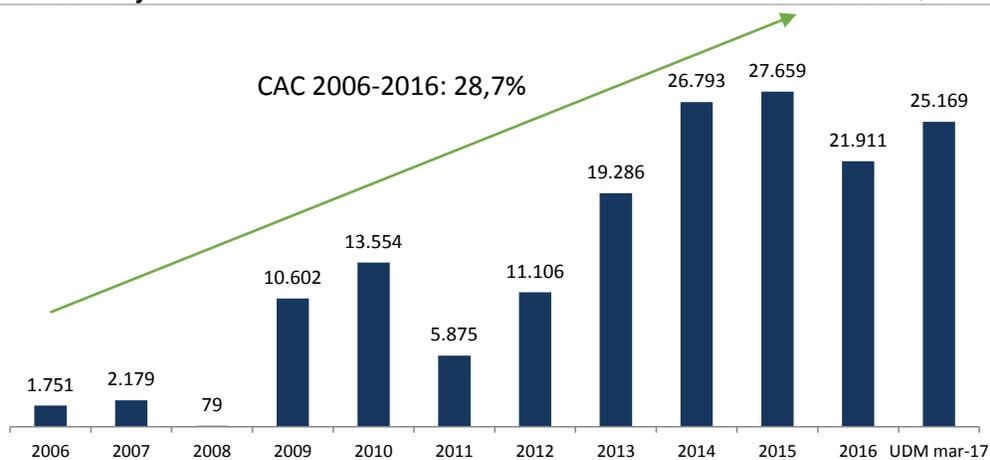


Fuente: AACH, agrupación según gestión Grupo Security

Al finalizar 2016, los negocios desarrollados por Vida Security generaron utilidades por \$21.911 millones. La utilidad generada entre enero - marzo de 2017 fue de \$7.579 millones, mientras que la prima directa de Vida Security llegó a \$99.890 millones en el mismo periodo.

Utilidades Vida Security¹⁴

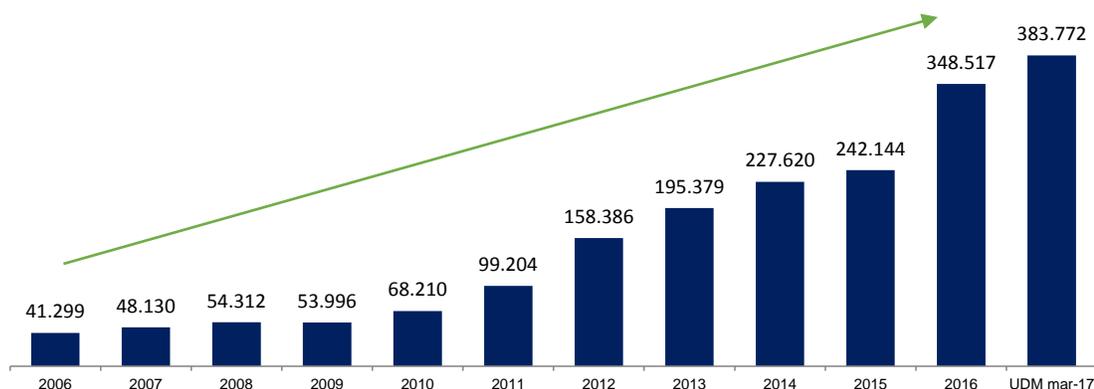
Millones de \$ nominales



Fuente: Grupo Security

¹⁴ Cifras proforma; incluyen Cruz del Sur desde la segunda mitad de 2013

CAC 2006-2016: 23,8%



Fuente: Grupo Security y AACH

A marzo de 2017 la cartera de inversiones llegó a \$2.314.976 millones, de los cuales aproximadamente un 73% estaba invertido en renta fija. Durante el ejercicio 2016 los resultados producto de la cartera de inversiones de Vida Security alcanzaron los \$111.218 millones, por sobre los \$100.265 millones del año 2015. Durante los primeros tres meses de 2017, el resultado producto de la cartera de inversiones de Vida Security alcanzó los \$41.019 millones¹⁶.

