

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reportó una utilidad neta de \$81.156 millones a diciembre 2019, 0,8% superior a igual periodo de 2018.**

- La utilidad de Banco Security Consolidado a dic-19 fue \$76.951 millones, +5,9% YoY, alcanzando un ROAE de 12,9%. La utilidad de Banco Security Individual a dic-19 fue \$77.578 millones, +21,3% YoY. Cabe destacar el resultado de Banca Empresas que a dic-19 alcanzó \$58.005 millones (+35,4% YoY), por un aumento en los ingresos brutos (12,3% YoY) y un menor gasto en riesgo (-43,5% YoY).
- La participación de mercado de Banco Security a dic-19 fue 3,4%. Las colocaciones comerciales crecieron 12,6% YoY, mientras que la participación de mercado de Security en el segmento objetivo de empresas medianas y grandes fue 6,1%<sup>1</sup>.
- El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 46,5% en el 4Q19 y acumulado a dic-19, el ratio de eficiencia fue 47,5%. El índice de riesgo medido como provisiones sobre colocaciones alcanzó 1,66% a dic-19, por debajo del 1,69% de dic-18.
- La utilidad de Factoring Security a dic-19 fue \$9.171 millones, +12,5% YoY, con un crecimiento de 14,3% YoY en colocaciones totales.
- La utilidad de Vida Security a dic-19 totalizó \$20.146 millones (-33,2% YoY). Al excluir el efecto por una sola vez del traspaso de Protecta Security en dic-18 (\$12.157 millones, reversado en el resultado consolidado de Grupo Security), la utilidad aumentó 11,9% YoY, por el buen desempeño operacional en todos los negocios y un mejor resultado de inversiones en los primeros 9 meses del año.
- A dic-19, Protecta Security registró una utilidad de S./ 22,6 millones, superior a los S./2,8 millones a dic-18, por un mejor resultado de inversiones. Protecta Security tiene una participación de 20,5% en rentas vitalicias, siendo la segunda compañía en el flujo de venta en el mercado peruano.
- Inversiones Security, incluyendo la Securitizadora Security, alcanzó un resultado de \$616 millones, por un resultado negativo en la corredora de bolsa (-\$5.834 millones) y un resultado inferior en la AGF (\$5.210 millones, -20,6% YoY).
- El resultado de Inmobiliaria Security a dic-19 fue -\$2.214 millones, por menores unidades escrituradas con respecto al año anterior. 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 la unidad.
- Travel Security reportó \$4.020 millones de resultado a dic-19 (+7,1% YoY), por ventas similares al año anterior y un alza de \$62 YoY en el tipo de cambio promedio.
- Con todo esto, a dic-19 la utilidad del Grupo totalizó \$81.156 millones, +0,8% YoY.

**Santiago de Chile – 28 de febrero, 2020. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).**

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “la utilidad de Grupo Security a diciembre fue de \$81.156 millones, lo que representa un crecimiento de 0,8% en relación con el año anterior. Ante el complejo cuarto trimestre de 2019, el escenario político incierto de los próximos meses y el difícil contexto internacional, seguimos viendo que se mantiene el ciclo negativo en la inversión y en la tasa de crecimiento. Sin embargo, estamos preparados para enfrentar proactivamente este escenario, fortaleciendo la relación con nuestros clientes, controlando los niveles de riesgo y la estructura de costos. En particular en el Banco y sus filiales de Inversiones, durante 2019 se realizó una revisión profunda de su estrategia acompañados de consultores de primer nivel, diseñando un plan de transformación que comenzaremos a implementar durante este año 2020, con impacto positivo en resultados a partir de 2021. Esperamos que esta transformación nos permita entregar a nuestros clientes un nuevo modelo de servicio, más integral, eficiente y oportuno a sus necesidades de banca y manejo de sus inversiones”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	dic-19	sept-19	dic-18	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	6.051.817	5.822.872	5.346.071	3,9%	13,2%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	180.057.437	174.763.100	163.068.919	3,0%	10,4%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.660.717	2.825.655	2.496.079	-5,8%	6,6%
Industria - AUM Fondos Mutuos	45.052.916	45.946.411	37.637.881	-1,9%	19,7%
Vida - Cartera de Inversiones	2.566.175	2.573.959	2.485.091	-0,3%	3,3%
Industria Vida - Cartera de Inversiones <sup>2</sup>	-	44.688.918	41.296.487	-	-
Factoring - Colocaciones Totales	411.703	375.075	360.251	9,8%	14,3%
<b>Operaciones</b>					
Empleados	3.961	3.969	3.939	-0,2%	0,6%

<sup>1</sup>Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

<sup>2</sup>No disponible a la fecha de publicación del informe

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

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones) Estado de Resultados	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	47.523	49.388	42.486	-3,8%	11,9%	182.435	168.225	8,4%
Banco - Comisiones netas	15.085	17.394	17.256	-13,3%	-12,6%	67.277	68.754	-2,1%
Banco - Gastos de Apoyo	-33.804	-33.247	-32.372	1,7%	4,4%	-132.955	-128.323	3,6%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-12.350	-14.742	-13.981	-16,2%	-11,7%	-41.891	-41.550	0,8%
Vida - Prima Directa	64.463	61.031	67.828	5,6%	-5,0%	257.999	336.094	-23,2%
Vida - Cto. de Siniestros	-51.828	-33.825	-11.979	53,2%	332,6%	-136.306	-97.007	40,5%
Vida - Cto. De Rentas	-21.813	-32.062	-51.495	-32,0%	-57,6%	-138.614	-202.659	-31,6%
Vida - Resultado de Inversiones	32.649	36.507	23.851	-10,6%	36,9%	145.276	98.570	47,4%
Factoring - Ingresos	8.961	8.691	7.881	3,1%	13,7%	34.665	29.829	16,2%

Ratios	dic-19	sept-19	dic-18	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	195,6	251,0	290,9	-22,1%	-32,8%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.695	3.695	0,0%	0,0%
Grupo - ROAE	10,8%	11,1%	11,2%	-22 p	-41 p
Banco Consolidado - ROAE	12,9%	13,2%	12,8%	-31 p	3 p
Factoring - ROAE	18,6%	18,7%	18,7%	-15 p	-11 p
Vida - ROAE	10,8%	8,0%	18,5%	287 p	-763 p
Travel - ROE	37,9%	25,6%	33,8%	1230 p	410 p
Grupo - Leverage	35,1%	36,0%	34,5%	-93 p	62 p
Banco - Eficiencia	47,5%	47,8%	47,7%	-32 p	-28 p
Factoring - Eficiencia	42,2%	41,6%	42,5%	62 p	-31 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,55%	1,52%	1,50%	3 p	5 p
Banco - Índice de riesgo	1,66%	1,62%	1,69%	4 p	-3 p
Factoring - Índice de riesgo	1,9%	2,1%	2,2%	-23 p	-31 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,8%	7,6%	7,8%	11 p	-4 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	12,9%	12,8%	13,2%	10 p	-31 p

Con fecha 14 de octubre de 2019 se informó la renuncia de Bonifacio Bilbao, Gerente General de Banco Security, efectiva a contar del día 6 de marzo de 2020. En su reemplazo, el Directorio de Banco Security designó a Eduardo Olivares como Gerente General, actual Gerente Corporativo de Negocios Digitales de Grupo Security.

El 3 de octubre de 2019, el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$4,8 por acción. Este se desglosa en un dividendo adicional de \$2,6 con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2018, y un dividendo provisorio de \$2,2 con cargo a las utilidades del ejercicio en curso. Además, se aprobó la inscripción de una línea de bonos a un plazo máximo de 30 años y por un monto nominal máximo de hasta UF 1 millón, que se encuentra por iniciar el proceso de inscripción ante los organismos regulatorios.

El 3 de octubre de 2019 en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security, se aprobó un aumento de capital por hasta \$100.000 millones, este se encuentra en proceso de inscripción ante los organismos regulatorios.

El 13 de septiembre de 2019 se acordó y efectuó la colocación de 70.408.186 acciones de pago en Vida Security, con cargo al aumento de capital aprobado el 18 de diciembre de 2017, por un total de \$35.000 millones.

El 5 de junio se concretó la colocación del bono H de Factoring Security en el mercado local, por \$40.000 millones, con una demanda equivalente a 2 veces el monto ofertado. La emisión se estructuró a 5 años plazo y se colocó a una tasa de 3,95% anual nominal, lo que representa un spread de 0,69%.

El 29 de abril de 2019, en la junta ordinaria de accionistas de Grupo Security, se aprobó el pago de un dividendo de \$7,45 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2018. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2018, equivale a un dividendo total de \$11,95 por acción, totalizando \$44.155 millones, el 55% de la utilidad de 2018.

En la asamblea también se renovó el directorio del Grupo Security, el cual quedó compuesto por Francisco Silva, Jorge Marín, Horacio Pavez, Mario Weiffenbach, Juan Cristóbal Pavez, Naoshi Matsumoto, Ana Sainz de Vicuña, Bruno Philippi y Hernán De Las Heras, como director independiente. Adicionalmente, se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2019 a EY.

#### **Información de Contacto**

Marcela Villafaña – Alfonso Vicuña – Daniela Fuentes  
Investor Relations  
Grupo Security  
Apoquindo 3150, Piso 14

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

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2019

La utilidad de Grupo Security fue \$81.156 millones a dic-19 (+0,8% YoY), y \$20.130 millones el 4Q19 (+10,6% QoQ). El EBITDA a dic-19 alcanzó \$138.799 millones (+5,3% YoY) y \$34.059 millones el 4Q19 (+0,8% QoQ).

El ROAE de Grupo Security a diciembre 2019 fue 10,8%, -41 bps YoY y -22 bps QoQ. Por otra parte, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$109.888, -6,2% YoY.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)								
	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		dic-19	dic-18	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	20.737	20.398	13.204	1,7%	57,0%	77.581	63.970	21,3%
Factoring Security	2.353	2.371	2.136	-0,8%	10,1%	9.171	8.155	12,5%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	(3.089)	(3.531)	250	-	-	(5.834)	2.123	-
AGF Security	722	1.564	1.961	-53,8%	-63,2%	5.210	6.563	-20,6%
Securizadora Security	1.866	(114)	2.081	-	-10,3%	1.232	2.004	-38,5%
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	1.646	7.073	18.739	-76,7%	-91,2%	20.146	30.159	-33,2%
Servicios Security	86	352	188	-75,6%	-54,5%	819	639	28,1%
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	(681)	(669)	1.005	-	-	(2.214)	(232)	-
Travel Security	1.527	798	990	91,3%	54,2%	4.020	3.752	7,1%
<b>Área Negocios Internacionales</b>								
Protecta Security (S./ Miles)	11.453	2.228	4.425	414,1%	158,8%	22.572	2.810	703,1%
Travex Security (S./ Miles)	(322)	87	822	-	-	72	3.034	-97,6%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>20.130</b>	<b>18.207</b>	<b>22.725</b>	<b>10,6%</b>	<b>-11,4%</b>	<b>81.156</b>	<b>80.548</b>	<b>0,8%</b>

(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 (69,9% de activos; 79,2% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2019)

El área de financiamiento está compuesta por la operación individual de Banco Security (excluyendo las filiales 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-19 fue \$76.951 millones, +5,9% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$77.578 millones, +21,3% YoY.

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio de Banco Security es de 12,9%.

## Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18
<b>Margen financiero</b>	96.169	84.864	67.122	64.743	27.918	22.737	-8.449	-3.702	182.760	168.642	-325	-417	182.435	168.225
Δ% 12M19	13,3%		3,7%		22,8%		128,2%		8,4%		-22,1%		8,4%	
<b>Comisiones netas</b>	20.872	18.592	20.582	22.143	-317	-361	483	-765	41.619	39.609	25.658	29.145	67.277	68.754
Δ% 12M19	12,3%		-7,1%		-12,3%		-163,1%		5,1%		-12,0%		-2,1%	
<b>Op. fin., cambios y otros ing. netos</b>	8.455	8.306	1.574	2.294	17.257	12.469	-3.348	-5.542	23.938	17.528	2.397	7.923	26.335	25.451
Δ% 12M19	1,8%		-31,4%		38,4%		-39,6%		36,6%		-69,7%		3,5%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-11.142	-19.711	-28.408	-22.401	38	-46	-2.059	695	-41.571	-41.463	0	0	-41.571	-41.463
Δ% 12M19	-43,5%		26,8%		-		-396,2%		0,3%		-		0,3%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	114.353	92.051	60.870	66.780	44.897	34.799	-13.374	-9.314	206.746	184.316	27.730	36.651	234.476	220.967
Δ% 12M19	24,2%		-8,9%		29,0%		43,6%		12,2%		-24,3%		6,1%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-38.441	-37.075	-58.522	-56.673	-12.508	-12.145	4.237	3.651	-105.234	-102.242	-27.721	-26.081	-132.955	-128.323
Δ% 12M19	3,7%		3,3%		3,0%		16,0%		2,9%		6,3%		3,6%	
<b>Resultado operacional Neto</b>	75.913	54.976	2.348	10.107	32.388	22.654	-9.137	-5.663	101.512	82.074	9	10.570	101.521	92.644
Δ% 12M19	38,1%		-76,8%		43,0%		61,3%		23,7%		-99,9%		9,6%	
<b>Impuestos</b>	-17.908	-12.136	-554	-2.231	-7.641	-5.001	2.151	1.247	-23.952	-18.122	-630	-1.884	-24.582	-20.006
Δ% 12M19	47,6%		-75,2%		52,8%		72,5%		32,2%		-66,6%		22,9%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	58.005	42.840	1.794	7.876	24.748	17.653	-6.968	-4.398	77.578	63.970	-627	8.683	76.951	72.653
Δ% 12M19	35,4%		-77,2%		40,2%		58,4%		21,3%		-107,2%		5,9%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19
<b>Margen financiero</b>	26.226	24.289	16.898	16.887	7.161	9.681	-2.717	-1.390	47.567	49.466	-44	-78	47.523	49.388
Δ% 4Q19	8,0%		0,1%		-26,0%		95,4%		-3,8%		-43,6%		-3,8%	
<b>Comisiones netas</b>	5.784	4.900	4.558	5.353	-81	-86	79	64	10.339	10.231	4.746	7.163	15.085	17.394
Δ% 4Q19	18,0%		-14,8%		-		-		1,1%		-33,7%		-13,3%	
<b>Op. fin., cambios y otros ing. netos</b>	2.029	1.919	-16	942	5.882	5.740	-2.202	-769	5.693	7.833	1.397	-2.652	7.090	5.181
Δ% 4Q19	5,7%		-101,7%		2,5%		186,3%		-27,3%		-152,7%		36,9%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-3.475	-4.556	-9.262	-7.434	0	2	2.395	-2.793	-10.342	-14.780	0	0	-10.342	-14.780
Δ% 4Q19	-23,7%		24,6%		-		-		-30,0%		-		-30,0%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	30.563	26.552	12.178	15.748	12.961	15.337	-2.445	-4.888	53.257	52.750	6.099	4.433	59.356	57.183
Δ% 4Q19	15,1%		-22,7%		-15,5%		-50,0%		1,0%		37,6%		3,8%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-10.135	-9.491	-15.058	-14.311	-2.883	-3.068	1.680	1.018	-26.396	-25.852	-7.408	-7.395	-33.804	-33.247
Δ% 4Q19	6,8%		5,2%		-6,0%		65,0%		2,1%		0,2%		1,7%	
<b>Resultado operacional Neto</b>	20.428	17.061	-2.880	1.438	10.078	12.269	-765	-3.870	26.861	26.898	-1.309	-2.962	25.552	23.936
Δ% 4Q19	19,7%		-		-17,9%		-80,2%		-0,1%		-55,8%		6,8%	
<b>Impuestos</b>	-4.663	-4.140	694	-350	-2.315	-2.946	156	930	-6.128	-6.507	-1.054	993	-7.182	-5.514
Δ% 4Q19	12,6%		-298,4%		-21,4%		-83,2%		-5,8%		-206,1%		30,3%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	15.765	12.920	-2.186	1.088	7.763	9.322	-609	-2.929	20.733	20.401	-2.367	-1.973	18.367	18.428
Δ% 4Q19	22,0%		-300,9%		-16,7%		-79,2%		1,6%		19,9%		-0,3%	

## 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-19, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 12,6% YoY, totalizando \$4.762 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron 10,1% YoY. Al incluir las filiales

en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron 10,4% YoY. La participación de mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,8% a dic-19 (sin considerar las filiales en el extranjero), mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 6,1%<sup>2</sup>. La Banca Empresas cuenta con 9.281 clientes a dic-19 (+2,7% YoY).

Colocaciones comerciales por sector económico	dic-19	% Total
En Ch\$ millones		
Construcción e inmobiliario	966.613	20,3%
Servicios financieros y seguros	970.000	20,4%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	781.136	16,4%
Comercio	488.677	10,3%
Manufacturas	368.073	7,7%
Transporte	268.964	5,6%
Servicios comunales	353.974	7,4%
Electricidad, gas y agua	214.157	4,5%
Agricultura y ganadería	154.410	3,2%
Pesca	107.069	2,2%
Minería	57.187	1,2%
Telecomunicaciones	23.394	0,5%
Forestal	8.090	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>4.761.744</b>	<b>100%</b>

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

La utilidad de la división Empresas a dic-19 fue \$58.005 millones (+35,4% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que a dic-19 alcanzó \$96.169 millones, (+13,3 YoY), por mayores colocaciones comerciales (+12,6% YoY). En tanto, las comisiones netas llegaron a \$20.872 millones (+12,3% YoY), por mayor actividad comercial. Adicionalmente las operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzaron \$8.455 millones (+1,8% YoY). También se registró un menor gasto en riesgo que llegó a \$11.142 millones (-43,5% YoY), por el buen desempeño de la cartera en el periodo. Por su parte, los gastos de apoyo a dic-19 totalizaron \$38.441 millones (+3,7% YoY) por un aumento en los gastos de asesorías y en proyectos normativos.

La utilidad del 4Q19 fue de \$15.765 millones (+22,0% QoQ) por un mayor margen financiero que llegó a \$26.226 millones (+8,0% QoQ), por mayores colocaciones (+3,6% QoQ). Las comisiones netas ascendieron a \$5.784 millones en el 4Q19 (+18,0% QoQ) por una mayor actividad comercial, mientras que la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos llegó a \$2.029 millones (+5,7% QoQ). Por otra parte, se registró un menor gasto en riesgo, totalizando \$3.475 millones (-23,7% QoQ), por el mejor desempeño de la cartera. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por mayores gastos de apoyo que ascendieron a \$10.135 millones (+6,8% QoQ) por el pago de beneficios a los trabajadores.

## **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.

A dic-19, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.290 mil millones (+16,4% YoY), por consumo (+9,6% YoY) y por hipotecarios (+21,9% YoY), representando 9,0% y 12,3% de las colocaciones totales del Banco, respectivamente. En la industria, los créditos a personas aumentaron 9,8% YoY, por consumo (+7,2% YoY) e hipotecarios (+11,2% YoY). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +9,7% YoY. Cabe destacar que al cierre de noviembre 2019 Santander Consumer, empresa no bancaria dedicada al financiamiento automotriz, se incorporó al consolidado de información de deudas del sistema financiero con \$451 mil millones de colocaciones de consumo, consolidando con Banco Santander. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 4,0%<sup>3</sup> a dic-19. La Banca Personas cuenta con 70.633 clientes a dic-19 (-0,1% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a dic-19 fue de \$1.794 millones (-77,2% YoY), con un margen financiero que alcanzó \$67.122 millones (+3,7% YoY), que fue más que compensado por menores comisiones y un aumento en el gasto en riesgo. En particular, se registró \$20.582 millones en comisiones netas (-7,1% YoY), por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito. Adicionalmente, las operaciones financieras, cambios y otros ingresos alcanzaron \$1.574 millones (-31,4% YoY) por una menor venta de mutuos hipotecarios. El gasto en riesgo ascendió a \$28.408 millones (+26,8% YoY) por \$2.439 millones de gasto en provisiones por la implementación de la nueva matriz normativa comercial grupal, vigente a partir de julio 2019, el crecimiento de 16,4% en las colocaciones y un aumento en la morosidad en los últimos meses del año. Por otra parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$58.522 millones (+3,3% YoY), por mayor actividad hipotecaria y en tarjetas de crédito.

En el 4Q19 se registró un resultado de -\$2.186 millones (versus \$1.088 millones el 3Q19), con un margen financiero de \$16.898 millones (+0,1% QoQ) por mayores ingresos por saldos vista y el crecimiento de 5,4% en las colocaciones, compensado por un menor spread. Las comisiones netas totalizaron \$4.558 millones (-14,8% QoQ) por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito,

---

<sup>3</sup> Considera personas con rentas sobre UF60 en Santiago de Chile, y UF50 en regiones, 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.

mientras que la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos fue de -\$16 millones (versus \$942 millones el 3Q19), por una menor venta de mutuos hipotecarios. Por otra parte, se registró un mayor gasto en riesgo de \$9.262 millones (+24,6% QoQ) por el crecimiento en las colocaciones (+5,4% QoQ) y el aumento en la morosidad en el último trimestre del año, principalmente en los créditos de consumo. Por otra parte, los gastos de apoyo totalizaron \$15.058 millones (+5,2% QoQ), por una mayor actividad en tarjetas de crédito y pago de beneficios a los trabajadores.

## **Tesorería**

A dic-19, el resultado de Tesorería fue \$24.748 millones, (+40,2% YoY), por un mayor margen financiero, que ascendió a \$27.918 millones (+22,8% YoY) por mayores prepagos de créditos comerciales. En tanto, las operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzaron \$17.257 millones a dic-19 (+38,4% YoY), por una mayor actividad en intermediación de bonos. Por su parte los gastos de apoyo alcanzaron \$12.508 millones (+3,0% YoY) por un mayor gasto en seguridad y la mayor actividad comercial.

Durante el 4Q19 la Tesorería alcanzó una utilidad de \$7.763 millones (-16,7% QoQ) por un menor margen financiero, de \$7.161 millones (-26,0% QoQ), por un menor nivel de prepagos. Cabe destacar que el 3Q19 representa una alta base de comparación para estos ingresos. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por un aumento en la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, que ascendió a \$5.882 (+2,5% QoQ) ni por menores gastos de apoyo, de \$2.883 millones (-6,0% QoQ).

