

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$47.772 millones a sep-20, resultado explicado por un buen desempeño de Vida Security, Inmobiliaria Security y Banco Security.

- La utilidad de Banco Security Consolidado a sep-20 fue \$44.220 millones, -25,8% YoY, lo que se compara favorablemente con la industria, cuya utilidad a sep-20 cayó 61,5%.
- La participación de mercado de Banco Security a sep-20 fue 3,4% (+4 bps YoY). Las colocaciones comerciales crecieron 11,9% YoY y 8,0% YTD, mientras que la participación de mercado de Security en el segmento objetivo de empresas medianas y grandes fue 5,9%¹.
- El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 48,6% a sep-20 (+85 bps YoY), similar a la industria (48,1%). El índice de riesgo medido como provisiones sobre colocaciones alcanzó 1,83% a sep-20 (+20 bps YoY), que se compara favorablemente con el 2,68% del sistema bancario. El ROAE de Banco Security a sep-20 fue 9,3% (-387 bps YoY), versus 4,9% de la industria (-832 bps YoY).
- La utilidad de Factoring Security a sep-20 fue \$7.400 millones, +8,5% YoY, con menores colocaciones -12,2% YoY, producto de menor actividad económica, compensada por un mayor spread.
- Vida Security registró un resultado de \$16.475 millones a sep-20 (-10,9% YoY) producto de un menor resultado de inversiones y menor prima directa, con una mejora significativa en el 3Q20, la que permitió recuperar la pérdida del 2Q20 de -\$1.035 millones.
- A sep-20, Protecta Security registró una utilidad de S./ 9,9 millones (-10,6% YoY). Protecta Security tiene una participación de mercado de 24,0% 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 \$2.955 millones a sep-20, un 171% superior a igual período del año anterior.
- Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$3.283 millones a sep-20 producto de un mayor número de escrituraciones en el trimestre (96 unidades) versus el trimestre anterior (4 unidades), dada la reapertura de las comunas en cuarentena que permitió las recepciones municipales y entrega de proyectos.
- Travel Security reportó -\$4.275 millones de resultado a sep-20 (versus \$2.493 millones a sep-19) producto del ajuste en la estructura, con motivo de la caída en las ventas, por la crisis sanitaria. Hacia adelante la compañía se proyecta en un modelo de venta fundamentalmente digital.
- En una perspectiva de 12 meses móviles, la utilidad de Grupo Security llega a \$67.902 millones a sep-20, 22% superior a la utilidad acumulada en 12 meses a jun-20. Estos resultados han sido obtenidos en el difícil contexto económico por la crisis sanitaria y en torno a un 90% de la organización trabajando en forma remota. En la actualidad estamos en un programa de retorno seguro, basado en turnos y con todos los resguardos establecidos por la autoridad.

Santiago de Chile – 13 de noviembre, 2020. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “la utilidad de Grupo Security alcanzó \$47.772 millones, mejorando en gran parte los resultados a jun-20, producto de una mejora en el 3Q20 del resultado financiero de la compañía de seguros y inmobiliaria, no obstante los mayores gastos en provisiones por riesgo en el banco. Con el buen resultado obtenido a sep-20 la utilidad en 12 meses móviles de Grupo Security alcanza \$67.902 millones, 22% superior a la utilidad acumulada en 12 meses a jun-20. En línea con los mejores indicadores macroeconómicos locales e internacionales, esperamos que la actividad y los resultados se mantengan en los meses que restan del año.

Adicionalmente, hemos puesto especial énfasis en programas de eficiencia que buscan rebajar gastos en estructuras y gastos de administración en todas las unidades, esperando ahorros superiores al 10%, lo que sumado a un crecimiento del PIB en torno al 5% para el próximo año, impactaría favorablemente nuestros resultados para el año 2021”.

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

HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS POSTERIORES

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

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 García presenta su renuncia al directorio de Banco Security, siendo nombrado en su reemplazo Bonifacio Bilbao Hormaeche.

El 15 de agosto la Gerente del Área de Cultura Corporativa, señora Karin Becker Schmidt, se retiró luego de 38 años en la compañía. El directorio del Grupo Security S.A., tomó conocimiento de su decisión en la sesión de 30 de julio pasado, dejando constancia de su reconocimiento y agradecimiento por el valioso aporte y profesionalismo de la señora Becker. Del mismo modo, en la referida sesión se aprobó la designación en el cargo de Gerente de Cultura Corporativa de la señora Isabel Alliende Kingston, a contar del 17 de agosto, quien tendrá la calidad de ejecutivo principal de la sociedad.

El 19 de agosto de 2020 se cerró con éxito el período de opción preferente de acciones en el marco del aumento de capital. Se recaudaron \$51.555 millones, suscribiendo un total de 322.220.568 acciones, a un valor de \$160 por acción, un 78% de la emisión. El remanente de 92 millones de acciones fue otorgado a prorrata de la suscripción – aproximadamente 0,28 acciones por cada acción suscrita – a los accionistas que concurrieron a este aumento, para ser adquirido a los mismos \$160 por acción hasta febrero de 2022. A la fecha se ha recaudado \$55.567 millones, totalizando 83,7% de la emisión.

En septiembre de 2020 se concretó la colocación de la serie S de la línea de bonos emitida en junio de 2020 en Grupo Security, por un monto de UF 1.000.000, plazo de 20 años y tasa de interés de 2,0% anual.

El 8 de octubre de 2020 el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$3,5 por acción, que se desglosa en un dividendo provisorio de \$0,75 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio en curso y un dividendo adicional de \$2,75 por acción con cargo a las utilidades retenidas del ejercicio 2019, pagado a contar del día 29 de octubre de 2020.

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 SEPTIEMBRE 2020

La utilidad de Grupo Security fue \$47.772 millones a sep-20 (-21,7% YoY) y \$30.445 millones en el 3Q20 (+181,2% QoQ). El EBITDA a sep-20 alcanzó \$75.175 millones (-28,2% YoY) y \$47.106 millones en el 3Q20 (+255,1% QoQ).

Por otra parte, la utilidad en los últimos 12 meses fue \$67.902 millones a sep-20 (-18,9% YoY, +22,0% QoQ).

El ROAE de Grupo Security a sep-20 fue 8,0% (11,1% a sep-19, 10,8% a dic-19). Por otra parte, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$67.590, (-19,5% YoY).

(Ch\$ Millones)	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg.		sept-20	sept-19	% Chg.
				QoQ	YOY			
Utilidad áreas de negocio	37.941	12.272	27.358	209,2%	38,7%	67.590	83.943	-19,5%
Gastos de Grupo y áreas de apoyo	-2.749	-3.212	-3.215	-14,4%	-14,5%	-9.017	-8.507	6,0%
Costos financieros	-3.455	-3.063	-3.082	12,8%	12,1%	-9.929	-8.966	10,7%
Unidades de reajuste	-122	-707	-1.395	-82,8%	-91,3%	-3.603	-4.623	-22,1%
Ajuste sociedades de apoyo	78	538	-656	-85,5%	-	-1.312	-569	-
Impuestos y otros	-1.249	5.001	-802	-	55,7%	4.044	-253	-
Utilidad Grupo Security	30.445	10.828	18.207	181,2%	67,2%	47.772	61.026	-21,7%
Utilidad UDM Grupo Security	67.902	55.665	83.751	22,0%	-18,9%	67.902	83.751	-18,9%

La utilidad de Grupo Security fue \$47.772 millones a sep-20 (-21,7% YoY) por una menor utilidad de las áreas de negocio, de \$67.590 millones (-19,5% YoY), según lo explicado a lo largo de este documento. Adicionalmente, los gastos de Grupo y áreas de apoyo totalizaron \$9.017 millones (+6,0% YoY) por el mayor gasto por indemnizaciones, mientras que los costos financieros alcanzaron \$9.929 millones (+10,7% YoY), en línea con el mayor nivel de pasivos. Adicionalmente, el ajuste por sociedades de apoyo fue de -\$1.312 a sep-20, por indemnizaciones. Lo anterior fue compensado en parte por devoluciones de impuestos.

En el trimestre, la utilidad de Grupo Security totalizó \$30.445 millones (+181,2% QoQ), por la mayor utilidad en las áreas de negocio en el trimestre (+209,2% QoQ). Adicionalmente, la línea impuestos y otros totalizó -\$1.249 millones el 3Q20 (+\$5.001 millones el 2Q20). Cabe recordar que existieron devoluciones de impuesto en el 2Q20.

EERR Grupo Security Consolidado* (Ch\$ millones)	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		sept-20	sept-19	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingresos de actividades ordinarias	276.725	199.468	280.945	38,7%	-1,5%	774.611	847.843	-8,6%
Banco Security - Ingresos ¹	109.173	111.119	131.210	-1,8%	-16,8%	358.589	382.548	-6,3%
Vida Security & Protecta - Ingresos por prima directa	74.625	95.709	82.975	-22,0%	-10,1%	233.741	253.902	-7,9%
Vida Security & Protecta - Ing. por intereses e inversiones	48.512	3.608	35.967	-	34,9%	93.478	136.448	-31,5%
Factoring Security - Ingresos operacionales	6.917	8.743	9.179	-20,9%	-24,6%	25.878	26.166	-1,1%
Otras filiales - Ingresos	37.500	-19.710	21.614	-	73,5%	62.926	48.779	29,0%
Costos de venta	-165.755	-124.960	-195.946	32,6%	-15,4%	-506.407	-560.775	-9,7%
Banco Security - Costos de venta ²	-27.083	-47.297	-55.254	-42,7%	-51,0%	-144.504	-173.698	-16,8%
Banco Security - Provisiones netas de recuperó	-22.080	-12.998	-14.944	69,9%	47,7%	-49.202	-29.270	68,1%
Vida Security - Costos de venta ³	-63.483	-36.101	-101.198	75,8%	-37,3%	-186.159	-317.749	-41,4%
Factoring - Costos de venta ⁴	-1.114	-1.710	-2.634	-34,8%	-57,7%	-5.903	-7.342	-19,6%
Otras filiales - Costos de venta	-51.994	-26.854	-21.915	93,6%	137,2%	-120.639	-32.716	268,7%
Ganancia bruta	110.971	74.509	84.999	48,9%	30,6%	268.204	287.068	-6,6%
Gastos de administración	-61.232	-59.939	-49.231	2,2%	24,4%	-188.943	-182.169	3,7%
Gasto por remuneraciones	-33.429	-33.219	-31.357	0,6%	6,6%	-100.625	-90.150	11,6%
Otros gastos de administración	-27.803	-26.720	-17.874	4,1%	55,5%	-88.319	-92.019	-4,0%
Ganancia de actividades operacionales	47.789	13.202	28.946	262,0%	65,1%	72.095	96.041	-24,9%
Costos financieros	-3.747	-3.269	-3.606	14,6%	3,9%	-10.813	-10.565	2,3%
Ganancias antes de impuesto	39.960	6.791	27.155	488,4%	47,2%	54.503	85.652	-36,4%
Ganancias atribuibles a los prop. controladores	30.445	10.828	18.207	181,2%	67,2%	47.772	61.026	-21,7%

*Las diferencias entre las cifras presentadas en este cuadro y los números publicados por cada filial son producto de distintos criterios contables entre filiales y matriz. 1. Incluye ingresos por intereses, reajustes, comisiones, operaciones financieras y otros ingresos operacionales. 2. Incluye costos por intereses, reajustes y comisiones. 3. Incluye variación de reservas técnicas, costo de siniestros y rentas y resultado de intermediación. 4. Incluye costos bancarios y otros

En una mirada consolidada, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a sep-20 llegaron a \$774.611 millones (-8,6% YoY), principalmente por una caída en los ingresos por intereses e inversiones de Vida Security, que registró un menor resultado de inversiones, explicado en las páginas 16 a 22 de este análisis razonado. Adicionalmente, la prima directa de Vida Security decreció 13,7% 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 16 a 22 de este documento. Por otra parte, los ingresos de Banco Security decrecieron un 6,2% por la caída en las tasas de interés, las postergaciones de créditos y el alto volumen de prepagos del año 2019, según lo indicado en las páginas 5 a 15.