Corredora de Seguros Security Limitada

Desde su creación en 1999, Corredora de Seguros Security Limitada ha mantenido un fuerte crecimiento gracias a la plataforma generada a través de las alianzas comerciales desarrolladas por el Grupo, convirtiéndose en un eficiente canal comercial. Gracias a ello, la compañía obtuvo \$1.031 millones en utilidades durante 2016, superiores a los \$607 millones de resultado del año anterior. En el período enero-marzo de 2017 registró una pérdida de \$129 millones.

Grupo Security, con el fin de complementar su oferta de productos, mantiene una alianza con Europ Assistance, la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial. Su operación en Chile registró una utilidad de \$412 millones durante 2016 y \$64 millones a marzo 2017. Con fecha 5 de abril de 2013 se concretó la venta por parte de Grupo Security, a través de su filial Servicios Security S.A., del 49,9999% de la propiedad de la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile S.A. Dicha participación fue vendida a la sociedad inglesa Cooper Gay (Holdings) Ltd.

3.3.5 Otros Servicios

El área de servicios concentra las filiales del Grupo que ofrecen productos y servicios que no están directamente relacionados a la industria financiera, pero que complementan la oferta de productos de Grupo Security al enfocarse en segmentos de mercado similares al resto de las empresas. Totalizando utilidades a marzo de 2017 por \$1.282 millones, equivalentes al 5,7% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

Inmobiliaria Security S.A.

Inmobiliaria Security cuenta con más de 20 años de trayectoria en el mercado inmobiliario nacional, con una exitosa estrategia de crecimiento basada en el desarrollo, inversión y gestión de proyectos de viviendas y oficinas. Esta empresa participa directamente en los proyectos mediante sociedades desarrolladas para tales efectos y asociados con inversionistas calificados. Ofrece, además, un servicio basado en la satisfacción de clientes, vanguardia tecnológica y una adecuada estructura de capital.

¹⁵ Cifras proforma; incluyen Cruz del Sur desde la segunda mitad de 2013

A marzo de 2017 Inmobiliaria alcanza los \$71.575 millones de activos administrados en comparación a los \$57.928 millones de igual período del año pasado.

Los proyectos gestionados por la inmobiliaria están situados mayoritariamente en las comunas de Vitacura, Las Condes, Ñuñoa, Providencia, Lo Barnechea, Colina y Huechuraba. Todos ellos destacan por su excelente ubicación, diseño e infraestructura, además de terminaciones de alta calidad.

Adicionalmente se progresó en la integración de negocios entre la Inmobiliaria y otras empresas del Grupo, destacándose en este ámbito la gestión de edificios de oficinas para la compañía de seguros Vida Security.

Al término de 2016, Inmobiliaria Security obtuvo una utilidad neta de \$3.800 millones. A marzo de 2017, presenta una utilidad por \$688 millones.

Travel Security S.A.

La agencia de viajes Travel Security se incorporó a Grupo Security a mediados de 1999. Desde ese momento la compañía se ha especializado en la atención de clientes corporativos y personas que requieren un estándar de excelencia en la atención, que además cuenten con una amplia oferta de productos y diversos servicios asociados a los viajes.

Durante el año 2008, Travel Security se incorporó a la Red de Servicios de Viaje American Express, el conjunto de oficinas de servicios de viaje más grande del mundo, con 2.200 oficinas y presencia en más de 140 países. Esta alianza ha permitido a Travel Security consolidarse en el segmento de clientes corporativos multinacionales e instituciones con presencia mundial, y así alcanzar una proyección internacional y un rol protagónico en la industria nacional.

Asimismo, este importante logro reafirma el compromiso de entregar un servicio integral a sus clientes, que cumpla con los más altos estándares de calidad y con la posibilidad de ser atendidos en cualquier parte del mundo.

