

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$80.548 millones a diciembre 2018 (+7,8% YoY), destacando Banco Security con un crecimiento de 15,3% YoY.

- El 30 de noviembre de 2018 la acción de Grupo Security fue incluida en el MSCI Chile Small Cap Index, favoreciendo la liquidez de la acción y la incorporación de nuevos inversionistas nacionales y extranjeros a la base accionaria del Grupo.
- El 26 de noviembre de 2018 se concretó la operación de compraventa entre Vida Security y Security Internacional por la totalidad de la participación de Vida Security en Inversiones Security Perú S.A.C, sociedad matriz de Protecta Security, por la suma de S./ 100 millones. Esta operación generó una utilidad de una sola vez por \$12.157 millones a Vida Security, completamente reversada a nivel de Grupo Security.
- Banco Security registró una utilidad de \$72.653 millones (+15,3% YoY) en el año 2018, por el buen desempeño de la Banca Empresas (\$42.883 millones, +13,8% YoY) y la Banca Personas (\$8.253 millones, +28,8% YoY), efectos que compensaron el menor resultado de Tesorería y de las filiales de Inversiones.
- Las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$5.346.071 millones (+10,6% YoY), con una participación de mercado de 3,3%. Destacó el crecimiento de los créditos comerciales (+12% YoY), con una participación de mercado de Security en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes de 6,5%¹ a dic-18.
- La tasa de eficiencia de Banco Security consolidado fue 47,7% en 2018, mejorando respecto de los años anteriores (49,7% año 2017, 59,3% en 2016). En cuanto a los indicadores de riesgo, el índice de provisiones sobre colocaciones alcanzó 1,69% a dic-18, con un gasto en provisiones de 0,78% sobre colocaciones y una cobertura sobre cartera con morosidad de 90 días o más de 112,5%. El ROAE, por su parte, alcanzó 12,8% el 2018, por sobre el 12,4% del año pasado.
- Factoring Security alcanzó colocaciones por \$360.251 millones a dic-18, 18,4% por sobre el año pasado. Sus utilidades llegaron a \$8.155 millones, +8,7% YoY.
- La utilidad de Vida Security alcanzó \$30.159 millones (+127,5% YoY), impulsada por la venta de Inversiones Security Perú -matriz de Protecta Security- a Security internacional, generando una utilidad de una vez por \$12.157 millones (completamente reversada a nivel de Grupo Security). En cuanto a las líneas de negocios, Vida Security registró buenos resultados operacionales en todos sus ramos, con un margen de contribución mejor que el año 2017, compensando el menor resultado de inversiones en renta variable.
- Inversiones Security alcanzó un resultado de \$10.715 millones (+11,2% YoY), por un mayor resultado de Securitizadora Security, por la colocación de bonos securitizados y sus respectivas series mezzaninas.
- La utilidad de Inmobiliaria Security fue -\$232 millones en 2018, en línea con los planes de la compañía que consideraban un año de desarrollo inmobiliario. Travel Security registró una utilidad de \$3.752 millones (-7,4% YoY), por menores comisiones aéreas.
- A partir de 2018, incorporamos en la nota de segmentos de negocios de los EEFF el segmento Negocios Internacionales, donde reflejamos el desempeño de Protecta Security y Travex Security. La utilidad atribuible a los propietarios alcanzó \$1.429 millones a dic-18.
- A dic-18, Protecta Security registró una utilidad de S./ 2,8 millones, inferior a los S./ 5,2 millones del año anterior. Esto se explicó por una mayor venta de rentas vitalicias y rentas particulares, alcanzando un 19% de participación en RRVV.

Santiago de Chile – 28 de febrero, 2019. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “Grupo Security alcanzó una utilidad de \$80.548 millones el año 2018, +7,8% por sobre el 2017. Este resultado fue impulsado por la utilidad del Banco, que alcanzó una utilidad de \$72.653 millones (+15,3% YoY), por el buen desempeño de la Banca Empresas (\$42.883 millones, +13,8%) y la Banca Personas (\$8.253 millones, +28,8%). En cuanto a Vida Security, cabe destacar el buen desempeño operacional en todos sus ramos, pese al efecto negativo de los mercados en el resultado de inversiones. En Perú, Protecta Security alcanzó un 19% de participación de mercado en la venta de rentas vitalicias, con una utilidad de S./ 2,8 millones. Para 2019, proyectamos continuar entregando rentabilidad a nuestros accionistas, a través de sostener el crecimiento en los negocios en que participamos en Chile y Perú, con un manejo conservador del riesgo, y el sello de excelencia en el

¹ Considera empresas con facturación anual por sobre \$800 millones, sólo para las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia. Fuente SII.

servicio que ha caracterizado a Grupo Security desde sus inicios”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		4Q18	4Q17	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Colocaciones Totales	5.346.071	5.182.434	4.834.290	3,2%	10,6%	5.346.071	4.834.290	10,6%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	163.068.919	156.592.324	146.250.331	4,1%	11,5%	163.068.919	146.250.331	11,5%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.496.079	2.699.356	2.558.301	-7,5%	-2,4%	2.496.079	2.558.301	-2,4%
Industria - AUM Fondos Mutuos	37.637.881	38.586.487	35.056.763	-2,5%	7,4%	37.637.881	35.056.763	7,4%
Vida - Cartera de Inversiones	2.479.478	2.468.419	2.402.514	0,4%	3,2%	2.479.478	2.402.514	3,2%
Industria Vida - Cartera de Inversiones ²	-	40.754.441	38.236.277	-	-	0	38.236.277	-
Factoring - Colocaciones Totales	360.251	315.389	304.393	14,2%	18,4%	360.251	304.393	18,4%
Operaciones								
Empleados	3.939	3.952	3.887	-0,3%	1,3%	3.939	3.887	1,3%

¹Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

²No disponible a la fecha de publicación del informe

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones) Estado de Resultados	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		4Q18	4Q17	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	35.891	41.753	40.335	-14,0%	-11,0%	35.891	40.335	-11,0%
Banco - Comisiones netas	5.316	5.638	17.680	-5,7%	-69,9%	5.316	17.680	-69,9%
Banco - Gastos de Apoyo	-32.372	-33.157	-29.299	-2,4%	10,5%	-32.372	-29.299	10,5%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-13.981	-8.181	-11.217	70,9%	24,6%	-13.981	-11.217	24,6%
Vida - Prima Directa	67.828	65.563	107.507	3,5%	-36,9%	67.828	107.507	-36,9%
Vida - Cto. de Siniestros	-11.979	-7.598	-73.357	57,7%	-83,7%	-11.979	-73.357	-83,7%
Vida - Cto. De Rentas	-51.495	-58.795	-19.199	-12,4%	168,2%	-51.495	-19.199	168,2%
Vida - Resultado de Inversiones	23.851	32.069	23.229	-25,6%	2,7%	23.851	23.229	2,7%
Factoring - Ingresos	7.881	7.235	7.212	8,9%	9,3%	7.881	7.212	9,3%

Ratios	dic-18	sept-18	dic-17	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	290,9	308,1	280,1	-5,6%	3,9%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.695	3.683	0,0%	0,3%
Grupo - ROE	11,2%	11,1%	11,6%	12 p	-34 p
Banco Consolidado - ROAE	12,8%	14,2%	12,4%	-137 p	43 p
Factoring - ROE	21,4%	22,2%	22,3%	-80 p	-90 p
Vida - ROAE	18,5%	7,2%	8,3%	1126 p	1012 p
Travel - ROE	49,9%	33,6%	32,6%	1630 p	1730 p
Grupo - Leverage	34,5%	35,5%	29,3%	-104 p	517 p
Banco - Eficiencia	47,74%	47,72%	49,72%	2 p	-198 p
Factoring - Eficiencia	42,3%	42,8%	43,8%	-53 p	-152 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,50%	1,42%	1,38%	8 p	12 p
Banco - Índice de riesgo	1,69%	1,59%	1,67%	10 p	2 p
Factoring - Índice de riesgo	2,2%	2,5%	2,5%	-36 p	-31 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,8%	7,9%	8,1%	-15 p	-30 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,2%	13,5%	14,0%	-32 p	-80 p

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

El 1 de marzo de 2018, en sesión de directorio de Vida Security se acordó emitir 100.100.000 nuevas acciones de pago, todas ellas nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento de capital social acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 18 de diciembre de 2017. Asimismo, se acordó que una vez inscrita la emisión de acciones en el Registro de Valores que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, el directorio procediera a colocar en primera etapa la cantidad de 30.000.000 de acciones, a un precio de suscripción de UF 0,01866583342 cada una, lo que se concretó durante el mes de junio 2018 (\$15.151 millones).

En el mes de marzo 2018 se aprobó y llevó a cabo un aumento de capital a Protecta por S./ 25 millones, con el fin de fortalecer la solvencia y sostener la trayectoria de crecimiento comercial de la compañía. Cabe destacar que el plan de negocios de Protecta de los próximos 3 años contempla un fuerte crecimiento en rentas vitalicias, lo que implicaría futuros aumentos de capital.

El 15 de marzo de 2018, Grupo Security emitió el bono N1 en el mercado local por UF 1,5 millones, con una demanda total por UF 2,7 millones, equivalente a 1,8 veces el monto ofertado. La emisión se estructuró a 25 años plazo con 20 de gracia, con una duración de 16,5

años y se colocó a una tasa de UF + 3,05%. Esta emisión se enmarca en un plan de reestructuración de pasivos que inició Grupo Security en 2017, con el objetivo de alargar la duración de sus pasivos, que pasó de 11,3 a fines de 2016 a 12,78 en la actualidad. Este plan de reestructuración incluyó también el Exchange del bono F (UF 1.250.000) por el bono M en enero de 2017, del cual UF1.189.000 fueron intercambiados, quedando un saldo de UF 61.000 en bono F; así como la emisión de deuda de largo plazo para reemplazar créditos bancarios en el holding intermedio Inversiones Previsión Security, por un monto de UF 1.000.000, a 21 años con 10 años de gracia, en diciembre 2017.

El 28 de marzo de 2018 se llevó a cabo la venta de 71.769.048 acciones mediante subasta de libro de órdenes, con 11.980.563 acciones remanentes del aumento de capital efectuado en agosto de 2017, y 59.788.485 acciones de oferta secundaria, obteniendo una demanda de 9 veces la oferta, equivalente a más de US\$ 297 millones. El precio de corte -el máximo con el cual se completa la oferta- fue \$290 por acción. Sin embargo, y con el propósito de privilegiar el ingreso de nuevos inversionistas, en particular extranjeros, mayor presencia de AFPs e inversionistas institucionales locales, se decidió asignar un precio de \$280 por acción.

El 12 de abril de 2018, en la Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2017. Este dividendo, sumado al entregado en noviembre 2017, representa un dividendo total de \$11,6 por acción, equivalentes a \$42.810 millones, el 57% de la utilidad de 2017. En la Junta de Accionistas también fue aprobada la memoria anual y los estados financieros de la compañía correspondientes al año 2017.