En cuanto al costo de venta consolidado, a sep-20 totalizó \$506.407 millones (-9,7% YoY). El principal efecto corresponde a los costos de venta de Vida Security, que decrecieron 41,4% interanualmente, en línea con el menor costo de siniestros, rentas e intermediación asociados al menor nivel de ventas, de acuerdo a lo señalado en las páginas 16 a 22 de este documento. Por otra parte, los costos de venta de Banco Security disminuyeron 14,6% YoY por el menor costo de financiamiento, según lo indicado en la página 6 de este documento. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un aumento en el gasto por provisiones de Banco Security, explicado en la página 7 de este informe.

Por otra parte, los gastos de administración ascendieron a \$188.943 millones a sep-20 (+3,7% YoY) dado un aumento en 11,6% en los gastos por remuneraciones consolidados por un mayor gasto en indemnizaciones. La línea otros gastos de administración registró un descenso interanual de 4,0%, reflejando los primeros ahorros de un plan de eficiencia aplicado en todas las unidades.

Grupo Security	11-nov-2020	sept-20	jun-20	dic-19	sept-19	% Chg	
						QoQ	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	134,4	129,9	147,0	195,6	251,0	-11,6%	-48,2%
Grupo - Número de acciones (MM)	4.042	4.017	3.695	3.695	3.695	8,7%	8,7%
Grupo - Free float	28%	28%	27%	27%	27%	80 p	80 p
Utilidad por Acción	16,8	17,2	15,1	22,0	22,7	14,5%	-23,9%
Precio Utilidad	8,0	7,5	9,8	8,9	11,1	-22,8%	-32,0%
Bolsa / Libro	0,6	0,6	0,7	0,9	1,2	-12,5%	-50,3%
Empleados	3.288	3.304	3.530	3.961	3.969	-6,4%	-16,8%

¹Utilidad por acción calculado usando número y Precio a la fecha de la columna y utilidad UDM reportada

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	sept-20	jun-20	sept-19	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	6.311.948	6.225.354	5.822.872	1,4%	8,4%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	187.446.006	190.041.601	174.763.100	-1,4%	7,3%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.610.981	2.620.154	2.825.655	-0,4%	-7,6%
Industria - AUM Fondos Mutuos	50.715.066	49.492.371	45.946.411	2,5%	10,4%
Vida - Cartera de Inversiones	2.623.494	2.627.217	2.612.828	-0,1%	0,4%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	46.030.086	46.456.290	44.688.918	-0,9%	3,0%
Factoring - Colocaciones Totales	329.150	321.201	375.075	2,5%	-12,2%

¹Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones) Estado de Resultados	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	51.435	47.316	49.388	8,7%	4,1%	146.293	134.912	8,4%
Banco - Comisiones netas	12.964	14.636	17.394	-11,4%	-25,5%	44.091	52.192	-15,5%
Banco - Gastos de Apoyo	-34.588	-31.199	-33.247	10,9%	4,0%	-101.394	-99.151	2,3%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-20.095	-14.589	-14.742	37,7%	36,3%	-47.790	-29.541	61,8%
Vida - Prima Directa	53.319	50.281	61.031	6,0%	-12,6%	167.008	193.537	-13,7%
Vida - Cto. de Siniestros	-15.991	-12.214	-33.825	30,9%	-52,7%	-70.361	-84.478	-16,7%
Vida - Cto. De Rentas	-26.970	-29.188	-32.062	-7,6%	-15,9%	-80.944	-116.801	-30,7%
Vida - Resultado de Inversiones	40.481	36.022	36.507	12,4%	10,9%	63.291	112.627	-43,8%
Factoring - Ingresos	6.911	8.750	9.180	-21,0%	-24,7%	25.886	26.169	-1,1%

Ratios	sept-20	jun-20	dic-19	sept-19	% Chg	
					QoQ	YoY
Grupo - ROAE	8,0%	4,6%	10,8%	11,1%	343 p	-307 p
Banco Consolidado - ROAE	9,4%	9,4%	12,9%	13,2%	-1 p	-379 p
Factoring - ROAE	18,6%	21,6%	18,6%	18,7%	-300 p	-10 p
Vida - ROAE	32,3%	-2,0%	10,8%	8,0%	3435 p	2438 p
Travel - ROE	-	-	37,9%	25,6%	-	-
Grupo - Leverage	35,1%	34,5%	35,1%	36,0%	68 p	-89 p
Banco - Eficiencia	48,6%	50,3%	47,5%	47,8%	-165 p	85 p
Factoring - Eficiencia	42,2%	39,8%	42,2%	41,6%	239 p	59 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	2,39%	1,87%	1,55%	1,52%	53 p	87 p
Banco - Índice de riesgo	1,83%	1,67%	1,66%	1,62%	16 p	20 p
Factoring - Índice de riesgo	2,29%	2,33%	1,86%	2,10%	-3 p	20 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,4%	7,2%	7,1%	7,6%	18 p	-27 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,4%	13,1%	12,3%	12,8%	22 p	55 p

ROAE: utilidad anualizada sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)								
	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		sept-20	sept-19	% Chg
				QoQ	YoY			
Área Financiamiento								
Banco Security (Individual)	13.720	12.018	20.398	14,2%	-32,7%	40.527	56.844	-28,7%
Factoring Security	1.832	2.706	2.371	-32,3%	-22,7%	7.400	6.818	8,5%
Área Inversiones								
Valores Security	293	630	-3.531	-53,5%	-108,3%	981	-2.745	-
AGF Security	716	928	1.564	-22,9%	-54,2%	2.715	4.487	-39,5%
Securizadora Security	-45	-133	-114	-	-	-431	-633	-
Área Seguros								
Vida Security	18.467	-1.035	7.073	-	161,1%	16.475	18.500	-
Servicios Security	145	101	352	43,9%	-58,7%	486	734	-33,7%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	3.752	-346	-669	-	-	3.238	-1.533	-
Travel Security	-1.504	-2.861	798	-	-	-4.275	2.493	-
Área Negocios Internacionales								
Protecta Security (S./ Miles)	5.282	-1.243	2.228	-	137,1%	9.937	11.119	-10,6%
Travex Security (S./ Miles)	-1.741	-4.286	87	-	-	-6.598	395	-
Utilidad Grupo Security	30.445	10.828	18.207	181,2%	67,2%	47.772	61.026	-21,7%

(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 (70,2% de activos; 70,9% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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 sep-20 fue \$44.220 millones, -24,5% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$40.525 millones, -28,7% YoY.

La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a sep-20 anualizada sobre patrimonio promedio- alcanzó 9,3%, -387 bps YoY.

Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

La utilidad neta de Banco Security a sep-20 fue \$44.222 millones (-24,5% YoY), mientras que el 3Q20 el resultado consolidado del banco fue \$14.728 millones (+8,5% QoQ).

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	4Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	51.435	47.316	47.523	8,7%	4,1%	146.293	134.912	8,4%
Comisiones Netas	12.964	14.636	15.085	-11,4%	-25,5%	44.091	52.192	-15,5%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	14.719	2.811	5.248	423,6%	67,6%	19.613	18.830	4,2%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-4.217	-527	6.257	-	-	655	4.204	-84,4%
Recuperación de Créditos Castigados	1.185	901	925	31,5%	30,8%	2.975	2.879	3,3%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-444	-834	-2.407	-	-	-5.096	-5.477	-
Resultado Operacional Bruto	75.642	64.303	72.631	17,6%	3,9%	208.531	207.540	0,5%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-21.280	-15.490	-13.275	37,4%	36,0%	-50.765	-32.420	56,6%
Gastos de Apoyo	-34.589	-31.199	-33.804	10,9%	4,0%	-101.395	-99.151	2,3%
Resultado Operacional Neto	19.773	17.614	25.552	12,3%	-17,4%	56.371	75.969	-25,8%
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	2	0	-	-	2	18	-
Resultado Antes de Impuestos	19.773	17.616	25.552	12,2%	-17,4%	56.373	75.987	-25,8%
Impuestos	-5.045	-4.040	-7.182	24,9%	-8,5%	-12.151	-17.400	-30,2%
Resultado del Ejercicio	14.728	13.576	18.370	8,5%	-20,1%	44.222	58.587	-24,5%

El margen de interés neto a sep-20 fue \$146.293 millones (+8,4% YoY), por mayores colocaciones totales (+8,4% YoY), particularmente colocaciones comerciales (+11,9% 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. El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$280.138 millones (-5,2% YoY), por la caída en las tasas de interés, las postergaciones de los créditos y el alto volumen de prepagos de créditos del 2019, compensado en parte por el crecimiento de las colocaciones (+8,4% YoY). Por su parte, el gasto en intereses y reajustes totalizó \$133.845 millones (-16,7% YoY), por el menor costo de financiamiento de las líneas del Banco Central y las menores tasas de depósitos a plazo, compensado parcialmente por el mayor volumen de pasivos totales del Banco (+11,9% YoY).

En el trimestre el margen de interés alcanzó \$51.435 millones (+8,7% QoQ). Los ingresos por intereses y reajustes decrecieron 12,7% QoQ por la caída en las tasas de interés en el mercado. El menor nivel de ingresos fue más que compensado por menores gastos por interés y reajustes que decrecieron -39,0% QoQ, por el financiamiento a través de las líneas del Banco Central, las menores tasas de depósitos a plazo y el menor IPC (3Q20 0,04% vs 2Q20 0,35%).