Travel Security tuvo ventas por US\$245 millones en el ejercicio 2016, 4,4% inferior al año anterior. La utilidad neta alcanzó los \$4.220 millones, lo que significó un crecimiento del 5,4% respecto del año anterior. A marzo de 2017 la empresa presenta utilidades por \$715 millones. En tanto Travex, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas por US\$ 17 millones en el período enero-marzo de 2017.

3.4 FACTORES DE RIESGO

Los principales riesgos a que se ve enfrentada la Compañía son los siguientes:

- **Dependencia de los dividendos de filiales**

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

A mayo de 2017, Banco Security ha repartido dividendos por \$20.236 millones. Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$5.112 millones (correspondientes al 70% de las utilidades de 2016). Inversiones Seguros Security ha repartido utilidades a Grupo Security por \$9.611 millones. En mayo, Vida Security repartió dividendos a su matriz por \$5.295 millones. Servicios Security repartió dividendos a su matriz por \$1.010 millones.

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo con sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

- **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.

- **Alta 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 a Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

- **Cambios regulatorios en las industrias donde participa el Grupo**

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.

3.4.1 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 la Compañía 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 Internacionales**

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

- **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

- **Riesgo Cambiario**

Como política de Grupo Security, las operaciones mantenidas con moneda extranjera con instituciones financieras se encuentran debidamente calzadas con operaciones de venta en la misma moneda.

- **Riesgo de Commodity**

Al 31 de marzo de 2017, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

3.4.2 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 generar un alza 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 reducir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias, en la medida 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 tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de ofertas de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente sí están respaldados debido a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

4.0 ANTECEDENTES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los antecedentes financieros IFRS consolidados de Grupo Security según lo informado en las FECU IFRS de los periodos respectivos finalizados a diciembre 2013, 2014, 2015 y 2016, y a marzo 2016 y marzo 2017, los que se encuentran disponibles en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

4.1 Balance Consolidado (millones de pesos nominales)

Estado de Situación Financiera	2013	2014	2015	2016	mar-16	mar-17
Activos corrientes totales	6.370.038	7.101.898	7.999.828	8.742.226	7.992.164	8.698.274
Activos no corrientes totales	426.190	566.945	608.622	585.719	585.892	590.666
Total de Activos	6.796.228	7.668.844	8.608.450	9.327.945	8.578.056	9.288.940
Pasivos corrientes totales	5.917.494	6.603.976	7.521.151	8.035.493	7.346.672	7.969.318
Pasivos no corrientes totales	405.500	533.833	516.021	686.737	635.066	702.896
Total de Pasivos	6.322.994	7.137.809	8.037.173	8.722.229	7.981.738	8.672.213
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	467.004	522.718	551.653	585.628	577.389	596.866
Participaciones no controladoras	6.230	8.317	19.624	20.087	18.929	19.861
Patrimonio total	473.234	531.035	571.277	605.715	596.318	616.727
Total de Patrimonio y Pasivos	6.796.228	7.668.844	8.608.450	9.327.945	8.578.056	9.288.940