El 24 de julio de 2018 se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de Seguros Security Previsión aceptar la oferta hecha por Security Internacional de comprar las acciones que la compañía posee en Inversiones Security Perú (99,99999%), quien a su vez es dueña del 61% de Protecta Security. El 27 de julio de 2018 se suscribió un contrato de compraventa de Inversiones Security Perú por un total de S./ 100 millones. La compraventa quedó sujeta a una serie de condiciones usuales en este tipo de transacciones, incluidas aprobaciones regulatorias. El 26 de noviembre se cumplieron estas condiciones, y se suscribieron los documentos de cierre del negocio, enterándose el pago del precio de venta por Inversiones Security Perú. Esta operación generó una utilidad de una sola vez por \$12.157 millones a Vida Security, completamente reversada a nivel de Grupo Security. Por otra parte, el 19 de noviembre se acordó en junta de accionistas un segundo aumento de capital en Protecta Security por S./ 45 millones que se concretará en lo que queda de 2018, para fortalecer su base patrimonial y sustentar el plan de crecimiento mencionado anteriormente. El 28 de noviembre Inversiones Security Perú S.A.C realizó su aporte respectivo, por S./ 27,45 millones.

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

Información de Contacto

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

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

RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2018

La utilidad de Grupo Security fue \$80.548 millones a dic-18, +7,8% YoY, +9,6% QoQ. El EBITDA a dic-18 alcanzó \$130.430 millones, +7,0% YoY, +4,4% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a diciembre 2018 fue 11,2%, -34 bps YoY y +12 bps QoQ. A dic-18, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$117.162 millones, +28,1% YoY, +52,2% QoQ.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas								
	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		dic-18	dic-17	% Chg
Área Financiamiento								
Banco Security (Individual)	13.204	15.700	15.127	-15,9%	-12,7%	63.970	53.902	18,7%
Factoring Security	2.136	1.960	1.924	9,0%	11,0%	8.155	7.502	8,7%
Área Inversiones								
Valores Security	250	575	813	-56,6%	-69,3%	2.123	2.458	-13,6%
AGF Security	1.961	1.608	2.304	22,0%	-14,9%	6.563	6.666	-1,5%
Área Seguros								
Vida Security	18.739	6.589	46	184,4%	-	30.159	13.258	127,5%
Servicios Security	188	147	270	27,9%	-30,3%	639	586	9,2%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	2.242	(1.782)	7	-225,8%	-	(232)	3.305	-107,0%
Travel Security	990	1.243	1.084	-20,4%	-8,7%	3.752	4.050	-7,4%
Travex Security	153	167	119	-8,4%	28,3%	578	574	0,7%
Utilidad Grupo Security	22.725	20.728	21.047	9,6%	8,0%	80.548	74.708	7,8%

(1) Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad y difieren de los considerados para la preparación de la Nota de Segmentos de Negocios, la cual considera los ajustes necesarios para incorporar el % de propiedad de Grupo Security en cada una de sus respectivas filiales.

OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

ÁREA FINANCIAMIENTO (69,2% de activos; 61,6% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2018)

El área de financiamiento está compuesta por la operación individual de Banco Security (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) y Factoring Security.

BANCO SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security Consolidado a dic-18 fue \$72.653 millones, +15,3% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$63.970 millones, +18,7% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 12,9%, +43 bps YoY.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	84.864	78.206	64.743	62.636	20.365	19.106	-1.330	-4.786	168.642	155.162	-417	-475	168.225	154.687
Δ% 12M18	8,5%		3,4%		6,6%		-72,2%		8,7%		-12,3%		8,8%	
Comisiones netas	18.648	15.349	22.627	22.513	-361	-472	-1.305	-620	39.609	36.770	29.145	28.065	68.754	64.835
Δ% 12M18	21,5%		0,5%		-23,5%		110,4%		7,7%		3,8%		6,0%	
Cambios y otros ing. netos	8.306	10.289	2.295	2.266	14.852	21.464	-6.599	-14.654	18.854	19.365	7.923	7.471	26.777	26.836
Δ% 12M18	-19,3%		1,3%		-30,8%		-55,0%		-2,6%		6,1%		-0,2%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-19.711	-18.000	-22.401	-23.804	-46	-12	-631	-96	-42.789	-41.912	0	0	-42.789	-41.912
Δ% 12M18	9,5%		-5,9%		-		559,4%		2,1%		-		2,1%	
Total ingresos op. netos	92.107	85.844	67.264	63.611	34.810	40.086	-9.865	-20.156	184.315	169.385	36.651	35.061	220.967	204.446
Δ% 12M18	7,3%		5,7%		-13,2%		-51,1%		8,8%		4,5%		8,1%	
Gastos de apoyo	-37.075	-37.239	-56.673	-55.349	-12.145	-12.209	3.651	4.884	-102.242	-99.913	-26.081	-23.678	-128.323	-123.591
Δ% 12M18	-0,4%		2,4%		-0,5%		-25,2%		2,3%		10,1%		3,8%	
Resultado operacional Neto	55.032	48.605	10.591	8.262	22.665	27.877	-6.214	-15.272	82.073	69.472	10.570	11.383	92.644	80.855
Δ% 12M18	13,2%		28,2%		-18,7%		-59,3%		18,1%		-7,1%		14,6%	
Impuestos	-12.149	-10.907	-2.338	-1.854	-5.003	-6.256	1.368	3.421	-18.122	-15.596	-1.884	-2.259	-20.006	-17.855
Δ% 12M18	11,4%		26,1%		-20,0%		-60,0%		16,2%		-16,6%		12,0%	
Utilidad atribuible propietarios	42.883	37.698	8.253	6.408	17.662	21.621	-4.828	-11.825	63.970	53.902	8.683	9.120	72.653	63.022
Δ% 12M18	13,8%		28,8%		-18,3%		-59,2%		18,7%		-4,8%		15,3%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	4Q-18	3Q-18	4Q-18	3Q-18	4Q-18	3Q-18	4Q-18	3Q-18	4Q-18	3Q-18	4Q-18	3Q-18	4Q-18	3Q-18
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	22.430	21.796	16.489	16.136	4.038	4.278	-331	-292	42.626	41.919	-140	-166	42.486	41.753
Δ% 4Q18	2,9%		2,2%		-5,6%		13,6%		1,7%		-15,7%		1,8%	
Comisiones netas	4.346	4.355	5.559	5.027	-81	-82	-223	-21	9.600	9.279	7.656	6.909	17.256	16.188
Δ% 4Q18	-0,2%		10,6%		-		-		3,5%		10,8%		6,6%	
Cambios y otros ing. netos	2.980	1.507	409	458	4.778	2.715	-2.729	-7.680	5.437	4.620	1.837	2.106	7.274	6.726
Δ% 4Q18	97,8%		-10,8%		76,0%		-64,5%		17,7%		-12,8%		8,1%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-9.945	-3.189	-4.721	-5.265	-76	9	-117	-74	-14.859	-8.518	0	0	-14.859	-8.518
Δ% 4Q18	211,9%		-10,3%		-		-		74,4%		-		74,4%	
Total ingresos op. netos	19.812	24.470	17.734	16.356	8.659	6.921	-3.401	-447	42.803	47.300	9.353	8.849	52.157	56.149
Δ% 4Q18	-19,0%		8,4%		25,1%		660,9%		-9,5%		5,7%		-7,1%	
Gastos de apoyo	-9.401	-9.504	-14.784	-14.373	-3.068	-3.043	1.522	-89	-25.731	-27.009	-6.641	-6.148	-32.372	-33.157
Δ% 4Q18	-1,1%		2,9%		0,8%		-1816,2%		-4,7%		8,0%		-2,4%	
Resultado operacional Neto	10.410	14.966	2.951	1.983	5.591	3.878	-1.879	-536	17.072	20.291	2.712	2.701	19.785	22.992
Δ% 4Q18	-30,4%		-		44,2%		250,7%		-15,9%		0,4%		-13,9%	
Impuestos	-2.368	-3.382	-663	-454	-1.261	-895	422	128	-3.871	-4.604	-499	-513	-4.370	-5.117
Δ% 4Q18	-30,0%		46,1%		40,8%		229,5%		-15,9%		-2,7%		-14,6%	
Utilidad atribuible propietarios	8.042	11.583	2.287	1.529	4.331	2.982	-1.458	-399	13.202	15.696	2.213	2.187	15.415	17.884
Δ% 4Q18	-30,6%		49,6%		45,2%		265,2%		-15,9%		1,2%		-13,8%	

Banca Empresas

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

A dic-18, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +12,0% YoY, llegando a \$4.227 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +10,8% YoY. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +12,3% YoY. La participación de mercado de Banco

Colocaciones comerciales por Sector Económico		
Sector Económico	4Q18	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	890.805	21,1%
Servicios financieros y seguros	846.285	20,0%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	617.077	14,6%
Comercio	502.092	11,9%
Manufacturas	373.443	8,8%
Transporte	261.174	6,2%
Servicios comunales	259.283	6,1%
Electricidad, gas y agua	181.458	4,3%
Agricultura y ganadería	127.141	3,0%
Pesca	70.275	1,7%
Minería	66.003	1,6%
Telecomunicaciones	26.237	0,6%
Forestal	5.925	0,1%
Total Colocaciones Comerciales	4.227.198	100%

Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,5%² a dic-18. La Banca Empresas cuenta con 9.040 clientes a dic-18 (+6,2% YoY).

La utilidad de la división Empresas a dic-18 fue \$42.883 millones (+5.185 millones, +13,8% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que a dic-18 alcanzó \$84.864 millones, (+\$6.657 millones, +8,5% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+12,0% YoY) y un mayor spread promedio YoY. También se registraron mayores comisiones netas, que llegaron a \$18.648 millones a dic-18, (+\$3.299 millones y 21,5% YoY) por una mayor actividad comercial. En cuanto a los gastos de apoyo, a dic-18 alcanzaron \$37.075 millones (-0,4% YoY), por menores gastos de administración, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual, compensados en parte por un mayor gasto en personal producto de una mayor actividad comercial. Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por menores cambios y otros ingresos netos, que llegaron a \$8.306 millones (-19,3% YoY). Adicionalmente, se registró un mayor gasto en riesgo, que a dic-18 alcanzó \$19.711 millones (+9,5% YoY), por el deterioro de algunos clientes del sector eléctrico hacia fines de año.

La utilidad del 4Q18 fue de \$8.042 millones (-30,6% QoQ), principalmente por un mayor gasto en riesgo, que alcanzó \$9.945 millones (+211,9% QoQ), por el deterioro de algunos clientes del sector eléctrico hacia fines de año. Esto no fue compensado por mayores ingresos en cambios y otros ingresos netos, que alcanzaron \$2.980 millones el 4Q18 (+\$1.473 millones, +97,8% QoQ), por mayores ingresos en distribución de productos estructurados. Adicionalmente, se registró un mayor margen financiero, que llegó a \$22.430 millones, (+634 millones, +2,9% QoQ) por mayores colocaciones (+3,3% QoQ), y los gastos de apoyo alcanzaron \$9.401 millones (-1,1% QoQ).