Margen de Interés Neto	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	76.880	89.041	100.483	-13,7%	-23,5%	280.138	295.635	-5,2%
Gasto por Intereses y reajustes	-25.445	-41.725	-51.095	-39,0%	-50,2%	-133.845	-160.723	-16,7%
Margen de Interés Neto	51.435	47.316	49.388	8,7%	4,1%	146.293	134.912	8,4%
Margen de Interés Neto de Provisiones	30.155	31.826	33.740	-5,3%	-10,6%	95.528	102.492	-6,8%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,26%	3,04%	3,39%	22 p	-13 p	3,09%	3,09%	0 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	1,91%	2,04%	2,32%	-13 p	-41 p	2,02%	2,35%	-33 p

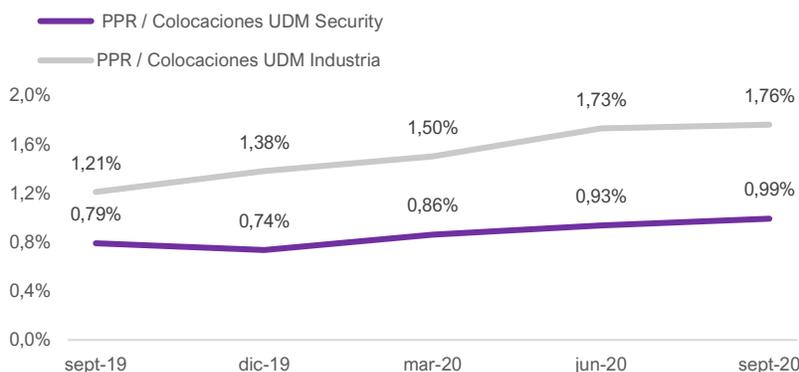
Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$44.091 millones a sep-20 (-15,5% YoY), por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito en Banca Personas y menores comisiones en la AGF. Con respecto al trimestre anterior, las comisiones netas decrecieron 11,4% QoQ, por menores ingresos en comisiones en las filiales del Banco y menores comisiones asociadas a la venta de créditos en Banca Empresas.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$20.268 millones (-12,0% YoY), por los efectos de la crisis en la cartera de inversiones del banco. En el trimestre, el resultado fue de \$10.502 millones (+359,8% QoQ) por una mayor intermediación de instrumentos de renta fija y estructurados.

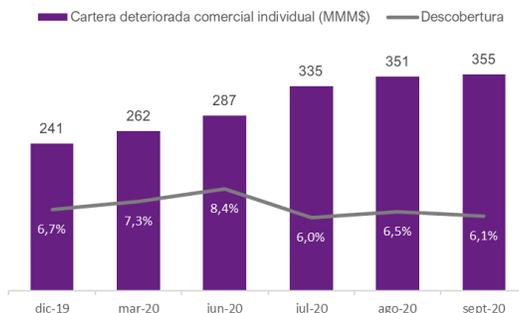
La línea otros ingresos operacionales netos se mantuvo en línea registrando -\$5.096 millones a sep-20 (vs -\$5.477 millones a sep-19). En el trimestre, se registró un total de -\$444 millones (versus -\$834 millones el 2Q20).

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en su índice de riesgo medido como stock de provisiones sobre colocaciones de 1,83% versus 2,68% del sistema financiero. En cartera comercial, la estrategia de Banco Security se ha centrado en apoyar a sus clientes en negocios de largo plazo adecuadamente cubiertos con garantías, las cuales son valorizadas de acuerdo a estándares conservadores.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a sep-20 alcanzó \$50.765 millones, (+56,6% YoY). Si bien medido en 12 meses el gasto en riesgo sobre colocaciones ha incrementado +20 bps YoY, la comparación con el sistema (+55 bps YoY) continúa siendo favorable, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Esta diferencia se explica, en parte, por el mix de cartera. A sep-20 la cartera de créditos de Banco Security se componía de un 82% cartera comercial, 11% vivienda y 7% consumo. La cartera comercial de Security posee una elevada cobertura compuesta de garantías y provisiones. Cabe señalar que, en la cartera comercial individual, el nivel de provisiones está definido regulatoriamente según la clasificación de cada cliente y el porcentaje de exposición no cubierta por garantías de cada crédito. En el caso de Banco Security, la exposición de cartera deteriorada no cubierta por garantías o provisiones se ha reducido del 8% al 6% en el trimestre.



Si bien los efectos de la pandemia han llevado a un deterioro en la actividad económica y el consecuente aumento del indicador de cartera deteriorada comercial, el elevado nivel de cobertura de garantías de Banco Security ha moderado, de manera relevante, el impacto en el gasto en riesgo versus otros actores de la industria.

Respecto a la Banca Personas, al comparar el 2Q20 con el 3Q20, se aprecia una baja de la cartera con morosidad de 90 días o más, desde MM\$9.504 a MM\$7.216, explicado por un esfuerzo activo en fortalecer las acciones de contención y cobranza. Lo anterior se compara favorablemente con la industria, cuya cartera de consumo con morosidad de 90 días o más, alcanzaba 1,87%, versus 1,54% en Banco Security.

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	4Q19	QoQ	% Chg YTD	YoY
Colocaciones Consumo	468.432	499.409	538.523	543.953	-6,2%	-13,9%	-13,0%
Colocaciones Hipotecario	699.126	699.124	684.732	745.550	0,0%	-6,2%	2,1%
Colocaciones Comerciales	5.144.150	5.026.821	4.596.493	4.761.744	2,3%	8,0%	11,9%
Colocaciones Totales	6.311.948	6.225.354	5.822.872	6.051.817	1,4%	4,3%	8,4%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	7.216	9.504	7.175	8.807	-24,1%	-18,1%	0,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	8.817	9.441	7.814	9.365	-6,6%	-5,9%	12,8%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	135.047	97.185	73.636	75.643	39,0%	78,5%	83,4%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	151.080	116.130	88.625	93.815	30,1%	61,0%	70,5%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,54%	1,90%	1,33%	1,62%	-36 p	-8 p	21 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,26%	1,35%	1,14%	1,26%	-9 p	1 p	12 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	2,63%	1,93%	1,60%	1,59%	69 p	104 p	102 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	2,39%	1,87%	1,52%	1,55%	53 p	84 p	87 p
Provisiones constituidas brutas	149.479	128.555	122.493	137.705	16,3%	8,6%	22,0%
Castigos	(34.093)	(24.462)	(27.962)	(37.179)	39,4%	-8,3%	21,9%
Provisiones de riesgo de crédito	115.386	104.093	94.531	100.526	10,8%	14,8%	22,1%
Provisiones Consumo	24.492	25.060	22.528	23.689	-2,3%	3,4%	8,7%
Provisiones Hipotecarias	1.072	1.097	1.279	1.469	-2,3%	-27,0%	-16,2%
Provisiones Comerciales	89.822	77.936	70.724	75.368	15,3%	19,2%	27,0%
Provisiones de riesgo de crédito	115.386	104.093	94.531	100.526	10,8%	14,8%	22,1%
Cobertura Cartera NPLs Consumo	339,4%	263,7%	314,0%	269,0%	7573 p	7043 p	2543 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	12,2%	11,6%	16,4%	15,7%	54 p	-353 p	-421 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	66,5%	80,2%	96,0%	99,6%	-1368 p	-3312 p	-2953 p
Cobertura NPLs Total¹	76,4%	89,6%	106,7%	107,2%	-1326 p	-3078 p	-3029 p
Provisiones / Colocaciones	1,83%	1,67%	1,62%	1,66%	16 p	17 p	20 p
Cartera deteriorada	6,26%	5,57%	4,44%	4,54%	69 p	172 p	182 p
Cartera deteriorada Consumo	5,88%	4,82%	3,77%	4,10%	107 p	179 p	211 p
Cartera deteriorada Hipotecaria	1,76%	1,74%	1,45%	1,56%	2 p	20 p	31 p
Cartera deteriorada Comercial	6,90%	6,17%	4,96%	5,06%	73 p	184 p	194 p

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

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
PPR Consumo ²	(5.526)	(8.414)	(5.456)	-34,3%	1,3%	(19.445)	(15.248)	27,5%
PPR Hipotecaria ²	(36)	(465)	115	-92,3%	-131,3%	(564)	(76)	642,1%
PPR Comercial ²	(13.450)	(5.001)	(9.336)	168,9%	44,1%	(26.062)	(14.403)	80,9%
Otros ³	(1.083)	(709)	(65)	-	-	(1.719)	186	-1024,2%
Gasto en PPR total²	(20.095)	(14.589)	(14.742)	37,7%	36,3%	(47.790)	(29.541)	61,8%
PPR Consumo / Colocaciones	4,72%	6,74%	4,05%	-202 p	67 p	5,53%	3,78%	176 p
PPR Hipotecaria / Colocaciones	0,02%	0,27%	-0,07%	-25 p	9 p	0,11%	0,01%	9 p
PPR Comercial / Colocaciones	1,05%	0,40%	0,81%	65 p	23 p	0,68%	0,42%	26 p
Gasto en Provisiones² / Colocaciones	1,27%	0,94%	1,01%	34 p	26 p	1,01%	0,68%	33 p

² Gasto de provisiones neto de recuperio

³ PPR por créditos a bancos y provisiones para créditos contingentes

	Riesgo de Crédito (%)									
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más				
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total	
Banco Security	0,15	5,23	2,19	1,75	1,83	1,26	1,54	2,63	2,39	
Bancos Pares*	0,21	4,17	1,19	2,06	1,91	1,88	1,17	2,05	1,90	
Sistema Bancario	0,70	7,23	2,59	2,76	2,68	1,77	1,87	1,73	1,75	

*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

A sep-20 los gastos de apoyo alcanzaron \$101.394 millones (+2,3% YoY). Los gastos de personal alcanzaron \$49.405 millones (+14,6% YoY), incremento explicado por indemnizaciones y mayores bonificaciones comerciales en el 1Q20, asociadas a los resultados del 2019. Los gastos de administración totalizaron \$46.147 millones (-9,1% YoY), caída que responde a una menor actividad comercial en Banca Personas. Por su parte, el gasto en depreciación y amortización llegó a \$5.842 millones (+11,4% YoY).

En el trimestre, los gastos de apoyo totalizaron \$34.588 millones (+10,9% QoQ). El gasto en personal fue de \$17.136 millones (+14,0% QoQ) por el pago de indemnizaciones producto del programa de ajustes de la estructura, mientras que los gastos de administración alcanzaron \$15.482 millones (+9,2% QoQ). Por otra parte, el gasto en depreciación y amortización fue de \$1.970 el 3Q20 (-0,9% QoQ).