4.2 Estado de Resultados Bajo IFRS (millones de pesos nominales)

Estado de Resultados	2013	2014	2015	2016	mar-16	mar-17
Ingreso de actividades ordinarias	710.361	808.422	848.633	1.026.690	224.297	287.797
Costo de ventas	-511.620	-556.117	-585.492	-700.949	-142.964	-203.124
Ganancia Bruta	198.741	252.304	263.141	325.741	81.332	84.673
Otros ingresos	6.000	1.790	2.142	2.777	242	357
Gasto de administración	-154.805	-153.775	-179.333	-219.682	-49.336	-55.150
Otros gastos, por función	-11.211	-16.077	-15.337	-27.594	-1.011	-2.568
Otras ganancias (pérdidas)	2.655	5.576	10.005	3.014	539	805
Ganancia de actividades Operacionales	41.380	89.817	80.617	84.255	31.766	28.117
Ingresos financieros	18	84	0	0	4	0
Costos financieros	-9.965	-12.729	-13.139	-13.473	-3.215	-3.134
Part. en las ganancias de asoc. y neg. conjuntos contabilizados con el método de part.	1.387	3.116	692	18.835	18.759	52
Diferencias de cambio	30.373	12.906	24.443	-9.110	-14.788	-245
Resultados por unidades de reajuste	-80	-12.866	-13.811	5.695	5.302	-616
Ganancias que surgen de la dif. entre el valor libros anterior y el valor razonable de los activos fin. reclasificados medidos al valor razonable	-960	-1.074	1.136	2.750	1.173	-1.061
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	62.152	79.254	79.940	88.952	39.001	23.113
Gasto por impuesto a las ganancias	-11.181	-16.284	-13.338	-13.866	-7.731	-5.745
Ganancia (pérdida), prodecente de operaciones continuadas	50.971	62.970	66.602	75.086	31.271	17.367
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	50.971	62.970	66.602	75.086	31.271	17.367
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	49.843	61.010	65.022	74.522	30.889	17.310
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.128	1.960	1.580	563	382	57
Ganancia (Pérdida)	50.971	62.970	66.602	75.086	31.271	17.367

4.3 Estado de Flujos de Efectivo (millones de pesos nominales)

Estado de flujos de efectivo	2013	2014	2015	2016	mar-16	mar-17
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	67.318	178.874	229.143	-81.111	-59.029	-59.985
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-185.172	-141.084	-68.013	25.972	-9.831	3.568
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	162.361	3.247	74.221	-61.161	-27.574	31.173
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	44.507	41.037	235.351	-116.301	-96.434	-25.244
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	26	61	688	-122	-2	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	44.533	41.098	236.039	-116.422	-96.436	-25.244
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	305.087	349.620	390.718	626.758	626.758	510.335
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	349.620	390.718	626.758	510.335	530.322	485.091

4.4 Razones Financieras

Indicadores Financieros	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dec-16	mar-16	mar-17
Cobertura Gastos Financieros (veces)	7,24 x	7,23 x	7,08 x	7,60 x	13,13 x	8,37 x
Nivel de Endeudamiento (Pasivos / Patrimonio)	36,76%	36,14%	34,86%	34,45%	35,32%	34,96%
Número de Acciones (millones)	3.184	3.232	3.258	3.258	3.258	3.258
Utilidad 12M por Acción (\$)	15,66	18,88	19,96	22,87	23,81	18,70
Rentabilidad sobre Patrimonio	11,5%	12,3%	12,1%	13,1%	14,0%	10,4%

- (1) Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costos Financieros; y los Costos Financieros.
- (2) Nivel de Endeudamiento: Se define como el cociente entre endeudamiento individual de Grupo Security y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 38 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.
- (3) Utilidad 12M por Acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el número de acciones.
- (4) Rentabilidad sobre Patrimonio: Cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio

5.0 PROPIEDAD Y CONTROL

5.1 Controlador:

Grupo Security carece de un controlador o de un grupo controlador en los términos del artículo 97 del Título XV de la Ley 18.045 ("Ley de Mercado de Valores"). Un grupo de accionistas, que representan en conjunto cerca del 74% de la propiedad, es parte de un pacto relativo a la cesión de acciones y ha participado activamente en su administración desde su fundación en el año 1991.

5.2 Accionistas mayoritarios:

Según lo dispuesto en la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan los antecedentes de las personas naturales que directa o indirectamente, a través de otras personas naturales o jurídicas, son titulares del 10% o más de las acciones de Grupo Security S.A., indicando el porcentaje que, directa e indirectamente, poseen en la propiedad de Grupo Security S.A. al 31 de Marzo de 2017:

- Gustavo Pavez Rodríguez, RUT N° 4.609.215-5 y Juan Cristóbal Pavez Recart, RUT N°9.901.478-4, con un 14,38% de la propiedad por medio de las sociedades Inversiones Centinela Limitada y Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Limitada;
- Horacio Pavez García, RUT N° 3.899.021-7, con un 10,65% de la propiedad por medio de las sociedades Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda., Sociedad de Ahorro Atacalco Dos Ltda. y Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.;
- Jorge Marín Correa, RUT N° 7.639.707-4, con un 10,05% de la propiedad por medio de las sociedades Inversiones Hemaco Ltda., Polo Sur Soc. de Rentas Ltda., Rentas e Inv. San Antonio Ltda., Sociedad de Rentas don Ernesto Ltda. y Don Guillermo S.A.

