

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$6.500 millones a marzo 2020, 69,3% inferior a igual periodo de 2019, afectado principalmente por el menor resultado de inversiones financieras en Vida Security.

- La utilidad de Banco Security Consolidado a mar-20 fue \$15.918 millones, -14,8% YoY, alcanzando un ROAE de 10,4%. La utilidad de Banco Security Individual a mar-20 fue \$14.789 millones, -12,7% YoY. El descenso responde a una baja base de comparación en riesgo Empresas.
- La participación de mercado de Banco Security a mar-20 fue 3,3%. Las colocaciones comerciales crecieron 16,6% YoY y 3,7% YTD, mientras que la participación de mercado de Security en el segmento objetivo de empresas medianas y grandes fue 5,7%¹. El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 51,9% a mar-20 (+37 bps YoY). El índice de riesgo medido como provisiones sobre colocaciones alcanzó 1,66% a mar-20 (+4 bps YoY).
- En el contexto Covid-19, Banco Security se ha sumado al programa de gobierno de créditos COVID-19 para apoyar a sus clientes, independiente del sector productivo al que pertenezcan. El proceso requiere que las empresas cumplan con las condiciones definidas por el programa y con las políticas de riesgo del banco. El modelo de atención es personalizado y los casos se revisan uno a uno para responder a la necesidad de cada cliente.
- La utilidad de Factoring Security a mar-20 fue \$2.862 millones, +31,0% YoY, con un crecimiento de 10,2% YoY en colocaciones totales y menores costos de financiamiento.
- Vida Security registró un resultado de -\$957 millones a mar-20 (\$5.197 millones a mar-19) por el resultado de inversiones de -\$13.212 millones (\$40.319 millones a mar-19) por la caída de los mercados en marzo. Cabe destacar que la operación de los negocios de seguros (individuales, colectivos, protección familiar y rentas vitalicias) se encuentra en línea con lo proyectado para este año.
- El 27 de mayo, Vida Security informó la adquisición de la cartera de rentas vitalicias y reaseguro de RRVV a Mapfre y Caja Reaseguradora de Chile, respectivamente. La transacción involucra el traspaso de activos por UF 3,33 millones. Con esta operación, los activos financieros de Vida Security aumentarán 4,4% y sus reservas 6,3%.
- A mar-20, Protecta Security registró una utilidad de S./ 5,9 millones, superior a los S./1,1 millones a mar-19, por un mejor resultado de inversiones. Protecta Security tiene una participación de 26,0% 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 \$471 millones a mar-20 (-67,6% YoY), por un menor resultado en la corredora de bolsa (\$59 millones, -88,4% YoY) y en la AGF (\$1.070 millones, -12,8% YoY), por un menor resultado de la cartera propia e ingresos comerciales levemente inferiores al año anterior.
- El resultado de Inmobiliaria Security a mar-20 fue -\$168 millones, producto del ciclo de escrituración de la compañía. 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. En la medida que se escriben las unidades ya vendidas, se espera que este efecto se revierta durante el año.
- Travel Security reportó \$90 millones de resultado a mar-20 (versus \$896 millones a mar-19), producto del impacto en la industria de viajes y turismo por la crisis sanitaria. Este profundo impacto y las complejas perspectivas hacia el futuro nos han llevado a reducir los gastos, con diversas medidas que incluyeron una disminución de la estructura y adecuación a un modelo de venta digital, que implicó reducir la dotación en un 32%.

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

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “la utilidad de Grupo Security en el primer trimestre de 2020 fue \$6.500 millones, 69,3% inferior al año anterior, principalmente por un menor resultado de inversiones financiera en Vida Security. Este primer trimestre la OMS declaró la propagación del Covid-19 como pandemia, con profundos efectos en los mercados financieros y la economía local e internacional. En particular, las perspectivas hacia el futuro para nuestro negocio de viajes son muy complejas, por lo que tomamos importantes medidas de ajuste a la estructura con una mirada de largo plazo. En este sentido, nos encontramos revisando en detalle cada uno de los negocios, buscando las formas y oportunidades para un modelo de negocios más digital, que permita atender mejor a nuestros clientes de la forma más eficiente posible”.

¹ 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	mar-20	dic-19	mar-19	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	6.191.897	6.051.817	5.362.225	2,3%	15,5%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	187.627.727	180.057.437	166.009.169	4,2%	13,0%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.558.199	2.660.717	2.681.921	-3,9%	-4,6%
Industria - AUM Fondos Mutuos	45.325.172	45.052.916	39.215.179	0,6%	15,6%
Vida - Cartera de Inversiones	2.567.097	2.558.585	2.486.271	0,3%	3,3%
Industria Vida - Cartera de Inversiones ²	46.409.505	45.208.815	42.122.110	2,7%	10,2%
Factoring - Colocaciones Totales	387.505	411.703	351.743	-5,9%	10,2%
Operaciones					
Empleados	3.892	3.961	3.919	-1,7%	-0,7%

¹Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
Estado de Resultados				QoQ	YoY
Banco - Margen de Interés Neto	47.542	47.523	41.009	0,0%	15,9%
Banco - Comisiones netas	16.491	15.085	16.857	9,3%	-2,2%
Banco - Gastos de Apoyo	-35.607	-33.804	-33.418	5,3%	6,6%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-13.106	-12.350	-5.275	6,1%	148,5%
Vida - Prima Directa	63.408	64.463	66.397	-1,6%	-4,5%
Vida - Cto. de Sinistros	-42.156	-51.828	-23.904	-18,7%	76,4%
Vida - Cto. De Rentas	-24.786	-21.813	-44.001	13,6%	-43,7%
Vida - Resultado de Inversiones	-13.212	32.649	40.319	-	-
Factoring - Ingresos	9.096	8.961	8.481	1,5%	7,2%

Ratios	mar-20	dic-19	mar-19	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	142,6	195,6	276,5	-27,1%	-48,4%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.695	3.695	0,0%	0,0%
Grupo - ROAE	3,4%	10,8%	11,3%	-743 p	-790 p
Banco Consolidado - ROAE	10,4%	12,9%	13,0%	-248 p	-260 p
Factoring - ROAE	22,4%	18,6%	18,6%	381 p	376 p
Vida - ROAE	-1,9%	10,8%	12,1%	-1274 p	-1403 p
Travel - ROE	3,6%	37,9%	30,3%	-3425 p	-2665 p
Grupo - Leverage	36,5%	35,1%	34,5%	141 p	197 p
Banco - Eficiencia	51,9%	47,5%	51,5%	446 p	37 p
Factoring - Eficiencia	39,7%	42,2%	42,8%	-251 p	-312 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,56%	1,55%	1,74%	1 p	-18 p
Banco - Índice de riesgo	1,66%	1,66%	1,62%	0 p	4 p
Factoring - Índice de riesgo	1,88%	1,86%	2,25%	2 p	-37 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	6,8%	7,1%	7,7%	-30 p	-92 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	12,0%	12,3%	12,8%	-28 p	-78 p

ROAE: utilidad anualizada sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

El 6 de marzo de 2020, Eduardo Olivares asume la gerencia general de Banco Security, reemplazando a Bonifacio Bilbao.

El 7 de abril de 2020, 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 2019. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2019, equivale a un dividendo total de \$12,25 por acción, totalizando \$45.264 millones, el 56% de la utilidad de 2019. En la junta de accionistas se aprobaron la memoria anual, el balance y los estados financieros correspondientes al año 2019. Adicionalmente, se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2020 a EY, y como clasificadores de riesgo a las firmas Fitch e ICR.

El 16 de abril de 2020, Horacio Pavez presenta su renuncia al directorio de Banco Security, siendo nombrado en su reemplazo Bonifacio Bilbao.

Información de Contacto

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

Santiago, Chile
Tel: 56 2 2584 4540
Email: relacioninversionistas@security.cl
Website: <http://ir.security.cl>

RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2020

La utilidad de Grupo Security fue \$6.500 millones a mar-20 (-69,3% YoY, -67,7% QoQ). El EBITDA a mar-20 alcanzó \$14.805 millones (-63,3% YoY, -56,5% QoQ).

El ROAE de Grupo Security a marzo 2020 fue 3,4% (11,5% a mar-19, 10,8% a dic-19). Por otra parte, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$17.377, -35,1% YoY.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

	Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)			% Chg	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
Área Financiamiento					
Banco Security (Individual)	14.789	20.737	16.951	-28,7%	-12,8%
Factoring Security	2.862	2.353	2.186	21,7%	30,9%
Área Inversiones					
Valores Security	59	(3.089)	506	-	-88,4%
AGF Security	1.070	722	1.228	48,2%	-12,8%
Securizadora Security	(253)	1.865	(122)	-	-
Área Seguros					
Vida Security	(957)	1.646	5.197	-	-
Servicios Security	240	86	136	180,5%	76,4%
Otros Servicios					
Inmobiliaria Security	(168)	(681)	(395)	-	-
Travel Security	90	1.527	896	-94,1%	-90,0%
Área Negocios Internacionales					
Protecta Security (S./ Miles)	5.898	11.453	1.143	-48,5%	416,0%
Travex Security (S./ Miles)	(571)	(322)	575	-	-
Utilidad Grupo Security	6.500	20.130	21.158	-67,7%	-69,3%

- (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 (70,8% de activos; 101,6% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2020)

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 mar-20 fue \$15.918 millones, -14,8% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$14.789 millones, -12,7% YoY.