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A dic-19, Balance representó el 56,1% 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 24,7% de los ingresos de la Tesorería. El 19,3% 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**

La utilidad neta de Banco Security a dic-19 fue \$76.957 millones (+5,9% YoY), mientras que el 4Q19 el resultado consolidado del banco fue \$18.370 millones (-0,3% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	47.523	49.388	42.486	-3,8%	11,9%	182.435	168.225	8,4%
Comisiones Netas	15.085	17.394	17.256	-13,3%	-12,6%	67.277	68.754	-2,1%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	5.248	8.780	9.025	-40,2%	-41,9%	24.078	23.736	1,4%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	6.257	1.848	-1.224	238,6%	-	10.461	3.215	225,4%
Recuperación de Créditos Castigados	925	906	1.599	2,1%	-42,2%	3.804	6.287	-39,5%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-2.407	-5.485	-1.405	-	-	-7.884	-1.413	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>72.631</b>	<b>72.831</b>	<b>67.737</b>	<b>-0,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>280.171</b>	<b>268.804</b>	<b>4,2%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-13.275	-15.648	-15.580	-15,2%	-14,8%	-45.695	-47.837	-4,5%
Gastos de Apoyo	-33.804	-33.247	-32.372	1,7%	4,4%	-132.955	-128.323	3,6%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>25.552</b>	<b>23.936</b>	<b>19.785</b>	<b>6,8%</b>	<b>29,1%</b>	<b>101.521</b>	<b>92.644</b>	<b>9,6%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	10	0	-	-	18	18	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>25.552</b>	<b>23.946</b>	<b>19.785</b>	<b>6,7%</b>	<b>29,1%</b>	<b>101.539</b>	<b>92.662</b>	<b>9,6%</b>
Impuestos	-7.182	-5.514	-4.370	30,3%	64,3%	-24.582	-20.006	22,9%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>18.370</b>	<b>18.432</b>	<b>15.415</b>	<b>-0,3%</b>	<b>19,2%</b>	<b>76.957</b>	<b>72.656</b>	<b>5,9%</b>

El margen de interés neto a dic-19 fue \$182.435 millones (+8,4% YoY), por mayores colocaciones totales (+13,2% YoY). El ingreso por

intereses y reajustes alcanzó \$406.221 millones (+8,3% YoY), por un mayor volumen de colocaciones totales. Por su parte, el gasto en intereses y reajustes llegó a \$223.786 millones a dic-19 (+8,1% YoY), por el crecimiento de 20,3% YoY de los pasivos totales del Banco.

En el 4Q19, el margen de interés fue de \$47.523 millones (-3,8% QoQ), por mayores emisiones de instrumentos de deuda, compensado en parte por mayores colocaciones. El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$110.586 millones (+10,1% QoQ) por un mayor volumen de colocaciones (+3,9%), mientras que se registró un gasto por intereses y reajustes de \$63.063 millones (+23,4% QoQ), por un aumento de 10,6% en los pasivos totales del Banco, por mayores emisiones de instrumentos de deuda y una caída en 25 bps en la TPM, que afecta en forma más rápida a los pasivos que los activos.

Margen de Interés Neto	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	110.586	100.483	99.040	10,1%	11,7%	406.221	375.166	8,3%
Gasto por Intereses y reajustes	-63.063	-51.095	-56.554	23,4%	11,5%	-223.786	-206.941	8,1%
Margen de Interés Neto	47.523	49.388	42.486	-3,8%	11,9%	182.435	168.225	8,4%
Margen de Interés Neto de Provisiones	34.248	33.740	26.906	1,5%	27,3%	136.740	120.388	13,6%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,14%	3,39%	3,18%	-25 p	-4 p	3,01%	3,15%	-13 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,26%	2,32%	2,01%	-5 p	25 p	2,26%	2,25%	1 p

Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$67.277 millones a dic-19 (-2,1% YoY), por una menor actividad en las filiales del banco, compensada en parte por mayores comisiones asociadas al crecimiento en las colocaciones de Banca Empresas. Las comisiones netas el 4Q19 llegaron a \$15.085 millones (-13,3% QoQ), por una menor actividad en las filiales del banco (AGF y Valores Security).

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, totalizó \$34.539 millones (+28,2% YoY), por mayores ingresos en intermediación en bonos en la Tesorería y operaciones de moneda con clientes empresas. En el 4Q19 alcanzó \$11.505 millones (+8,3% QoQ), por un buen resultado en la mesa de Inversiones de la Tesorería en el periodo.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a dic-19 alcanzó \$45.695 millones, (-4,5% YoY) por el buen comportamiento de la cartera de Banca Empresas. Durante el 4Q19 el gasto en provisiones por riesgo de crédito llegó a \$13.275 millones (-15,2% QoQ). El gasto en provisiones neto de recuperado sobre colocaciones alcanzó 0,82% al 4Q19 (-20 bps QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>6.051.817</b>	<b>5.822.872</b>	<b>5.346.071</b>	<b>3,9%</b>	<b>13,2%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	8.807	7.175	6.256	22,7%	40,8%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	9.365	7.814	5.910	19,8%	58,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	75.643	73.636	67.963	2,7%	11,3%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>93.815</b>	<b>88.625</b>	<b>80.129</b>	<b>5,9%</b>	<b>17,1%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,62%	1,33%	1,26%	29 p	36 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,26%	1,14%	0,97%	11 p	29 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,59%	1,60%	1,61%	-1 p	-2 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,50%</b>	<b>3 p</b>	<b>5 p</b>
Provisiones constituidas brutas	137.705	122.493	127.529	12,4%	8,0%
Castigos	(37.179)	(27.962)	(37.377)	33,0%	-0,5%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>100.526</b>	<b>94.531</b>	<b>90.152</b>	<b>6,3%</b>	<b>11,5%</b>
Provisiones Consumo	23.689	22.528	20.264	5,2%	16,9%
Provisiones Hipotecarias	1.469	1.279	1.075	14,9%	36,7%
Provisiones Comerciales	75.368	70.724	68.813	6,6%	9,5%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>100.526</b>	<b>94.531</b>	<b>90.152</b>	<b>6,3%</b>	<b>11,5%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	269,0%	314,0%	323,9%	-4500 p	-5493 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	15,7%	16,4%	18,2%	-68 p	-250 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	99,6%	96,0%	101,3%	359 p	-161 p
<b>Cobertura NPLs Total<sup>1</sup></b>	<b>107,2%</b>	<b>106,7%</b>	<b>112,5%</b>	<b>49 p</b>	<b>-536 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,66%	1,62%	1,69%	4 p	-3 p
Gasto en Provisiones <sup>2</sup> / Colocaciones	0,82%	1,01%	1,05%	-20 p	-23 p
<b>Gasto en PPR total<sup>3</sup></b>	<b>(13.275)</b>	<b>(15.648)</b>	<b>(15.580)</b>	<b>-15,2%</b>	<b>-14,8%</b>
PPR Consumo	(6.504)	(5.950)	(5.809)	9,3%	12,0%
PPR Hipotecaria	(381)	(81)	(8)	370,4%	-
PPR Comercial	(8.327)	(11.727)	(10.284)	-29,0%	-19,0%

<sup>1</sup> Stock de provisiones de riesgo de crédito/ Stock de cartera con morosidad de 90 días o más <sup>2</sup> Gasto de provisiones neto de recuperos

<sup>3</sup> Para llegar al monto total, en el 4Q19 es necesario sumar a las provisiones de consumo, hipotecarias y comerciales \$22 millones por provisiones para créditos otorgados a banco, \$0 millones por provisiones adicionales, \$2.074 millones por provisiones para créditos contingentes y -\$159 millones por ajuste provisión cartera normal

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. A dic-19 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,66%, -3 bps YoY, +4 bps QoQ. Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,55%, +5 bps YoY y +3 bps QoQ. Con esto, la cobertura de la cartera con morosidad de 90 días o más llegó a 107,2%.

	Riesgo de Crédito (%)									
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más				
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total	
Banco Security	0,20	4,35	1,95	1,58	1,66	1,26	1,62	1,59	1,55	
Bancos Pares*	0,26	3,93	1,25	1,66	1,59	1,79	1,29	1,54	1,48	
Sistema Bancario	0,72	7,09	2,83	2,40	2,56	2,37	2,51	1,84	2,07	

\*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

A dic-19 los gastos de apoyo alcanzaron \$132.955 millones (+3,6% YoY). Los gastos de administración totalizaron \$66.947 millones (+2,9% YoY) por el aumento en el gasto en asesorías y la mayor actividad comercial en hipotecarios y tarjetas de crédito. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$7.133 millones (+37,6% YoY) por la entrada en vigor de IFRS 16, que cambia el reconocimiento de los contratos de arriendo desde los gastos de administración a la línea de depreciación y amortización.

En el 4Q19 los gastos de apoyo alcanzaron \$33.804 millones (+1,7% QoQ), por el aumento en el gasto por personal, por el pago de bonificaciones, compensado por menores gastos de administración.

En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-15.757	-14.250	-15.416	10,6%	2,2%	-58.875	-58.089	1,4%
Gastos de Administración	-16.160	-17.212	-15.763	-6,1%	2,5%	-66.947	-65.049	2,9%
Depreciación y Amortización	-1.887	-1.785	-1.193	5,7%	58,2%	-7.133	-5.185	37,6%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-33.804</b>	<b>-33.247</b>	<b>-32.372</b>	<b>1,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-132.955</b>	<b>-128.323</b>	<b>3,6%</b>
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>72.631</b>	<b>72.831</b>	<b>67.737</b>	<b>-0,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>280.171</b>	<b>268.804</b>	<b>4,2%</b>
<b>Índice de Eficiencia</b>	<b>46,5%</b>	<b>45,6%</b>	<b>47,8%</b>	<b>89 p</b>	<b>-125 p</b>	<b>47,5%</b>	<b>47,7%</b>	<b>-28 p</b>

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 47,5% a dic-19 (-28 bps YoY) y 46,5% en el 4Q19 (+89 bps QoQ). El índice de eficiencia del sistema a dic-19 fue 45,0% y 42,6% para los bancos pares<sup>4</sup>.

A dic-19 se registró un mayor gasto en impuesto a la renta (\$24.582 millones; +22,9% YoY).

### Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$6.051.817 millones en colocaciones totales a dic-19, +13,2% YoY, mientras que las colocaciones del sistema aumentaron +10,4% YoY. Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema aumentaron +10,0%. Los préstamos comerciales de Security a dic-19 crecieron 12,6% YoY, totalizando \$4.761.744 millones (78,7% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.289.503 millones a dic-19, +16,4% YoY. Los 20 mayores deudores representan un 10,3% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales En Ch\$ Millones	dic-19	sept-19	dic-18	%Chg	
				QoQ	YoY
<b>Consumo</b>	543.953	538.523	496.523	1,0%	9,6%
<b>Hipotecario</b>	745.550	684.732	611.583	8,9%	21,9%
<b>Vivienda + Consumo</b>	1.289.503	1.223.255	1.108.106	5,4%	16,4%
N° Clientes	70.633	71.252	70.726	-0,9%	-0,1%
<b>Comerciales</b>	4.761.744	4.596.493	4.227.198	3,6%	12,6%
N° Clientes	9.281	9.257	9.040	0,3%	2,7%
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>6.051.817</b>	<b>5.822.872</b>	<b>5.346.071</b>	<b>3,9%</b>	<b>13,2%</b>
Part. de Mercado	3,4%	3,3%	3,3%	3 p	8 p

Ing. por Intereses y reajustes En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	%Chg		dic-19	dic-18	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Consumo</b>	13.923	14.055	14.006	-0,9%	-0,6%	56.570	53.603	5,3%
<b>Hipotecario</b>	11.851	8.539	9.750	38,8%	21,5%	38.141	38.585	10,6%
<b>Vivienda + Consumo</b>	25.774	22.594	23.756	14,1%	8,5%	94.711	92.188	7,5%
<b>Comerciales</b>	75.377	69.139	66.843	9,0%	12,8%	275.459	250.329	4,8%

Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones	4Q19	3Q19	4Q18	%Chg		dic-19	dic-18	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Consumo</b>	10,24%	10,44%	11,28%	-20 p	-104 p	20,80%	21,59%	-79 p
<b>Hipotecario</b>	6,36%	4,99%	6,38%	137 p	-2 p	10,23%	12,62%	-239 p
<b>Vivienda + Consumo</b>	8,00%	7,39%	8,58%	61 p	-58 p	14,69%	16,64%	-195 p
<b>Comerciales</b>	6,33%	6,02%	6,33%	32 p	1 p	11,57%	11,84%	-27 p
<b>Total</b>	<b>6,69%</b>	<b>6,30%</b>	<b>6,78%</b>	<b>38 p</b>	<b>-9 p</b>	<b>12,23%</b>	<b>12,81%</b>	<b>-58 p</b>

<sup>4</sup> Bancos pares: Promedio de BICE, Consorcio, Banco Internacional y Security

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento En Ch\$ Millones	dic-19		sept-19		dic-18		% Chg	
							QoQ	YoY
Depósitos a la vista	974.730	11,8%	722.186	9,6%	654.815	9,4%	35,0%	48,9%
Depósitos a plazo	3.039.673	36,8%	2.904.499	38,6%	2.965.403	42,8%	4,7%	2,5%
Depósitos Totales	4.014.403	48,6%	3.626.685	48,2%	3.620.218	52,2%	10,7%	10,9%
Deuda emitida	2.768.376	33,5%	2.545.855	33,9%	2.205.499	31,8%	8,7%	25,5%
Obligaciones con Bancos	272.634	3,3%	275.550	3,7%	223.071	3,2%	-1,1%	22,2%
Otros Pasivos*	592.031	7,2%	464.968	6,2%	308.677	4,5%	27,3%	91,8%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>7.647.444</b>	<b>92,5%</b>	<b>6.913.058</b>	<b>91,9%</b>	<b>6.357.465</b>	<b>91,7%</b>	<b>10,6%</b>	<b>20,3%</b>
Patrimonio Total	617.326	7,5%	606.409	8,1%	577.647	8,3%	1,8%	6,9%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>8.264.770</b>	<b>100%</b>	<b>7.519.467</b>	<b>100%</b>	<b>6.935.112</b>	<b>100%</b>	<b>9,9%</b>	<b>19,2%</b>

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

### ○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A dic-19 los depósitos totales fueron \$4.014.403 millones, +10,9% YoY. El sistema tuvo variaciones de +10,7% YoY, y +9,6% YoY al incluir las participaciones en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 34,2% por depósitos minoristas y un 65,8% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>5</sup> representan un 21,8% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 151% a dic-19, comparado con 148% en dic-18.

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 realiza un estricto monitoreo de su riesgo de liquidez<sup>6</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descalces del balance, la mantención de un volumen importante 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 los niveles de exposición más bajos de la industria. A dic-19, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 2,7%<sup>7</sup>. Al 31 de dic-19, los activos líquidos<sup>8</sup> representaban un 66% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

<sup>5</sup> No incluye corredoras de bolsa.

<sup>6</sup> 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).

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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 CMF	Fecha Inscripción en la CMF	Moneda	Monto Inscrito	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
H1	03/2007	25-ene-07	U.F.	3.000.000	3,00	23	01-dic-29
R1	10/2011	06-oct-11	U.F.	3.000.000	3,00	10	01-jun-21
K2	01/2012	14-mar-12	U.F.	4.000.000	3,25	10	01-nov-21
K3	01/2013	26-feb-13	U.F.	4.000.000	3,50	10	01-nov-22
K4	10/2013	06-nov-13	U.F.	5.000.000	3,60	10	01-oct-23
K5	14/2014	09-oct-14	U.F.	5.000.000	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	U.F.	5.000.000	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	U.F.	5.000.000	2,75	5	01-mar-20
K7	05/2015	01-abr-15	U.F.	5.000.000	2,75	10	01-sept-25
Z1	10/2015	01-sept-15	CLP	75.000.000.000	5,25	5	01-sept-20
B5	11/2016	03-oct-16	U.F.	5.000.000	2,40	5	01-ago-26
K8	12/2016	03-oct-16	U.F.	5.000.000	2,80	10	01-oct-36
Z2	13/2016	03-oct-16	CLP	75.000.000.000	5,30	5,5	01-feb-27
B6	06/2017	11-jul-17	U.F.	5.000.000	2,25	5,5	01-abr-22
B7	08/2018	09-may-18	U.F.	4.000.000	2,20	5	01-feb-23
K9	08/2018	09-may-18	U.F.	5.000.000	2,75	10	01-ene-28
Z3	08/2018	09-may-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5	01-dic-22
B8	11/2018	20-dic-18	U.F.	5.000.000	1,80	5,5	01-ago-23
D1	11/2018	20-dic-18	U.F.	5.000.000	2,20	10,5	01-ago-28
Q1	11/2018	20-dic-18	U.F.	3.000.000	2,50	15	01-ago-33
Z4	11/2018	20-dic-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5,5	01-oct-23
B9	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	0,70	5,5	01-abr-24
D2	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	0,90	8,5	01-mar-27
D3	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	1,00	10,5	01-mar-29

A dic-19, el total de deuda emitida en bonos por Banco Security es \$2.755.941 millones, según lo detallado en la nota N°18 de los estados financieros de Banco Security.

## **Banco Security - Capitalización**

A dic-19 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$617.274 millones (+6,9% YoY, +1,8% QoQ).

En Ch\$ millones	dic-19	sept-19	dic-18	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	33.506	35.447	25.897	-5,5%	29,4%
Utilidades Retenidas	281.721	268.860	249.643	4,8%	12,8%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>617.274</b>	<b>606.354</b>	<b>577.588</b>	<b>1,8%</b>	<b>6,9%</b>
Capital Básico	617.274	606.354	577.588	1,8%	6,9%
Patrimonio Efectivo	834.064	823.733	774.770	1,3%	7,7%
Capital Mínimo Regulatorio	542.228	514.904	468.961	5,3%	15,6%
Activos Ponderados por Riesgo	6.777.845	6.436.294	5.862.013	5,3%	15,6%
Patrimonio Efectivo / APR	12,31%	12,80%	13,22%	-49 p	-91 p
Capital Básico / Activos Totales	7,13%	7,64%	7,79%	-51 p	-67 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó 12,3% a dic-19 (con un mínimo regulatorio de 8%), -91 bps YoY. El descenso interanual responde al crecimiento de los activos ponderados por riesgo, impulsado por mayores colocaciones totales (+13,2% YoY). El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,13%, -51 bps YoY. La rentabilidad sobre el patrimonio promedio de Banco Security es de 12,9% a dic-19.

## **FACTORING SECURITY**

A dic-19, la utilidad de Factoring Security alcanzó \$9.171 millones (+12,5% YoY), con ingresos operacionales por \$34.665 millones (+16,2% YoY), por un mayor volumen de colocaciones (+14,3% YoY), compensado en parte por un menor spread. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por mayores gastos operacionales, que ascendieron a \$9.571 millones (+10,3% YoY), en línea con el mayor volumen de colocaciones, y mayores gastos de apoyo, de \$10.918 millones (+14,4% YoY), por una mayor actividad comercial.

Durante el 4Q19, la utilidad alcanzó \$2.353 millones (-0,8% QoQ), con mayores ingresos operacionales (\$8.961 millones, +3,1% QoQ) y menores gastos operacionales (\$2.229 millones, -15,4% QoQ), más que compensados por mayores gastos de apoyo (\$3.087 millones, +16,6% QoQ) y un menor resultado en reajustes, por colocaciones en UF.

El índice de eficiencia alcanzó 42,2% a dic-19 (-31 bps YoY). El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 1,86% a dic-19, -31 bps YoY y -23 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			YoY
Colocaciones	411.703	375.075	360.251	9,8%	14,3%	411.703	360.251	14,3%
Provisiones constituidas	7.674	7.859	7.844	-2,4%	-2,2%	7.674	7.844	-2,2%
Ingreso Operacional Bruto	8.961	8.691	7.881	3,1%	13,7%	34.665	29.829	16,2%
Gastos Operacionales	-2.229	-2.634	-2.636	-15,4%	-15,4%	-9.571	-8.677	10,3%
Gastos de Apoyo	-3.087	-2.647	-2.433	16,6%	26,9%	-10.918	-9.542	14,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.353</b>	<b>2.371</b>	<b>2.136</b>	<b>-0,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9.171</b>	<b>8.155</b>	<b>12,5%</b>
Índice de Eficiencia	43,9%	40,4%	41,8%	344 p	206 p	42,2%	42,5%	-31 p
Índice de Riesgo	1,86%	2,10%	2,18%	-23 p	-31 p	1,86%	2,18%	-31 p

## ÁREA SEGUROS (22,9% de activos; 18,9% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2019)

El área Seguros registró una utilidad de \$20.737 millones a dic-19. 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

El 13 de septiembre de 2019 se llevó a cabo un aumento de capital por un total de \$35.000 millones en Vida Security, con cargo al aumento de capital aprobado el 18 de diciembre de 2017.

A dic-19 Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$20.146 millones (-33,2% YoY). Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$1.646 millones (-76,7% QoQ).

### Resultado por Ramo

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Prima directa	119.199	108.372	6.757	6.697	73.308	71.808	58.093	54.209	642	95.008	257.999	336.094
<b>Prima retenida</b>	<b>117.186</b>	<b>106.696</b>	<b>6.757</b>	<b>6.697</b>	<b>71.348</b>	<b>69.788</b>	<b>58.093</b>	<b>54.209</b>	<b>227</b>	<b>57.730</b>	<b>253.610</b>	<b>295.121</b>
Variación de Reservas Técnicas	-42.580	-4.922	-5	5	-730	358	-	-	-	1.096	-43.316	-3.463
Costo de siniestros	-92.800	-79.826	-1.654	-1.603	-43.991	-41.412	-	-	2.139	25.835	-136.306	-97.007
Costo de rentas	-2.247	-1.399	-	-	-	-	-124.393	-117.960	-11.974	-83.300	-138.614	-202.659
Resultado de Intermediación	-10.581	-10.974	-2.553	-2.351	-4.150	-3.581	-507	-509	-0	-	-17.792	-17.414
Gastos médicos	-40	-48	-1	-1	-7	-8	-0	-2	-	-0	-48	-59
Deterioro de seguros	-	-	-	-	202	0	-	-	5	-5	207	-5
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-31.062</b>	<b>9.528</b>	<b>2.543</b>	<b>2.747</b>	<b>22.670</b>	<b>25.146</b>	<b>-66.807</b>	<b>-64.263</b>	<b>-9.604</b>	<b>1.356</b>	<b>-82.259</b>	<b>-25.486</b>
Resultado de Inversiones CUI	45.024	3.756	-	-	-	-	-	-	-	-	45.024	3.756
Resultado de Inversiones No CUI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.252	94.814
<b>Resultado de Inversiones</b>											<b>145.276</b>	<b>98.570</b>
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-37.270	-38.148
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	276	-1.067
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.236	-3.608
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	397	47
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.037	-149
<b>Resultado neto</b>											<b>20.146</b>	<b>30.159</b>