5.3 12 Mayores accionistas y sus respectivos porcentajes de participación:

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. al 31 de Marzo de 2017 son:

Accionistas Grupo Security		Mar-17
Nombre	Número de Acciones	% de Propiedad
INVERSIONES CENTINELA LIMITADA	330.962.402	10,16%
SOCIEDAD DE AHORRO MATYCO LIMITADA	316.120.094	9,70%
INV HEMACO LTDA	254.552.769	7,81%
INVERSIONES HIDROELECTRICAS LTDA	236.350.000	7,25%
ARCOINVEST CHILE SA	196.409.285	6,03%
SOC COMERCIAL DE SERVICIOS E INV LTDA	137.463.405	4,22%
INVERSIONES LLASCAHUE SA	119.097.307	3,66%
SOCIEDAD DE AHORRO ALISIOS DOS LTDA	115.738.458	3,55%
SOCIEDAD DE AHORRO ATACALCO DOS LTDA	115.707.241	3,55%
SOCIEDAD DE AHORRO TENAYA DOS LTDA	115.707.240	3,55%
VALORES SECURITY S A C DE B	102.797.549	3,15%
INMOBILIARIA CAB LTDA.	97.550.000	2,99%

Fuente: SVS

5.4 Número total de accionistas:

El total de acciones de serie única alcanza a 3.258.363.592 y cuenta con 413 accionistas al 31 de marzo de 2017.

6.0 ADMINISTRACIÓN

6.1 Directorio

El Directorio del Grupo está compuesto por nueve directores, uno de los cuales es independiente. La totalidad de los directores de Grupo Security son elegidos cada tres años. Todos ellos cuentan con una vasta experiencia empresarial, participando adicionalmente en directorios de varias sociedades.

El Directorio del Grupo se detalla a continuación:

PRESIDENTE

Francisco Silva Silva

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile
Engineer, Stanford University
Master of Science, Stanford University
RUT: 4.103.061-5

DIRECTORES

Hernán de las Heras Marín

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile
RUT: 6.381.765-1

Jorge Marín Correa

Administrador de Empresas
RUT: 7.639.707-4

Naoshi Matsumoto Takahashi

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 3.805.153-9

Horacio Pavez García

Constructor Civil, Universidad Federico Santa María
RUT: 3.899.021-7

Juan Cristóbal Pavez Recart

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
Master of Business Administration, Massachusetts Institute of Technology
RUT: 9.901.478-4

Bruno Philippi Irrázabal

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile
Master of Science Operation Research, Stanford University
Ph.D. Engineering Economic System, Stanford University
RUT: 4.818.243-7

Ana Saínez de Vicuña

BSc Honours Degree Agricultural Economics, Reading University U.K.
RUT: 48.128.454-6

Mario Weiffenbach Oyarzún

Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad de Chile
RUT: 4.868.153-0

6.2 Comité de Directores:

De acuerdo a la Ley 18.046, el Comité de Directores debe estar integrado por tres miembros, la mayoría de los cuales deben ser independientes. Cada uno de ellos permanecerá en su cargo por un plazo máximo de tres años o hasta el término del período de duración del Directorio, si este último concluyera antes de ese plazo. A marzo de 2017 el Comité está integrado por los señores don Hernán de las Heras Marín (Director Independiente, RUT: 6.381.765-1), quien lo preside; don Jorge Marín Correa (RUT: 7.639.707-4) y don Horacio Pavez García (RUT: 3.899.021-7).