La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a mar-19 anualizada sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,4%, -260 bps YoY.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY) En Ch\$ Millones	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19
Margen financiero	24.563	22.580	16.023	16.716	9.070	5.400	-2.038	-3.477	47.618	41.220	-76	-211	47.542	41.009
Δ% 3M20	8,8%		-4,1%		67,9%		-41,4%		15,5%		-64,0%		15,9%	
Comisiones netas	5.378	4.852	4.694	4.965	-58	-66	-94	338	9.920	10.089	6.571	6.768	16.491	16.857
Δ% 3M20	10,8%		-5,5%		-10,9%		-127,7%		-1,7%		-2,9%		-2,2%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos	2.336	2.364	1.559	391	2.398	2.161	-2.686	736	3.607	5.652	1.227	1.784	4.834	7.436
Δ% 3M20	-1,2%		298,6%		11,0%		-465,1%		-36,2%		-31,2%		-35,0%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-6.038	-610	-6.812	-5.992	-1.100	14	-326	84	-14.276	-6.504	0	0	-14.276	-6.504
Δ% 3M20	889,4%		13,7%		-		-489,7%		119,5%		-		119,5%	
Total ingresos op. netos	26.239	29.186	15.463	16.080	10.309	7.510	-5.143	-2.320	46.869	50.457	7.722	8.341	54.591	58.798
Δ% 3M20	-10,1%		-3,8%		37,3%		121,7%		-7,1%		-7,4%		-7,2%	
Gastos de apoyo	-11.669	-9.832	-14.244	-14.444	-4.314	-3.543	1.140	612	-29.088	-27.207	-6.519	-6.211	-35.607	-33.418
Δ% 3M20	18,7%		-1,4%		21,8%		86,2%		6,9%		5,0%		6,6%	
Resultado operacional Neto	14.570	19.354	1.219	1.637	5.995	3.967	-4.003	-1.708	17.781	23.250	1.203	2.130	18.984	25.380
Δ% 3M20	-24,7%		-25,5%		51,1%		134,4%		-23,5%		-43,5%		-25,2%	
Impuestos	-2.452	-5.247	-205	-444	-1.009	-1.075	674	461	-2.992	-6.305	-74	-390	-3.066	-6.695
Δ% 3M20	-53,3%		-53,8%		-6,2%		46,1%		-52,5%		-81,0%		-54,2%	
Utilidad atribuible propietarios	12.118	14.107	1.014	1.193	4.986	2.892	-3.329	-1.246	14.789	16.945	1.129	1.739	15.918	18.684
Δ% 3M20	-14,1%		-15,0%		72,4%		167,1%		-12,7%		-35,1%		-14,8%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ) En Ch\$ Millones	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19
Margen financiero	24.563	26.226	16.023	16.898	9.070	7.161	-2.038	-2.717	47.618	47.567	-76	-44	47.542	47.523
Δ% 1Q20	-6,3%		-5,2%		26,7%		-25,0%		0,1%		72,7%		0,0%	
Comisiones netas	5.378	5.784	4.694	4.558	-58	-81	-94	79	9.920	10.339	6.571	4.746	16.491	15.085
Δ% 1Q20	-7,0%		3,0%		-		-		-4,1%		38,5%		9,3%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos	2.336	2.029	1.559	-16	2.398	5.882	-2.686	-2.202	3.607	5.693	1.227	1.397	4.834	7.090
Δ% 1Q20	15,1%		-		-59,2%		22,0%		-36,6%		-12,2%		-31,8%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-6.038	-3.475	-6.812	-9.262	-1.100	0	-326	2.395	-14.276	-10.342	0	0	-14.276	-10.342
Δ% 1Q20	73,8%		-26,4%		-		-		38,0%		-		38,0%	
Total ingresos op. netos	26.239	30.563	15.463	12.178	10.309	12.961	-5.143	-2.445	46.869	53.257	7.722	6.099	54.591	59.356
Δ% 1Q20	-14,1%		27,0%		-20,5%		110,3%		-12,0%		26,6%		-8,0%	
Gastos de apoyo	-11.669	-10.135	-14.244	-15.058	-4.314	-2.883	1.140	1.680	-29.088	-26.396	-6.519	-7.408	-35.607	-33.804
Δ% 1Q20	15,1%		-5,4%		49,6%		-32,2%		10,2%		-12,0%		5,3%	
Resultado operacional Neto	14.570	20.428	1.219	-2.880	5.995	10.078	-4.003	-765	17.781	26.861	1.203	-1.309	18.984	25.552
Δ% 1Q20	-28,7%		-		-40,5%		423,1%		-33,8%		-191,9%		-25,7%	
Impuestos	-2.452	-4.663	-205	694	-1.009	-2.315	674	156	-2.992	-6.128	-74	-1.054	-3.066	-7.182
Δ% 1Q20	-47,4%		-129,6%		-56,4%		331,4%		-51,2%		-93,0%		-57,3%	
Utilidad atribuible propietarios	12.118	15.765	1.014	-2.186	4.986	7.763	-3.329	-609	14.789	20.733	1.129	-2.367	15.918	18.367
Δ% 1Q20	-23,1%		-146,4%		-35,8%		446,6%		-28,7%		-147,7%		-13,3%	

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 mar-20, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 16,6% YoY y 3,7% YTD, totalizando \$4.938 mil millones, en tanto en la industria, las colocaciones comerciales crecen 15,8%

YoY y 6,2% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron 16,6% YoY y 6,6% YTD. La participación de mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,7% a mar-20², mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 5,7%³. La Banca Empresas cuenta con 8.219 clientes a mar-20 (-0,2% YoY).

Colocaciones comerciales por sector económico	mar-20	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e inmobiliario	980.692	19,9%
Servicios financieros y seguros	1.035.728	21,0%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresa	817.908	16,6%
Comercio	487.116	9,9%
Manufacturas	408.087	8,3%
Transporte	239.124	4,8%
Servicios comunales	361.235	7,3%
Electricidad, gas y agua	242.742	4,9%
Agricultura y ganadería	156.898	3,2%
Pesca	122.608	2,5%
Minería	57.410	1,2%
Telecomunicaciones	21.294	0,4%
Forestal	6.928	0,1%
Total Colocaciones Comerciales	4.937.771	100%

La utilidad de la división Empresas a mar-20 fue \$12.118 millones (-14,1% YoY). Esto se explica principalmente por un mayor gasto en riesgo, que a mar-20 alcanzó \$6.038 millones, por sobre los \$610 millones alcanzado a mar-19, cabe recordar que el 1Q19 representa una baja base de comparación por reverso de provisiones. Además, se registró un aumento en provisiones, por el crecimiento de la cartera (+3,7% 1Q20 vs +0,1% 1Q19) y la caída en los precios de las acciones que constituyen garantías. Adicionalmente se registraron mayores gastos de apoyo, que a mar-20 alcanzaron \$11.669 millones (+18,7% YoY), por un mayor gasto de personal por bonos relacionados al desempeño del año 2019. Lo anterior, no alcanzó a ser compensado por un mayor margen financiero, que llegó a \$24.563 millones (+\$1.983 millones, +8,8% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+16,6% YoY) y con spread levemente superior al año anterior. Adicionalmente, se registraron mayores comisiones netas por \$5.378 millones (+10,8% YoY), por una mayor actividad comercial.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, la utilidad alcanzó \$12.118 millones (-23,1% QoQ), producto de un mayor gasto en riesgo (+73,8% QoQ), por un aumento en provisiones y un menor margen financiero (-6,3% QoQ), donde las mayores colocaciones fueron compensadas por una baja de la TPM en el periodo (mar-20 1,0% vs 3,0% mar-19). Adicionalmente, se registraron mayores gastos de apoyo (+15,1% QoQ), por un mayor gasto de personal. Lo anterior, no alcanzó a ser compensado por mayores ingresos en operaciones financieras, cambios y otros ingresos que llegó a \$2.336 millones (+15,1% QoQ), explicado por una mayor actividad comercial.

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 mar-20, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.254 mil millones (+11,3% YoY, -2,8% YTD), por consumo (+2,6% YoY, -3,1% YTD) y por hipotecarios (+18,6% YoY, -2,5% YTD), representando 8,5% y 11,7% de las colocaciones totales del Banco, respectivamente. En la industria, los créditos a personas aumentaron 9,6% YoY y 1,4%

² Excluyendo las filiales en el extranjero

³ Considera empresas con facturación anual por sobre \$800 millones, sólo para las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia. Fuente SII.

YTD, por consumo (+4,1% YoY, -1,5% YTD) e hipotecarios (+12,3% YoY, +2,8% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +9,6% YoY (1,4% YTD). 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 4,1%⁴ a mar-20. La Banca Personas cuenta con 69.953 clientes a mar-20 (-0,1% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a mar-20 fue de \$1.014 millones (-15,0% YoY), con un gasto en riesgo que alcanzó \$6.812 millones (+13,7% YoY), asociado a un aumento en el indicador de morosidad (1,80% mar-20 vs 1,27% mar-19)⁵. Adicionalmente se registró un menor margen financiero, que alcanzó \$16.023 millones (-4,1% YoY), con un spread menor al registrado el 1Q19, y menores comisiones netas que llegaron a \$4.694 millones (-5,5% YoY). Lo anterior no alcanzó a ser compensado por mayores ingresos en operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, que alcanzaron \$1.559 millones (+\$1.168 millones, +298,6% YoY), principalmente por una mayor venta de mutuos hipotecarios, ni por los gastos de apoyo contenidos en el período (-1,4% YoY).