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	4Q19	3Q19	4Q19	3Q19	4Q19	3Q19	4Q19	3Q19	4Q19	3Q19	4Q19	3Q19
Prima directa	37.873	28.158	1.699	1.713	16.982	18.896	7.817	12.186	93	77	64.463	61.031
<b>Prima retenida</b>	<b>37.336</b>	<b>27.594</b>	<b>1.699</b>	<b>1.713</b>	<b>16.586</b>	<b>18.216</b>	<b>7.817</b>	<b>12.186</b>	<b>18</b>	<b>-15</b>	<b>63.456</b>	<b>59.695</b>
Variación de Reservas Técnicas	-9.403	-6.921	10	4	-316	78	-	-	-	-	-9.708	-6.840
Costo de siniestros	-33.161	-21.598	-399	-482	-10.078	-12.066	-	-	-8.191	321	-51.828	-33.825
Costo de rentas	-242	-867	-	-	-	-	-23.488	-28.745	1.916	-2.450	-21.813	-32.062
Resultado de Intermediación	-2.586	-2.763	-615	-659	-977	-1.141	-129	-87	-	-	-4.306	-4.650
Gastos médicos	-13	-9	-1	-0	-2	-1	-0	0	-	-	-16	-10
Deterioro de seguros	-	-	-	-	78	58	-	-	-	-	78	58
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-8.068</b>	<b>-4.564</b>	<b>695</b>	<b>576</b>	<b>5.292</b>	<b>5.144</b>	<b>-15.801</b>	<b>-16.645</b>	<b>-6.256</b>	<b>-2.144</b>	<b>-24.138</b>	<b>-17.633</b>
Resultado de Inversiones CUI	12.327	8.168	-	-	-	-	-	-	-	-	12.327	8.168
Resultado de Inversiones No CUI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.322	28.339
<b>Resultado de Inversiones</b>											<b>32.649</b>	<b>36.507</b>
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.544	-9.665
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.099	424
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.509	-795
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92	12
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-1.776
<b>Resultado neto</b>											<b>1.646</b>	<b>7.073</b>

○ **Seguros Individuales** (46,2% de la prima directa total a dic-19)

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 101 a 112, 425, y excluye el ramo 107.

Al sumar el resultado de inversiones CUI al margen de contribución de Individuales, este negocio registró resultado de \$13.962 millones (+5,1% YoY) a dic-19. La prima directa alcanzó \$119.199 millones a dic-19 (+10,0% YoY), por una mayor prima de seguros con APV. La variación de reservas técnicas fue -\$42.580 millones, bajo los -\$4.922 millones registrados a dic-18, debido a un mejor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV y a una mayor prima directa. El costo de siniestros llegó a -\$92.800 millones (+16,3% YoY), por mayores rescates y traspasos CUI. El resultado de intermediación alcanzó -\$10.581 millones a dic-19 (-3,6% YoY).

Cabe destacar que a dic-19 los seguros CUI y APV representan el 89,1% del total de la prima de seguros individuales.

<b>Individuales</b>	<b>4Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q18</b>	<b>% Chg.</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% Chg.</b>
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY			
Prima Directa	37.873	28.158	28.807	34,5%	31,5%	119.199	108.372	10,0%
<b>Prima Retenida</b>	<b>37.336</b>	<b>27.594</b>	<b>28.507</b>	<b>35,3%</b>	<b>31,0%</b>	<b>117.186</b>	<b>106.696</b>	<b>9,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-9.403	-6.921	5.096	-	-	-42.580	-4.922	-
Costo de Siniestros	-33.161	-21.598	-17.703	53,5%	87,3%	-92.800	-79.826	16,3%
Costo de Rentas	-242	-867	-630	-72,1%	-61,6%	-2.247	-1.399	60,6%
Resultado de Intermediación	-2.586	-2.763	-3.053	-6,4%	-15,3%	-10.581	-10.974	-3,6%
Gastos Médicos	-13	-9	-18	49,2%	-26,8%	-40	-48	-16,2%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-8.068</b>	<b>-4.564</b>	<b>12.198</b>	<b>76,8%</b>	<b>-166,1%</b>	<b>-31.062</b>	<b>9.528</b>	<b>-426,0%</b>
<b>Resultado de Inversiones CUI</b>	<b>12.327</b>	<b>8.168</b>	<b>-9.365</b>	<b>50,9%</b>	<b>-231,6%</b>	<b>45.024</b>	<b>3.756</b>	<b>1098,8%</b>
<b>Resultado Individuales</b>	<b>4.259</b>	<b>3.604</b>	<b>2.833</b>	<b>18,2%</b>	<b>50,3%</b>	<b>13.962</b>	<b>13.284</b>	<b>5,1%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	89,5%	81,4%	64,3%	806 p	2515 p	81,1%	76,1%	498 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,9%	10,0%	10,7%	-309 p	-378 p	9,0%	10,3%	-126 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 4Q19, una vez sumado el resultado de inversiones CUI al margen de contribución, el negocio alcanzó \$4.259 millones (+18,2% QoQ). La variación de reservas técnicas llegó a -\$9.403 millones el 4Q19, mayor al 3Q19, debido a un mayor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV y un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). El costo de siniestros fue \$33.161 millones el 4Q19 (+53,5% QoQ), por mayores rescates y traspasos de fondos asociados a APV.

○ **Protección Familiar** (2,6% de la prima directa total a dic-19)

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.

<b>Protección Familiar</b>	<b>4Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q18</b>	<b>% Chg.</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% Chg.</b>
En Ch\$ Millones				<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>			
Prima Directa	1.699	1.713	1.826	-0,8%	-7,0%	6.757	6.697	0,9%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.699</b>	<b>1.713</b>	<b>1.826</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>6.757</b>	<b>6.697</b>	<b>0,9%</b>
Variación de Reservas Técnicas	10	4	-31	138,9%	-132,4%	-5	5	-
Costo de Siniestros	-399	-482	-569	-17,2%	-29,8%	-1.654	-1.603	3,2%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-615	-659	-680	-6,8%	-9,6%	-2.553	-2.351	8,6%
Gastos Médicos	-1	0	0	-	-	-1	-1	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>695</b>	<b>576</b>	<b>547</b>	<b>20,6%</b>	<b>27,1%</b>	<b>2.543</b>	<b>2.747</b>	<b>-7,4%</b>

Tasa de siniestralidad (1)	23,5%	28,1%	31,1%	-465 p	-766 p	24,5%	23,9%	54 p
Tasa costo de intermediación (2)	36,2%	38,5%	37,2%	-232 p	-105 p	37,8%	35,1%	268 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución alcanzó \$2.543 millones a dic-19 (-7,4% YoY). La prima directa fue de \$6.757 millones a dic-19 (+0,9% YoY). Por su parte, el costo de siniestros registró -\$1.654 a dic-19 (+3,2% YoY). Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó -\$2.553 millones a dic-19 (+8,6% YoY).

El margen de contribución alcanzó \$695 millones el 4Q19 (+20,6% QoQ). La prima directa fue de \$1.699 millones el 4Q19 (-0,8% QoQ). Por su parte, el costo de siniestros registró -\$399 millones el 4Q19 (-17,2% QoQ). Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó -\$615 millones el 4Q19 (-6,8% QoQ).

#### ○ Seguros Colectivos (28,4% de la prima directa total a dic-19)

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 EEEF de Vida Security, incluye los ramos 202 a 213, y 302 a 313.

<b>Colectivos</b>	<b>4Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q18</b>	<b>% Chg.</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% Chg.</b>
En Ch\$ Millones				<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>			
Prima Directa	16.982	18.896	19.627	-10,1%	-13,5%	73.308	71.808	2,1%
<b>Prima Retenida</b>	<b>16.586</b>	<b>18.216</b>	<b>19.021</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>71.348</b>	<b>69.788</b>	<b>2,2%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-316	78	71	-	-546,9%	-730	358	-
Costo de Siniestros	-10.078	-12.066	-9.401	-16,5%	7,2%	-43.991	-41.412	6,2%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-977	-1.141	-895	-14,4%	9,2%	-4.150	-3.581	15,9%
Gastos Médicos	-2	-1	-3	107,4%	-35,9%	-7	-8	-8,5%
Deterioro de Seguros	78	58	-42	-	-	202	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>5.292</b>	<b>5.144</b>	<b>8.750</b>	<b>2,9%</b>	<b>-39,5%</b>	<b>22.670</b>	<b>25.146</b>	<b>-9,8%</b>

Tasa de siniestralidad (1)	60,8%	66,2%	49,4%	-548 p	1133 p	61,7%	59,3%	232 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,9%	6,3%	4,7%	-37 p	118 p	5,8%	5,1%	69 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

A dic-19, el margen de contribución llegó a \$22.670 millones (-9,8% YoY), por una tasa de siniestralidad más alta que pasó de 59,3% a dic-18 a 61,7% a dic-19. El resultado de intermediación alcanzó -\$4.150 millones (+15,9% YoY).

En el 4Q19, el margen de contribución alcanzó \$5.292 millones (+2,9% QoQ), por un menor costo de siniestros, de \$10.078 millones (-16,5% QoQ), por efectos estacionales.

○ **Rentas Vitalicias** (22,5% de la prima directa total a dic-19)

Los trabajadores que eligen modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423<sup>9</sup>.

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	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg.		2019	2018	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	7.817	12.186	17.022	-35,9%	-54,1%	58.093	54.209	7,2%
<b>Prima Retenida</b>	<b>7.817</b>	<b>12.186</b>	<b>17.022</b>	<b>-35,9%</b>	<b>-54,1%</b>	<b>58.093</b>	<b>54.209</b>	<b>7,2%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-23.488	-28.745	-33.433	-18,3%	-29,7%	-124.393	-117.960	5,5%
Resultado de Intermediación	-129	-87	-118	49,2%	9,6%	-507	-509	-0,3%
Gastos Médicos	0	0	-2	-	-	0	-2	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-15.801</b>	<b>-16.645</b>	<b>-16.530</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-66.807</b>	<b>-64.263</b>	<b>4,0%</b>
Tasa costo de intermediación (1)	1,7%	0,7%	0,7%	94 p	96 p	0,9%	0,9%	-7 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$66.807 millones a dic-19 (+4,0% YoY), con un aumento de 7,2% YoY en la prima directa. Por su parte, el costo de rentas fue de -\$124.393 millones a dic-19 (+5,5% YoY), por el crecimiento en la constitución de reservas por el aumento en la prima directa.

A comparar el 4Q19 con el 3Q19 el margen de contribución alcanzó -\$15.801 millones (-5,1% QoQ), por una disminución en la prima directa (-35,9% QoQ). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$23.488 millones (-18,3 % QoQ).

<sup>9</sup> 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 2019, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$963 millones.

○ **Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)** (0,2% de la prima directa total a dic-19)

El seguro de invalidez y supervivencia 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 AFP<sup>10</sup>. 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.

<b>SIS</b>	<b>4Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q18</b>	<b>% Chg.</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% Chg.</b>
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY			
Prima Directa	93	77	546	19,4%	-83,0%	642	95.008	-99,3%
<b>Prima Retenida</b>	<b>18</b>	<b>-15</b>	<b>-259</b>	-	<b>-107,1%</b>	<b>227</b>	<b>57.730</b>	<b>-99,6%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	1.663	-	-	0	1.096	-
Costo de Siniestros	-8.191	321	15.694	-	-	2.139	25.835	-
Costo de Rentas	1.916	-2.450	-17.432	-178,2%	-111,0%	-11.974	-83.300	-85,6%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	-5	-	-	5	-5	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-6.256</b>	<b>-2.144</b>	<b>-339</b>	-	-	<b>-9.604</b>	<b>1.356</b>	-
<b>Tasa de siniestralidad (1)</b>	-	-	<b>-670,7%</b>	-	-	-	<b>99,5%</b>	-

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

En este cuadro el costo de rentas incluye el pago al asegurado de pensiones bajo el concepto de invalidez y supervivencia. El costo de siniestros incluye la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados.