6.3 Ejecutivos principales:**GERENTE GENERAL****Renato Peñafiel Muñoz**

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
Master of Arts in Economics, University of Chicago
RUT: 6.350.390-8
Fecha Nombramiento: 01/02/1996

GERENTE ÁREA INVERSIONES**Carlos Budge Carvalho**

Ingeniero Agrónomo y Master Economía Agraria, Universidad Católica de Chile
Master of Arts y Ph.D., Applied Economics, Stanford University
RUT: 7.011.490-9
Fecha Nombramiento: 01/01/2008

GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO**Fernando Salinas Pinto**

Ingeniero Comercial y Master of Business Administration, Universidad Católica de Chile
Stanford Executive Program
RUT: 8.864.773-4
Fecha Nombramiento: 01/11/2005

GERENTE DE MARKETING Y CALIDAD CORPORATIVA**Alejandra Zegers Correa**

Ingeniera Comercial, Universidad Católica de Chile

RUT: 10.201.117-1

Fecha Nombramiento: 06/06/2005

GERENTE DE CULTURA CORPORATIVA**Karin Becker Schmidt**

Pedagogía en Castellano, Universidad Católica de Chile

Bachelor of Arts Communications, Seton Hall University, South Orange

Magíster en Dirección Estratégica de RR.HH. y Comportamiento Organizacional, Universidad Católica de Chile

RUT: 5.360.901-5

Fecha Nombramiento: 01/01/2002

GERENTE DE CONTRALORÍA Y GESTIÓN DE RIESGOS**Alfonso Verdugo Ramírez de Arellano**

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Valparaíso

MBA, Loyola University in Maryland

RUT: 7.097.708-7

Fecha Nombramiento: 02/05/2006

GERENTE DE CONTABILIDAD CORPORATIVA**Rodrigo Carvacho Contreras**

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile

Master in Business Law, Universidad Adolfo Ibáñez

Master en Finanzas Internacionales. Instituto Español de Analistas Financieros

RUT: 13.434.182-3

Fecha Nombramiento: 01/06/2014

ECONOMISTA JEFE**Felipe Jaque Sarro**

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

Master en Economía y Finanzas, Universidad de Warwick, Reino Unido

RUT: 10.577.183-5

Fecha Nombramiento: 01/03/2017

6.4 Planes de Incentivo:

Tanto Grupo Security como sus filiales poseen un plan de incentivos que se basa en el cumplimiento de metas de utilidad, eficiencia y rentabilidad sobre el capital y reservas, además del cumplimiento del presupuesto establecido por año y los objetivos estratégicos definidos cada año. Este plan está dirigido a todos los gerentes generales, gerentes y subgerentes de la organización, y la distribución de los incentivos se realiza según el porcentaje de cumplimiento de las metas antes expuestas, el cual es aplicado individualmente al bono definido para cada cargo. Cada empresa incurre directamente en los gastos asociados a este plan.

Por otra parte, la Compañía no tiene planes o beneficios que contemplen pagos basados en opciones sobre acciones de la Sociedad.

7.0 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES Y LOS DERECHOS QUE ELLAS CONFIEREN

7.1 Monto de Capital suscrito y pagado y el número de acciones suscritas y pagadas:

7.1.1 Monto de Capital suscrito y pagado:
\$335.616.073.956.-

7.1.2 Número de acciones suscritas y pagadas:
3.258.363.592.-

7.2 Series de acciones:

El capital se divide en acciones ordinarias. No hay series de acciones.

7.3 Derechos y obligaciones de los accionistas que tienen acciones suscritas y no pagadas. Relación entre los derechos de los accionistas y de los acreedores, y de otros tenedores de valores de la sociedad:

7.3.1 Derechos y obligaciones:
No aplicable.

7.3.2 Relación entre derechos de accionistas y otros:
No existen contratos, pactos, acuerdos o convenciones que alteren las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la relación entre los derechos de los accionistas y los de acreedores y otros tenedores de valores emitidos o por emitir por la Compañía. La Compañía no ha emitido bonos convertibles en acciones.