Banca Personas

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

A dic-18, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.108 mil millones (+4,6% YoY), por consumo (+12,8% YoY) compensado en parte por hipotecarios (-1,1% YoY). En la industria, los créditos a personas aumentaron +13,4% YoY, por consumo (+21,9% YoY) y en menor medida por hipotecarios (+9,4% YoY). Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +14,3% YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 6,0%³ a dic-18. La Banca Personas cuenta con 70.726 clientes a dic-18 (-0,2% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a dic-18 fue de \$8.253 millones (+1.845 millones, +28,8% YoY), por un mayor margen financiero, que alcanzó \$64.743 millones (+\$2.107 millones, +3,4% YoY), por mayores colocaciones (+4,6% YoY). Adicionalmente, el gasto en riesgo alcanzó \$22.401 millones (-5,9% YoY) por el fortalecimiento de procesos y estructuras de riesgo y cobranza. Por otra parte, se registraron mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$56.673 millones (+2,4% YoY), por un mayor gasto en personal producto de una mayor actividad comercial, compensado en parte por menores gastos de administración, que se reparten transversalmente en los segmentos de negocios del Banco Individual.

La utilidad del 4Q18 fue de \$2.287 millones (+759 millones, +49,6% QoQ). Esto se explica por un menor gasto en riesgo, que alcanzó \$4.721 millones (-10,3% QoQ), en línea con un buen comportamiento de la cartera en el trimestre. Adicionalmente, las comisiones netas

² Considera empresas con facturación anual por sobre \$800 millones, sólo para las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia. Fuente SII.

³ Considera personas ABC1, entre 24 y 65 años, con perfil de riesgo/rentabilidad similar a clientes de Banco Security, sólo para regiones donde Banco Security tiene presencia. Fuente SBIF.

llegaron a \$5.559 millones (+531 millones, +10,6% QoQ), por mayores comisiones por tarjetas de crédito. También se registró un mayor margen financiero, que llegó a \$16.489 millones (+353 millones, +2,2% QoQ), por mayores colocaciones. Estos efectos fueron compensados en parte por mayores gastos de apoyo que alcanzaron \$14.784 millones (+2,9% QoQ).

Tesorería

A dic-18, el resultado de Tesorería fue \$17.662 millones, (-18,3% YoY), por un menor resultado de cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta + otros ingresos), que llegó a \$14.852 millones a dic-18 (-30,8% YoY). Aunque el 2018 se registraron mayores ingresos en distribución de productos estructurados, impulsados por una mayor actividad comercial hacia fines del año, cabe señalar que el 2017 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera.

Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero, que alcanzó \$20.365 millones (+6,6% YoY) a dic-18, por el crecimiento de los activos del Banco, por una estructura de financiamiento favorable por el uso de coberturas contables, y por la renovación con mejores condiciones financieras de pasivos vencidos a finales del 2017 y principios del 2018.

Durante el 4Q18 la Tesorería alcanzó una utilidad de \$4.331 millones (+45,2% QoQ), por un mayor resultado de cambios y otros ingresos netos (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta + otros ingresos), que llegó a \$4.778 millones (+76,0% QoQ), por mayores ingresos en productos estructurados, impulsados por una mayor actividad comercial hacia fines del año. Esto no alcanzó a ser compensado por un menor margen financiero, que alcanzó \$4.038 millones (-5,6% QoQ).

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A dic-18, Balance representó el 57,8% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 16,1% de los ingresos de la Tesorería. El 26,1% provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	42.486	41.753	40.335	1,8%	5,3%	168.225	154.687	8,8%
Comisiones Netas	17.256	16.188	17.680	6,6%	-2,4%	68.754	64.835	6,0%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	9.025	6.039	7.163	49,4%	26,0%	23.736	34.226	-30,6%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-1.224	-205	-1.315	-	-	3.215	-4.073	-
Recuperación de Créditos Castigados	1.599	1.713	747	-6,7%	114,1%	6.287	2.553	146,3%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-1.405	555	-23	-	-	-1.413	-3.203	-55,9%
Resultado Operacional Bruto	67.737	66.043	64.587	2,6%	4,9%	268.804	249.025	7,9%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-15.580	-9.894	-11.964	57,5%	30,2%	-47.837	-44.579	7,3%
Gastos de Apoyo	-32.372	-33.157	-29.299	-2,4%	10,5%	-128.323	-123.591	3,8%
Resultado Operacional Neto	19.785	22.992	23.324	-13,9%	-15,2%	92.644	80.855	14,6%
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	9	-306	-	-	18	26	-29,8%
Resultado Antes de Impuestos	19.785	23.001	23.018	-14,0%	-14,0%	92.662	80.881	14,6%
Impuestos	-4.370	-5.117	-4.768	-14,6%	-8,3%	-20.006	-17.855	12,0%
Resultado del Ejercicio	15.415	17.884	18.250	-13,8%	-15,5%	72.656	63.026	15,3%

El margen de interés neto a dic-18 fue \$168.225 millones (+8,8% YoY), principalmente por mayores colocaciones totales (+10,6% YoY). El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$375.166 millones (+13,2% YoY), por un mayor volumen de colocaciones totales y una mayor

inflación respecto al año pasado. Por su parte el gasto en intereses y reajustes llegó a \$206.941 millones a dic-18 (+17,1% YoY), por el crecimiento de 23,4% YoY de la deuda emitida del Banco, y por la mayor inflación.

Margen de Interés Neto	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	99.040	94.489	85.624	4,8%	15,7%	375.166	331.383	13,2%
Gasto por Intereses y reajustes	-56.554	-52.736	-45.289	7,2%	24,9%	-206.941	-176.696	17,1%
Margen de Interés Neto	42.486	41.753	40.335	1,8%	5,3%	168.225	154.687	8,8%
Margen de Interés Neto de Provisiones	26.906	31.859	28.371	-15,5%	-5,2%	120.388	110.108	9,3%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,18%	3,22%	3,34%	-4 p	-16 p	3,15%	3,20%	-5 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,01%	2,46%	2,35%	-45 p	-33 p	2,25%	2,28%	-3 p

Las comisiones netas totalizaron \$68.764 millones a dic-18 (+6,0% YoY), por una mayor actividad comercial en la Banca Empresas y por mayores ingresos por administración de fondos en las filiales de Inversiones.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$26.951 millones (-10,6% YoY). Aunque el 2018 se registraron mayores ingresos en distribución de productos estructurados, impulsados por una mayor actividad comercial hacia fines del año, cabe señalar que el 2017 representa una alta base de comparación por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera.

A dic-18 se registró un aumento en la recuperación de créditos castigados de +\$3.734 millones, para llegar a \$6.287 millones, por el fortalecimiento de la estructura de cobranza en la Banca Personas. El gasto en provisiones por riesgo de crédito a dic-18 alcanzó \$47.837 millones, (+7,3% YoY), por el deterioro de algunos clientes del sector eléctrico hacia fines de año de la Banca Empresas, que no alcanzó a ser compensado por el fortalecimiento de procesos y estructuras de riesgo en Banca Personas.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$128.323 millones (+3,8% YoY), por mayores gastos en personal, por un aumento de la actividad comercial tanto en el Banco Individual como en las filiales de Inversiones, compensados en parte por menores gastos de administración y en depreciación y amortización en el Banco.

Los otros ingresos operacionales netos llegaron a -\$1.413 millones, por debajo de los -\$3.203 millones del año pasado, por una base de comparación afectada por el deterioro de intangibles.

A dic-18 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$20.006 millones (+12,0% YoY), por un mayor resultado antes de impuestos (+14,6% YoY).

El resultado de Banco Security durante el 4Q18 fue de \$15.415 millones, disminuyendo 13,8% respecto al 3Q18. El margen de interés alcanzó \$42.486 millones el 4Q18 (+1,8% QoQ), por el crecimiento de 2,8% QoQ de las colocaciones. Las comisiones netas el 4Q18 llegaron a \$17.256 millones (+6,6% QoQ), por mayores comisiones por tarjetas de crédito en la Banca Personas. El resultado financiero (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta), alcanzó \$7.801 millones (+33,7% QoQ), por mayores ingresos en productos estructurados, impulsados por una mayor actividad comercial hacia fines del año. Durante el 4Q18 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$15.580 millones (+57,5% QoQ) por el deterioro de algunos clientes del sector eléctrico hacia fines de año de la Banca Empresas, que no alcanzó a ser compensado por el buen comportamiento de la cartera en el trimestre de la Banca Personas. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$32.372 millones (-2,4% QoQ).

Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia

En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-15.416	-14.133	-13.784	9,1%	11,8%	-58.089	-52.309	11,1%
Gastos de Administración	-15.763	-17.549	-14.284	-10,2%	10,4%	-65.049	-65.661	-0,9%
Depreciación y Amortización	-1.193	-1.475	-1.231	-19,1%	-3,1%	-5.185	-5.621	-7,8%
Total Gastos de Apoyo	-32.372	-33.157	-29.299	-2,4%	10,5%	-128.323	-123.591	3,8%
Índice de Eficiencia	47,8%	50,2%	45,7%	-241 p	209 p	47,7%	49,7%	-198 p

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 47,7% a dic-18, -198 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a dic-18 fue 47,6% y los bancos pares⁴ un 45,6%.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$128.323 millones a dic-18, +3,8% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$58.089 millones a dic-18, +11,1% YoY, asociados al incremento de la actividad comercial. Los gastos de administración alcanzaron \$65.049 millones, -0,9% YoY. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$5.185 millones, -7,8% YoY, por el término de la vida útil de activos intangibles durante 2017.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, los gastos de apoyo del 4Q18 disminuyeron 2,4% QoQ para llegar a \$32.372 millones. Los gastos de personal llegaron a \$15.416 millones el 4Q18, +9,1% QoQ, asociados al incremento de la actividad comercial. Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$15.763 millones, -10,2% QoQ. Cabe señalar que el 3Q18 representa una alta base de comparación de gastos de administración por el pago de aportes al regulador. Esto llevó al ratio de eficiencia a alcanzar un 47,8% en el 4Q18, por debajo del 50,2% del 3Q18.

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$5.346.071 millones en colocaciones totales a dic-18, +10,6% YoY. Las colocaciones del sistema aumentaron +11,5% YoY y +13,1% YoY si se consideran las participaciones en el extranjero. Los préstamos comerciales de Security a dic-18 crecieron +12,0% YoY, totalizando \$4.227.198 millones (79,1% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.108.106 millones a dic-18, +4,6% YoY. Los 20 mayores deudores representan un 10,5% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales		4Q18	3Q18	4Q17	% Chg	
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY
Consumo	Colocaciones	496.523	482.790	440.241	2,8%	12,8%
Hipotecario	Colocaciones	611.583	608.165	618.630	0,6%	-1,1%
Vivienda + Consumo	Colocaciones	1.108.106	1.090.955	1.058.871	1,6%	4,6%
	N° Clientes	70.726	70.685	70.862	0,1%	-0,2%
Comerciales	Colocaciones	4.227.198	4.090.837	3.775.419	3,3%	12,0%
	N° Clientes	9.040	8.869	8.513	1,9%	6,2%
Colocaciones Totales		5.346.071	5.182.434	4.834.290	3,2%	10,6%
Part. de Mercado		3,3%	3,3%	3,3%	-3 p	-3 p

Ing. por Intereses y reajustes	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		4Q18	4Q17	% Chg
				QoQ	YoY			
Consumo	14.006	13.300	12.626	5,3%	10,9%	14.006	12.626	5,3%
Hipotecario	9.750	9.689	8.641	0,6%	12,8%	9.750	8.641	10,6%
Vivienda + Consumo	23.756	22.989	21.267	3,3%	11,7%	23.756	21.267	7,5%
Comerciales	66.843	63.717	56.071	4,9%	19,2%	66.843	56.071	4,8%

⁴ Bancos pares: Promedio de BICE, Consorcio y Security

Calidad de los Activos

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en sus índices de riesgo, que se mantienen entre los más bajos de la industria.