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, la utilidad alcanzó \$1.014 millones (vs -\$2.186 millones el 4Q19) por un menor gasto en riesgo, que llegó a \$6.812 millones (-26,4% QoQ), por la implementación de la matriz normativa comercial grupal, donde se asignaron \$1.220 millones en el 4Q19 y un menor volumen de colocaciones (-2,8% QoQ). Además, se registraron mayores ingresos en operaciones financieras, cambios y otros ingresos, que alcanzaron \$1.559 millones (vs -\$16 millones el 4Q19) por una mayor venta de mutuos hipotecarios, sumado a menores gastos de apoyo que totalizaron \$14.244 millones (-5,4% QoQ), por menor actividad comercial y menores gastos de personal. Adicionalmente las comisiones netas registraron \$4.694 millones en el 1Q20 (+3,0% QoQ). Lo anterior, no alcanzó a ser compensado por un menor margen financiero, que alcanzó \$16.023 millones (-5,2% QoQ), por un menor spread.

Tesorería

A mar-20, el resultado de Tesorería fue \$4.986 millones, (+72,4% YoY), por mayores ingresos operacionales netos, que llegaron a \$10.309 millones (+37,3% YoY), por una mayor inflación acumulada (mar-20: 1,4% vs mar-19: 0,6%) y baja en la TPM en el periodo (mar-20 1,0% vs mar-19 3,0%), compensado en parte por menores prepagos. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$4.314 millones (+21,8% YoY), por un mayor gasto en personal.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, la utilidad alcanzó \$4.986 millones (-31,8% QoQ), por una menor intermediación de papeles de renta fija, compensado en parte por una baja en la TPM en el periodo. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$4.314 millones (+49,6% QoQ) por un mayor gasto en personal y en software. Adicionalmente, se registró una pérdida por riesgo de \$1.100 millones (\$0 millones el 4Q19) por el deterioro de un instrumento de la cartera de inversiones disponibles para la venta.

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

⁴ 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 CMF.

⁵ Índice de morosidad cartera de consumo.

mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A mar-20, Balance representó el 63,7% 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 7,0% de los ingresos de la Tesorería. El 29,3% 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 mar-20 fue \$15.918 millones (-14,8% YoY), mientras que el 4Q19 el resultado consolidado del banco fue \$18.367 millones (-13,3% QoQ).

En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Margen de intereses	47.542	47.523	41.009	0,0%	15,9%
Comisiones Netas	16.491	15.085	16.857	9,3%	-2,2%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	2.083	5.248	5.892	-60,3%	-64,6%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	5.399	6.257	-94	-13,7%	-
Recuperación de Créditos Castigados	889	925	757	-3,9%	17,4%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-3.818	-2.407	409	-	-
Resultado Operacional Bruto	68.586	72.631	64.830	-5,6%	5,8%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-13.995	-13.275	-6.032	5,4%	132,0%
Gastos de Apoyo	-35.607	-33.804	-33.418	5,3%	6,6%
Resultado Operacional Neto	18.984	25.552	25.380	-25,7%	-25,2%
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	-	-
Resultado Antes de Impuestos	18.984	25.552	25.380	-25,7%	-25,2%
Impuestos	-3.066	-7.182	-6.695	-57,3%	-54,2%
Resultado del Ejercicio	15.918	18.370	18.685	-13,3%	-14,8%

El margen de interés neto a mar-20 fue \$47.542 millones (+15,9% YoY), por mayores colocaciones totales (+15,5% YoY) y una disminución en la TPM, aumentando el margen financiero como consecuencia del reajuste de precios de los pasivos más rápido que los activos, compensado en parte por menores prepagos. El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$114.217 millones (+42,1% YoY), por un mayor volumen de colocaciones totales (+15,5% YoY) y una mayor inflación respecto al año pasado (mar-20: 1,4% vs mar-19: 0,6%). Por su parte, el gasto en intereses y reajustes llegó a \$66.675 millones a mar-20 (+69,5% YoY), por el crecimiento de 25,3% YoY de los pasivos totales del Banco, por un mayor volumen en emisiones de instrumentos de deuda, principalmente bonos, y una mayor inflación respecto al año pasado.

En el trimestre el margen de interés se mantiene en línea con el 4Q19 (+0,0% QoQ). Los ingresos por intereses y reajustes crecieron 3,3% QoQ, por un mayor volumen de colocaciones (+2,3% QoQ), en tanto los gastos por intereses y reajustes crecen +5,7% QoQ, por un aumento de 3,8% en los pasivos totales del Banco.

Margen de Interés Neto	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Ingreso por Intereses y reajustes	114.217	110.586	80.355	3,3%	42,1%
Gasto por Intereses y reajustes	-66.675	-63.063	-39.346	5,7%	69,5%
Margen de Interés Neto	47.542	47.523	41.009	0,0%	15,9%
Margen de Interés Neto de Provisiones	33.547	34.248	34.977	-2,0%	-4,1%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,07%	3,14%	3,06%	-7 p	1 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,17%	2,26%	2,61%	-10 p	-44 p

Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$16.491 millones a mar-20 (-2,2% YoY), por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito principalmente en Personas y una menor actividad en las filiales del banco. Con respecto

al trimestre anterior, las comisiones netas aumentan 9,3% QoQ, por una mayor 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, alcanzó \$7.482 millones (+29,0% YoY), por mayores ingresos en intermediación de papeles de RF en la Tesorería. Al comparar con el 4Q19, disminuye 35,0% QoQ, por un menor resultado en la mesa de Inversiones de la Tesorería en el periodo.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a mar-20 alcanzó \$13.995 millones, (+132,0% YoY), por una baja base de comparación por el reverso de provisiones en Banca Empresas en el 1Q19, el crecimiento de la cartera y la caída en los precios de las acciones que constituyen garantías. Al comparar con el trimestre anterior, el gasto en provisiones por riesgo de crédito aumenta 5,4% QoQ, por un aumento en las provisiones de Banca Empresas y el deterioro en un instrumento de la cartera de inversiones disponibles para la venta, compensado en parte por la implementación de la matriz normativa comercial grupal, donde se asignaron \$1.220 millones en el 4Q19. El gasto en provisiones neto de recupero sobre colocaciones alcanzó 0,85% al 1Q20 (+3 bps QoQ).

En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones Consumo	526.997	543.953	513.729	-3,1%	2,6%
Colocaciones Hipotecario	726.885	745.550	612.994	-2,5%	18,6%
Colocaciones Comerciales	4.937.771	4.761.744	4.233.163	3,7%	16,6%
Colocaciones Totales	6.191.897	6.051.817	5.362.225	2,3%	15,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	9.462	8.807	6.526	7,4%	45,0%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	9.025	9.365	6.660	-3,6%	35,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	78.050	75.643	80.305	3,2%	-2,8%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	96.537	93.815	93.491	2,9%	3,3%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,80%	1,62%	1,27%	18 p	53 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,24%	1,26%	1,09%	-1 p	16 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,58%	1,59%	1,90%	-1 p	-32 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	1,56%	1,55%	1,74%	1 p	-18 p
Provisiones constituidas brutas	115.551	137.705	96.247	-16,1%	20,1%
Castigos	(12.757)	(37.179)	(9.345)	-65,7%	36,5%
Provisiones de riesgo de crédito	102.794	100.526	86.902	2,3%	18,3%
Provisiones Consumo	23.234	23.689	21.096	-1,9%	10,1%
Provisiones Hipotecarias	1.312	1.469	1.159	-10,7%	13,2%
Provisiones Comerciales	78.248	75.368	64.647	3,8%	21,0%
Provisiones de riesgo de crédito	102.794	100.526	86.902	2,3%	18,3%
Cobertura Cartera NPLs Consumo	245,6%	269,0%	323,3%	-2343 p	-7771 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	14,5%	15,7%	17,4%	-115 p	-287 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	100,3%	99,6%	80,5%	62 p	1975 p
Cobertura NPLs Total¹	106,5%	107,2%	93,0%	-67 p	1353 p
Provisiones / Colocaciones	1,66%	1,66%	1,62%	0 p	4 p
Gasto en PPR total²	(13.106)	(12.350)	(5.275)	6,1%	148,5%
PPR Consumo ²	(5.505)	(5.797)	(5.026)	-5,0%	9,5%
PPR Hipotecaria ²	(63)	(381)	(127)	-83,5%	-50,4%
PPR Comercial ²	(7.611)	(8.265)	(71)	-7,9%	-
Otros ²	73	2.093	(51)	-	-
Gasto en Provisiones³ / Colocaciones	0,85%	0,82%	0,39%	3 p	45 p
PPR Consumo / Colocaciones	4,18%	4,26%	3,91%	-8 p	27 p
PPR Hipotecaria / Colocaciones	0,03%	0,20%	0,08%	-17 p	-5 p
PPR Comercial / Colocaciones	0,62%	0,69%	0,01%	-8 p	61 p

¹ Stock de provisiones de riesgo de crédito / Stock de cartera con morosidad de 90 días o más ² Gasto de provisiones neto de recupero

³ PPR por créditos a bancos y provisiones para créditos contingentes

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 mar-20 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,66%, -4 bps YoY, +0 bps QoQ. Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,56%, -18 bps YoY y +1 bps QoQ. Con esto, la cobertura de la cartera con morosidad de 90 días o más llegó a 106,5%.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,18	4,41	1,96	1,58	1,66	1,24	1,80	1,58	1,56
Bancos Pares*	0,26	4,09	1,24	1,73	1,64	2,23	1,49	1,55	1,50
Sistema Bancario	0,71	7,19	2,79	2,43	2,56	2,38	2,50	1,79	2,03

*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

A mar-20 los gastos de apoyo alcanzaron \$35.607 millones (+6,6% YoY). Los gastos de Personal alcanzaron \$17.235 millones (+18,4% YoY), por mayores bonificaciones comerciales. Los gastos de administración totalizaron \$16.486 millones (-4,1% YoY). Por su parte, el gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.885 millones (+13,6% YoY).