En la 5° licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. El 26 de abril de 2018, se realizó 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, en la cual Vida Security no se adjudicó cuotas.

El margen de contribución del SIS alcanzó -\$9.604 millones a dic-19 (versus \$1.356 millones a dic-18). A dic-19, la prima directa alcanzó \$642 millones (-99,3% YoY) por no tener cuotas de la licitación, mientras que el costo de siniestros y rentas fue -\$9.835 millones (-82,9% YoY). En tanto, la variación de reservas técnicas fue nula en 2019 (+\$1.096 millones a dic-18), por el término del periodo de vigencia del contrato N°5. Dada la baja en las tasas de interés y el aumento en la frecuencia de siniestros, es necesario realizar mayores provisiones para futuros pagos. Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de contribución del SIS alcanzó -\$6.256 millones el 4Q19 (versus -\$2.144 millones el 3Q19), por el rezago del contrato N°5 finalizado en jun-18.

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

## Vida Security – Resultados Consolidado

A dic-19 Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$20.146 millones (-33,2% YoY). El descenso interanual se explica porque la base de comparación del año 2018 considera el efecto de una sola vez de \$12.157 millones, por el traspaso de Inversiones Security Perú, sociedad matriz de Protecta Security, a Security Internacional, por un total de S./ 100 millones. Al excluir este efecto, la utilidad de Vida Security registró un crecimiento de 11,9% YoY.

En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg.		2019	2018	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	64.463	61.031	67.828	5,6%	-5,0%	257.999	336.094	-23,2%
<b>Prima retenida</b>	<b>63.456</b>	<b>59.695</b>	<b>66.116</b>	<b>6,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>253.610</b>	<b>295.121</b>	<b>-14,1%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-9.708	-6.840	6.799	41,9%	-	-43.316	-3.463	-
Costo de siniestros	-51.828	-33.825	-11.979	53,2%	332,6%	-136.306	-97.007	40,5%
Costo de rentas	-21.813	-32.062	-51.495	-32,0%	-57,6%	-138.614	-202.659	-31,6%
Resultado de Intermediación	-4.306	-4.650	-4.745	-7,4%	-9,3%	-17.792	-17.414	2,2%
Gastos médicos	-16	-10	-23	61,3%	-33,2%	-48	-59	-18,3%
Deterioro de seguros	78	58	-47	35,7%	-266,1%	207	-5	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-24.138</b>	<b>-17.633</b>	<b>4.626</b>	-	-	<b>-82.259</b>	<b>-25.486</b>	-
Costos de administración	-6.544	-9.665	-8.677	-32,3%	-24,6%	-37.270	-38.148	-2,3%
Resultado de Inversiones	32.649	36.507	23.851	-10,6%	36,9%	145.276	98.570	47,4%
Diferencia de cambio	1.099	424	-1.514	158,9%	-	276	-1.067	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-1.509	-795	-794	89,7%	90,0%	-3.236	-3.608	-10,3%
Otro ingresos y egresos	92	12	60	667,2%	53,4%	397	47	-
Impuesto a la Renta	-3	-1.776	1.187	-	-	-3.037	-149	1940,9%
<b>Resultado neto</b>	<b>1.646</b>	<b>7.073</b>	<b>18.739</b>	<b>-76,7%</b>	<b>-91,2%</b>	<b>20.146</b>	<b>30.159</b>	<b>-33,2%</b>
<b>Ratios de administración</b>								
(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	116,1%	110,4%	96,0%	568 p	2005 p	108,4%	101,5%	686 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	10,3%	16,2%	13,1%	-588 p	-281 p	14,7%	12,9%	177 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	6,8%	7,8%	7,2%	-100 p	-39 p	7,0%	5,9%	111 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	133,2%	134,4%	116,3%	-120 p	1685 p	130,1%	120,4%	975 p
(4) Resultado neto	2,6%	11,8%	28,3%	-925 p	-2575 p	7,9%	10,2%	-228 p

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$1.646 millones (-76,7% QoQ) por un menor resultado de inversiones, de \$32.649 millones (-10,6% QoQ).

En el agregado, la prima directa alcanzó \$257.999 millones a dic-19 (-23,2% YoY), por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) -que no fue renovado por nuevas cuotas del contrato N°6<sup>11</sup>-, compensado en parte por una mayor prima de seguros individuales y colectivos y una mayor venta de rentas vitalicias. Sin considerar el SIS, la prima directa aumentó 6,7% interanualmente.

En tanto, a dic-19 se registró una mayor variación de reservas técnicas (-\$43.316 millones versus -\$3.463 millones a dic-18), en particular en seguros individuales, debido a un mejor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, y a una mayor prima directa en individuales. Por su parte, el descenso de 8,3% YoY en el costo de siniestros y rentas, que ascendió a \$274.920 millones, se explicó por el término del contrato N° 5 del SIS, que no fue compensado por un mayor costo de siniestros en el negocio de seguros individuales. Sin considerar el SIS, el costo de siniestros y rentas aumentó 9,4% interanualmente. Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó \$17.792 millones (+2,2% YoY), por el incremento de la actividad comercial en las líneas de Colectivos y Protección Familiar.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$82.259 millones a dic-19, versus -\$25.486 millones a dic-18.

El menor margen de contribución fue compensado por un mejor resultado de inversiones, que alcanzó \$145.276 millones (+47,4% YoY),

<sup>11</sup> Ver página 18, sección "Seguro de Invalidez y Supervivencia" para detalles del ramo

debido a un mejor resultado en renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo. Cabe destacar que un mayor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una mayor variación de reservas técnicas. Por su parte, los costos de administración alcanzaron \$37.270 millones (-2,3% YoY). Finalmente, la diferencia de cambio fue \$276 millones (versus -\$1.067 millones a dic-18), y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue -\$3.236 millones a dic-19, versus los -\$3.608 millones a dic-18. Adicionalmente, se registró un mayor impuesto a la renta de \$3.037 millones (versus \$149 millones a dic-18).

Durante el 4Q19 la utilidad de Vida Security llegó a \$1.646 millones (-76,7% QoQ). La prima directa alcanzó \$64.463 millones (+5,6% QoQ), por una mayor prima en Individuales, que no alcanzó a ser contrarrestada por una menor prima directa en RRVV. Por su parte, en el 4Q19 se registró una mayor variación de reservas técnicas (-\$9.708 millones versus -\$6.840 millones el 3Q19), por un mayor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV, un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) y una mayor prima directa de seguros CUI y APV. Adicionalmente, se registró un menor costo de siniestros y rentas (+11,8% QoQ), por mayores rescates y traspasos CUI compensado en parte por una disminución en el costo de rentas de Rentas Vitalicias. Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$32.649 millones, (-10,6% QoQ), por un menor resultado en renta fija e inversiones inmobiliarias en la cartera propia. Adicionalmente, se registró un impuesto a la renta de \$3 millones (\$1.776 millones el 3Q19).

### **Gastos de Administración Vida Security**

<i>En Ch Millones</i>	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-2.710	-3.588	-3.852	-24,5%	-29,6%	-13.375	-14.327	-6,6%
Gastos asociados al canal de distribución	-748	-880	-518	-15,0%	44,5%	-3.693	-3.552	4,0%
Otros	-3.085	-5.197	-4.307	-40,6%	-28,4%	-20.202	-20.269	-0,3%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-6.544</b>	<b>-9.665</b>	<b>-8.677</b>	<b>-32,3%</b>	<b>-24,6%</b>	<b>-37.270</b>	<b>-38.148</b>	<b>-2,3%</b>

A dic-19 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$37.270 millones (-2,3% YoY), por una disminución en la línea de remuneraciones (-6,6% YoY).

## Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a dic-19 totalizó \$145.698 millones, +64,7% YoY, por un mejor resultado de renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo. Cabe destacar que un mayor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una mayor variación de reservas técnicas.

El stock de la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$546.112 millones a dic-19, +9,6% YoY.

En Ch\$ Millones	CUI		No CUI		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Renta Fija	9.119	8.381	69.328	65.123	78.447	73.504
Renta Variable e Índices	35.905	-4.564	6.709	-2.734	42.615	-7.298
Inmobiliario	0	0	22.437	20.044	22.437	20.044
Otras Inversiones	0	0	2.199	2.212	2.199	2.212
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>45.025</b>	<b>3.817</b>	<b>100.673</b>	<b>84.644</b>	<b>145.698</b>	<b>88.461</b>
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>546.112</b>	<b>498.138</b>	<b>2.067.896</b>	<b>1.980.080</b>	<b>2.614.008</b>	<b>2.478.218</b>

  

En Ch\$ Millones	CUI		No CUI		Total	
	4Q19	3Q19	4Q19	3Q19	4Q19	3Q19
Renta Fija	1.914	2.544	14.820	19.769	16.734	22.313
Renta Variable e Índices	10.413	5.625	2.869	1.307	13.282	6.932
Inmobiliario	0	0	1.219	7.360	1.219	7.360
Otras Inversiones	0	0	1.459	174	1.459	174
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>12.327</b>	<b>8.169</b>	<b>20.368</b>	<b>28.610</b>	<b>32.694</b>	<b>36.779</b>
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>546.112</b>	<b>535.865</b>	<b>2.067.896</b>	<b>2.076.963</b>	<b>2.614.008</b>	<b>2.612.828</b>

## Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó +\$276 millones a dic-19 (-\$1.067 millones a dic-18), y +\$1.099 millones el 4Q19 (+\$424 millones el 3Q19).

La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$3.236 millones a dic-19 (-\$3.608 millones a dic-18) y -\$1.509 millones el 4Q19 (-\$795 millones el 3Q19), por una mayor cantidad de reservas en UF y una mayor inflación en el periodo.

## ÁREA DE INVERSIONES (2,6% de activos; 0,3% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2019)

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	2019	9M19	2018	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.339.221	4.708.946	4.383.489	-7,9%	-1,0%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.660.717	2.825.655	2.496.079	-5,8%	6,6%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	5,9%	6,1%	6,6%	-24 p	-73 p

En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volúmen Transado	756.662	292.507	505.313	158,7%	49,7%	2.257.239	2.707.465	-16,6%
Participación de Mercado Acciones	3,2%	2,8%	3,7%	31 p	-56 p	3,5%	4,6%	-109 p
Ingresos Operacionales	10.285	9.752	10.102	5,5%	1,8%	38.730	40.819	-5,1%
Ingresos no Operacionales	-165	1.376	1.439	-	-	4.526	4.786	-5,4%
Gastos Totales	-11.565	-13.900	-8.883	-16,8%	30,2%	-43.172	-35.161	22,8%
Eficiencia	114,3%	124,9%	77,0%	-1062 p	3732 p	99,8%	77,1%	2271 p
Administración de Fondos	721	1.564	1.961	-53,9%	-63,2%	5.209	6.563	-20,6%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional (*)	-3.170	-3.278	209	-	-	-5.689	1.985	-
Securitizadora y CasaNuestra	1.974	-202	2.110	-	-6,4%	1.096	2.166	-49,4%
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>(474)</b>	<b>(1.916)</b>	<b>4.280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>616</b>	<b>10.715</b>	<b>-94,3%</b>

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

Los AUM de Inversiones Security a dic-19 alcanzaron \$4.339.221 millones, -1,0% YoY y -7,9% QoQ. Los fondos mutuos bajo administración ascendieron a \$2.660.717 millones, +6,6% YoY y -5,8% QoQ, con una participación de mercado de 5,9%. A dic-19 los montos transados en acciones llegaron a \$2.257.239 millones (-16,6% YoY) con un 3,5% de participación de mercado. En el 4Q19, los montos transados fueron de \$756.662 millones (+158,7% QoQ), con un 3,2% de participación de mercado.