En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones Totales	5.346.071	5.182.434	4.834.290	3,2%	10,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	6.256	6.455	5.457	-3,1%	14,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	5.910	5.468	6.267	8,1%	-5,7%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	67.963	61.495	55.005	10,5%	23,6%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	80.129	73.418	66.729	9,1%	20,1%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,26%	1,34%	1,24%	-8 p	2 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	0,97%	0,90%	1,01%	7 p	-5 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,61%	1,50%	1,46%	10 p	15 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	1,50%	1,42%	1,38%	8 p	12 p
Provisiones constituidas brutas	127.529	111.518	122.134	14,4%	4,4%
Castigos	(37.377)	(29.365)	(41.626)	27,3%	-10,2%
Provisiones de riesgo de crédito	90.152	82.153	80.508	9,7%	12,0%
Provisiones Consumo	20.264	19.333	17.490	4,8%	15,9%
Provisiones Hipotecarias	1.075	1.093	1.265	-1,6%	-15,0%
Provisiones Comerciales	68.813	61.727	61.753	11,5%	11,4%
Provisiones de riesgo de crédito	90.152	82.153	80.508	9,7%	12,0%
Cobertura Cartera NPLs Consumo	323,9%	299,5%	320,5%	2441 p	341 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	18,2%	20,0%	20,2%	-180 p	-200 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	101,3%	100,4%	112,3%	87 p	-1102 p
Cobertura NPLs Total¹	112,5%	111,9%	120,6%	61 p	-814 p
Provisiones / Colocaciones	1,69%	1,59%	1,67%	10 p	2 p
Gasto en Provisiones² / Colocaciones	0,78%	0,71%	0,87%	7 p	-9 p

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

² Gasto de provisiones neto de recuperado

A dic-18 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,69%, levemente por sobre del 1,67% de dic-17. Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,50%, por sobre el 1,38% de dic-17. Con esto, la cobertura de la cartera con morosidad de 90 días o más llegó a 112,5%.

El gasto en provisiones neto de recuperado sobre colocaciones alcanzó 0,78% a dic-18, -9 bps YoY, por el crecimiento de las colocaciones (+10,6% YoY) mayor al crecimiento del gasto en provisiones por riesgo de crédito (+7,4% YoY).

Adicionalmente, cabe señalar que el gasto de riesgo del 1Q17 incluye un efecto de una sola vez de \$1.969 millones por un ajuste al modelo de provisiones de consumo, implementado en ene-17, y por lo tanto representa una alta base de comparación.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,18	4,08	1,93	1,63	1,69	0,97	1,26	1,61	1,50
Bancos Pares*	0,29	3,91	1,44	1,71	1,69	0,94	1,16	0,94	1,01
Sistema Bancario	0,76	6,45	2,69	2,28	2,44	2,36	2,08	1,65	1,90

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

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento <i>En Ch\$ Millones</i>	dic-18		sept-18		dic-17		% Chg	
							QoQ	YoY
Depósitos a la vista	654.815	9,4%	599.065	8,9%	673.475	10,5%	9,3%	-2,8%
Depósitos a plazo	2.965.403	42,8%	2.852.541	42,5%	2.927.755	45,5%	4,0%	1,3%
Depósitos Totales	3.620.218	52,2%	3.451.606	51,4%	3.601.230	55,9%	4,9%	0,5%
Deuda emitida	2.205.499	31,8%	2.078.394	31,0%	1.786.574	27,7%	6,1%	23,4%
Obligaciones con Bancos	223.071	3,2%	221.016	3,3%	188.346	2,9%	0,9%	18,4%
Otros Pasivos*	308.677	4,5%	390.755	5,8%	312.210	4,8%	-21,0%	-1,1%
Pasivos Totales	6.357.465	92%	6.141.771	92%	5.888.360	91%	3,5%	8,0%
Patrimonio Total	577.647	8,3%	567.497	8,5%	553.023	8,6%	1,8%	4,5%
Pasivo + Patrimonio	6.935.112	100%	6.709.268	100%	6.441.383	100%	3,4%	7,7%

○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A dic-18 los depósitos totales fueron \$3.620.218 millones, +0,5% YoY. El sistema tuvo variaciones de +6,0% YoY, y +7,1% YoY al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 34,9% por depósitos minoristas y un 65,1% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes⁵ representan un 23,7% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 148% a dic-18, comparado con 134% en dic-17.

Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas. Por otra parte, el Banco mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de liquidez⁶, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, la mantención de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de las exposiciones más bajas de riesgo de la industria. A dic-18, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 2,58%⁷. Al 31 de dic-18, los activos líquidos⁸ representaban un 48% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

⁵ No incluye corredoras de bolsa.

⁶ El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

⁷ Mide la exposición ante cambios en las tasas como porcentaje sobre el patrimonio. La exposición de tasas de largo plazo se calcula como la suma de las diferencias en distintas bandas temporales y monedas del flujo asociado a activos y pasivos del libro Banca, incluyendo amortizaciones e intereses, ajustado por un factor de sensibilidad de acuerdo con la tabla 2 del anexo 1 del Capítulo III.B.2.2 del compendio de normas financieras del Banco Central.

⁸ Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

○ **Deuda Emitida**

Serie	N° de Inscripción en la SBIF	Fecha Inscripción en la SBIF	Moneda	Monto Inscrito	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
H1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	3,00	23	01-dic-29
M1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	3,00	10,5	01-jul-19
N1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	3,00	105	01-jul-19
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	3,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	3,25	10	01-nov-21
K3	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	3,50	10	01-nov-22
K4	10/2013	06-nov-13	UF	5.000.000	3,60	10	01-oct-23
B3	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	2,50	5	01-jun-19
K5	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	10	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	10	01-sept-25
Z1	10/2015	01-sept-15	CLP	75.000.000.000	5,25	5	01-jul-20
B5	11/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	2,40	5	01-ago-21
K8	12/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	2,80	10	01-oct-26
Z2	13/2016	03-oct-16	CLP	75.000.000.000	5,30	5,5	01-feb-22
B6	6/2017	11-jul-17	UF	5.000.000	2,25	5,5	01-oct-22
X1	2/2018	02-feb-18	USD	50.000.000	3,50	5	15-ene-23
Z3	8/2018	09-may-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5,5	01-jun-23
K9	8/2018	09-may-18	UF	5.000.000	2,75	10,5	01-jul-28
B7	8/2018	09-may-18	UF	4.000.000	2,20	5,5	01-ago-23

Banco Security - Capitalización

A dic-18 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$577.588 millones (+4,5% YoY). Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo, el 21 de diciembre 2017, Banco Security concretó un aumento de capital por \$50.000 millones, mediante la emisión de 17.523.256 de nuevas acciones a un valor aproximado de \$2.853 por acción.

En Ch\$ millones	dic-18	sept-18	dic-17	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	25.897	26.689	30.204	-3,0%	-14,3%
Utilidades Retenidas	249.643	238.703	220.716	4,6%	13,1%
Patrimonio at. a propietarios	577.588	567.439	552.966	1,8%	4,5%
Capital Básico	577.588	567.439	552.966	1,8%	4,5%
Patrimonio Efectivo	774.770	765.787	751.457	1,2%	3,1%
Capital Mínimo Regulatorio	468.961	452.570	428.810	3,6%	9,4%
Activos Ponderados por Riesgo	5.862.013	5.657.126	5.360.129	3,6%	9,4%
Patrimonio Efectivo / APR	13,22%	13,54%	14,02%	-32 p	-80 p
Capital Básico / Activos Totales	7,79%	7,95%	8,10%	-15 p	-30 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a dic-18 13,22% (mínimo regulatorio de 8%), -80 bps YoY. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,79%, -30 bps YoY. Ambos índices caen interanualmente producto del crecimiento de los activos, impulsados por mayores colocaciones totales (+10,6% YoY).

FACTORING SECURITY

A dic-18, la utilidad de Factoring Security llegó a \$8.155 millones (+8,7% YoY), con mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$29.829 millones, (+2,5% YoY), por un mayor volumen de colocaciones, (\$360.251 millones a dic-18, +18,4% YoY), compensado en parte por un menor spread. Por su parte, los gastos operacionales llegaron a \$8.677 millones (+6,9% YoY).

El 4Q18 la utilidad alcanzó \$2.136 millones (+9.0% QoQ), con mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$7.881 millones, (+8,9% QoQ), por un mayor volumen de colocaciones, (+14,2% QoQ), compensado en parte por un menor spread. Por su parte, los gastos operacionales llegaron a \$2.636 millones (+37,5% QoQ) por mayores costos bancarios en línea con el mayor volumen de colocaciones.

El índice de eficiencia alcanzó 42,3% a dic-18, -152 bps YoY. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,18% a dic-18, -31 bps YoY y -36 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	% Chg
				QoQ	YoY			
Colocaciones	360.251	315.389	304.393	14,2%	18,4%	360.251	304.393	18,4%
Provisiones constituidas	7.844	8.002	7.574	-2,0%	3,6%	7.844	7.574	3,6%
Ingreso Operacional Bruto	7.881	7.235	7.212	8,9%	9,3%	29.829	29.095	2,5%
Gastos Operacionales	-2.636	-1.917	-1.891	37,5%	39,4%	-8.677	-8.118	6,9%
Gastos de Apoyo	-2.972	-2.944	-2.947	0,9%	0,8%	-11.711	-11.681	0,3%
Utilidad Neta	2.136	1.960	1.924	9,0%	11,0%	8.155	7.502	8,7%
Índice de Eficiencia	40,8%	43,0%	43,5%	-218 p	-267 p	42,3%	43,8%	-152 p
Índice de Riesgo	2,18%	2,54%	2,49%	-36 p	-31 p	2,18%	2,49%	-31 p

ÁREA SEGUROS (24,9% de activos; 26,0% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2018)

El área Seguros registró una utilidad de \$30.440 millones. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros Vida Security y Servicios Security, holding que agrupa el negocio de corretaje de seguros y asistencia en las empresas Corredora de Seguros Security y Europ Assistance.

VIDA SECURITY

A dic-18 Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$30.159 millones (+127,5% YoY). Cabe destacar que el 26 de noviembre se concretó la venta de Inversiones Security Perú, sociedad matriz de Protecta Security, a Security Internacional, por un total de S./ 100 millones. Esta operación generó una utilidad de una sola vez por \$12.157 millones a Vida Security, completamente reversada a nivel de Grupo Security.