Al comparar con el trimestre anterior, los gastos de apoyo aumentan +5,3% QoQ, por el aumento en el gasto por personal, por el pago de bonificaciones comerciales.

En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Personal	-17.236	-15.757	-14.561	9,4%	18,4%
Gastos de Administración	-16.486	-16.160	-17.198	2,0%	-4,1%
Depreciación y Amortización	-1.885	-1.887	-1.659	-0,1%	13,6%
Total Gastos de Apoyo	-35.607	-33.804	-33.418	5,3%	6,6%
Resultado Operacional Bruto	68.586	72.631	64.830	-5,6%	5,8%
Índice de Eficiencia	51,9%	46,5%	51,5%	537 p	37 p

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 51,9% a mar-20 (+37 bps YoY y +537 bps QoQ). El índice de eficiencia del sistema a mar-20 fue 42,6% y 44,6% para los bancos pares⁶.

A mar-20 se registró un menor gasto en impuesto a la renta (\$3.066 millones; -54,2% YoY), por un menor resultado antes de impuesto (-25,2% YoY) y por una menor tasa efectiva de impuesto, por una mayor corrección monetaria del patrimonio, en línea con una mayor inflación respecto al año pasado.

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$6.191.897 millones en colocaciones totales a mar-20, +15,5% YoY y +2,3 YTD, mientras que las colocaciones del sistema aumentaron +13,0% YoY y 4,2% YTD. Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema aumentaron +13,5% YoY y 4,6% YTD. Los préstamos comerciales de Security a mar-20 crecieron 16,6% YoY y 3,7% YTD, totalizando \$4.937.771 millones (79,7% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.253.882 millones a mar-20, +11,3% YoY y -2,8% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 11,2% de la cartera de créditos totales del Banco.

⁶ Bancos pares: Promedio de BICE, Consorcio, Banco Internacional y Security

Colocaciones Totales		mar-20	dic-19	mar-19	%Chg	
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY
Consumo		526.997	543.953	513.729	-3,1%	2,6%
Hipotecario		726.885	745.550	612.994	-2,5%	18,6%
Vivienda + Consumo		1.253.882	1.289.503	1.126.723	-2,8%	11,3%
N° Clientes		69.953	70.633	70.030	-1,0%	-0,1%
Comerciales						
N° Clientes		8.219	8.291	8.239	-0,9%	-0,2%
Colocaciones Totales		6.191.897	6.051.817	5.362.225	2,3%	15,5%
Part. de Mercado		3,3%	3,4%	3,2%	-6 p	7 p
Ing. por Intereses y reajustes						
En Ch\$ Millones		1Q20	4Q19	1Q19	%Chg	
					QoQ	YoY
Consumo		13.830	13.923	14.408	-0,7%	-4,0%
Hipotecario		12.300	11.851	5.121	3,8%	140,2%
Vivienda + Consumo		26.130	25.774	19.529	1,4%	33,8%
Comerciales						
		78.418	75.377	52.599	4,0%	49,1%
Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones						
		1Q20	4Q19	1Q19	%Chg	
					QoQ	YoY
Consumo		10,50%	10,24%	11,22%	26 p	-72 p
Hipotecario		6,77%	6,36%	3,34%	41 p	343 p
Vivienda + Consumo		8,34%	8,00%	6,93%	34 p	140 p
Comerciales		6,35%	6,33%	4,97%	2 p	138 p
Total		6,75%	6,69%	5,38%	7 p	137 p

Banco Security – Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento		mar-20		dic-19		mar-19		% Chg	
En Ch\$ Millones								QoQ	YoY
Depósitos a la vista		939.332	11,4%	974.730	11,8%	700.160	10,1%	-3,6%	34,2%
Depósitos a plazo		3.106.695	37,6%	3.039.673	36,8%	2.802.883	40,6%	2,2%	10,8%
Depósitos Totales		4.046.027	49,0%	4.014.403	48,6%	3.503.043	50,7%	0,8%	15,5%
Deuda emitida		2.887.452	34,9%	2.768.376	33,5%	2.215.796	32,1%	4,3%	30,3%
Obligaciones con Bancos		413.868	5,0%	272.634	3,3%	238.362	3,5%	51,8%	73,6%
Otros Pasivos*		310.348	3,8%	592.031	7,2%	378.778	5,5%	-47,6%	-18,1%
Pasivos Totales		7.657.695	92,7%	7.647.444	92,5%	6.335.979	91,7%	0,1%	20,9%
Patrimonio Total		607.075	7,3%	617.326	7,5%	572.116	8,3%	-1,7%	6,1%
Pasivo + Patrimonio		8.264.770	100%	8.264.770	100%	6.908.095	100%	0,0%	19,6%

*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 mar-20 los depósitos totales fueron \$4.046.027 millones, +15,5% YoY y +0,8% YTD. El sistema tuvo variaciones de +21,5% YoY y +7,4% YTD, y +20,5% YoY y +7,7% YTD 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 representan un 21,8% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 153% a mar-20, comparado con 134% en mar-19.

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 liquidez⁷, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descaldes

⁷ 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).

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 mar-20, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo fue de 4,3%⁸. Al 31 de mar-20, los activos líquidos⁹ representaban un 67% de los depósitos y otras captaciones a plazo. Por su parte el indicador de razón de cobertura de liquidez¹⁰ a mar-20 se encuentra en 160,94% por sobre el mínimo normativo de 70%.

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
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
D1	11/2018	20-dic-18	U.F.	5.000.000	2,20	10,5	01-ago-28
B9	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	0,70	5,5	01-abr-24
Z5	11/2019	11-nov-19	CLP	75.000.000.000	3,50	6	01-jun-25
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 mar-20, el total de deuda emitida en bonos por Banco Security es \$2.875.337 millones, según lo detallado en la nota N°19 de los estados financieros intermedios de Banco Security.

Banco Security – Capitalización

A mar-20 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$607.075 millones (+6,1% YoY, -1,7% YTD).

⁸ 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.

⁹ Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

¹⁰ Indicador Liquidity Coverage Ratio (LCR, C48) publicado en la página web www.bancosecurity.cl

En Ch\$ millones	mar-20	dic-19	mar-19	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	12.163	33.506	29.084	-63,7%	-58,2%
Utilidades Retenidas	292.865	281.721	240.927	4,0%	21,6%
Patrimonio at. a propietarios	607.075	617.274	572.057	-1,7%	6,1%
Capital Básico	607.075	617.274	572.057	-1,7%	6,1%
Patrimonio Efectivo	825.812	834.064	768.615	-1,0%	7,4%
Capital Mínimo Regulatorio	549.306	542.228	480.243	1,3%	14,4%
Activos Ponderados por Riesgo	6.866.329	6.777.845	6.003.031	1,3%	14,4%
Patrimonio Efectivo / APR	12,03%	12,31%	12,80%	-28 p	-78 p
Capital Básico / Activos Totales	6,82%	7,13%	7,75%	-30 p	-92 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó 12,03% a mar-20 (con un mínimo regulatorio de 8%), -78 bps YoY y -28 bps YTD. El descenso interanual responde al crecimiento de los activos ponderados por riesgo, impulsado por mayores colocaciones totales (+15,5% YoY). El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 6,82%, -92 bps YoY y -30 bps YTD. La rentabilidad sobre el patrimonio promedio de Banco Security es de 10,4% a mar-20.

Con el fin de fortalecer la base patrimonial del Banco, los accionistas de Banco Security acordaron reducir el reparto de dividendos a un 30% de la utilidad del ejercicio 2019, que corresponde al mínimo legal establecido. Adicionalmente, Grupo Security se encuentra en proceso de aprobación de un aumento de capital, en que parte de los fondos se destinarán a la capitalización de Banco Security.

FACTORING SECURITY

A mar-20, la utilidad de Factoring Security alcanzó \$2.862 millones (+31,0% YoY), con ingresos operacionales por \$9.096 millones (+7,2% YoY), por un mayor volumen de colocaciones (+10,2% YoY), y por un mayor spread. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por mayores gastos operacionales, que ascendieron a \$3.079 millones (+37,8% YoY), en línea con el mayor volumen de colocaciones, y mayores gastos de apoyo, de \$2.838 millones (+10,1% YoY), por una mayor actividad comercial.

Durante el 1Q20, la utilidad alcanzó \$2.862 millones (+21,7% QoQ), con mayores ingresos operacionales (\$9.096 millones, +1,5% QoQ) y menores gastos de apoyo (-8,1% QoQ) que fueron compensados en parte por mayores gastos operacionales (+38,1% QoQ) y un mayor resultado en reajustes, por colocaciones en UF.

El índice de eficiencia alcanzó 39,7% a mar-20 (-312 bps YoY y -417 bps QoQ). El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 1,88% a mar-20, -37 bps YoY y +2 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones	387.505	411.703	351.743	-5,9%	10,2%
Provisiones constituidas	7.299	7.674	7.929	-4,9%	-7,9%
Ingreso Operacional Bruto	9.096	8.961	8.481	1,5%	7,2%
Gastos Operacionales	-3.079	-2.229	-2.235	38,1%	37,8%
Gastos de Apoyo	-2.838	-3.087	-2.577	-8,1%	10,1%
Utilidad Neta	2.862	2.353	2.186	21,7%	31,0%
Índice de Eficiencia	39,7%	43,9%	42,8%	-417 p	-312 p
Índice de Riesgo	1,88%	1,86%	2,25%	2 p	-37 p

ÁREA SEGUROS (22,1% de activos; -4,1% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2020)

El área Seguros registró un resultado de -\$709 millones a mar-20. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros Vida Security y Servicios Security, holding que agrupa el negocio de corretaje de seguros y asistencia en las empresas Corredora de Seguros Security y Europ Assistance.