7.4 Clasificaciones de riesgo de las acciones que se inscriben:

7.4.1 Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada: Títulos accionarios en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'.

7.4.2 ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.: Títulos accionarios en 'Primera Clase Nivel 3'.

8.0 ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE ACCIONES

8.1 Fecha en que se efectuó la junta que aprobó el aumento de capital, fecha en que el acta de la junta se redujo a escritura pública, notaría en que el acta de la junta se redujo a escritura pública y domicilio de la misma.

8.1.1 Fecha Junta de accionistas:
27 de abril de 2017

8.1.2 Fecha reducción a escritura pública del acta:
10 de mayo de 2017

8.1.3 Notaría:
5ª Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente

8.1.4 Domicilio Notaría:
Gertrudis Echenique 30, oficina 44, Las Condes, Santiago

8.2 Fecha de publicación del extracto de la escritura en el Diario Oficial, ciudad, fecha, número y foja de inscripción en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces respectivo.

8.2.1 Fecha de publicación del extracto de la escritura en el Diario Oficial:
15 de mayo de 2017.

- 8.2.2 Ciudad del Registro de Comercio donde se efectuó la inscripción del extracto de la escritura:
Santiago
- 8.2.3 Fecha de inscripción del extracto de la escritura:
12 de mayo de 2017.
- 8.2.4 Fojas:
37315
- 8.2.5 Número:
20508

9.0 CARACTERISTICA DE LA EMISIÓN

9.1 Características principales:

- 9.1.1 Monto Máximo de la emisión:
\$100.000.000.000.-
- 9.1.2 Número de acciones:
436.636.408 nuevas acciones de pago
- 9.1.3 Tipo de acciones:
Ordinarias.
- 9.1.4 Serie:
Única serie existente.
- 9.1.5 Porcentaje esperado acciones a emitir / total acciones post colocación:
 $(436.636.408 / (3.258.363.592 + 436.636.408)) = 11,82\%$
Lo anterior es el porcentaje esperado que representarán las acciones de primera emisión en relación al total de las acciones suscritas al término de la colocación, calculado como (N° acciones de pago/ (N° acciones suscritas + N° acciones de pago)).
- 9.1.6 Porcentaje esperado de dispersión post colocación:
 $(436.636.408 / (3.258.363.592 + 436.636.408)) = 11,82\%$
Lo anterior es el porcentaje esperado de dispersión que alcanzará la Sociedad una vez terminada la colocación, calculado como (N° de acciones que se colocarán / (N° acciones suscritas + N° acciones de pago que se colocarán)).
- 9.2 **Valor nominal de las acciones a emitir:**
Sin Valor Nominal.
- 9.3 **Precio de colocación:**
\$220,00 (doscientos veinte pesos M/L) por acción.
- 9.4 **Plazo de colocación y forma de pago:**
- 9.4.1 Plazo:
3 años contados desde la fecha de la Junta de Accionistas que aprobó el aumento de capital, venciendo en consecuencia el 27 de abril de 2020.

9.4.2 Forma de Pago:
Al contado y en dinero efectivo, o bien, con cheque del suscriptor o con vale vista a la orden de la Sociedad pagaderos en el mismo día de la suscripción de las acciones respectivas.