La prima directa alcanzó \$336.094 millones (-24,8% YoY). La menor prima respecto del año pasado se explica por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) -que no fue renovado por nuevas cuotas del contrato N°6⁹-, por una menor prima de seguros individuales con cuenta única de inversión y por una menor venta de rentas vitalicias.

En tanto, a dic-18 se registró una menor variación de reservas técnicas (-\$3.463 millones versus -\$69.418 millones a dic-17), en particular en seguros individuales, debido a un menor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, a un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y a una menor prima directa. Por su parte, el costo de siniestros y rentas llegó a \$299.666 millones (-17,9% YoY), por el término del contrato N° 5 del SIS. Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó \$17.414 millones (+10,3% YoY), por el incremento de la actividad comercial en la línea individuales.

⁹ Ver página 17, sección "Seguro de Invalidez y Sobrevivencia" para detalles del ramo

Todo esto explicó un mejor margen de contribución a dic-18 (-\$25.486 millones versus -\$73.258 millones a dic-17).

Lo anterior fue más que compensado por un menor resultado de inversiones, que alcanzó \$98.570 millones (-22,2% YoY), debido a un menor resultado de renta variable, explicado a su vez por la alta volatilidad y corrección de los mercados. Adicionalmente, dic-17 representa una alta base de comparación en resultado de inversiones, por el buen desempeño de los mercados en ese periodo. Además, los costos de administración alcanzaron \$38.148 millones (+2,1% YoY), por mayores gastos asociados a la actividad comercial. Finalmente, la diferencia de cambio fue -\$1.067 millones (\$1.154 millones a dic-17), y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue -\$3.608 millones a dic-18, por sobre los -\$1.444 millones a dic-17, por el mayor monto de pasivos respecto de activos sujetos a reajuste de precios, y una mayor inflación respecto al año pasado.

En Ch\$ Milliones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg.		2018	2017	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	67.828	65.563	107.507	3,5%	-36,9%	336.094	446.838	-24,8%
Prima retenida	66.116	64.880	89.286	1,9%	-26,0%	295.121	376.360	-21,6%
Variación de Reservas Técnicas	6.799	-7.424	-4.425	-191,6%	-253,7%	-3.463	-69.418	-95,0%
Costo de siniestros	-11.979	-7.598	-73.357	57,7%	-83,7%	-97.007	-181.323	-46,5%
Costo de rentas	-51.495	-58.795	-19.199	-12,4%	168,2%	-202.659	-183.666	10,3%
Resultado de Intermediación	-4.745	-4.712	-4.371	0,7%	8,6%	-17.414	-15.786	10,3%
Gastos médicos	-23	-14	-12	70,0%	98,2%	-59	-49	20,3%
Deterioro de seguros	-47	5	34	-971,3%	-239,5%	-5	624	-100,8%
Margen de Contribución	4.626	-13.657	-12.042	-133,9%	-138,4%	-25.486	-73.258	-65,2%
Costos de administración	-8.677	-9.910	-9.276	-12,4%	-6,5%	-38.148	-37.362	2,1%
Resultado de Inversiones	23.851	32.069	23.229	-25,6%	2,7%	98.570	126.738	-22,2%
Diferencia de cambio	-1.514	637	-853	-337,7%	77,5%	-1.067	1.154	-192,5%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-794	-1.152	-303	-31,1%	161,7%	-3.608	-1.444	149,9%
Resultado neto	18.739	6.589	46	184,4%		30.159	13.258	127,5%
Ratios de administración								
(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	-1,6%	-0,3%	2,1%	4 p	-2 p	101,5%	97,0%	0 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	0,1%	1,0%	0,1%	-1 p	-1 p	12,9%	9,9%	0 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	0,4%	0,7%	0,2%	0 p	1 p	5,9%	4,2%	0 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	-1,2%	1,3%	2,4%	-2 p	-1 p	120,4%	111,1%	0 p
(4) Resultado neto	5,2%	2,0%	-1,1%	2 p	-6 p	10,2%	3,5%	2 p

Durante el 4Q18 la utilidad de Vida Security llegó a \$18.739 millones (+184,4% QoQ). La prima directa alcanzó \$67.828 millones (+3,5% QoQ), por una mayor prima en seguros colectivos y rentas vitalicias, que no alcanzó a ser contrarrestada por una menor prima en seguros individuales con CUI y APV. Por su parte, en el 4Q18 se registró una menor variación de reservas técnicas (+\$6.799 millones versus -\$7.424 millones el 3Q18), por un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV, por un menor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV), y por una menor prima directa de seguros CUI y APV. Adicionalmente, se registró un menor costo de siniestros y rentas (-4,4% QoQ), por menores rescates y traspasos de fondos asociados a seguros individuales con CUI y APV. El resultado de intermediación alcanzó -\$4.745 millones el 4Q18 (+0,7% QoQ). Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$23.851 millones, (-25,6% QoQ), por un menor resultado de renta variable, por la alta volatilidad y corrección de los mercados, compensado en parte por la utilidad de una vez de \$12.157 millones por la venta de Inversiones Security Perú a Security Internacional. Finalmente, la diferencia de cambio llegó a -\$1.514 millones el 4Q18, por sobre los +\$637 millones del 3Q18, y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue -\$794 millones el 4Q18, por sobre los -\$1.152 millones el 3Q18, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios.

Resultado por Ramo

○ Seguros Individuales (32,2% de la prima directa total a dic-18)

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

El margen de contribución alcanzó +\$9.543 millones a dic-18, por sobre de los -\$22.735 millones a dic-17. La prima directa alcanzó \$108.372 millones a dic-18 (-22,0% YoY), por una menor prima de seguros con cuenta única de inversión en comparación al año 2017. La variación de reservas técnicas fue -\$4.922 millones, bajo los -\$70.091 millones registrados a dic-17, por un menor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y por una menor prima directa. El costo de siniestros llegó a -\$79.826 millones (+4,4% YoY), por mayores rescates y traspasos CUI y APV. El resultado de intermediación alcanzó -\$10.974 millones a dic-18 (+22,4% YoY), por una mayor actividad comercial.

Cabe destacar que a dic-18 los seguros CUI y APV representan el 89,6% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg.		2018	2017	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	28.807	30.102	27.286	-4,3%	5,6%	108.372	138.918	-22,0%
Prima Retenida	28.507	29.683	26.683	-4,0%	6,8%	106.696	137.080	-22,2%
Variación de Reservas Técnicas	5.096	-9.286	-4.261	-154,9%	-219,6%	-4.922	-70.091	-93,0%
Costo de Siniestros	-17.703	-21.744	-20.844	-18,6%	-15,1%	-79.826	-76.458	4,4%
Costo de Rentas	-630	-233	-213	169,8%	195,6%	-1.399	-4.261	-67,2%
Resultado de Intermediación	-3.053	-3.081	-2.027	-0,9%	50,6%	-10.974	-8.963	22,4%
Gastos Médicos	-18	-11	-10	54,0%	84,4%	-48	-42	13,6%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	12.198	-4.672	-671	-361,1%	-1918,1%	9.528	-22.735	-141,9%
Tasa de siniestralidad (1)	64,3%	74,0%	78,9%	-973 p	-1460 p	76,1%	58,9%	1724 p
Tasa costo de intermediación (2)	10,7%	10,4%	7,6%	33 p	311 p	10,3%	6,5%	375 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 4Q18, el margen de contribución en Individuales llegó a +\$12.214 millones, sobre los -\$4.672 millones del 3Q18. La prima directa disminuyó 4,3% QoQ, para llegar a \$28.807 millones, por una menor prima de seguros CUI y APV. La variación de reservas alcanzó +\$5.096 millones el 4Q18, por sobre los -\$9.286 millones del 3Q18, por un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV y por una menor prima directa de seguros CUI y APV, compensada en parte por un menor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). El costo de siniestros fue \$17.703 millones el 4Q18, -1,4% QoQ, por menores rescates y traspasos de fondos asociados a CUI y APV. El resultado de intermediación llegó a -\$3.053 millones el 4Q18, -0,9% QoQ.

○ Protección Familiar (2,0% de la prima directa total a dic-18)

Los seguros de protección familiar son seguros que cubren el grupo familiar del asegurado en caso de muerte o invalidez, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, corresponde al ramo 107.

Protección Familiar	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg.		2018	2017	% Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	1.826	1.586	1.689	15,1%	8,1%	6.697	6.622	1,1%
Prima Retenida	1.826	1.586	1.745	15,1%	4,7%	6.697	6.622	1,1%
Variación de Reservas Técnicas	-31	34	10	-	-	5	-39	-
Costo de Siniestros	-569	-385	-529	47,7%	7,4%	-1.603	-1.806	-11,2%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-680	-607	-551	12,0%	23,4%	-2.351	-2.196	7,1%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	-1	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	547	628	675	-13,0%	-19,0%	2.747	2.581	6,4%

Tasa de siniestralidad (1)	31,1%	24,3%	30,3%	687 p	81 p	23,9%	27,3%	-334 p
Tasa costo de intermediación (2)	37,2%	38,3%	31,6%	-105 p	564 p	35,1%	33,2%	195 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución alcanzó \$2.747 millones a dic-18 (+6,4% YoY), y \$547 millones el 4Q18 (-13,0% QoQ). La prima directa alcanzó \$6.697 millones el 2018 (+1,1% YoY), y \$1.826 millones el 4Q18 (+15,1% QoQ). Por su parte, el costo de siniestros alcanzó -\$1.603 millones el 2018 (-11,2% YoY), y -\$569 millones el 4Q18 (+47,7% QoQ). El resultado de intermediación alcanzó -\$2.351 millones el 2018 (+7,1% YoY), y -\$680 millones el 4Q18, (+12,0% QoQ).

○ Seguros Colectivos (21,4% de la prima directa total a dic-18)

Colectivos	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg.		2018	2017	% Chg.
				QoQ	YoY			
En Ch\$ Millones								
Prima Directa	19.627	17.278	18.090	13,6%	8,5%	71.808	67.871	5,8%
Prima Retenida	19.021	16.850	17.535	12,9%	8,5%	69.788	65.545	6,5%
Variación de Reservas Técnicas	71	161	1	-	-	358	-1.024	-
Costo de Siniestros	-9.401	-11.032	-10.873	-14,8%	-13,5%	-41.412	-44.281	-6,5%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-895	-868	-1.599	3,0%	-44,1%	-3.581	-3.895	-8,1%
Gastos Médicos	-3	-2	-2	33,0%	31,5%	-8	-7	9,2%
Deterioro de Seguros	-42	5	34	-	-	0	624	-
Margen de Contribución	8.750	5.114	5.095	71,1%	71,7%	25.146	16.962	48,3%

Tasa de siniestralidad (1)	49,4%	65,5%	62,0%	-1604 p	-1258 p	59,3%	67,6%	-822 p
Tasa costo de intermediación (2)	4,7%	5,2%	9,1%	-45 p	-442 p	5,1%	5,9%	-81 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

Los seguros colectivos los contrata una empresa para sus empleados, e incluyen seguros de vida, salud o desgravamen, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 202 a 213, y 302 a 313.