VIDA SECURITY

A mar-20 Vida Security registró un resultado atribuible a los propietarios de -\$957 millones (\$5.197 millones a mar-19, \$1.646 millones el 4Q19).

El 27 de mayo, Vida Security informó la adquisición de la cartera de rentas vitalicias y reaseguro de RRVV a Mapfre y Caja Reaseguradora de Chile, respectivamente. La transacción involucra el traspaso de activos por UF 3,33 millones. Con esta operación, los activos financieros de Vida Security aumentarán 4,4% y sus reservas 6,3%.

Resultado por Ramo

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	3M20	3M19	3M20	3M19	3M20	3M19	3M20	3M19	3M20	3M19	3M20	3M19
Prima directa	39.491	25.657	1.735	1.702	17.429	18.387	4.629	20.386	124	264	63.408	66.397
Prima retenida	38.882	25.276	1.721	1.702	17.005	18.073	4.629	20.386	46	129	62.282	65.566
Variación de Reservas Técnicas	25.744	-15.652	-24	-29	-265	-474	-	-	-	-	25.455	-16.156
Costo de siniestros	-33.356	-18.079	-448	-400	-9.803	-10.279	-	-	1.452	4.854	-42.156	-23.904
Costo de rentas	-674	-728	-	-	-	-	-20.206	-37.465	-3.906	-5.808	-24.786	-44.001
Resultado de Intermediación	-2.344	-2.460	-543	-593	-981	-945	-64	-153	-	-	-3.932	-4.150
Gastos médicos	-4	-8	-0	-0	-1	-3	0	0	-	-	-5	-11
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-299	-78	-	-	-	5	-299	-73
Margen de Contribución	28.248	-11.652	705	680	5.656	6.295	-15.642	-17.232	-2.408	-821	16.559	-22.730
Resultado de Inversiones CUI	-23.621	14.739	-	-	-	-	-	-	-	-	-23.621	14.739
Resultado de Inversiones No CUI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.409	25.580
Resultado de Inversiones											-13.212	40.319
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.327	-10.299
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.549	-1.081
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.248	21
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-170	160
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.893	-1.195
Resultado neto											-957	5.197

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	1Q20	4Q19	1Q20	4Q19	1Q20	4Q19	1Q20	4Q19	1Q20	4Q19	1Q20	4Q19
Prima directa	39.491	37.873	1.735	1.699	17.429	16.982	4.629	7.817	124	93	63.408	64.463
Prima retenida	38.882	37.336	1.721	1.699	17.005	16.586	4.629	7.817	46	18	62.282	63.456
Variación de Reservas Técnicas	25.744	-9.403	-24	10	-265	-316	-	-	-	-	25.455	-9.708
Costo de siniestros	-33.356	-33.161	-448	-399	-9.803	-10.078	-	-	1.452	-8.191	-42.156	-51.828
Costo de rentas	-674	-242	-	-	-	-	-20.206	-23.488	-3.906	1.916	-24.786	-21.813
Resultado de Intermediación	-2.344	-2.586	-543	-615	-981	-977	-64	-129	-	-	-3.932	-4.306
Gastos médicos	-4	-13	-0	-1	-1	-2	0	-0	-	-	-5	-16
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-299	78	-	-	-	-	-299	78
Margen de Contribución	28.248	-8.068	705	695	5.656	5.292	-15.642	-15.801	-2.408	-6.256	16.559	-24.138
Resultado de Inversiones CUI	-23.621	12.327	-	-	-	-	-	-	-	-	-23.621	12.327
Resultado de Inversiones No CUI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.409	20.322
Resultado de Inversiones											-13.212	32.649
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.327	-6.544
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.549	1.099
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.248	-1.509
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-170	92
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.893	-3
Resultado neto											-957	1.646

○ Seguros Individuales (62,3% de la prima directa total a mar-20)

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.

El margen de contribución alcanzó \$28.248 millones a mar-20, por sobre los -\$11.652 millones a mar-19. La prima directa alcanzó \$39.491 millones a mar-20 (+53,9% YoY), por una mayor prima de seguros CUI. La variación de reservas técnicas fue de \$25.744 millones (-\$15.652 millones a mar-19), por el resultado de inversiones CUI de -\$23.621 millones (\$14.739 millones a mar-19). El costo de siniestros llegó a -\$33.356 (+84,5%) por mayores rescates y traspasos CUI. Por otra parte, el resultado de intermediación alcanzó -\$2.344 millones a mar-20 (-4,7% YoY).

Cabe destacar que a mar-20 los seguros CUI y APV representan el 91,1% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales				% Chg.	
En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
Prima Directa	39.491	37.873	25.657	4,3%	53,9%
Prima Retenida	38.882	37.336	25.276	4,1%	53,8%
Variación de Reservas Técnicas	25.744	-9.403	-15.652	-	-
Costo de Siniestros	-33.356	-33.161	-18.079	0,6%	84,5%
Costo de Rentas	-674	-242	-728	178,7%	-7,4%
Resultado de Intermediación	-2.344	-2.586	-2.460	-9,4%	-4,7%
Gastos Médicos	-4	-13	-8	-70,5%	-53,9%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
Margen de Contribución	28.248	-8.068	-11.652	-	-
Tasa de siniestralidad (1)	87,5%	89,5%	74,4%	-195 p	1311 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,0%	6,9%	9,7%	-90 p	-370 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

En el 1Q20, el margen de contribución alcanzó \$28.248 millones, por sobre los -\$8.068 millones del 4Q19. La variación de reservas técnicas llegó a \$25.744 millones el 1Q20, por el menor resultado de inversiones. Por otra parte, el costo de siniestros fue \$33.356 millones (+0,6% QoQ), mientras que el resultado de intermediación totalizó -\$2.344 millones (-9,4% QoQ).

○ **Protección Familiar** (2,7% de la prima directa total a mar-20)

Protección Familiar				% Chg.	
En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
Prima Directa	1.735	1.699	1.702	2,1%	1,9%
Prima Retenida	1.721	1.699	1.702	1,3%	1,1%
Variación de Reservas Técnicas	-24	10	-29	-338,9%	-18,7%
Costo de Siniestros	-448	-399	-400	12,4%	12,1%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-543	-615	-593	-11,6%	-8,3%
Gastos Médicos	0	-1	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
Margen de Contribución	705	695	680	1,5%	3,6%
Tasa de siniestralidad (1)	26,1%	23,5%	23,5%	259 p	256 p
Tasa costo de intermediación (2)	31,6%	36,2%	34,8%	-460 p	-323 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

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.

El margen de contribución alcanzó \$705 millones a mar-20 (+3,6% YoY, +1,5% QoQ), por una mayor prima directa, de \$1.735 millones (+1,9% YoY, +2,1% QoQ) y el menor costo de intermediación (-323 bps YoY, -460 bps QoQ). Lo anterior fue

compensado en parte por un mayor costo de siniestros, de \$448 millones a mar-20 (+12,1% YoY, +12,4% QoQ).

○ **Seguros Colectivos** (27,5% de la prima directa total a mar-20)

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

Colectivos				% Chg.	
En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
Prima Directa	17.429	16.982	18.387	2,6%	-5,2%
Prima Retenida	17.005	16.586	18.073	2,5%	-5,9%
Variación de Reservas Técnicas	-265	-316	-474	-	-44,1%
Costo de Siniestros	-9.803	-10.078	-10.279	-2,7%	-4,6%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-981	-977	-945	0,4%	3,8%
Gastos Médicos	-1	-2	-3	-47,1%	-65,3%
Deterioro de Seguros	-299	78	-78	-	-
Margen de Contribución	5.656	5.292	6.295	6,9%	-10,1%
Tasa de siniestralidad (1)	57,6%	60,8%	56,9%	-311 p	77 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,8%	5,9%	5,2%	-12 p	54 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

A mar-20 el margen de contribución totalizó \$5.656 millones (-10,1% YoY), por una menor prima directa, de \$17.429 millones (-5,2% YoY), compensado en parte por el menor costo de siniestros, por \$9.803 millones a mar-20 (-4,6% YoY).

Al comparar con el trimestre anterior, se registró un mayor margen (+6,9% QoQ) por el aumento en la prima directa (+2,6% YoY) y la menor tasa de siniestralidad (57,6% en 1Q20, -311 bps QoQ).

○ **Rentas Vitalicias** (7,3% de la prima directa total a mar-20)

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 423¹¹.

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.

¹¹ 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.

Rentas Vitalicias	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg.	
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY
Prima Directa	4.629	7.817	20.386	-40,8%	-77,3%
Prima Retenida	4.629	7.817	20.386	-40,8%	-77,3%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-
Costo de Rentas	-20.206	-23.488	-37.465	-14,0%	-46,1%
Resultado de Intermediación	-64	-129	-153	-50,0%	-57,9%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
Margen de Contribución	-15.642	-15.801	-17.232	-1,0%	-9,2%

Tasa costo de intermediación (1)	1,4%	1,7%	0,8%	-26 p	64 p
----------------------------------	------	------	------	-------	------

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$15.642 millones a mar-20 (-9,2% YoY, -1,0% QoQ), mientras que la prima directa fue de \$4.629 millones (-77,3% YoY, -40,8% QoQ) por las condiciones del mercado, que se contrajo durante el primer trimestre de 2020. Lo anterior fue compensado en parte por el menor costo de rentas, de \$20.206 millones a mar-20 (-46,1% YoY, -14,0% QoQ), por la menor constitución de reservas asociado al menor volumen de ventas de rentas vitalicias.