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg QoQ	% Chg YoY	9M20	9M19	% Chg
Personal	-17.136	-15.033	-14.250	14,0%	20,3%	-49.405	-43.118	14,6%
Gastos de Administración	-15.482	-14.179	-17.212	9,2%	-10,0%	-46.147	-50.787	-9,1%
Depreciación y Amortización	-1.970	-1.987	-1.785	-0,9%	10,4%	-5.842	-5.246	11,4%
Total Gastos de Apoyo	-34.588	-31.199	-33.247	10,9%	4,0%	-101.394	-99.151	2,3%
Resultado Operacional Bruto	75.642	64.303	72.831	17,6%	3,9%	208.531	207.540	0,5%
Índice de Eficiencia	45,7%	48,5%	45,6%	-279 p	8 p	48,6%	47,8%	85 p

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 48,6% a sep-20 (+85 bps YoY), similar al sistema bancario (48,1%), y 45,7% en 3Q20 (-279 bps QoQ), reflejando los ahorros producto del programa de ajustes.

A sep-20 se registró un menor gasto en impuesto a la renta (\$12.151 millones; -30,2% YoY), por un menor resultado antes de impuesto (-24,5% YoY) y por una menor tasa efectiva de impuesto por la corrección monetaria del patrimonio.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19
Margen financiero	75.685	70.351	45.906	50.222	32.373	21.462	-7.578	-6.842	146.386	135.193	-93	-281	146.293	134.912
Δ% 9M20	7,6%		-8,6%		50,8%		10,8%		8,3%		-66,9%		8,4%	
Comisiones netas	14.231	15.120	11.414	16.023	-159	-235	841	372	26.327	31.280	17.765	20.912	44.092	52.192
Δ% 9M20	-5,9%		-28,8%		-32,4%		126,2%		-15,8%		-15,0%		-15,5%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos	6.602	6.431	2.041	1.590	10.787	11.375	-5.594	-2.696	13.835	16.700	5.371	1.000	19.206	17.700
Δ% 9M20	2,7%		28,3%		-5,2%		107,5%		-17,2%		437,1%		8,5%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-30.354	-7.666	-21.659	-19.146	-71	38	260	-2.909	-51.825	-29.684	0	0	-51.825	-29.684
Δ% 9M20	295,9%		13,1%		-		-108,9%		74,6%		-		74,6%	
Total ingresos op. netos	66.164	84.236	37.701	48.690	42.930	32.639	-12.072	-12.076	134.723	153.489	23.043	21.631	157.766	175.120
Δ% 9M20	-21,5%		-22,6%		31,5%		0,0%		-12,2%		6,5%		-9,9%	
Gastos de apoyo	-32.788	-28.657	-41.846	-43.113	-10.954	-9.625	2.972	2.557	-82.617	-78.838	-18.778	-20.313	-101.395	-99.151
Δ% 9M20	14,4%		-2,9%		13,8%		16,2%		4,8%		-7,6%		2,3%	
Resultado operacional Neto	33.375	55.579	-4.145	5.577	31.975	23.014	-9.100	-9.519	52.106	74.651	4.265	1.318	56.371	75.969
Δ% 9M20	-39,9%		-174,3%		38,9%		-4,4%		-30,2%		223,6%		-25,8%	
Impuestos	-7.419	-13.267	921	-1.331	-7.108	-5.494	2.022	2.268	-11.583	-17.824	-568	424	-12.151	-17.400
Δ% 9M20	-44,1%		-169,2%		29,4%		-10,9%		-35,0%		-234,0%		-30,2%	
Utilidad atribuible propietarios	25.957	42.312	-3.224	4.246	24.868	17.520	-7.076	-7.233	40.525	56.845	3.696	1.738	44.220	58.583
Δ% 9M20	-38,7%		-175,9%		41,9%		-2,2%		-28,7%		112,6%		-24,5%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20
Margen financiero	26.114	25.007	14.509	15.375	14.368	8.935	-3.390	-2.150	51.600	47.168	-165	148	51.435	47.316
Δ% 3Q20	4,4%		-5,6%		60,8%		57,7%		9,4%		-211,5%		8,7%	
Comisiones netas	3.825	5.028	3.274	3.446	-56	-45	810	124	7.852	8.555	5.113	6.081	12.965	14.636
Δ% 3Q20	-23,9%		-5,0%		-		-		-8,2%		-15,9%		-11,4%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos	2.580	1.686	145	337	7.515	875	-926	-1.982	9.312	916	2.421	1.723	11.733	2.639
Δ% 3Q20	53,1%		-56,9%		759,3%		-53,3%		916,5%		40,5%		344,6%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-15.046	-9.270	-7.114	-7.733	-5	1.033	394	191	-21.770	-15.779	0	0	-21.771	-15.778
Δ% 3Q20	62,3%		-8,0%		-		-		38,0%		-		38,0%	
Total ingresos op. netos	17.471	22.453	10.813	11.424	21.822	10.798	-3.113	-3.816	46.994	40.860	7.369	7.952	54.362	48.813
Δ% 3Q20	-22,2%		-5,3%		102,1%		-18,4%		15,0%		-7,3%		11,4%	
Gastos de apoyo	-11.321	-9.798	-14.268	-13.334	-3.444	-3.196	518	1.314	-28.513	-25.016	-6.076	-6.183	-34.589	-31.199
Δ% 3Q20	15,5%		7,0%		7,7%		-60,6%		14,0%		-1,7%		10,9%	
Resultado operacional Neto	6.152	12.654	-3.454	-1.910	18.378	7.602	-2.595	-2.502	18.481	15.844	1.293	1.769	19.773	17.614
Δ% 3Q20	-51,4%		-		141,8%		3,7%		16,6%		-26,9%		12,3%	
Impuestos	-1.898	-3.069	781	345	-4.350	-1.749	703	645	-4.763	-3.828	-282	-212	-5.045	-4.040
Δ% 3Q20	-38,2%		126,3%		148,7%		9,0%		24,4%		33,0%		24,9%	
Utilidad atribuible propietarios	4.254	9.585	-2.673	-1.565	14.029	5.852	-1.892	-1.854	13.718	12.018	1.011	1.556	14.727	13.575
Δ% 3Q20	-55,6%		70,8%		139,7%		2,1%		14,1%		-35,0%		8,5%	

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 adecúe a sus necesidades. Esto, con el objetivo de diversificar la base de clientes y mejorar la rentabilidad de cada segmento.

A sep-20, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 11,9% YoY y 8,0% YTD, totalizando \$5.144 mil millones, en tanto en la industria, las colocaciones comerciales crecen 11,8% YoY y 8,6% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron 12,1% YoY y 8,7% YTD. La participación de mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,8% a sep-20², mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 5,9%³. La Banca Empresas cuenta con 8.082 clientes a sep-20 (-2,5% YoY).

La utilidad de la división Empresas a sep-20 fue \$25.957 millones (-38,7% YoY). El menor resultado se explica principalmente por un mayor gasto en riesgo, que a sep-20 totalizó \$30.354 millones, por sobre los \$7.666 millones a sep-19 (mayor explicación en la página 7 de este informe). Cabe recordar que el gasto en riesgo a sep-19 representa una baja base de comparación por la liberación de provisiones en el 1Q19. A lo anterior se suman gastos de apoyo por \$32.788 millones (+14,4% YoY) por indemnizaciones y un mayor gasto de personal en el 1Q20 por bonos relacionados al desempeño del año 2019. Además, se registraron menores comisiones netas, que alcanzaron \$14.231 millones (-5,9% YoY), por una menor actividad comercial. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por un mayor margen financiero, que llegó a \$75.685 millones (+7,6% YoY) por el crecimiento de las colocaciones comerciales (+11,9% YoY). Por otra parte, las operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos se mantuvieron en línea con el año anterior (+2,7% YoY).

En el trimestre, la utilidad de la Banca Empresas alcanzó \$4.254 millones (-55,6% QoQ) por un mayor gasto en riesgo de \$15.046 millones (+62,3% QoQ). Adicionalmente, se registraron menores comisiones netas que llegaron a \$3.825 millones (-23,9% QoQ), por una menor actividad comercial. A lo anterior se suman mayores gastos de apoyo por \$11.321 millones (+15,5% QoQ) por indemnizaciones. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por un mayor margen financiero, que llegó a \$23.114 millones (+4,4% QoQ) por el crecimiento de las colocaciones comerciales (+2,3% QoQ) y un mayor spread. Las operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos llegaron a \$2.580 millones (+53,1% QoQ) por mayores ingresos en negocios estructurados.

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 sep-20, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.168 mil millones (-4,6% YoY, -9,5% YTD), por consumo (-13,0% YoY, -13,9% YTD) y por hipotecarios (+2,1% YoY, -6,2% YTD), representando 7,4% y 11,1% de las

Colocaciones comerciales por sector económico	% Total
Servicios financieros y seguros	19,3%
Construcción e inmobiliario	17,9%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresa	16,9%
Servicios comunales	11,6%
Comercio	9,8%
Manufacturas	7,0%
Transporte	5,7%
Electricidad, gas y agua	4,4%
Agricultura y ganadería	3,1%
Pesca	2,3%
Minería	1,6%
Telecomunicaciones	0,4%
Forestal	0,1%
Total Colocaciones Comerciales	100%

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.

colocaciones totales del Banco, respectivamente. En la industria, los créditos a personas aumentaron 2,0% YoY y -1,1% YTD, por el crecimiento de los hipotecarios (+8,6% YoY, +5,2% YTD), compensado en parte por consumo (-11,0% YoY, -13,5% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +1,9% YoY (-1,3% YTD). La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 4,1%⁴ a sep-20. La Banca Personas cuenta con 68.153 clientes a sep-20 (-4,3% YoY).

El resultado de la Banca Personas sep-20 fue de -\$3.224 millones (\$4.246 millones a sep-19) por la disminución en el margen financiero y las comisiones netas. El margen financiero fue \$45.906 millones (-8,6% YoY), por la contracción en las colocaciones de consumo (-13,0% YoY). Adicionalmente, se registraron comisiones netas inferiores, de \$11.414 millones (-28,8% YoY), por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito. Por otra parte, el gasto en riesgo totalizó \$21.659 millones (+13,1% YoY). Lo anterior fue compensado en parte por menores gastos de apoyo, que totalizaron \$41.846 millones (-2,9% YoY) asociados a la menor actividad comercial, y un aumento en la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, de \$2.041 millones a sep-20 (+28,3% YoY), por una mayor venta de mutuos hipotecarios.

En el trimestre se registró un resultado de -\$2.673 millones (vs -\$1.565 millones el 2Q20) por la disminución en ingresos operacionales – margen financiero, comisiones netas y operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos – (-6,4% QoQ). El margen financiero fue \$14.509 millones el 3Q20 (-5,6% QoQ), por la contracción de las colocaciones (-6,2% QoQ), mientras las comisiones netas cayeron (-5,0% QoQ). Además, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, registró \$147 millones en el trimestre (-56,9% QoQ). Estos efectos fueron compensados parcialmente los menores gastos de apoyo, de \$14.268 millones (+7,0% QoQ) por indemnizaciones y un menor gasto en riesgo en el trimestre que llegó a \$7.144 millones (-8,0% QoQ), por una mejora en el indicador de morosidad de la cartera de consumo (1,54% a sep-20 vs 1,90% a jun-20) y la contracción de la cartera de consumo (-6,2% QoQ).