A dic-18, el margen de contribución llegó a \$25.146 millones (+48,3% YoY), por una mayor prima directa, (\$71.808 millones el 2018, +5,8% YoY), principalmente de seguros de salud y desgravamen consumo, y por un menor costo de siniestros, (-\$41.412 millones el 2018, -6,5% YoY), por seguros de vida y salud. El resultado de intermediación alcanzó -\$3.581 millones, -8,1% YoY.

En el 4Q18, el margen de contribución alcanzó \$8.750 millones (+71,1% QoQ), por una mayor prima directa, que llegó a \$19.627 millones (+13,6% QoQ), por desgravamen consumo, y un menor costo de siniestros (-\$9.401 millones el 4Q18, -14,8% QoQ), por seguros de vida y salud.

○ **Rentas Vitalicias** (16,1% de la prima directa total a dic-18)

Los trabajadores que eligen como modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423¹⁰.

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

Rentas Vitalicias En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg.		2018	2017	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	17.022	15.734	16.643	8,2%	2,3%	54.209	61.586	-12,0%
Prima Retenida	17.022	15.734	16.643	8,2%	2,3%	54.209	61.586	-12,0%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-33.433	-32.183	-31.771	3,9%	5,2%	-117.960	-122.752	-3,9%
Resultado de Intermediación	-118	-156	-194	-24,3%	-39,3%	-509	-732	-30,5%
Gastos Médicos	-2	0	0	-	-	-2	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-16.530	-16.604	-15.322	-0,4%	7,9%	-64.263	-61.897	3,8%
Tasa costo de intermediación (1)	0,7%	1,0%	1,2%	-30 p	-47 p	0,9%	1,2%	-25 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en Rentas Vitalicias alcanzó -\$64.278 millones a dic-18 (+3,8% YoY) y -\$16.546 millones el 4Q18 (-0,4% QoQ). La prima directa llegó a \$54.209 millones a dic-18 (-12,0% YoY), y \$17.022 millones el 4Q18 (+8,2% QoQ). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$117.960 millones a dic-18 (-3,9% YoY) y -\$33.433 millones el 4Q18 (+3,9% QoQ), en línea con la venta de RRVV de cada periodo.

○ **Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)** (28,3% de la prima directa total a dic-18)

SIS En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg.		2018	2017	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	546	863	43.798	-36,8%	-98,8%	95.008	171.841	-44,7%
Prima Retenida	-259	1.026	26.681	-125,2%	-101,0%	57.730	105.527	-45,3%
Variación de Reservas Técnicas	1.663	1.666	-176	-0,2%	-	1.096	1.736	-36,8%
Costo de Siniestros	15.694	25.563	-41.111	-38,6%	-138,2%	25.835	-58.778	-
Costo de Rentas	-17.432	-26.378	12.785	-33,9%	-236,3%	-83.300	-56.653	47,0%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	-5	0	0	-	-	-5	0	-
Margen de Contribución	-339	1.877	-1.820	-118,0%	-81,4%	1.356	-8.168	-
Tasa de siniestralidad (1)	-670,7%	79,4%	106,2%	-75014 p	-77687 p	99,5%	109,4%	-984 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

El seguro de invalidez y sobrevivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP¹¹. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

¹⁰ Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A diciembre 2018, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$1.470 millones.

¹¹ <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

En este cuadro el costo de rentas incluye el pago al asegurado de pensiones bajo el concepto de invalidez y sobrevivencia. El costo de siniestros incluye la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados. Cabe destacar que la variación de reservas técnicas corresponde al ajuste que sea necesario hacer al stock de reservas por la aplicación de test normativos.

En la 5° licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) convocado por las AFP, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres, en un negocio que se encuentra vigente en el período comprendido entre julio de 2016 y junio de 2018. El 26 de abril de 2018, culminó la 6° licitación del SIS para el próximo período que comprende 24 meses, desde el 1 de julio de 2018 hasta el 30 de junio de 2020. Vida Security no se adjudicó cuotas.

El margen de contribución del SIS alcanzó \$1.356 millones a dic-18 (versus -\$8.168 millones a dic-17). A dic-18, la prima retenida alcanzó \$57.730 millones, -45,3% YoY, el costo de siniestros y rentas a -\$57.465 millones, -50,2% YoY, y la variación de reservas técnicas -\$1.096 millones (\$1.736 millones a dic-17), debidos todos al término del periodo de vigencia del contrato N° 5.

El margen de contribución del SIS alcanzó -\$339 millones el 4Q18 (versus \$1.877 millones el 3Q18). El 4Q18, la prima retenida alcanzó -\$259 millones, -125,2% QoQ, el costo de siniestros y rentas -\$1.738 millones el 4Q18, +113,2% QoQ, y la variación de reservas técnicas \$1.663 millones (\$1.666 millones el 3Q18), debidos todos al término del periodo de vigencia del contrato N° 5.

Gastos de Administración Vida Security

<i>En Ch Millones</i>	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.852	-3.459	-3.492	11,4%	10,3%	-14.327	-13.407	6,9%
Gastos asociados al canal de distribución	-518	-802	-862	-35,4%	-39,9%	-3.552	-4.015	-11,5%
Otros	-4.307	-5.649	-4.922	-23,8%	-12,5%	-20.269	-19.940	1,6%
Total Costo de Administración	-8.677	-9.910	-9.276	-12,4%	-6,5%	-38.148	-37.362	2,1%

A dic-18 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$38.148 millones, +2,1% YoY, por un aumento en la línea de remuneraciones, que llegó a \$14.327 millones a dic-18, +6,9% YoY, por un aumento en la actividad comercial. Los gastos asociados al canal de distribución llegaron \$3.552 millones, -11,5% YoY, y otros gastos de administración alcanzaron \$20.269 millones, +1,6% YoY.

Al 4Q18 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$8.677 millones, -12,4% QoQ, por menores gastos en la línea de otros gastos de administración, que llegaron a \$4.307 millones el 4Q18 (-23,8% QoQ) y por menores gastos asociados al canal de distribución, que alcanzaron \$518 millones (-35,4% QoQ), compensados en parte por un mayor gasto en remuneraciones, que llegó a \$3.852 millones (+11,4% QoQ).

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a dic-18 totalizó \$98.570 millones, -\$28.168 millones YoY, debido a un menor resultado de renta variable, explicado a su vez por la alta volatilidad y corrección de los mercados. Adicionalmente, dic-17 representa una alta base de comparación en resultado de inversiones, por el buen desempeño de los mercados en ese período.

El producto de inversiones de renta variable e índices registró -\$1.004 millones a dic-18, -\$35.508 millones YoY, por la alta volatilidad y corrección de los mercados. (MSCI a dic-18 en US\$: Países Desarrollados -17,3%, Países Emergentes -14,3%, Chile -18,6%).

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

El stock de la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$499.398 millones a dic-18, +4,1% YoY. Cabe recordar que un menor resultado de inversiones asociados a esta cartera de seguros individuales con ahorro tiene como contraparte un efecto positivo en la variación de la reserva técnica.

Cabe destacar que el 26 de noviembre se concretó la venta de Inversiones Security Perú, sociedad matriz de Protecta Security, a Security Internacional, por un total de S./ 100 millones. Esta operación generó una utilidad de una sola vez por \$12.157 millones a Vida Security, registrada en la línea otras inversiones, completamente reversada a nivel de Grupo Security.

En Ch\$ Millones	2018	9M18	2017	% Chg		Stock % 2018
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.766.645	1.714.026	1.729.875	3,1%	2,1%	71,3%
Renta Variable e Índices	458.426	482.917	397.996	-5,1%	15,2%	18,5%
Inmobiliario	229.938	230.670	229.827	-0,3%	0,0%	9,3%
Otras Inversiones	24.469	40.806	44.815	-40,0%	-45,4%	1,0%
Stock de Inversiones	2.479.478	2.468.419	2.402.514	0,4%	3,2%	

En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg			2018	2017	% Chg.
				QoQ	YoY	2018			
Renta Fija	18.250	14.299	16.141	27,6%	13,1%	75.699	74.102	2,2%	
Renta Variable e Índices	-10.644	16.586	2.153	-	-	-1.004	34.504	-102,9%	
Inmobiliario	3.328	3.675	3.200	-9,4%	4,0%	13.328	13.027	2,3%	
Otras Inversiones	12.916	-2.491	1.734	-	-	10.547	5.105	106,6%	
Resultado Inversiones	23.851	32.069	23.229	-25,6%	2,7%	98.570	126.738	-22,2%	

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó -\$1.067 millones a dic-18 (\$1.154 millones a dic-17), y \$1.514 millones el 4Q18 (+\$637 millones el 3Q18). La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$3.608 millones a dic-18 (-\$1.444 millones a dic-17) y -\$794 millones el 4Q18 (-\$1.152 millones el 3Q18), por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios, y una mayor inflación respecto al año pasado.

ÁREA DE INVERSIONES (2,2% de activos; 9,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2018)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security y Valores Security Corredores de Bolsa. Adicionalmente, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados. Inversiones Security complementa la oferta de valor de las otras empresas Security, entregando un servicio diferenciado, con una oferta integral de los productos que mejor se ajusten a las necesidades de cada uno de sus segmentos de clientes. Los productos ofrecidos por las distintas empresas que componen el área Inversiones Security incluyen Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV, Moneda Extranjera y Forwards, Acciones, Área Internacional y Administración de Cartera.

En Ch\$ Millones	2018	9M18	2017	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.383.489	4.728.741	4.506.967	-7,3%	-2,7%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.496.079	2.699.356	2.558.301	-7,5%	-2,4%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	6,6%	7,0%	7,3%	-36 p	-67 p

En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volúmen Transado	505.313	622.389	849.594	-18,8%	-40,5%	2.707.465	3.139.690	-13,8%
Participación de Mercado Acciones	3,7%	4,3%	5,3%	-60 p	-154 p	4,6%	6,9%	-231 p
Ingresos Operacionales	10.102	9.714	11.363	4,0%	-11,1%	40.819	40.336	1,2%
Ingresos no Operacionales	1.439	1.309	907	10,0%	58,8%	4.786	3.551	34,8%
Gastos Totales	-8.883	-8.309	-8.260	6,9%	7,5%	-35.161	-32.544	8,0%
Eficiencia	77,0%	75,4%	67,3%	158 p	964 p	77,1%	74,2%	294 p
Administración de Fondos	1.961	1.608	2.303	22,0%	-14,8%	6.563	6.663	-1,5%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional (*)	209	566	876	-63,1%	-76,2%	1.985	2.458	-19,2%
Securizadora y CasaNuestra	2.110	15	346	-	-	2.166	516	319,8%
Utilidad Neta Inversiones	4.280	2.189	3.526	95,5%	21,4%	10.715	9.637	11,2%

Los AUM de Inversiones Security a dic-18 alcanzaron \$4.383.489 millones, -2,7% YoY. Los fondos mutuos bajo administración alcanzaron \$2.496.079 millones, -2,4% YoY, con una participación de mercado de 6,6%. Los montos transados en acciones llegaron a \$2.707.465 millones, con un 4,6% de participación de mercado.