○ **Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)** (0,2% de la prima directa total a mar-20)

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 AFP¹². 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.

SIS	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg.	
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY
Prima Directa	124	93	264	34,0%	-53,1%
Prima Retenida	46	18	129	-	-64,5%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-
Costo de Siniestros	1.452	-8.191	4.854	-	-
Costo de Rentas	-3.906	1.916	-5.808	-	-32,8%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	5	-	-
Margen de Contribución	-2.408	-6.256	-821	-	-

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 5ª 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 6ª 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 -\$2.408 millones a mar-20 (versus -\$821 millones a mar-19) por el mayor costo de siniestros y rentas, de \$2.454 millones (+157,2% YoY). Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, se registró un

¹² <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

margen de -\$2.408 millones (versus -\$6.256 millones el 4Q19) por un menor costo de siniestros y rentas (-60,9% QoQ) por una alta base de comparación en el 4Q19 por la caída en las tasas, que implicó una mayor constitución de reservas para futuros pagos.

Vida Security – Resultados Consolidado

A mar-20 Vida Security registró un resultado de -\$957 millones (versus \$5.197 millones a mar-19 y \$1.646 millones el 4Q19) por un menor resultado de inversiones de -\$13.212 millones (\$40.319 millones a mar-19, \$32.649 millones el 4Q19).

En Ch\$ Milliones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima directa	63.408	64.463	66.397	-1,6%	-4,5%
Prima retenida	62.282	63.456	65.566	-1,8%	-5,0%
Variación de reservas técnicas	25.455	-9.708	-16.156	-	-
Costo de siniestros	-42.156	-51.828	-23.904	-18,7%	76,4%
Costo de rentas	-24.786	-21.813	-44.001	13,6%	-43,7%
Resultado de intermediación	-3.932	-4.306	-4.150	-8,7%	-5,3%
Gastos médicos	-5	-16	-11	-69,0%	-57,2%
Deterioro de seguros	-299	78	-73	-	309,1%
Margen de Contribución	16.559	-24.138	-22.730	-	-
Costos de administración	-9.327	-6.544	-10.299	42,5%	-9,4%
Resultado de inversiones	-13.212	32.649	40.319	-	-
Diferencia de cambio	3.549	1.099	-1.081	223,0%	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-1.248	-1.509	21	-17,3%	-
Otro ingresos y egresos	-170	92	160	-	-
Impuesto a la renta	2.893	-3	-1.195	-	-
Resultado neto	-957	1.646	5.197	-	-
Ratios de administración					
(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	107,5%	116,1%	103,6%	-857 p	391 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	15,0%	10,3%	15,7%	466 p	-73 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	6,3%	6,8%	6,3%	-47 p	-2 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	128,8%	133,2%	125,6%	-438 p	317 p
(4) Resultado neto/ Prima retenida	-1,5%	2,6%	7,9%	-413 p	-946 p

En el agregado, la prima directa alcanzó \$63.408 millones a mar-20 (-4,5% YoY) por una menor venta de rentas vitalicias (-77,3% YoY) y seguros colectivos, compensado por el crecimiento en la prima de seguros individuales (+53,9% YoY).

En tanto, a mar-20 se registró una variación de reservas técnicas por \$25.455 millones (-\$16.156 millones a mar-19), principalmente en individuales, debido al menor resultado de inversiones en la cartera CUI y APV. Por su parte, el costo de siniestros y rentas, de \$66.942 millones a mar-20 (-1,4% YoY) se mantuvo estable interanualmente, por el menor costo de rentas en rentas vitalicias compensado por el mayor costo de siniestros en seguros individuales. Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó -\$3.932 millones (-5,3% YoY).

Todo lo anterior explica un margen de contribución de \$16.559 millones a mar-20, versus -\$22.730 millones a mar-19.

El mayor margen de contribución más que compensado por un menor resultado de inversiones, que alcanzó -\$13.212 millones (\$40.319 millones a mar-19), por el resultado negativo en renta variable, tanto en la cartera propia como en la cartera CUI y APV, por la caída en las bolsas. Cabe destacar que un menor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una liberación de reservas técnicas. Por su parte, los costos de administración totalizaron \$9.327 millones (-9,4% YoY). La diferencia de cambio fue \$3.549 millones (-\$1.081 millones a mar-19), mientras que la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue -\$1.248 millones a mar-20 (\$21 millones a mar-19). Adicionalmente, se registró un impuesto a la renta de +\$2.893 millones (-\$1.195 millones a mar-19).

Durante el 1Q20 Vida Security registró un resultado por -\$957 millones (\$1.646 millones el 4Q19). La menor prima directa (-1,6% QoQ) se explica por una menor venta de RRVV, compensada en parte por el crecimiento en la prima de seguros individuales. La variación de reservas técnicas fue de \$25.744 millones (-\$9.708 millones el 4Q19), principalmente por la variación de reservas en seguros individuales, debido al menor resultado de inversiones en la cartera CUI y APV. Adicionalmente, se registró un menor costo de siniestros y rentas (-9,1% QoQ), por una alta base de comparación en el SIS y la disminución en el costo de rentas de rentas vitalicias. Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó -\$13.212 millones (\$32.649 millones el 4Q19), por el resultado negativo en renta variable, tanto en la cartera propia como en la cartera CUI y APV, por la caída en las bolsas.

Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Remuneraciones	-3.899	-2.710	-3.643	43,8%	7,0%
Gastos asociados al canal de distribución	-1.018	-748	-1.074	36,0%	-5,2%
Otros	-4.411	-3.085	-5.581	43,0%	-21,0%
Total Costo de Administración	-9.327	-6.544	-10.299	42,5%	-9,4%

A mar-20 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$9.327 millones (-9,4% YoY), por un ahorro en línea otros gastos. Al comparar con el trimestre anterior, se registró un aumento de 42,5% por la liberación de provisiones de gastos no realizados en el 4Q19, resultando en una baja base de comparación.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a mar-20 totalizó -\$13.212 millones (versus \$32.649 millones a mar-19 y \$40.319 millones el 4Q19) por el menor resultado de renta variable, tanto en la cartera CUI y APV como en la cartera propia, por la caída en las bolsas. Cabe destacar que un menor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una liberación de reservas técnicas.

El stock de la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$525.677 millones a mar-19, +1,7% YoY y -3,7% YTD.

En Ch\$ Millones	mar-20	dic-19	mar-19	% Chg		Stock % 3M20
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.802.671	1.767.637	1.745.859	2,0%	3,3%	68,4%
Renta Variable e Índices	543.500	573.049	494.355	-5,2%	9,9%	20,6%
Inmobiliario	239.162	235.468	228.534	1,6%	4,7%	9,1%
Otras Inversiones	49.244	37.854	23.663	30,1%	108,1%	1,9%
Stock de Inversiones	2.634.577	2.614.008	2.492.411	0,8%	5,7%	
CUI	525.677	546.112	517.003	-3,7%	1,7%	
No CUI	2.108.899	2.067.896	1.975.408	2,0%	6,8%	
Stock de Inversiones	2.634.577	2.614.008	2.492.411	0,8%	5,7%	

En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Renta Fija	19.421	18.833	19.126	3,1%	1,5%
Renta Variable e Índices	-34.371	6.874	17.649	-	-
Inmobiliario	3.320	7.011	3.328	-52,6%	-0,2%
Otras Inversiones	-1.582	-70	216	-	-
Resultado Inversiones	(13.212)	32.649	40.319	-	-
CUI	-23.621	12.327	14.739	-	-
No CUI	10.409	20.322	25.580	-48,8%	-59,3%
Resultado Inversiones	(13.212)	32.649	40.319	-	-

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó \$3.549 millones a mar-20 (-\$1.081 millones a mar-19 y \$1.099 millones el 4Q19) por una estrategia de exposición al tipo de cambio. Por otra parte, la utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$1.248 millones en el periodo (\$21 millones a mar-19) por una mayor cantidad de reservas en UF y una mayor inflación en el periodo (mar-20: 1,4% vs mar-19: 0,6%).

ÁREA DE INVERSIONES (2,0% de activos; 2,7% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2020)

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: AGF Security incluye los Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV. Valores Security ofrece servicios de Moneda Extranjera, Forwards y corretaje de Acciones. Asesorías Security y Global Security ofrecen servicios de apoyo y asesoría a las distintas áreas de inversiones.

En Ch\$ Millones	3M20	2019	3M19	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	3.872.756	4.339.221	4.717.507	-10,7%	-17,9%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.558.199	2.660.717	2.681.921	-3,9%	-4,6%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	5,6%	5,9%	6,8%	-26 p	-119 p

En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Acciones - Volúmen Transado	287.473	756.662	612.451	-62,0%	-53,1%
Participación de Mercado Acciones	1,9%	3,2%	4,1%	-129 p	-220 p
Ingresos Operacionales	9.623	10.285	9.398	-6,4%	2,4%
Ingresos no Operacionales	625	-165	1.331	-	-
Gastos Totales	-9.233	-11.565	-8.619	-20,2%	7,1%
Eficiencia	90,1%	114,3%	80,3%	-2419 p	976 p
AGF Security	1.070	721	1.228	48,4%	-12,8%
Valores Security	59	-3.081	505	-	-
Asesorías Security y Global Security	-273	-88	-56	-	-
Securitizadora y CasaNuestra	-385	1.974	-224	-	-
Utilidad Neta Inversiones	471	(474)	1.453	-	-67,6%

Los AUM de Inversiones Security a mar-20 alcanzaron \$3.872.756 millones, (-17,9% YoY y -10,7% YTD). Los fondos mutuos bajo administración ascendieron a \$2.558.199 millones, (-4,6% YoY y -3,9% YTD), con una participación de mercado de 5,6%. A mar-20 los montos transados en acciones llegaron a \$287.473 millones, (-53,1% YoY y -62,0% QoQ) con un 1,9% de participación de mercado.