Tesorería

A sep-20, la utilidad del área de Tesorería fue \$24.868 millones (+41,9% YoY), por mayores ingresos operacionales netos, de \$42.930 millones (+31,5% YoY), por el crecimiento de la cartera propia de inversiones, ventas de bonos corporativos y bancarios e ingresos extraordinarios por prepagos y operativa de estructurados en el área de distribución, sumado a los efectos de la disminución en la TPM (sep-20 0,5% vs sep-19 2,0%) y las facilidades de financiamiento brindadas por el Banco Central. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$10.954 millones (+13,8% YoY) por una mayor actividad en el área.

El área alcanzó un resultado de \$14.029 millones en el 3Q20 (+139,7% QoQ), por mayores ingresos operacionales netos, de \$21.822 millones (+102,1% QoQ), por una mayor intermediación de renta fija en la mesa de inversiones, mayores prepagos y por refinanciamientos de los vencimientos de emisiones a menores tasas. Por su parte los gastos de apoyo fueron \$3.444 millones (+7,7% QoQ).

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A sep-20, Balance representó el 52,9% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en

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.

papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 25,8% de los ingresos de la Tesorería. El 21,3% restante provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$6.311.948 millones en colocaciones totales a sep-20, +8,4% YoY y +4,3 YTD, mientras que las colocaciones del sistema aumentaron +7,3% YoY y 4,1% YTD. Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema aumentaron +7,4% YoY y 4,3% YTD. Los préstamos comerciales de Security a sep-20 crecieron 11,9% YoY y 8,0% YTD, totalizando \$5.144.150 millones (81,5% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.167.558 millones a sep-20, -4,6% YoY y -9,5% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 11,4% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales <i>En Ch\$ Millones</i>	sept-20	jun-20	sept-19	dic-19	QoQ	%Chg YTD	YoY
Consumo	468.432	499.409	538.523	543.953	-6,2%	-13,9%	-13,0%
Hipotecario	699.126	699.124	684.732	745.550	0,0%	-6,2%	2,1%
Vivienda + Consumo	1.167.558	1.198.533	1.223.255	1.289.503	-2,6%	-9,5%	-4,6%
N° Clientes	68.153	68.864	71.252	70.633	-1,0%	-3,5%	-4,3%
Comerciales	5.144.150	5.026.821	4.596.493	4.761.744	2,3%	8,0%	11,9%
N° Clientes	8.082	8.106	8.286	8.291	-0,3%	-2,5%	-2,5%
Colocaciones Totales	6.311.948	6.225.354	5.822.872	6.051.817	1,4%	4,3%	8,4%
Part. de Mercado	3,4%	3,3%	3,3%	3,4%	9 p	1 p	4 p
Ing. por Intereses y reajustes <i>En Ch\$ Millones</i>	3Q20	2Q20	3Q19	4Q19	QoQ	%Chg YTD	YoY
Consumo	12.080	13.448	14.055	13.923	-10,2%	-13,2%	-14,1%
Hipotecario	5.063	7.401	8.539	11.851	-31,6%	-57,3%	-40,7%
Vivienda + Consumo	17.143	20.849	22.594	25.774	-17,8%	-33,5%	-24,1%
Comerciales	50.651	60.825	69.139	75.377	-16,7%	-32,8%	-26,7%
Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones	3Q20	2Q20	3Q19	4Q19	QoQ	%Chg YTD	YoY
Consumo	10,32%	10,77%	10,44%	10,24%	-46 p	8 p	-12 p
Hipotecario	2,90%	4,23%	4,99%	6,36%	-134 p	-54,4%	-209 p
Vivienda + Consumo	5,87%	6,96%	7,39%	8,00%	-109 p	-26,5%	-152 p
Comerciales	3,94%	4,84%	6,02%	6,33%	-90 p	-37,8%	-208 p
Total	4,30%	5,25%	6,30%	6,69%	-95 p	0 p	-201 p

Banco Security – Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento		% Chg									
En Ch\$ Millones	sept-20		jun-20		dic-19		sept-19		QoQ	YTD	YoY
Depósitos a la vista	1.249.255	14,9%	1.005.490	11,9%	974.730	11,8%	722.186	9,6%	24,2%	28,2%	73,0%
Depósitos a plazo	2.068.266	24,7%	2.454.696	29,1%	3.039.673	36,8%	2.904.499	38,6%	-15,7%	-32,0%	-28,8%
Depósitos Totales	3.317.521	39,6%	3.460.186	41,0%	4.014.403	48,6%	3.626.685	48,2%	-4,1%	-17,4%	-8,5%
Deuda emitida	2.860.609	34,1%	2.938.914	34,8%	2.768.376	33,5%	2.545.855	33,9%	-2,7%	3,3%	12,4%
Obligaciones con Bancos	1.052.374	12,5%	935.471	11,1%	272.634	3,3%	275.550	3,7%	12,5%	286,0%	281,9%
Otros Pasivos*	508.232	6,1%	468.019	5,5%	592.031	7,2%	464.968	6,2%	8,6%	-14,2%	9,3%
Pasivos Totales	7.738.736	92,3%	7.802.590	92,5%	7.647.444	93%	6.913.058	91,9%	-0,8%	1,2%	11,9%
Patrimonio Total	647.151	7,7%	636.348	7,5%	617.326	7,5%	606.409	8,1%	1,7%	4,8%	6,7%
Pasivo + Patrimonio	8.385.887	100%	8.438.938	100%	8.264.770	100%	7.519.467	100%	-0,6%	1,5%	11,5%

*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 sep-20 los depósitos totales fueron \$3.317.521 millones, -8,5 YoY y -17,4% YTD. El sistema tuvo variaciones de +12,4% YoY y +4,8% YTD, y +13,0% YoY y +5,9% YTD al incluir las participaciones en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 28,3% por depósitos minoristas y un 71,7% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes representan un 11,7% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 190% a sep-20, comparado con 147% en sep-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 liquidez⁵, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descalses 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, por una estrategia conservadora en el descalce de tasas, aprovechando las tasas históricamente bajas para el alargamiento de nuestros pasivos. A sep-20, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo fue de 4,9%⁶.

Al 30 de sep-20 los activos líquidos⁷ representaban un 94% de los depósitos y otras captaciones a plazo. Por su parte el indicador de razón de cobertura de liquidez⁸ a sep-20 se encuentra en 190,3% por sobre el mínimo normativo de 70%.

⁵ El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vengán, 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).

⁶ 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.

⁷ Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

⁸ Indicador Liquidity Coverage Ratio (LCR, C48) publicado en la página web www.bancosecurity.cl

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
K6	05/2015	01-abr-15	U.F.	5.000.000	2,75	5	01-mar-25
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
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
Z5	11/2019	11-nov-19	CLP	75.000.000.000	3,50	6	01-jun-25

A sep-20, el total de deuda emitida en bonos corrientes por Banco Security es \$2.501.454 millones, según lo detallado en la nota N°19 de los estados financieros intermedios de Banco Security.

Banco Security – Capitalización

A sep-20 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$647.098 millones (+6,7% YoY, +4,8% YTD).

En Ch\$ Millones	sept-20	jun-20	dic-19	sept-19	QoQ	% Chg YTD	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	302.047	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	32.375	31.882	33.506	35.447	1,5%	-3,4%	-8,7%
Utilidades Retenidas	312.676	302.367	281.721	268.860	3,4%	11,0%	16,3%
Patrimonio at. a propietarios	647.098	636.296	617.274	606.354	1,7%	4,8%	6,7%
Capital Básico	647.098	636.296	617.274	606.354	1,7%	4,8%	6,7%
Patrimonio Efectivo	907.494	911.641	834.064	823.733	-0,5%	8,8%	10,2%
Capital Mínimo Regulatorio	543.690	555.127	542.228	514.904	-2,1%	0,3%	5,6%
Activos Ponderados por Riesgo	6.796.127	6.939.083	6.777.845	6.436.294	-2,1%	0,3%	5,6%
Patrimonio Efectivo / APR	13,35%	13,14%	12,31%	12,80%	22 p	105 p	55 p
Capital Básico / Activos Totales	7,37%	7,19%	7,13%	7,64%	18 p	25 p	-27 p

Con el fin de fortalecer la base patrimonial del Banco, en abril 2020 la junta de accionistas de Banco Security acordó reducir el reparto de dividendos a un 30% de la utilidad del ejercicio 2019, que corresponde al mínimo legal establecido. Adicionalmente, en agosto de 2020 Grupo Security cerró con éxito el período de opción preferente de acciones en el marco del aumento de capital, recaudando \$51.555 millones. En los próximos meses se destinará parte de lo recaudado a reforzar la capitalización del banco.

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó 13,4% a sep-20 (con un mínimo regulatorio de 8%), +55 bps YoY y +105 bps YTD. El crecimiento responde al crecimiento en 10,2% en el patrimonio efectivo por el aumento en 16,3% de las utilidades retenidas, impactado positivamente por la reducción del reparto de dividendos. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,37%, -27 bps YoY y +25 bps YTD. La rentabilidad sobre el patrimonio promedio de Banco Security es de 9,3% a sep-20.

FACTORING SECURITY

Dada la contingencia, Factoring Security ha fortalecido su canal de ventas digital, potenciando la plataforma 100% online AutoFactoring. La plataforma ha permitido potenciar la autoatención e instantaneidad de los productos y ampliar la cobertura geográfica, con clientes en 14 de las 16 regiones del país.

A sep-20 la utilidad de Factoring Security alcanzó \$7.400 millones (+8,5% YoY), con ingresos operacionales por \$25.886 millones (-1,1% YoY) por un menor volumen de colocaciones (-12,2% YoY) compensado en parte por un mayor spread. Los gastos operacionales ascendieron a -\$5.928 millones (-19,3% YoY) el menor costo de financiamiento y el menor volumen de colocaciones, mientras que los gastos de apoyo fueron de \$8.420 millones (+7,5% YoY) por un mayor gasto en remuneraciones y nuevos sistemas digitales.

Durante el 3Q20 se registró una utilidad de \$1.832 (-32,3% QoQ) por los menores ingresos operacionales, de \$6.911 millones (-21,0% YoY) por un menor volumen promedio de colocaciones y el menor spread en el trimestre. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos operacionales (-35,8% QoQ) por un menor costo de financiamiento y el menor volumen de colocaciones promedio. Por otra parte, los gastos de apoyo se mantuvieron en línea con el trimestre anterior (-0,5% QoQ).