A dic-18 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$10.715 millones, (+11,2% YoY), por un mayor resultado de la Securizadora e Inmobiliaria CasaNuestra, (\$2.166 millones a dic-18, +\$516 millones YoY, +319,8% YoY), por la colocación de bonos securitizados preferentes y sus respectivas series mezzaninas. Además, se registraron mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$40.819 millones (+\$483 millones YoY, +1,2% YoY), por un mayor volumen de fondos mutuos promedio en el año, y por mayores ingresos percibidos por la venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero, compensados en parte por menores ingresos transaccionales en Valores Security. También se registraron mayores ingresos no operacionales, que llegaron a \$4.786 millones (+34,8% YoY), por un mejor resultado de la cartera propia de renta fija de Valores. Adicionalmente, la mayor actividad comercial estuvo acompañada por mayores gastos totales, que llegaron a \$35.161 millones (+8,0% YoY).

La utilidad del 4Q18 fue \$4.280 millones, (+95,5% QoQ), por un mayor resultado de la Securizadora e Inmobiliaria CasaNuestra, (\$2.280 millones el 4Q18, +\$2.095 millones QoQ), por la colocación de bonos securitizados preferentes y sus respectivas series mezzaninas. Además, se registraron mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$10.102 millones (+\$389 millones QoQ, +4,0% QoQ), por mayores ingresos percibidos por la venta de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero, compensados en parte por menores ingresos transaccionales en Valores. También se registraron mayores ingresos no operacionales, que llegaron a \$1.439 millones (+\$131 millones QoQ, +10,0% QoQ). Adicionalmente, la mayor actividad comercial estuvo acompañada por mayores gastos totales, que llegaron a -\$8.883 millones (+6,9% QoQ).

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,3% de los activos, 2,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2018)

Esta área incluye las operaciones de Travel Security e Inmobiliaria Security, que ofrecen servicios no financieros que complementan la oferta de Grupo Security, apuntando a segmentos corporativos y de altos ingresos.

INMOBILIARIA SECURITY

La utilidad de Inmobiliaria Security fue -\$232 millones a dic-18. A dic-18 se escrituraron 27 unidades, versus 55 unidades a dic-17. Durante el 4Q18 se escrituraron 8 unidades, 2 unidades más que el 3Q18. Estos resultados están en línea con los planes de la compañía, que consideran el 2018 como un año de desarrollo inmobiliario. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 1.195 mil a dic-18, (+85,9% YoY), y UF 282 mil en el 4Q18, (-36,2% QoQ). Cabe recordar que existe un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto.

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$85.202 millones, +18,6% YoY, y +2,8% QoQ, por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	85.202	82.912	71.846	2,8%	18,6%	85.202	71.846	18,6%
Total Ingresos	1.439	150	2.443	857,4%	-41,1%	1.652	4.681	-64,7%
Total Gastos	710	-1.999	-126	-135,5%	-	-2.088	-1.441	44,9%
Resultado antes de Impuestos	2.149	-1.849	2.318	-216,2%	-7,3%	-436	3.240	-
Utilidad Neta	2.242	-1.782	2.350	-225,8%	-4,6%	-232	3.305	-

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a dic-18 fue \$3.752 millones, -7,4% YoY y -20,4% QoQ, por la caída de \$9 YoY en el tipo de cambio promedio \$/US\$. Adicionalmente, se registraron menores comisiones aéreas, por cambios experimentados en la industria, y por cambios en la composición de la venta.

	4Q18	3Q18	4Q17	% Chg		2018	2017	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	68	63	65	8,0%	3,3%	268	265	1,1%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.386	1.733	1.506	-20,0%	-8,0%	5.393	5.640	-4,4%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	990	1.243	1.084	-20,4%	-8,7%	3.752	4.050	-7,4%

ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (2,5% de activos; 1,2% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2018)

El área de Negocios Internacionales registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$1.429 millones. Esta área consolida el 61% de Protecta Security a partir de noviembre de 2018. Protecta Security es una compañía de seguros de vida peruana con foco en rentas vitalicias, que fue adquirida en septiembre de 2015, y marcó el ingreso de Grupo Security al mercado financiero peruano. Adicionalmente, esta área consolida el 75% de Travex Security, la agencia de viajes de Grupo Security en Perú.

Protecta Security

A dic-18, Protecta Security alcanzó un resultado de S./ 2,8 millones, por debajo los S./ 5,2 millones a dic-17. El menor resultado en comparación con el año anterior se explicó por una mayor variación de reservas técnicas, en línea con una mayor venta de rentas vitalicias y rentas particulares, y por un ajuste al método de valorización de la cartera de inversiones inmobiliarias. Adicionalmente, el costo de siniestros y las comisiones netas aumentaron en líneas con una mayor venta de rentas vitalicias y rentas particulares.

En tanto, las ventas de rentas vitalicias de Protecta Security alcanzaron S./ 166,1 millones a dic-18 (+41,2% YoY). En el mismo periodo, la industria de seguros de vida peruana alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 875,6 millones (-7,0% YoY), afectada por una ley aprobada a principios de 2016, que permite a los aportantes del sistema previsional el retiro de hasta el 95,5% los fondos ahorrados al momento de su jubilación. Bajo este contexto, las mayores ventas de rentas vitalicias de Protecta Security han redundado en un aumento de su participación de mercado desde 5,3% en sep-15 a 19,0% a dic-18. El resultado de inversiones alcanzó S./ 92,2 millones (+10,1% YoY) y los gastos de administración alcanzaron S./ 31,6 millones (-4,3% YoY).

El plan de negocios de Protecta Security para los próximos 3 años contempla un fuerte crecimiento en rentas vitalicias, lo que implicaría futuros aumentos de capital. En esta línea, en marzo de 2018 se aprobó y llevó a cabo un aumento de capital por S./ 25 millones. Adicionalmente, el 19 de noviembre se acordó en junta de accionistas un segundo aumento de capital en Protecta Security por S./ 45 millones que se concretará en lo que queda de 2018, para fortalecer su base patrimonial y sustentar el plan de crecimiento mencionado

anteriormente. El 28 de noviembre Inversiones Security Perú S.A.C realizó su aporte respectivo, por S./ 27,45 millones.

Travex Security

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró ventas por US\$70 millones (+2,2% YoY, -12,9% QoQ), y una utilidad de \$578 millones a dic-18, (+0,7% YoY y -8,4% QoQ).

CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security	Inv. Previsión Security
FitchRatings (local)	A+	AA-	AA-	A+	A+
ICR (local)	AA-	AA	AA	AA-	A+
Standard & Poors (internacional)		BBB/A-2			

BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Serie	N° de Inscripción	Fecha Inscripción	Moneda	Monto Vigente	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	53.375	4,50	23	15-09-32
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	4,00	25	30-06-38
L 3	795	09-10-14	UF	3.000.000	3,40	21	15-11-35
M	842	25-10-16	UF	1.189.000	4,20	25	15-10-41
N1	885	31-01-18	UF	1.500.000	2,85	25	10-12-42
Total			UF	8.742.375			

Para más detalle sobre la deuda de las filiales de Grupo Security, referirse a las notas de pasivos financieros de los Estados Financieros.

Rentabilidad y dividendos

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

El 12 de abril de 2018, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2017. Este dividendo, sumado al entregado en noviembre 2017, representa un dividendo total de \$11,6 por acción, equivalentes a \$42.810 millones, el 57% de la utilidad de 2017.

El dividend yield de Grupo Security, calculado como dividendo por acción, dividido por el precio promedio por acción de cada momento en que se repartieron los dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio correspondiente, alcanzó 3,8% durante 2017. Acumulado a diciembre 2018, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +8,0%, por sobre el retorno del S&P/CLX IPSA (-8,3%).

4Q18 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2018 serán explicados por Renato Peñafiel, Gerente General de la compañía, el miércoles 6 de marzo de 2019 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* de la presentación en el sitio web. Para más información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo relacioninversionistas@security.cl.

GRUPO SECURITY

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

Safe Harbor

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

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS En Ch\$ millones	31 Diciembre 2017	31 Diciembre 2018
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	599.767	472.890
Otros activos financieros corrientes	3.162.603	3.412.740
Otros Activos No Financieros, Corriente	27.138	50.224
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.355.571	5.833.242
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.019	48.248
Inventarios	72.113	86.581
Activos por impuestos corrientes	32.517	39.257
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.281.728	9.943.182
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.641	1.234
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	3.641	1.234
Activos corrientes totales	9.285.369	9.944.416
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	74.084	119.878
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.077	3.875
Activos intangibles distintos de la plusvalía	38.518	37.811
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	65.088	51.733
Propiedad de inversión	159.663	214.170
Activos por impuestos diferidos	96.435	51.738
Activos no corrientes totales	555.932	598.272
Total de activos	9.841.301	10.542.688

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre 2017	31 Diciembre 2018
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	5.591.020	6.217.422
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.504.746	2.597.213
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.949	995
Otras provisiones a corto plazo	117.699	124.325
Pasivos por Impuestos corrientes	24.881	22.810
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.708	9.258
Otros pasivos no financieros corrientes	188.926	146.415
Pasivos corrientes totales	8.437.929	9.118.439
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	540.756	578.311
Cuentas por pagar no corrientes	92.844	92.877
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.948	3.323
Pasivo por impuestos diferidos	45.297	697
Pasivos no corrientes totales	680.845	675.208
Total pasivos	9.118.775	9.793.647
Patrimonio		
Capital emitido	429.040	431.784
Ganancias (pérdidas) acumuladas	311.415	353.948
Primas de emisión	0	611
Otras reservas	(35.545)	(57.847)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	704.910	728.495
Participaciones no controladoras	17.616	20.545
Patrimonio total	722.526	749.040
Total de patrimonio y pasivos	9.841.301	10.542.688

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	31 Diciembre 2017	31 Diciembre 2018
Ingresos de actividades ordinarias	1.177.768	1.024.138
Costo de ventas	(839.571)	(673.105)
Ganancia bruta	338.197	351.034
Otros ingresos, por función	4.252	4.685
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-215.483	-216.962
Otros gastos, por función	(8.561)	(7.565)
Otras ganancias (pérdidas)	5.457	1.742
Ingresos financieros	-	13
Costos financieros	(13.110)	(14.837)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-379	-1.775
Diferencias de cambio	-4.926	1.222
Resultado por unidades de reajuste	-4.179	-10.399
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(1.586)	734
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	99.684	107.891
Gasto por impuestos a las ganancias	(25.971)	(24.733)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	73.712	83.159
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	73.712	83.159
Ganancia (pérdida), atribuible a	0	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	74.708	80.548
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-996	2.610
Ganancia (pérdida)	73.712	83.159
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	9.061	9.060
Ebitda	121.856	131.788