9.5 **Uso de los Fondos:**
Se espera recaudar \$100.000.000.000.
Los fondos que se obtengan con la colocación de las acciones emitidas serán destinados a mantener el desarrollo y crecimiento de las filiales y, especialmente (i) a capitalizar Banco Security, con hasta un 50% del monto del aumento de capital acordado, con el fin de promover la mantención de las altas tasas de crecimiento y preparar a Banco Security para la adopción de la normativa de Basilea III, la cual elevará los requerimientos mínimos de capital exigido a los bancos, en caso de materializarse la respectiva reforma a la Ley General de Bancos, y (ii) a capitalizar Inversiones Seguros Security Limitada (matriz de Seguros Vida Security Previsión S.A.), con hasta un 40% del monto del aumento de capital acordado, con el fin de potenciar el crecimiento de su filial Seguros Vida Security Previsión S.A., permitiéndole hacer las inversiones necesarias y aumentar el valor económico de la compañía vía una mayor venta de rentas vitalicias, y preparándola para una transición gradual a la nueva normativa de capital basada en riesgo (CBR). El remanente será destinado a cumplir con el plan de inversiones de Grupo Security S.A.

10.0 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN

10.1 **Número de acciones de pago de primera emisión:**
436.636.408.-

10.2 **Tipo de colocación:**
A través de intermediario.

10.2.1 Colocadores:
Banchile Corredores de Bolsa S.A.

10.2.2 Relación con los colocadores:
No existe relación entre el Emisor y el agente colocador Banchile Corredores de Bolsa S.A. distinta de la que se originará por el contrato de colocación.

10.3 **Procedimiento de colocación:**

Las 436.636.408.- acciones se ofrecerán de una sola vez, en los términos que se indican a continuación.

La colocación de las acciones durante el período de oferta preferente se hará a través de Banchile Corredores de Bolsa S.A. al precio indicado en la sección 9.3 anterior de este Prospecto. La colocación se hará al "mejor esfuerzo" o "*best efforts*", es decir, no existe entre la Compañía y el agente colocador acuerdo alguno para efectos de asegurar el éxito de la colocación de acciones.

Las acciones a colocarse conforme a lo anterior, serán ofrecidas en forma preferente y por el plazo de 30 días contados desde la publicación del aviso de opción preferente a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de dicha publicación, a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre a esa fecha. Los accionistas podrán renunciar o ceder su derecho a suscribir las acciones, respecto de todo o parte de ellas, en conformidad a las normas del Reglamento de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Las acciones no suscritas por los accionistas o cesionarios de éstos en ejercicio de su opción preferente, aquellas cuyos derechos de opción preferente sean renunciados total o parcialmente, y las correspondientes a fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas, podrán ser ofrecidas por el Directorio a los accionistas y/o terceros, en una o varias etapas u oportunidades, en la forma y modalidades que determine el propio Directorio en

su oportunidad, todo ello en la forma que establece la Ley de Sociedades Anónimas, su Reglamento y la normativa impartida al efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

10.4 Plazo de Colocación convenido con Intermediarios:

No se ha convenido con el intermediario un plazo de colocación.

10.5 Porcentaje mínimo de colocación:

No aplicable.

10.6 Valores no suscritos:

En caso que vencido el plazo de 3 años contado desde el 27 de abril de 2017 no se hubiere enterado la totalidad del aumento de capital, el directorio procederá de conformidad a lo establecido en el inciso primero del artículo 24 de la Ley de Sociedades Anónimas y en los incisos tercero y cuarto del artículo 18 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas.

Por su parte y de conformidad con lo dispuesto en el inciso segundo del artículo 18 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, vencido el plazo de 3 años contado desde el 27 de abril de 2017, el aumento de capital se reducirá automáticamente en la parte no suscrita hasta esa fecha.

Asimismo, se hace presente que el directorio, debidamente facultado al efecto por la Junta de Accionistas, acordó ofrecer a los accionistas y/o a terceros, en una o varias etapas u oportunidades, las acciones que no fueren suscritas por los accionistas o sus cesionarios dentro del período de opción preferente de suscripción, sea en razón de no haberse ejercido dicho derecho o haberse ejercido parcialmente o de haberse renunciado al mismo, y las acciones que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo entre los accionistas, en valores iguales o superiores y en las mismas condiciones de las de la oferta preferente de suscripción, o a valores y condiciones diferentes siempre que ello se haga en una bolsa de valores y luego de transcurridos treinta días del vencimiento del plazo de la oferta preferente.

* * * * *