El índice de eficiencia alcanzó 42,2% a sep-20 (+59 bps YoY y +812 bps QoQ). El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 2,29% a sep-20, +20 bps YoY y -3 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Colocaciones	329.150	321.201	375.075	2,5%	-12,2%	329.150	375.075	-12,2%
Provisiones constituidas	7.549	7.474	7.859	1,0%	-3,9%	7.549	7.859	-3,9%
Ingreso Operacional Bruto	6.911	8.750	9.180	-21,0%	-24,7%	25.886	26.169	-1,1%
Gastos Operacionales	-1.114	-1.735	-2.634	-35,8%	-57,7%	-5.928	-7.342	-19,3%
Gastos de Apoyo	-2.784	-2.798	-2.647	-0,5%	5,2%	-8.420	-7.831	7,5%
Utilidad Neta	1.832	2.706	2.371	-32,3%	-22,7%	7.400	6.818	8,5%
Índice de Eficiencia	48,0%	39,9%	40,4%	812 p	757 p	42,2%	41,6%	59 p
Índice de Riesgo	2,29%	2,33%	2,10%	-3 p	20 p	2,29%	2,10%	20 p

ÁREA SEGUROS (22,9% de activos; 25,0% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2020)

El área Seguros registró un resultado de \$16.865 millones a sep-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.

En julio de 2020, se concretó la colocación de la serie D de la línea de bonos emitida en agosto de 2019 en Inversiones Previsión Security, sociedad matriz de Vida Security, por un monto de UF 1.200.000, plazo de 21 años y tasa de interés de 2,3%.

VIDA SECURITY

A sep-20 Vida Security registró un resultado de \$16.475 millones (-10,9% YoY) por un menor resultado de inversiones, de \$63.291 millones (-43,8% YoY) y un menor nivel de prima directa, de \$167.008 millones (-13,7% YoY).

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	
	9M20	9M19	9M20	9M19	9M20	9M19	9M20	9M19	9M20	9M19	9M20	9M19
Prima directa	100.151	81.326	5.163	5.058	52.917	56.326	8.552	50.277	225	550	167.008	193.537
Prima retenida	98.410	79.849	5.163	5.058	51.728	54.762	8.552	50.277	36	208	163.889	190.154
Variación de Reservas Técnicas	-19.797	-33.177	-49	-15	-237	-415	-	-	-	-	-20.083	-33.608
Costo de siniestros	-71.178	-59.638	-795	-1.255	-21.322	-33.913	-	-	22.934	10.329	-70.361	-84.478
Costo de rentas	-1.855	-2.005	-	-	-	-	-52.756	-100.905	-26.334	-13.890	-80.944	-116.801
Resultado de Intermediación	-7.420	-7.995	-1.516	-1.939	-3.122	-3.174	-117	-378	-	-0	-12.176	-13.486
Gastos médicos	-10	-27	-1	-0	-2	-5	-0	0	-	-	-13	-33
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-4	124	-	-	-	5	-4	128
Margen de Contribución	-1.850	-22.994	2.803	1.848	27.041	17.378	-44.321	-51.006	-3.364	-3.348	-19.691	-58.122
Resultado de Inversiones CUI	9.738	32.697	-	-	-	-	-	-	-	-	9.738	32.697
Resultado de Inversiones Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.553	79.930
Resultado de Inversiones											63.291	112.627
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-25.689	-30.726
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-713	-823
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.520	-1.728
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-131	305
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	928	-3.035
Resultado neto											16.475	18.500

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	3Q20	2Q20	3Q20	2Q20	3Q20	2Q20	3Q20	2Q20	3Q20	2Q20	3Q20	2Q20
Prima directa	33.422	27.238	1.727	1.701	17.926	17.562	178	3.744	65	36	53.319	50.281
Prima retenida	32.722	26.806	1.751	1.691	17.523	17.199	178	3.744	12	-22	52.187	49.419
Variación de Reservas Técnicas	-15.185	-30.356	-34	9	-397	425	-	-	-	-	-15.615	-29.922
Costo de siniestros	-21.879	-15.943	-395	49	-5.369	-6.150	-	-	11.652	9.830	-15.991	-12.214
Costo de rentas	-804	-377	-	-	-	-	-12.652	-19.897	-13.513	-8.914	-26.970	-29.188
Resultado de Intermediación	-2.395	-2.681	-589	-384	-1.036	-1.105	-1	-52	-	-	-4.022	-4.222
Gastos médicos	-4	-2	-0	-0	-0	-1	-0	-	-	-	-5	-3
Deterioro de seguros	-	-	-	-	42	253	-	-	-	-	42	253
Margen de Contribución	-7.545	-22.553	732	1.366	10.764	10.621	-12.475	-16.204	-1.849	894	-10.374	-25.876
Resultado de Inversiones CUI	10.580	22.779	-	-	-	-	-	-	-	-	10.580	22.779
Resultado de Inversiones Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.901	13.243
Resultado de Inversiones											40.481	36.022
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.749	-7.613
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.114	-3.147
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-57	-215
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10	48
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.711	-254
Resultado neto											18.467	-1.035

○ **Seguros Individuales** (60,0% de la prima directa total a sep-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. En promedio en los últimos doce meses, la permanencia de un año de los fondos CUI ha alcanzado 88,5% (+130 bps YoY).

El margen de contribución alcanzó -\$1.850 millones a sep-20, versus los -\$22.994 millones a sep-19. La prima directa alcanzó \$100.151 millones a sep-20 (+23,1% YoY), por una mayor prima de seguros CUI. La variación de reservas técnicas fue de -\$19.797 millones, versus los -\$33.177 millones a sep-19, por el menor resultado de inversiones CUI, de \$9.738 millones (-70,2% YoY). Por otra parte, el costo de siniestros totalizó \$71.178 millones (+19,3% YoY) por mayores rescates y traspasos CUI.

Cabe destacar que a sep-20 los seguros CUI y APV representan el 89,7% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales				% Chg.				
En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	QoQ	YoY	9M20	9M19	% Chg.
Prima Directa	33.422	27.238	28.158	22,7%	18,7%	100.151	81.326	23,1%
Prima Retenida	32.722	26.806	27.594	22,1%	18,6%	98.410	79.849	23,2%
Variación de Reservas Técnicas	-15.185	-30.356	-6.921	-	-	-19.797	-33.177	-
Costo de Siniestros	-21.879	-15.943	-21.598	37,2%	1,3%	-71.178	-59.638	19,3%
Costo de Rentas	-804	-377	-867	113,6%	-7,2%	-1.855	-2.005	-7,5%
Resultado de Intermediación	-2.395	-2.681	-2.763	-10,7%	-13,3%	-7.420	-7.995	-7,2%
Gastos Médicos	-4	-2	-9	81,0%	-52,9%	-10	-27	-62,5%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-7.545	-22.553	-4.564	-	-	-1.850	-22.994	-92,0%
Tasa de siniestralidad (1)	69,3%	60,9%	81,4%	844 p	-1209 p	74,2%	77,2%	-299 p
Tasa costo de intermediación (2)	7,3%	10,0%	10,0%	-268 p	-269 p	7,5%	10,0%	-247 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida
(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 3Q20, el margen de contribución alcanzó -\$7.545 millones, versus los -\$22.553 millones del 2Q20. La prima directa ascendió a \$33.422 millones (+22,7 QoQ) por una mayor prima de seguros APV. Por otra parte, la variación de reservas técnicas fue de -\$15.185 millones (versus -\$15.943 millones el 2Q20) por el menor resultado de inversiones CUI y APV. Adicionalmente, se registró un mayor costo de siniestros, de \$21.879 millones (+37,2% QoQ) por mayores rescates y traspasos CUI y APV.

○ **Protección Familiar** (3,1% de la prima directa total a sep-20)

Protección Familiar				% Chg.				
En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	QoQ	YoY	9M20	9M19	% Chg.
Prima Directa	1.727	1.701	1.713	1,5%	0,8%	5.163	5.058	2,1%
Prima Retenida	1.751	1.691	1.713	3,5%	2,2%	5.163	5.058	2,1%
Variación de Reservas Técnicas	-34	9	4	-469,3%	-920,8%	-49	-15	-
Costo de Siniestros	-395	49	-482	-910,9%	-17,9%	-795	-1.255	-36,7%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-589	-384	-659	53,6%	-10,6%	-1.516	-1.939	-21,8%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	-1	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	732	1.366	576	-46,4%	27,0%	2.803	1.848	51,6%
Tasa de siniestralidad (1)	22,6%	-2,9%	28,1%	2546 p	-554 p	15,4%	24,8%	-942 p
Tasa costo de intermediación (2)	33,7%	22,7%	38,5%	1098 p	-484 p	29,4%	38,3%	-896 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 \$2.803 millones (+51,6% YoY), por un menor costo de siniestros, de \$795 millones (-36,7% YoY) y una menor tasa de costo de intermediación (-896 bps YoY) en línea con la menor actividad comercial. Por otra parte, la prima directa se mantuvo estable interanualmente (+2,1% YoY).

A comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de \$732 millones el 3Q20 (-46,4% QoQ) por un mayor costo de siniestros, de -\$395 millones (versus \$49 millones el 2Q20) y una mayor tasa de costo de intermediación (+1.098 bps QoQ).

Seguros Colectivos (31,7% de la prima directa total a sep-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	3Q20	2Q20	3Q19	QoQ	YoY	9M20	9M19	% Chg.
Prima Directa	17.926	17.562	18.896	2,1%	-5,1%	52.917	56.326	-6,1%
Prima Retenida	17.523	17.199	18.216	1,9%	-3,8%	51.728	54.762	-5,5%
Variación de Reservas Técnicas	-397	425	78	-	-611,8%	-237	-415	-
Costo de Siniestros	-5.369	-6.150	-12.066	-12,7%	-55,5%	-21.322	-33.913	-37,1%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.036	-1.105	-1.141	-6,2%	-9,1%	-3.122	-3.174	-1,6%
Gastos Médicos	0	-1	-1	-44,1%	-61,6%	-2	-5	-65,4%
Deterioro de Seguros	42	253	58	-	-	-4	124	-
Margen de Contribución	10.764	10.621	5.144	1,3%	109,3%	27.041	17.378	55,6%
Tasa de siniestralidad (1)	30,6%	35,8%	66,2%	-512 p	-3560 p	41,2%	61,9%	-2071 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,9%	6,4%	6,3%	-51 p	-35 p	6,0%	5,8%	24 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

A sep-20 el margen de contribución totalizó \$27.041 millones (+55,6% YoY), por el menor costo de siniestros, de \$21.322 millones a sep-20 (-37,1% YoY) por una menor tasa de siniestralidad en seguros colectivos de salud. Este efecto fue parcialmente compensado por una menor prima directa, de \$52.917 millones (-6,1% YoY). En el trimestre se registró un resultado de \$10.764 millones en línea con el 2Q20 (+1,3% QoQ), con un menor costo de siniestros compensado por la variación de reservas técnicas de -\$397 millones (versus +\$425 millones el 2Q20).