A mar-20 la utilidad del área de Inversiones fue \$471 millones, (-67,6% YoY). Principalmente por mayores gastos totales que alcanzaron \$9.233 millones (+7,1% YoY), por un mayor gasto en personal, y por menores ingresos no operacionales (-53,0% YoY), producto de un descenso en el resultado de posiciones propias de filiales. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por mayores ingresos operacionales de fondos administrados por AGF Security.

El resultado del 1Q20 fue \$471 millones, cifra que se compara favorablemente con el resultado de 4Q19 (-\$474 millones), el que estuvo afectado por mayores gastos de administración en Valores Security.

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,4% de los activos, 0,0% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2020)

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 mar-20 el resultado de Inmobiliaria Security fue -\$168 millones, producto del ciclo de escrituración de la compañía. A mar-20 se escrituraron 13 unidades, versus 3 unidades a mar-19, mientras que durante el 4Q19 se escrituraron 3 unidades. Las promesas de venta de Inmobiliaria Security fueron UF 214 mil a mar-20, (+14,5% YoY y +20,1% 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 \$124.549 millones, (+46,2% YoY, y +1,1% QoQ), por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos Inmobiliarios Administrados	124.549	123.151	85.203	1,1%	46,2%
Total Ingresos	167	90	204	84,8%	-18,5%
Total Gastos	-490	-587	-570	-16,5%	2,9%
Resultado antes de Impuestos	-174	-815	-366	-	-
Utilidad Neta	-168	-681	-395	-	-

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a mar-20 fue de \$90 millones (-90,0% YoY y -94,1% QoQ), producto del impacto en la industria de viajes y turismo por la crisis sanitaria.

	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Ventas totales Travel (US\$ millones)	43	59	64	-28,3%	-33,1%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	578	2.345	1.354	-75,4%	-57,3%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	90	1.527	896	-94,1%	-90,0%

ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (3,6% de activos; -0,1% de la utilidad de áreas de negocios a mar-20)

El área de Negocios Internacionales registró un resultado atribuible a los propietarios de -\$25 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 mar-20, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 5,9 millones, por sobre los S./ 1,1 millones a mar-19, por un mejor resultado de inversiones, de S./ 35,1 millones (+66,0% YoY). Esto no alcanzó a ser compensado por mayores gastos de administración de S./ 8,9 millones (+10,5% YoY), por una mayor actividad comercial y una mayor tasa de siniestralidad.

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 66,3 millones (+36,9% YoY), alcanzando una participación de mercado de 26,0% y ventas de rentas privadas por S./ 34,2 millones (+31,4% YoY), con una participación de mercado de 14,3%.

La utilidad del 1Q20 fue de S./ 5,9 millones, bajo los S./ 11,5 millones del 4Q19, por un menor resultado de inversiones, de S./ 35,1 millones (-12,2% QoQ), compensado en parte por menores gastos de administración, de S./ 8,9 millones (-18,4% QoQ).

En miles de S./	1Q20	4Q19	1Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Prima Total Rentas Vitalicias	66.274	53.285	48.423	24,4%	36,9%
Participación de Mercado RRVV	26,0%	22,0%	20,0%	400 p	605 p
Prima Total Rentas Particulares	34.225	36.086	26.051	-5,2%	31,4%
Participación de Mercado RRPP	14,3%	15,7%	10,4%	-143 p	393 p
Prima Total	119.513	107.999	90.409	10,7%	32,2%
Resultado de inversiones	35.051	39.935	21.110	-12,2%	66,0%
Rendimiento del portafolio UDM	9,7%	9,3%	8,3%	34 p	137 p
Utilidad Neta	5.898	11.453	1.143	-48,5%	416,0%

Travex Security

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró ventas por US \$12 millones a marzo 2020 (-30,0% YoY y -17,9% QoQ) y un resultado de US -\$166.195, producto del impacto en la industria de viajes y turismo por la crisis sanitaria.

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+
FitchRatings (internacional)		BBB+			

BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Serie	N° de Inscripción	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	47.656	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
Total			UF	8.736.656			

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 7 de abril de 2020, 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 2019. Este dividendo, sumado a los \$2,2 y \$2,6 de dividendo provisorio y adicional ya pagados, totalizan \$12,25 por acción, equivalentes a 56% de la utilidad del ejercicio 2019.

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 2019. Acumulado a marzo 2020, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -28,0%, por debajo del retorno del S&P/CLX IPSA, de -27,4%.

1Q20 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a marzo de 2020 serán explicados al mercado el lunes 8 de junio 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.

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 2019	31 Marzo 2020
En Ch\$ millones			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		791.824	644.030
Otros activos financieros corrientes		3.738.514	4.084.556
Otros Activos No Financieros, Corriente		47.091	40.494
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		6.639.592	6.715.297
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente		71.771	58.461
Inventarios		124.009	129.591
Activos por impuestos corrientes		52.637	63.072
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		11.465.439	11.735.502
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		4.687	2.607
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios		4.687	2.607
Activos corrientes totales		11.470.127	11.738.110
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes		124.930	222.496
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		3.093	2.313
Activos intangibles distintos de la plusvalía		37.896	38.081
Plusvalía		119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo		53.284	52.389
Propiedad de inversión		250.076	277.809
Activos por derecho de uso		11.756	10.050
Activos por impuestos diferidos		50.772	62.620
Activos no corrientes totales		650.874	784.825
Total de activos		12.121.001	12.522.935

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO		
En Ch\$ millones	31 Diciembre 2019	31 Marzo 2020
Otros pasivos financieros corrientes	7.187.383	7.693.004
Pasivos por arrendamientos corrientes	288	247
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.849.866	2.861.422
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	26	393
Otras provisiones a corto plazo	132.503	133.996
Pasivos por Impuestos corrientes	34.146	41.778
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10.056	8.826
Otros pasivos no financieros corrientes	360.195	233.244
Pasivos corrientes totales	10.574.462	10.972.910
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	705.035	750.596
Pasivos por arrendamientos no corrientes	10.456	9.971
Cuentas por pagar no corrientes	42.694	14.956
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.412	3.447
Pasivo por impuestos diferidos	791	588
Pasivos no corrientes totales	762.388	779.558
Total pasivos	11.336.851	11.752.468
Patrimonio		
Capital emitido	432.124	432.124
Ganancias (pérdidas) acumuladas	378.573	383.123
Primas de emisión	0	0
Otras reservas	(40.943)	(56.559)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	769.754	758.688
Participaciones no controladoras	11.779	11.779
Patrimonio total	770.467	770.467
Total de patrimonio y pasivos	12.522.935	12.522.935

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)		
	31 Marzo 2019	31 Marzo 2020
Ingresos de actividades ordinarias	262.200	298.418
Costo de ventas	(165.741)	(215.693)
Ganancia bruta	96.459	82.725
Otros ingresos, por función	782	509
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-57.325	-67.772
Otros gastos, por función	(2.905)	(5.103)
Otras ganancias (pérdidas)	281	746
Ingresos financieros	4	214
Costos financieros	(3.589)	(3.797)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-35	-85
Diferencias de cambio	-184	4.504
Resultado por unidades de reajuste	87	-4.142
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	442	(46)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	34.017	7.752
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.239)	(1.267)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	24.777	6.485
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	24.777	6.485
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	21.158	6.500
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.620	-15
Ganancia (pérdida)	24.777	6.485
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.735	3.256
Ebitda	40.341	14.805

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	
	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20	mar-19	mar-20
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	105.682	138.835	13.504	13.261	109.672	58.236	32.699	38.935	8.335	9.151	-1.999	40.000	267.893	298.418
Costo de Ventas	-47.972	-84.292	-3.313	-5.291	-90.176	-48.866	(20.045)	-32.835	-4.136	-5.086	-98	-39.322	-165.741	-215.693
Ganancia bruta	57.710	54.543	10.191	7.969	19.495	9.370	12.653	6.099	4.199	4.065	-2.097	678	102.151	82.725
Otros ingresos, por función	2	7	326	9	46	142	23	5	83	246	303	99	782	509
Gastos de administración	-30.286	-32.737	-8.040	-8.840	-12.549	-11.714	(8.724)	-5.402	-3.294	-3.685	-492	-5.395	-63.385	-67.772
Otros gastos, por función	-1.695	-4.485	-566	-383	-61	-130	(88)	-103	-6	-10	-490	9	-2.905	-5.103
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	27	338	119	40	213	260	-50	-18	341	127	650	746
Ingresos Financieros	0	0	0	208	4	6	-	0	0	0	0	0	4	214
Costos financieros	0	0	-133	-2	-9	-12	(72)	-44	-320	-303	-3.055	-3.436	-3.589	-3.797
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	0	0	0	0	-31	-85	-	0	-1	-1	-5	1	-36	-85
Diferencia de cambio	291	4.052	-286	1.350	-384	140	5	-838	51	11	139	-212	-184	4.504
Resultado por unidades de reajuste	0	0	6	-129	21	-1.239	-	0	17	0	43	-2.774	87	-4.142
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	172	56	269	-102	0	0	-	0	0	0	0	0	442	-46
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	26.195	21.436	1.794	419	6.652	-3.482	4.010	-23	680	305	-5.314	-10.903	34.017	7.752
Gastos por impuestos a las ganancias	-7.059	-3.785	-340	51	-1.295	2.815	(54)	-15	-235	-320	-256	-12	-9.239	-1.267
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	19.136	17.651	1.453	470	5.357	-667	3.956	-38	445	-16	-5.570	-10.915	24.777	6.485
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.136	17.647	1.453	471	5.271	-708	592	-25	343	-8	-5.637	-10.877	21.158	6.500
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	4	0	-1	86	42	3.364	-13	103	-8	67	-39	3.620	-15
Ganancia (Pérdida)	19.136	17.651	1.453	470	5.357	-667	3.956	-38	445	-16	-5.570	-10.915	24.777	6.485