A dic-19 la utilidad del área de Inversiones fue \$616 millones, (-94,3% YoY), disminución explicada principalmente por el reconocimiento de una provisión por incobrables asociada a una operación en Valores Security. Adicionalmente, los ingresos operacionales fueron de \$38.730 millones (-5,1% YoY) por una disminución en los ingresos transaccionales en Valores Security. Por su parte, se registró un menor resultado en la Securitizadora Security y en Inmobiliaria CasaNuestra. Finalmente, los ingresos no operacionales llegaron a \$4.526 millones (-5,4% YoY), por un menor resultado de la cartera propia de Valores y AGF Security.

El resultado del 4Q19 fue -\$474 millones, por un menor resultado de la cartera propia de Valores y AGF Security y por provisiones por indemnizaciones en Valores Security. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por mayores ingresos operacionales, de \$10.285 millones (+5,5% QoQ).

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,5% de los activos, 1,0% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2019)

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**

A dic-19 el resultado de Inmobiliaria Security fue -\$2.214 millones, producto de menores unidades escrituradas en comparación a 2018. A dic-19 se escrituraron 11 unidades, versus 27 unidades a dic-18, mientras que durante el 4Q19 se escrituraron 3 unidades, al igual que las 3 unidades del 3Q19. Las promesas de venta de Inmobiliaria Security fueron UF 1.110 mil a dic-19, (-7,1% YoY), y UF 178 mil en el 4Q19, (-58,0% 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 la unidad. Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$123.151 millones, +44,5% YoY, y +8,5% QoQ, por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	123.151	113.503	85.202	8,5%	44,5%	123.151	85.202	44,5%
Total Ingresos	90	332	1.439	-72,8%	-93,7%	551	1.652	-66,6%
Total Gastos	-587	-602	-527	-2,5%	14,2%	-2.231	-2.088	6,8%
Resultado antes de Impuestos	-496	-270	912	83,7%	-	-1.680	-436	285,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-681</b>	<b>-669</b>	<b>1.005</b>	<b>1,7%</b>	<b>-</b>	<b>-2.214</b>	<b>-232</b>	<b>853,0%</b>

### **AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY**

La utilidad de Travel Security a dic-19 fue de \$4.020 millones (7,1% YoY), por el alza de \$62 YoY en el tipo de cambio promedio \$/US\$, no compensado por un aumento en los gastos operacionales y un menor resultado no operacional.

Durante el 4Q19, la utilidad de Travel Security fue de \$1.527 millones (+91,3% QoQ) debido a mayores ingresos de proveedores por el crecimiento en las transacciones aéreas, compensado en parte por mayores gastos operacionales.

	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	59	68	68	-13,4%	-12,2%	267	268	-0,3%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	2.345	1.399	1.386	67,6%	69,2%	6.515	5.393	20,8%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>1.527</b>	<b>798</b>	<b>990</b>	<b>91,3%</b>	<b>54,2%</b>	<b>4.020</b>	<b>3.752</b>	<b>7,1%</b>

## ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (3,0% de activos; 0,6% de la utilidad de áreas de negocios a dic-19)

El área de Negocios Internacionales registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$682 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-19, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 22,6 millones, por sobre los S./ 2,8 millones a dic-18, por un mejor resultado de inversiones, de S./ 127,0 millones (+37,8% YoY) y una menor tasa de siniestralidad. Esto no alcanzó a ser compensado por mayores gastos de administración de S./ 36,9 millones (+16,7% YoY), por una mayor actividad comercial.

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 195,4 millones (+17,6% YoY), alcanzando una participación de mercado de 20,5% y ventas de rentas privadas por S./ 135,8 millones (+199,8% YoY), con una participación de mercado de 14,2%.

La utilidad del 4Q19 fue de S./ 11,5 millones, por sobre los S./ 2,2 millones del 3Q19, por un mayor resultado de inversiones, de S./ 39,9 millones (+35,2% QoQ), compensado en parte por mayores gastos de administración, de S./ 10,9 millones (+20,6% QoQ).

En miles de S./	4Q19	3Q19	4Q18	% Chg		2019	2018	% Chg
				QoQ	YoY			
Prima Total Rentas Vitalicias	53.285	48.256	45.531	10,4%	17,0%	195.377	166.144	17,6%
Participación de Mercado RRVV	20,5%	20,0%	19,0%	51 p	154 p	20,5%	19,0%	154 p
Prima Total Rentas Particulares	36.086	38.001	23.225	-5,0%	55,4%	135.818	45.309	199,8%
Participación de Mercado RRPP	14,2%	13,7%	5,1%	48 p	910 p	14,2%	5,1%	910 p
<b>Prima Total</b>	<b>107.999</b>	<b>103.833</b>	<b>85.372</b>	<b>4,0%</b>	<b>26,5%</b>	<b>400.349</b>	<b>278.536</b>	<b>43,7%</b>
Resultado de inversiones	39.935	29.532	25.328	35,2%	57,7%	127.045	92.176	37,8%
Rendimiento anualizado del portafolio	9,3%	8,8%	9,0%	57 p	31 p	9,3%	9,0%	31 p
<b>Utilidad Neta</b>	<b>11.453</b>	<b>2.228</b>	<b>4.425</b>	<b>414,1%</b>	<b>158,8%</b>	<b>22.572</b>	<b>2.810</b>	<b>703,1%</b>

### Travex Security

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró ventas por US \$64 millones a diciembre 2019 (-7,9% YoY) y una utilidad de US \$19.432.

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

## BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Series	Registration Number	Registration Date	Currency	Amount	Annual Interest Rate	Duration (Years)	Maturity
F	620	15-09-09	UF	49.562	4,50	23	15-09-32
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	4,00	25	30-06-38
L3	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
<b>Total</b>			UF	<b>8.738.562</b>			

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 2019, el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$4,8 por acción. Este se desglosa en un dividendo adicional de \$2,6 con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2018, y un dividendo provisorio de \$2,2 con cargo a las utilidades del ejercicio en curso.

El 29 de abril de 2019, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,45 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2018. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2018, representa un dividendo total de \$11,95 por acción, equivalentes a \$44.155 millones, el 55% de la utilidad de 2018.

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 4,5% durante 2018. Acumulado a diciembre 2019, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -29,5%, por debajo del retorno del S&P/CLX IPSA, de -8,5%.

## 4Q19 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2019 serán explicados al mercado el miércoles 4 de marzo de 2020 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](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

## GRUPO SECURITY

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

### Safe Harbor

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

## ANEXOS

### 1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS	31 Diciembre 2018	31 Diciembre 2019
En Ch\$ millones		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	472.890	791.824
Otros activos financieros corrientes	3.412.740	3.738.514
Otros Activos No Financieros, Corriente	44.627	47.197
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.833.242	6.560.006
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	48.248	71.771
Inventarios	86.581	124.009
Activos por impuestos corrientes	47.728	52.637
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>9.946.056</b>	<b>11.385.958</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.234	4.687
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.234</b>	<b>4.687</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>9.947.290</b>	<b>11.390.646</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	117.004	216.167
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.875	3.093
Activos intangibles distintos de la plusvalía	37.811	37.896
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	51.733	53.284
Propiedad de inversión	214.170	250.076
Activos por impuestos diferidos	51.738	50.772
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>595.398</b>	<b>730.355</b>
<b>Total de activos</b>	<b>10.542.688</b>	<b>12.121.001</b>

## 2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre 2018	31 Diciembre 2019
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	6.217.422	7.187.671
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.631.688	2.849.866
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	995	26
Otras provisiones a corto plazo	124.325	132.503
Pasivos por Impuestos corrientes	22.810	32.308
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9.258	10.056
Otros pasivos no financieros corrientes	146.415	362.033
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>9.152.914</b>	<b>10.574.462</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	578.311	715.490
Cuentas por pagar no corrientes	58.402	42.694
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.323	3.412
Pasivo por impuestos diferidos	697	791
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>640.734</b>	<b>762.388</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>9.793.647</b>	<b>11.336.851</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	431.676	432.124
Ganancias (pérdidas) acumuladas	342.846	378.573
Primas de emisión	719	0
Otras reservas	(46.746)	(40.943)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>728.495</b>	<b>769.754</b>
Participaciones no controladoras	20.545	14.396
<b>Patrimonio total</b>	<b>749.040</b>	<b>784.150</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>10.542.688</b>	<b>12.121.001</b>

### 3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

<b>Estado de Resultados Consolidado (MM\$)</b>		31 Diciembre 2018	31 Diciembre 2019
Ingresos de actividades ordinarias		1.042.141	1.156.010
Costo de ventas		(689.733)	(770.231)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>352.408</b>	<b>385.780</b>
Otros ingresos, por función		3.310	2.851
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-216.962	-251.127
Otros gastos, por función		(7.565)	(15.592)
Otras ganancias (pérdidas)		1.742	2.531
Ingresos financieros		13	258
Costos financieros		(14.837)	(14.260)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-1.775	922
Diferencias de cambio		1.222	11.712
Resultado por unidades de reajuste		-10.399	-10.150
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		734	48
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>107.891</b>	<b>112.973</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		(24.733)	(29.944)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>83.159</b>	<b>83.029</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>83.159</b>	<b>83.029</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		80.548	81.156
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2.610	1.873
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>83.159</b>	<b>83.029</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		9.060	11.566
<b>Ebitda</b>		<b>131.788</b>	<b>138.799</b>

## 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-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	469.579	511.279	60.347	73.891	437.039	417.828	23.365	115.280	37.150	34.277	14.661	3.456	1.042.141	1.156.010
Costo de Ventas	-261.715	-279.371	-13.682	-32.484	-365.320	-345.780	-13.621	-96.672	-17.345	-15.574	-18.049	-350	-689.733	-770.231
Ganancia bruta	207.864	231.908	46.665	41.407	71.719	72.048	9.744	18.608	19.805	18.702	-3.388	3.106	352.408	385.780
Otros ingresos, por función	21	25	2.532	137	275	563	402	312	716	381	-635	1.433	3.310	2.851
Gastos de administración	-113.952	-118.630	-33.004	-35.527	-45.721	-45.916	-6.663	-17.944	-15.087	-15.963	-2.534	-17.146	-216.962	-251.127
Otros gastos, por función	-4.709	-6.476	-2.142	-8.112	-311	-500	-306	-386	-97	-30	-2	-90	-7.565	-15.592
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-33	247	206	281	1.007	977	-180	375	742	651	1.742	2.531
Ingresos Financieros	0	0	0	206	13	38	-	0	0	0	0	14	13	258
Costos financieros	0	0	-781	-78	-54	-28	-542	-242	-1.197	-1.285	-12.263	-12.627	-14.837	-14.260
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	0	0	0	0	10.274	927	-	0	0	-2	-12.050	-3	-1.775	922
Diferencia de cambio	2.916	6.976	-142	3.585	-991	797	-606	-53	275	356	-231	52	1.222	11.712
Resultado por unidades de reajuste	25	31	141	-212	-3.605	-3.016	-	0	-49	44	-6.912	-6.997	-10.399	-10.150
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	655	165	79	-118	0	0	-	0	0	0	0	0	734	48
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>92.821</b>	<b>113.999</b>	<b>13.316</b>	<b>1.534</b>	<b>31.806</b>	<b>25.194</b>	<b>3.036</b>	<b>1.273</b>	<b>4.186</b>	<b>2.579</b>	<b>-37.273</b>	<b>-31.607</b>	<b>107.891</b>	<b>112.973</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-20.696	-27.247	-2.601	-925	-649	-3.685	-307	-157	-1.140	-830	659	2.900	-24.733	-29.944
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	72.125	86.752	10.715	609	31.156	21.509	2.730	1.116	3.047	1.749	-36.613	-28.706	83.159	83.029
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	72.122	86.732	10.715	616	30.440	20.737	1.429	682	2.457	1.121	-36.613	-28.732	80.548	81.156
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	20	0	-7	716	772	1.301	434	590	628	0	26	2.610	1.873
Ganancia (Pérdida)	72.125	86.752	10.715	609	31.156	21.509	2.730	1.116	3.047	1.749	-36.613	-28.706	83.159	83.029