○ Rentas Vitalicias (5,1% de la prima directa total a sep-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 423⁹.

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.

⁹ 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.

A sep-20, las tasas de venta de rentas vitalicias de la industria han promediado 1,8% en el año. En contraste, la tasa para el cálculo de retiros programados ha promediado 3,6% en el año, lo que ha llevado a preferir el retiro programado por sobre la renta vitalicia, reduciendo significativamente las ventas a nivel de industria.

Rentas Vitalicias				% Chg.				
En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	QoQ	YoY	9M20	9M19	% Chg.
Prima Directa	178	3.744	12.186	-95,2%	-98,5%	8.552	50.277	-83,0%
Prima Retenida	178	3.744	12.186	-95,2%	-98,5%	8.552	50.277	-83,0%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-12.652	-19.897	-28.745	-36,4%	-56,0%	-52.756	-100.905	-47,7%
Resultado de Intermediación	-1	-52	-87	-98,2%	-98,9%	-117	-378	-69,0%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-12.475	-16.204	-16.645	-23,0%	-25,1%	-44.321	-51.006	-13,1%
Tasa costo de intermediación (1)	0,5%	1,4%	0,7%	-85 p	-19 p	1,4%	0,8%	62 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$44.321 millones a sep-20 (-13,1% YoY) por la caída interanual de 83,0% en la prima directa por las condiciones de mercado de rentas vitalicias, en contracción desde el 4Q19. Este efecto fue parcialmente compensado por el menor costo de rentas, de \$52.756 millones a sep-20 (-47,7% YoY), por la menor constitución de reservas asociada al menor volumen de ventas.

En el trimestre, el margen de contribución fue de -\$12.475 millones (-23,0% QoQ) por la caída en 95,2% en la prima directa por el diferencial entre la tasa de cálculo de retiros programados, de 4,3% en promedio en el 3Q20, y la tasa de venta de rentas vitalicias, de 1,8%. Este efecto fue compensado en parte por un menor costo de rentas, de \$12.652 millones en el trimestre, asociado al bajo nivel de ventas.

o Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) (0,1% de la prima directa total a sep-20)

El seguro de invalidez y sobrevivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP¹⁰. 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				% Chg.				
En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	QoQ	YoY	9M20	9M19	% Chg.
Prima Directa	65	36	77	80,6%	-15,7%	225	550	-59,0%
Prima Retenida	12	-22	-15	-	-	36	208	-82,6%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	11.652	9.830	321	18,5%	-	22.934	10.329	122,0%
Costo de Rentas	-13.513	-8.914	-2.450	51,6%	451,5%	-26.334	-13.890	89,6%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	5	-
Margen de Contribución	-1.849	894	-2.144	-	-	-3.364	-3.348	-

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

En la 5ª licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a

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

junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. En junio 2020 se realizó la 7° licitación del SIS para el próximo período, que comprende desde el 1 de julio de 2020 hasta el 30 de junio de 2022. Vida Security no se adjudicó cuotas en esta licitación.

El margen de contribución del SIS alcanzó -\$3.364 millones a sep-20, en línea con el resultado del año anterior. En el trimestre se registró un margen de -\$1.849 millones (versus \$894 millones el 2Q20) por un mayor costo de siniestros y rentas (-\$1.861 millones versus \$894 millones el 2Q20).

Vida Security – Resultados Consolidado

A sep-20 Vida Security registró un resultado de \$16.475 millones (-10,9% YoY) por un menor resultado de inversiones, de \$63.291 millones (-43,8% YoY) y un menor nivel de prima directa, de \$167.008 millones (-13,7% YoY). Al comparar con el trimestre anterior Vida Security registró un resultado de \$18.467 millones (versus -\$1.035 millones el 2Q20) por un mayor resultado de inversiones, de \$40.481 millones en el 3Q20 (+12,4% QoQ), y una menor variación de reservas técnicas.

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg.		9M20	9M19	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	53.319	50.281	61.031	6,0%	-12,6%	167.008	193.537	-13,7%
Prima retenida	52.187	49.419	59.695	5,6%	-12,6%	163.889	190.154	-13,8%
Variación de reservas técnicas	-15.615	-29.922	-6.840	-	-	-20.083	-33.608	-
Costo de siniestros	-15.991	-12.214	-33.825	30,9%	-52,7%	-70.361	-84.478	-16,7%
Costo de rentas	-26.970	-29.188	-32.062	-7,6%	-15,9%	-80.944	-116.801	-30,7%
Resultado de intermediación	-4.022	-4.222	-4.650	-4,7%	-13,5%	-12.176	-13.486	-9,7%
Gastos médicos	-5	-3	-10	64,6%	-49,6%	-13	-33	-61,7%
Deterioro de seguros	42	253	58	-83,3%	-26,7%	-4	128	-
Margen de Contribución	-10.374	-25.876	-17.633	-	-	-19.691	-58.122	-
Costos de administración	-8.749	-7.613	-9.665	14,9%	-9,5%	-25.689	-30.726	-16,4%
Resultado de inversiones	40.481	36.022	36.507	12,4%	10,9%	63.291	112.627	-43,8%
Diferencia de cambio	-1.114	-3.147	424	-	-	-713	-823	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-57	-215	-795	-	-	-1.520	-1.728	-12,0%
Otro ingresos y egresos	-10	48	12	-	-	-131	305	-
Impuesto a la renta	-1.711	-254	-1.776	572,6%	-3,7%	928	-3.035	-130,6%
Resultado neto	18.467	-1.035	7.073	-	161,1%	16.475	18.500	-10,9%
Ratios de administración								
(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	82,3%	83,8%	110,4%	-146 p	-2805 p	92,3%	105,9%	-1353 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	16,8%	15,4%	16,2%	136 p	57 p	15,7%	16,2%	-48 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	7,7%	8,5%	7,8%	-84 p	-8 p	7,4%	7,1%	34 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	106,8%	107,7%	134,4%	-93 p	-2756 p	115,4%	129,1%	-1367 p
(4) Resultado neto/ Prima retenida	35,4%	-2,1%	11,8%	3748 p	2354 p	10,1%	9,7%	32 p

En el agregado, la prima directa alcanzó \$167.008 millones a sep-20 (-13,7% YoY) por una menor venta de rentas vitalicias (-83,0% YoY) y seguros colectivos (-6,1% YoY), compensado por el crecimiento en la prima de seguros individuales (+23,1% YoY).

En tanto, a sep-20 se registró una variación de reservas técnicas por -\$20.083 millones (versus -\$33.608 a sep-19), debido a menor resultado de inversiones en la cartera CUI y APV (-70,2% YoY). Por su parte el costo de siniestros y rentas totalizó \$151.305 millones (-24,8% YoY) por el menor costo en rentas vitalicias (-47,7% YoY) dado el menor volumen de ventas y la menor tasa de siniestralidad en seguros colectivos (-2.071 bps YoY). Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó -\$8.154 millones (-9,7% YoY), asociado a la menor actividad comercial en el periodo.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$19.691 millones a sep-20, versus -\$58.122 millones a sep-19.

Por su parte el resultado de inversiones alcanzó \$63.291 millones (-43,8% YoY), por un menor resultado en renta variable, tanto en la cartera propia como en la cartera CUI y APV, sumado a un menor resultado en fondos inmobiliarias en la cartera propia.

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 \$25.689 millones (-16,4% YoY) en línea con la menor actividad comercial.

Durante el 3Q20 Vida Security registró una utilidad de \$18.467 millones (-\$1.035 millones el 2Q20). La mayor prima directa se explica por el alza en seguros individuales (+22,7% QoQ) por una mayor prima de seguros APV, compensado parcialmente por la caída en ventas de rentas vitalicias (-95,2% QoQ). En el trimestre se registró un resultado de inversiones de \$40.481 millones (+12,4% QoQ) por el mejor resultado en renta variable en la cartera propia. Sin embargo, en la cartera CUI y APV el resultado de inversiones totalizó \$10.580 millones (-53,6% QoQ), derivando en una variación de reservas técnicas de -\$15.615 millones (-\$29.922 millones el 2Q20).

Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-4.636	-3.316	-3.588	39,8%	29,2%	-11.851	-10.664	11,1%
Gastos asociados al canal de distribución	-441	-313	-880	40,8%	-49,9%	-1.771	-2.945	-39,8%
Otros	-3.672	-3.984	-5.197	-7,8%	-29,3%	-12.067	-17.117	-29,5%
Total Costo de Administración	-8.749	-7.613	-9.665	14,9%	-9,5%	-25.689	-30.726	-16,4%

A sep-20 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$25.689 millones (-16,4% YoY), por un ahorro en línea otros gastos y menores gastos asociados al canal de distribución por el menor volumen de ventas. En el trimestre, los gastos totalizaron \$8.749 millones (-14,9% QoQ). Vida Security se encuentra en un proceso de revisión de gastos, buscando mejorar la eficiencia de todos sus negocios.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a sep-20 totalizó \$63.291 millones (-43,8% YoY). En la cartera propia, se registró un resultado de \$53.553 millones (-33,0% YoY) por una menor rentabilidad en fondos inmobiliarios y en renta variable nacional e internacional en el periodo. Por otra parte, el resultado de la cartera CUI y APV fue de \$9.738 millones a sep-20 (-70,2% YoY), también asociado a un menor resultado en renta variable. Cabe destacar que un menor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una liberación de reservas técnicas.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de inversiones alcanzó \$40.481 millones (+12,4% QoQ). En cuanto a la cartera propia, se registró un resultado de \$29.901 millones en el 3Q20 (+125,8% QoQ) por un mejor resultado en renta variable, por el mejor retorno de las inversiones en Private Equity. En cuanto a la cartera CUI y APV, el resultado totalizó \$10.580 millones en el trimestre (-56,6% QoQ) por un menor resultado en renta variable.

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg			Stock % 3Q20
				QoQ	YoY	YTD	
Renta Fija	1.759.105	1.782.089	1.773.434	-1,3%	-0,8%	-0,5%	67,1%
Renta Variable e Índices	577.076	578.988	556.499	-0,3%	3,7%	0,7%	22,0%
Inmobiliario	262.796	243.440	240.623	8,0%	9,2%	11,6%	10,0%
Otras Inversiones	24.517	22.701	42.273	8,0%	-42,0%	-35,2%	0,9%
Stock Inversiones	2.623.494	2.627.217	2.612.828	-0,1%	0,4%	0,4%	-
CUI	569.416	552.722	535.865	3,0%	6,3%	4,3%	21,7%
Cartera Propia	2.054.078	2.074.495	2.076.963	-1,0%	-1,1%	-0,7%	78,3%
Stock de Inversiones	2.623.494	2.627.217	2.612.828	-0,1%	0,4%	0,4%	-

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	17.705	20.235	21.983	-12,5%	-19,5%	57.361	61.517	-6,8%
Renta Variable e Índices	19.326	14.939	10.281	29,4%	88,0%	-106	40.423	-
Inmobiliario	3.673	2.643	3.882	39,0%	-5,4%	9.636	10.427	-7,6%
Otras Inversiones	-224	-1.795	360	-	-	-3.600	260	-
Resultado Inversiones	40.481	36.022	36.507	12,4%	10,9%	63.291	112.627	-43,8%
CUI	10.580	22.779	8.168	-53,6%	29,5%	9.738	32.697	-70,2%
Cartera Propia	29.901	13.243	28.339	125,8%	5,5%	53.553	79.930	-33,0%
Resultado Inversiones	40.481	36.022	36.507	12,4%	10,9%	63.291	112.627	-43,8%

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó -\$713 millones a sep-20 (-\$823 millones a sep-19). Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior la diferencia de cambio fue de -\$1.114 millones (-\$3.147 millones el 2Q20).