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	
	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20	4Q-19	1Q-20
Ingresos de actividades ordinarias	137.755	138.835	20.816	13.261	100.096	58.236	34.220	38.935	8.921	9.151	6.360	40.000	308.167	298.418
Costo de Ventas	-78.123	-84.292	-10.634	-5.291	-90.518	-48.866	-27.615	-32.835	-3.338	-5.086	774	-39.322	-209.456	-215.693
Ganancia bruta	59.631	54.543	10.182	7.969	9.577	9.370	6.605	6.099	5.582	4.065	7.134	678	98.712	82.725
Otros ingresos	5	7	3	9	159	142	147	5	108	246	38	99	459	509
Gastos de administración	-30.221	-32.737	-9.447	-8.840	-8.342	-11.714	-5.239	-5.402	-4.374	-3.685	-11.334	-5.395	-68.958	-67.772
Otros gastos, por función	-1.938	-4.485	-1.780	-383	-129	-130	-87	-103	-8	-10	-6	9	-3.948	-5.103
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-39	338	-77	40	240	260	72	-18	1.941	127	2.136	746
Ingresos Financieros	0	0	162	208	6	6	0	0	0	0	14	0	182	214
Costos financieros	0	0	-2	-2	-6	-12	-10	-44	-315	-303	-3.363	-3.436	-3.695	-3.797
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	1.084	-85	0	0	-1	-1	-756	1	327	-85
Diferencia de cambio	2.799	4.052	3.459	1.350	1.073	140	-29	-838	95	11	-139	-212	7.257	4.504
Resultado por unidades de reajuste	31	0	-286	-129	-1.290	-1.239	0	0	31	0	-2.375	-2.774	-3.888	-4.142
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-231	56	-1.032	-102	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.263	-46
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30.076	21.436	1.220	419	2.055	-3.482	1.626	-23	1.191	305	-8.847	-10.903	27.321	7.752
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-6.987	-3.785	-1.701	51	-137	2.815	-3	-15	-314	-320	3.043	-12	-6.097	-1.267
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	23.090	17.651	-481	470	1.918	-667	1.623	-38	877	-16	-5.803	-10.915	21.224	6.485
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23.084	17.647	-474	471	1.716	-708	985	-25	633	-8	-5.814	-10.877	20.130	6.500
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5	4	-7	-1	202	42	638	-13	244	-8	11	-39	1.094	-15
Ganancia (Pérdida)	23.090	17.651	-481	470	1.918	-667	1.623	-38	877	-16	-5.803	-10.915	21.224	6.485

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	mar-19	mar-20
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo del 2020 y 2019	MCh\$	MCh\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	48.303	(137.278)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.183)	(918)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(27.175)	(18.934)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	16.945	(157.130)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	45	738
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	16.990	(156.392)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	472.890	800.422
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	489.880	644.030

Flujos de operación

A marzo de 2020, la baja en los flujos provenientes de actividades de operación, respecto a marzo 2019, se relaciona con la actividad de la filial Banco, en donde se aprecia un aumento de los egresos destinados a aumentar las inversiones financieras.

Flujos de inversión

A marzo de 2020, la variación en los flujos provenientes de actividades de inversión dice relación con una baja en la compra de intangibles (principalmente software), las que presentan una baja de \$1.787 millones en relación con el mismo periodo del año anterior.

Flujos de financiación

A marzo de 2020, se observa una mejora en los flujos provenientes de actividades de financiamiento, debido a que se han efectuado menores reembolsos en pagos de préstamos, en relación con el mismo periodo del año anterior.

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales (M Ch\$)		4to Trim 2018	1er Trim 2019	2do Trim 2019	3er Trim 2019	4to Trim 2019	1er Trim 2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	237.960	267.893	299.006	280.945	308.167	298.418
Costos de Ventas	M Ch\$	(138.857)	(165.741)	(199.088)	(195.946)	(209.456)	(215.693)
Ganancia Bruta	M Ch\$	99.103	102.151	99.918	84.999	98.712	82.725
Gastos de Administración	M Ch\$	(49.784)	(63.385)	(69.553)	(49.231)	(68.958)	(67.772)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	45.384	37.294	29.802	28.946	28.401	11.104
Costos Financieros	M Ch\$	(4.271)	(3.589)	(3.370)	(3.606)	(3.695)	(3.797)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	31.536	34.017	24.479	27.155	27.321	7.752
Ganancias atribuibles a las prop. controlada	M Ch\$	22.725	21.158	21.661	18.207	20.130	6.500
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	M Ch\$	37.849	40.341	30.618	33.781	34.059	14.805

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Niveles de Actividad		31-mar-19	30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20
Caja Individual	\$ millones	55.052	20.736	20.087	8.026	3.977
Total de Activos Consolidados	\$ millones	10.519.158	10.808.061	11.326.897	12.121.001	12.522.935
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.744.655	10.028.529	10.559.300	11.336.851	11.752.468
Total Patrimonio	\$ millones	774.503	779.532	767.597	784.150	770.467

Razón de Endeudamiento		31-mar-19	30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	%	34,55%	33,04%	36,03%	35,10%	36,64%
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	10,48	9,41	9,11	8,92	3,04

Rentabilidad		31-mar-19	30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20
Ingresos de actividades ordinarias	millones	262.200	566.898	847.843	1.156.010	298.418
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	21.158	42.819	61.026	81.156	6.500
EBITDA	millones	40.341	70.960	104.741	138.799	14.805
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	11,47%	11,53%	11,05%	10,83%	3,40%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,804%	0,802%	0,744%	0,716%	0,211%
Utilidad por Acción ⁵	\$	21,1	23,3	22,7	22,0	17,8
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 el periodo anualizado 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 el periodo anualizado 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 \$12.522.935 millones a mar-20, +3,3% YTD. Un 53,6% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A mar-20 esta línea alcanzó \$6.715.297 millones, +1,1% YTD, impulsada por el crecimiento de +2,3% YTD de las colocaciones, según lo indicado en las páginas 9 y 10 de este documento.

Adicionalmente, un 32,6% 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 mar-20, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$4.084.556 millones, +9,3% YTD, por el aumento de 26,6% YTD en los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$1.477.229 millones a mar-20 y el aumento de 1,4% YTD en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.605.792 millones a mar-20.

A mar-20, los pasivos consolidados totalizaron \$11.752.468 millones, +3,7% YTD. De estos, un 65,5% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A mar-20 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$7.693.004 millones, +7,0% YTD.

Un 24,3% 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 mar-20, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.861.422 millones, +0,4% YTD por el aumento de 0,9% YTD de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.712.470 millones, en línea con la actividad de Vida Security, como se explica en las páginas 14 a 20 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 23 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$770.467 millones a mar-20, -1,7% YTD, por la constitución de reservas patrimoniales en la filial bancaria por el deterioro de un instrumento en inversiones disponibles para la venta.

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 mar-20 este indicador alcanzó 0,3664 veces, +154 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 mar-20, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 3,04 veces, -71,0% YTD por la variación de la ganancia antes de impuestos en -77,2% YoY.

A mar-20 los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$298.418 millones, +13,8% YoY. De estos, 21,2% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decreció 4,5%, por una menor venta de rentas vitalicias y seguros colectivos, compensado por el crecimiento en la prima de seguros individuales, de acuerdo con lo señalado en las páginas 14 a 20 de este documento. Adicionalmente, un 37,7% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 42,9% YoY, por un mayor volumen de colocaciones totales y una mayor inflación respecto al año pasado, según a lo indicado en las páginas 8 y 9. Por otra parte, un 6,4% de los ingresos consolidados corresponden a otros ingresos por intereses, principalmente de la cartera de inversiones de Vida Security, que registró un menor resultado de inversiones, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, mencionado en las páginas 14 a 21 de este análisis razonado.

A mar-20, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a \$6.500 millones, -69,3% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a \$14.805 millones, -63,3% YoY. A mar-20 la rentabilidad del patrimonio alcanzó 3,4%, -807 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,21%, -59 bps YoY, y la utilidad por acción \$17,8, -15,7% 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 marzo 2020, 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 \$205.585.747 millones, y \$187.627.727 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$22.542.702 millones, mientras que la utilidad acumulada a marzo ascendió a \$635.552 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio¹³ de 11,5%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 42,6% y un 1,6% 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 2,03% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo 2020, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$6.191.897 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno, y un 3,3% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

INDUSTRIA DE FACTORING

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

¹³ Utilidad del periodo anualizada sobre el patrimonio promedio del periodo

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A marzo 2020, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio de \$45.325.172 millones y 2.464.105 partícipes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.558.199 millones a marzo 2020, alcanzando así una participación de mercado de 5,6%, ocupando el 6° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

A marzo 2020, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 2,4% en comparación a marzo 2019, alcanzando \$15.437 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo 2020 \$287 mil millones, con una participación de mercado de 1,9%. 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 marzo 2020 existían 35 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$1.417.329 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$391 millones acumulados a marzo 2020. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 4,5% 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 marzo 2020, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,02% 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 marzo de 2020 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 0,95% 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 marzo 2020, Grupo Security no ha recibido dividendos de sus filiales.

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 trimestre 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 marzo de 2020, 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 marzo de 2020, 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