## 5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Security Internacional		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19	3Q-19	4Q-19
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	128.987	137.755	25.432	20.816	102.539	100.096	14.501	34.220	9.493	8.921	-6	6.360	280.945	308.167
Costo de Ventas	-69.802	-78.123	-14.726	-10.634	-80.782	-90.518	-25.169	-27.615	-5.003	-3.338	-465	774	-195.946	-209.456
Ganancia bruta	59.185	59.631	10.706	10.182	21.757	9.577	-10.668	6.605	4.489	5.582	-471	7.134	84.999	98.712
Otros ingresos	11	5	-618	3	168	159	94	147	118	108	537	38	310	459
Gastos de administración	-29.128	-30.221	-9.197	-9.447	-12.136	-8.342	9.545	-5.239	-4.039	-4.374	-4.276	-11.334	-49.231	-68.958
Otros gastos, por función	-1.444	-1.938	-5.230	-1.780	-126	-129	-95	-87	-10	-8	768	-6	-6.138	-3.948
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	243	-39	182	-77	248	240	0	72	-1.669	1.941	-995	2.136
Ingresos Financieros	0	0	44	162	32	6	0	0	0	0	0	14	77	182
Costos financieros	0	0	-6	-2	-15	-6	-73	-10	-307	-315	-3.206	-3.363	-3.606	-3.695
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-37	1.084	0	0	0	-1	762	-756	725	327
Diferencia de cambio	1.443	2.799	405	3.459	538	1.073	-33	-29	124	95	2	-139	2.477	7.257
Resultado por unidades de reajuste	0	31	33	-286	-794	-1.290	0	0	-29	31	-1.395	-2.375	-2.186	-3.888
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	107	-231	617	-1.032	0	0	0	0	0	0	0	0	723	-1.263
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>30.173</b>	<b>30.076</b>	<b>-3.003</b>	<b>1.220</b>	<b>9.569</b>	<b>2.055</b>	<b>-983</b>	<b>1.626</b>	<b>347</b>	<b>1.191</b>	<b>-8.947</b>	<b>-8.847</b>	<b>27.155</b>	<b>27.321</b>
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-7.404	-6.987	1.087	-1.701	-1.998	-137	-60	-3	-224	-314	-372	3.043	-8.971	-6.097
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	22.769	23.090	-1.916	-481	7.570	1.918	-1.043	1.623	124	877	-9.319	-5.803	18.185	21.224
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	22.766	23.084	-1.916	-474	7.343	1.716	-823	985	-12	633	-9.150	-5.814	18.207	20.130
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	5	0	-7	227	202	-220	638	135	244	-168	11	-22	1.094
Ganancia (Pérdida)	22.769	23.090	-1.916	-481	7.570	1.918	-1.043	1.623	124	877	-9.319	-5.803	18.185	21.224

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre del 2019 y 2018</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(159.394)	268.609
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.768)	(12.634)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	38.289	62.497
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(126.873)</b>	<b>318.472</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	462
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(126.878)</b>	<b>318.934</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>599.767</b>	<b>472.890</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>472.890</b>	<b>791.824</b>

### Flujos de operación

El aumento en los flujos se relaciona con la actividad del Banco, en donde se aprecia un incremento significativo en los fondos provenientes de depósitos y otras obligaciones a la vista. Específicamente, en el año 2018 se presentaba un flujo negativo de \$18.655 millones por este concepto, mientras que en 2019 se pasó a un flujo positivo de \$242.128 millones en esta línea del Banco.

### Flujos de inversión

A diciembre 2019, la variación se relaciona con inversiones efectuadas en activos fijos e inversiones inmobiliarias, especialmente en las Filiales Vida Security (\$10.490 millones) e Inversiones Security Perú (incluyendo su filial Protecta por \$10.982 millones). Adicionalmente, se han efectuado inversiones en software.

### Flujos de financiación

A diciembre 2019, los mayores flujos de actividades de financiamiento se explican por la colocación de un bono por parte de Factoring Security, por un total de \$41.010 millones, y al aumento en la obtención de créditos bancarios, dadas las buenas condiciones de tasas.

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		3er Trim 2018	4to Trim 2018	1er Trim 2019	2do Trim 2019	3er Trim 2019	4to Trim 2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	248.661	237.960	267.893	299.006	280.945	308.167
Costos de Ventas	M Ch\$	(161.998)	(138.857)	(165.741)	(199.088)	(195.946)	(209.456)
Ganancia Bruta	M Ch\$	86.663	99.103	102.151	99.918	84.999	98.712
Gastos de Administración	M Ch\$	(50.600)	(49.784)	(63.385)	(69.553)	(49.231)	(68.958)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	37.058	45.384	37.294	29.802	28.946	28.401
Costos Financieros	M Ch\$	(4.245)	(4.271)	(3.589)	(3.370)	(3.606)	(3.695)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	28.244	31.536	34.017	24.479	27.155	27.321
Ganancias atribuibles a las prop. controlada	M Ch\$	20.728	22.725	21.158	21.661	18.207	20.130
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>1</sup> (Ebitda)	M Ch\$	34.956	37.849	40.341	30.618	33.781	34.059

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión

Niveles de Actividad		31-dic-18	31-mar-19	30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19
Caja Individual	\$ millones	13.126	55.052	20.736	20.087	8.026
Total de Activos Consolidados	\$ millones	10.542.688	10.519.158	10.808.061	11.326.897	12.121.001
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.793.647	9.744.655	10.028.529	10.559.300	11.336.851
Total Patrimonio	\$ millones	749.040	774.503	779.532	767.597	784.150

Razón de Endeudamiento		31-dic-18	31-mar-19	30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces	0,34	0,35	0,33	0,36	0,35
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>2</sup>	veces	8,27	10,48	9,41	9,11	8,92

Rentabilidad		31-dic-18	31-mar-19	30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19
Ingresos de actividades ordinarias	millones	1.042.141	267.893	566.898	847.843	1.156.010
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	80.548	21.158	42.819	61.026	81.156
EBITDA	millones	131.788	40.341	70.960	104.741	138.799
Rentabilidad del Patrimonio <sup>3</sup>	%	11,24%	10,71%	11,80%	11,49%	10,83%
Rentabilidad del Activo <sup>4</sup>	%	0,79%	0,764%	0,823%	0,780%	0,716%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	21,8	21,1	23,3	22,7	22,0
Número de Acciones	millones	3.695	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 ascendió a \$12.121.001 millones a dic-19, +15,0% YoY. Un 54,1% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A dic-19 esta línea alcanzó \$6.560.006 millones, +12,5% YoY, impulsada por el crecimiento de +12,6% YoY de las colocaciones, según lo indicado en las páginas 9 y 10 de este documento.

Adicionalmente, un 30,8% 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-19, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.738.514 millones, +9,5% YoY, por un aumento de 7,5% YoY en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.570.750 millones a dic-19, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de inversiones de la cartera y por el aumento de 14,3% en los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$1.166.559 millones a dic-19.

A dic-19, los pasivos consolidados totalizaron \$11.336.851 millones, +15,8% YoY. De estos, un 59,3% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A dic-19 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$7.187.671 millones, +15,6% YoY, por un aumento en la deuda emitida, compensado por una disminución en depósitos y otras captaciones a plazo del Banco, según lo indicado en las páginas 10 y 11 de este documento.

Un 23,1% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security y Protecta Security. A dic-19, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.849.866 millones, +8,3% YoY por el aumento de 9,3% YoY de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.695.230 millones, por una mayor reserva en Vida Security, principalmente por un mejor resultado de inversiones de renta variable asociada a la cartera CUI y APV, y a una mayor venta de RRVV en el periodo, como se explica en las páginas 14 a 21 de este documento. Adicionalmente, se registró una mayor reserva en Protecta Security, en línea con la mayor venta de rentas vitalicias y rentas privadas, según la página 24 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$784.150 millones a dic-19, +4,7% YoY, por el incremento de las ganancias acumuladas, por las utilidades del ejercicio.

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 veces, 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-19 este indicador alcanzó 0,35 veces, +62 bps YoY.

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-19, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 8,9 veces, +7,9% YoY por un aumento de 5,3% YoY en las ganancias antes de impuestos.

A dic-19 los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$1.156.010 millones, +10,9% YoY. De estos, 22,3% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decreció 22,7% YoY por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), compensado en parte por una mayor venta de rentas vitalicias y una mayor prima de seguros individuales y colectivos, de acuerdo con lo señalado en las páginas 14 a 21 de este documento. Adicionalmente, un 32,0% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 8,1% YoY, según a lo indicado en las páginas 7 y 8. Por otra parte, un 7,7% de los ingresos consolidados corresponden a otros ingresos por intereses, principalmente de la cartera de inversiones de Vida Security, que tuvo un mejor resultado de renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo, mencionado en las páginas 14 a 21 de este análisis razonado.

A dic-19, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a \$81.156 millones, +0,8% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a \$138.799 millones, +5,3% YoY. A dic-19, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 10,8%, -41 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,72%, -7 bps YoY, y la utilidad por acción \$22,0, +0,7% YoY. Estos resultados se encuentran explicados por el resultado de Grupo Security y sus 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 cinco 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, servicios complementarios y negocios internacionales.

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. A partir del 4Q18, se reporta separadamente el área de Negocios Internacionales, agrupando las filiales peruanas Protecta Security y Travex Security.

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 2019, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 18 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 14 bancos establecidos en el país y 3 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron \$196.453.788 millones, y \$180.057.437 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$21.833.823 millones, mientras que la utilidad acumulada a diciembre ascendió a \$2.639.390 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,8%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 45,0% 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 2,56%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,07% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre 2019, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$6.051.817 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,1% de participación en el mercado chileno, y un 3,4% 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 2019, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio de \$45.052.916 millones y 2.527.466 partícipes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.660.717 millones a diciembre 2019, alcanzando así una participación de mercado de 5,9%, ocupando el 6° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

A diciembre 2019, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 9,3% en comparación a diciembre 2018, alcanzando \$64.663 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a diciembre 2019 \$2.257 mil millones, con una participación de mercado de 3,5%. 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 2019 existían 35 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$4.707.283 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$246.703 millones acumulados a septiembre 2019. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 4,1% 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 2019, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,03% 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 2019 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 0,98% 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 diciembre 2019, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$43.591 millones (correspondientes al 60% de las utilidades de 2018), Inversiones Previsión Security repartió dividendos por \$20.000 millones y Securitizadora Security \$200 millones.

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 2019, 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 2019, 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