4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Negocios Internacionales		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	435.048	469.579	54.765	60.347	637.513	437.039	3.926	23.365	53.937	37.150	-7.422	-3.342	1.177.768	1.024.138
Costo de Ventas	-232.432	-261.715	-13.073	-13.682	-561.397	-365.320	-347	-13.621	-31.117	-17.345	-1.205	-1.421	-839.571	-673.105
Ganancia bruta	202.616	207.864	41.692	46.665	76.116	71.719	3.579	9.744	22.820	19.805	-8.626	-4.763	338.197	351.034
Otros ingresos, por función	-268	21	1.834	2.532	729	275	6	402	713	716	1.238	740	4.252	4.685
Gastos de administración	-111.589	-113.952	-29.852	-33.004	-58.652	-45.721	-2.972	-6.663	-14.384	-15.087	1.967	-2.534	-215.483	-216.962
Otros gastos, por función	-7.121	-4.709	-852	-2.142	-263	-311	-211	-306	-113	-97	0	-2	-8.561	-7.565
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	450	-33	389	206	616	1.007	218	-180	3.785	742	5.457	1.742
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	0	13
Costos financieros	0	0	-400	-781	-682	-54	-260	-542	-920	-1.197	-10.848	-12.263	-13.110	-14.837
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios	0	0	0	0	-364	10.274	0	0	-16	0	0	-12.050	-379	-1.775
Diferencia de cambio	-3.507	2.916	-611	-142	-1.363	-991	-15	-606	759	275	-189	-231	-4.926	1.222
Resultado por unidades de reajuste	21	25	38	141	-1.028	-3.605	0	0	69	-49	-3.279	-6.912	-4.179	-10.399
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.384	655	-202	79	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.586	734
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	78.769	92.821	12.097	13.316	14.881	31.806	743	3.036	9.147	4.186	-15.953	-37.273	99.684	107.891
Gastos por impuestos a las ganancias	-17.366	-20.696	-2.453	-2.601	-2.901	-649	-275	-307	-2.145	-1.140	-831	659	-25.971	-24.733
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	61.404	72.125	9.643	10.715	11.980	31.156	468	2.730	7.002	3.047	-16.784	-36.613	73.712	83.159
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	61.390	72.122	9.637	10.715	13.797	30.440	327	1.429	6.334	2.457	-16.784	-36.613	74.708	80.548
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	3	6	0	-1.817	716	141	1.301	668	590	-7	0	-996	2.610
Ganancia (Pérdida)	61.404	72.125	9.643	10.715	11.980	31.156	468	2.730	7.002	3.047	-16.792	-36.613	73.712	83.159

5. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	dic-17	dic-18
Por los ejercicios terminados al 30 de Junio del 2018 y 2017	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	305.916	(92.082)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.519)	(83.074)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(214.952)	48.283
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	89.445	(126.873)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(13)	(5)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	89.432	(126.878)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	510.335	599.767
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	599.767	472.890

6. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		4er Trim 2018	3er Trim 2018	2er Trim 2018	1er Trim 2018	4to Trim 2017	3er Trim 2017	2er Trim 2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	MCh\$	219.957	248.661	288.363	267.157	297.596	289.948	302.428
Costos de Ventas	MCh\$	(122.228)	(161.998)	(207.311)	(181.567)	(213.764)	(209.449)	(213.234)
Ganancia Bruta	MCh\$	97.729	86.663	81.052	85.590	83.832	80.499	89.193
Gastos de Administración	MCh\$	(49.784)	(50.600)	(61.607)	(54.970)	(51.225)	(53.096)	(56.011)
Ganancia de Actividades Operacionales	MCh\$	45.384	37.058	19.784	30.708	33.469	29.934	32.343
Costos Financieros	MCh\$	(4.271)	(4.245)	(3.145)	(3.176)	(2.989)	(3.474)	(3.513)
Ganancias antes de Impuesto	MCh\$	31.536	28.244	17.288	30.824	27.385	24.158	25.029
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	MCh\$	22.725	20.728	13.528	23.568	21.047	17.704	18.648
R.A.I.L.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	MCh\$	37.849	34.956	22.783	36.201	32.512	29.922	30.830

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Niveles de Actividad		30-sept-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18
Caja Individual	\$ millones	102.187	30.719	102.046	61.088	40.538	13.126
Total de Activos Consolidados	\$ millones	9.678.785	9.841.301	9.931.584	10.156.853	10.158.868	10.542.688
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	8.954.456	9.118.775	9.201.314	9.433.211	9.427.080	9.793.647
Total Patrimonio	\$ millones	724.329	722.526	730.270	723.642	731.787	749.040

Razón de Endeudamiento		30-sept-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,29	0,29	0,36	0,35	0,36	0,34
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	8,14	8,60	10,71	8,61	8,23	8,27

Rentabilidad		30-sept-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18
Ingresos de actividades ordinarias	millones	880.172	1.177.768	267.157	555.520	804.181	1.024.138
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	53.661	74.708	23.568	37.095	57.823	80.548
EBITDA	millones	89.344	121.856	36.201	58.984	93.940	131.788
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	10,63%	11,58%	12,38%	11,61%	11,11%	11,24%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,74%	0,78%	0,84%	0,77%	0,80%	0,79%
Utilidad por Acción ⁵	\$	20,7	21,7	22,9	20,8	21,4	21,8
Número de Acciones	millones	3.683	3.683	3.695	3.695	3.695	3.695

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre la suma de los endeudamientos de Grupo Security individualmente considerada y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 38 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.
2. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.
3. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio.
4. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos totales promedio.
5. Utilidad por Acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y el número promedio ponderado de acciones en 12 meses.

El total de activos consolidados de Grupo Security alcanzó \$10.539.505 millones a dic-18, +7,1% YoY. De este total, un 55,1% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A dic-18 esta línea alcanzó \$5.804.886 millones, +8,4% YoY, impulsada por el crecimiento de 10,6% YoY de las colocaciones, según lo indicado en la página 9 de este documento.

Adicionalmente, un 32,4% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A dic-18, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.412.740 millones, +7,9% YoY, por un incremento de 11,68% YoY de la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.390.894 millones a dic-18, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de inversiones de la cartera. Además, los activos financieros corrientes del Banco alcanzaron \$1.020.627 millones, +12,1% YoY.

A dic-18, el total de pasivos consolidados llegó a \$9.790.465 millones, +7,9% YoY. De estos, un 63,5% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A dic-18, los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$6.221.144 millones, +11,3% YoY, por un aumento en depósitos y otras captaciones a plazo del Banco. Ambos efectos anteriores forman parte de la estrategia de financiamiento del Banco.

Un 26,5% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security. A dic-18, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.590.310 millones, +3,4% YoY, por el aumento de +3,8% YoY de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.466.795 millones, por mayores ventas de rentas vitalicias y rentas particulares de Protecta. compensado en parte por los seguros individuales de Vida Security, debido a un menor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, a un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y a una menor prima directa, como se explica en la página 13, 14, 15 y 21 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$749.040 millones a dic-18, +3,7% YoY, por el incremento de las ganancias acumuladas, por las utilidades del ejercicio que no alcanzó a ser compensado por una mayor reserva.

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 38 de los Estados Financieros de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A dic-18, este indicador alcanzó 0,34, +517 bps YTD, por el aumento de los pasivos financieros no corrientes, por la reciente colocación del Bono N1 por 1.500.000 UF, según lo mencionado en la página 2 de este informe.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los Costos Financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A dic-18, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,30 veces, +3,5% YoY por un aumento de 7,1% YoY en la ganancia antes de impuestos.

A dic-18, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$1.006.181 millones, -14,6% YoY. De estos, un 43,4% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decreció un 24,8%, por la disminución de la prima directa de Vida Individual y el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, de acuerdo con lo señalado en las páginas 13 a 19 de este documento. Adicionalmente, un 48,5% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 12,0% YoY, según a lo indicado en la página 10. Por otra parte, un 5,8% de los ingresos consolidados corresponden a otros ingresos por intereses, principalmente de la cartera de inversiones de Vida Security, que tuvo un menor resultado, por la alta volatilidad y corrección de los mercados., lo que se menciona en la página 18 y 19 de este análisis razonado.

A diciembre 2018, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$80.548 millones, 7,8% YoY, por su parte el EBITDA llegó a \$106.745 millones, +7,1% YoY. A dic-18, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 11,24%, +34 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,78%, +3 bps YoY, y la utilidad por acción llegó a \$21,8, +0,3% YoY. Estos resultados se encuentran explicados por el resultado de las filiales, que se exponen en detalle a lo largo de este documento.

Industrias en las que Participa la Sociedad

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

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

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

INDUSTRIA BANCARIA

A diciembre 2018, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 19 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 13 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$178.578.376 millones, y \$163.068.919 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$20.790.519 millones y su utilidad acumulada a diciembre 2018 fue \$2.395.359 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,5%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 47,7%, y un 1,9% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,44%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,90% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre 2018, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$5.346.071 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno, y un 3,3% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

INDUSTRIA DE FACTORING

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. Este servicio permite adelantar los pagos de sus cuentas por cobrar mediante el descuento de sus facturas, cheques, letras u otros documentos similares, accediendo a liquidez inmediata y disminuyendo los costos e ineficiencias asociadas al proceso de cobranza de estos documentos al entregar esta tarea al prestador del servicio de factoring. Aunque se trata de una industria que todavía se encuentra en proceso de maduración, diversas situaciones y cambios regulatorios han impulsado su desarrollo reciente, haciendo de ésta una de las industrias financieras con mayor proyección tanto a nivel nacional como internacional.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A diciembre 2018, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$37.637.881 millones y 2.668.447 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.496.079 millones a diciembre 2018, alcanzando así una participación de mercado de 6,6%, ocupando el 6° lugar entre las 21 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante el 2018, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 14,6% en comparación con el 2017, alcanzando \$59.159 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló en el 2018 \$2.707 mil millones, con una participación de mercado de 4,6%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

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

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

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

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a diciembre de 2018 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,13% del activo total.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al valor libro, dependiendo este último de la industria y las condiciones económicas que éstas enfrentan.

Factores de Riesgo

DEPENDENCIA DE LOS RESULTADOS DE LAS FILIALES

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

Cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales, con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar las políticas de inversión de cada filial, de acuerdo con sus requerimientos de crecimiento. Esta situación le permite aumentar el valor patrimonial económico de Grupo Security, por la reinversión de las utilidades de sus filiales, junto con mantener un flujo de dividendos a Grupo Security, que le permite cumplir con sus obligaciones financieras y entregar dividendos a sus accionistas. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

OTROS FACTORES DE RIESGOS

Riesgos de desempeño general de la economía.

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

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

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

Cambios regulatorios

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

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

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

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

Riesgo Cambiario

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

Riesgo de Commodity

Al 31 de diciembre de 2018, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos Financieros Locales

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan rentas vitalicias y cuentas únicas de inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a aumentos en la siniestralidad de pólizas catastróficas en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolsos de gastos médicos en el corto plazo. La disminución en las tasas de mortalidad adulta puede hacer disminuir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias en la medida en que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

Estructura de la Industria

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

Industria Reaseguradora

La actual tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de oferta de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente se encuentren respaldados gracias a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

Estructura de Propiedad Grupo Security