Por otra parte, la utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$1.520 millones a sep-20 (-\$1.728 millones a sep-19) por una menor cantidad de reservas en UF y una menor inflación en el periodo (sep-20: 1,4% vs sep-19: 1,8%; 3Q20: 0,0% vs 2Q20: 0,3%).

ÁREA DE INVERSIONES (2,0% de activos; 4,4% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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	9M20	6M20	9M19	QoQ	% Chg YoY	YTD
Activos bajo Administración (AUM)	4.076.187	4.149.422	4.708.946	-1,8%	-13,4%	-6,1%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.610.981	2.620.154	2.825.655	-0,4%	-7,6%	-1,9%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	5,1%	5,3%	6,1%	-15 p	-100 p	-76 p

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volúmen Transado	316.504	355.650	292.507	-11,0%	8,2%	959.627	1.500.577	-36,0%
Participación de Mercado Acciones	2,3%	1,9%	2,8%	39 p	-58 p	2,0%	3,7%	-170 p
Ingresos Operacionales	8.306	8.978	9.752	-7,5%	-14,8%	26.907	28.445	-5,4%
Ingresos no Operacionales	1.377	813	1.376	69,4%	0,0%	2.815	4.691	-40,0%
Gastos Totales	-8.516	-7.975	-13.900	6,8%	-38,7%	-25.724	-31.607	-18,6%
Eficiencia	87,9%	81,5%	124,9%	650 p	-3696 p	86,5%	95,4%	-884 p
AGF Security	715	928	1.564	-23,0%	-54,3%	2.714	4.487	-39,5%
Valores Security	291	630	-3.531	-53,7%	-	980	-2.745	-
Asesorías Security y Global Security	-90	170	253	-	-	-193	226	-
Securitizadora y CasaNuestra	2	-164	-202	-	-	-547	-878	-
Utilidad Neta Inversiones	920	1.565	-1.916	-41,2%	-	2.955	1.090	171,2%

Los AUM de Inversiones Security a sep-20 alcanzaron \$4.076.187 millones, (-13,4% YoY y -1,8% QoQ). Los fondos mutuos bajo administración ascendieron a \$2.610.981 millones, (-7,6% YoY y -0,4% QoQ), con una participación de mercado de 5,1%. A sep-20 los montos transados en acciones llegaron a \$959.627 millones, (-36,0% YoY y -11,0 QoQ) con un 2,0% de participación de mercado.

A sep-20 la utilidad del área de Inversiones fue \$2.955 millones (+171,2% YoY). Se registraron menores ingresos operacionales (-5,4% YoY) por menores ingresos de fondos, producto del menor volumen administrado (-7,6% YoY). Adicionalmente, se registraron menores ingresos no operacionales (-40,0% YoY) producto de un menor resultado en posiciones propias, afectado por el escenario de baja de tasas durante el año. Estos efectos fueron compensados por menores gastos totales, que alcanzaron \$25.724 millones (-18,6% YoY). Cabe recordar que sep-19 representa una alta base de comparación, afectada por gastos de riesgo operacional.

El resultado del 3Q20 fue \$920 millones (-41,2% QoQ) por menores ingresos operacionales, de \$8.306 millones (-7,5% QoQ) por menores ingresos de fondos producto de un menor ROA y un volumen administrado estable (-0,4% QoQ). Adicionalmente se registraron mayores gastos totales (+6,8% QoQ) por indemnizaciones. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por mayores ingresos no operacionales (+69,4% QoQ), favorecido por el alza del IPC durante el 3Q20.

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,3% de los activos, 1,0% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 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 sep-20 Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$3.238 millones (versus -\$1.533 millones a sep-19) por el alto número de escrituraciones en el trimestre. A sep-20 se escrituraron 114 unidades, versus 8 unidades a sep-19. En la comparación trimestral, en el 3Q20 la utilidad fue de \$3.752 millones (versus -\$346 millones el 2Q20) y se escrituraron 96 unidades, mientras que en el 2Q20 se escrituraron 4 unidades. 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.

Las promesas de venta de Inmobiliaria Security fueron UF 512 mil a sep-20, (-45,1% YoY y -35,2% QoQ). Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$111.044 millones, (-2,2% YoY, y -13,5% QoQ), disminución en línea con la escrituración de unidades en el periodo.

En Ch\$ Millones	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	111.044	128.438	113.503	-13,5%	-2,2%	111.044	113.503	-2,2%
Promesas de venta (UF)	113.024	174.491	425.014	-35,2%	-73,4%	511.954	931.836	-45,1%
Esrituraciones (Unidades)	96	4	3	-	-	114	8	-
Utilidad Neta	3.752	-346	-669	-	-	3.238	-1.533	-

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

Travel Security reportó -\$4.275 millones de resultado a sep-20 (versus \$2.493 millones a sep-19) producto del ajuste en la estructura, con motivo de la caída en las ventas por la crisis sanitaria. Hacia adelante la compañía se proyecta en un modelo de venta fundamentalmente digital.

	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	7	4	68	61,5%	-90,0%	54	207	-74,2%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	- 1.555	- 2.685	1.399	-	-	- 3.662	4.170	-
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	-1.504	-2.861	798	-	-	-4.275	2.493	-

Travel Perú, la filial de Travel Security, registró ventas por US \$13 millones a sep-20 (-73,1% YoY y +0,1% QoQ) y un resultado de US -\$1,9 millones, producto del impacto en la industria de viajes y turismo por la crisis sanitaria.

ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (3,5% de activos; -1,2% de la utilidad de áreas de negocios a septiembre 2020)

El área de Negocios Internacionales registró un resultado atribuible a los propietarios de -\$807 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 Travel Perú, la agencia de viajes de Grupo Security en Perú.

Protecta Security

A sep-20, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 9,9 millones (-10,6% YoY) por el menor nivel de prima total, de S./ 284,1 millones (-2,8% YoY) y un menor resultado de inversiones (-0,6% YoY). Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor gasto por comisiones.

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 131,9 millones (-7,2% YoY) y una participación de mercado de 24,0%. El menor nivel está asociado a una contracción del mercado de rentas vitalicias peruano (-22,8% YoY). Adicionalmente, registró ventas de rentas privadas por S./ 112,5 millones (+12,8% YoY), con una participación de mercado de 17,7%.

La utilidad del 3Q20 fue de S./ 5,3 millones por el mayor nivel de prima total, de S./ 93,1 millones (+30,1% QoQ) y un mejor resultado de inversiones, de S./ 28,9 millones (+27,7% QoQ). Lo anterior no alcanzó a ser compensado por la mayor variación de reservas técnicas en el trimestre ni por un aumento en los siniestros netos (+11,9% QoQ).

En miles de S./	3Q20	2Q20	3Q19	% Chg		9M20	9M19	% Chg
				QoQ	YoY			
Prima Total Rentas Vitalicias	30.601	34.996	48.256	-12,6%	-36,6%	131.871	142.092	-7,2%
Participación de Mercado RRVV	21,1%	23,5%	20,2%	-235 p	96 p	24,0%	20,0%	404 p
Prima Total Rentas Particulares	51.031	27.268	38.001	87,1%	34,3%	112.524	99.732	12,8%
Participación de Mercado RRPP	19,5%	20,5%	16,5%	-104 p	299 p	17,7%	13,7%	401 p
Prima Total	93.101	71.536	103.833	30,1%	-10,3%	284.149	292.350	-2,8%
Resultado de inversiones	28.883	22.622	29.532	27,7%	-2,2%	86.555	87.110	-0,6%
Rendimiento del portafolio UDM	7,6%	8,3%	8,8%	-69 p	-113 p	7,6%	8,8%	-113 p
Utilidad Neta	5.282	-1.243	2.228	-	137,1%	9.937	11.119	-10,6%

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	45.750	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
S	1.036	30-06-20	UF	1.000.000	2,00	20	30-06-40
Total			UF	9.734.750			

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 8 de octubre de 2020, el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$3,5 por acción, que se desglosa en un dividendo provisorio de \$0,75 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio en curso y un dividendo adicional de \$2,75 por acción con cargo a las utilidades retenidas del ejercicio 2019.

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 septiembre 2020, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -33,2%, por debajo del retorno del S&P/CLX IPSA, de -22,1%.

3Q20 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a septiembre de 2020 serán explicados al mercado el miércoles 18 de noviembre 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	30 Septiembre 2020
En Ch\$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	791.824	585.094
Otros activos financieros corrientes	3.732.022	3.945.393
Otros Activos No Financieros, Corriente	38.790	13.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.556.495	6.687.217
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	71.771	58.374
Inventarios	124.009	131.134
Activos por impuestos corrientes	52.637	37.746
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	11.367.549	11.458.390
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.687	1.851
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	4.687	1.851
Activos corrientes totales	11.372.236	11.460.241
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	115.802	95.426
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.093	1.726
Activos intangibles distintos de la plusvalía	37.896	37.087
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	53.292	51.093
Propiedad de inversión	253.548	291.031
Activos por derecho de uso	11.756	9.543
Activos por impuestos diferidos	50.772	52.697
Activos no corrientes totales	645.226	657.670
Total de activos	12.017.462	12.117.911

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre 2019	30 Septiembre 2020
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	7.187.383	7.129.651
Pasivos por arrendamientos corrientes	288	698
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.833.287	2.812.486
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	26	903
Otras provisiones a corto plazo	31.977	38.476
Pasivos por Impuestos corrientes	34.146	20.609
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10.056	11.519
Otros pasivos no financieros corrientes	360.195	277.303
Pasivos corrientes totales	10.457.358	10.291.645
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	705.035	899.821
Pasivos por arrendamientos no corrientes	10.456	9.147
Cuentas por pagar no corrientes	42.694	51.451
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.412	3.460
Pasivo por impuestos diferidos	791	178
Pasivos no corrientes totales	762.388	964.058
Total pasivos	11.219.747	11.255.703
Patrimonio		
Capital emitido	432.124	483.683
Ganancias (pérdidas) acumuladas	378.573	400.668
Primas de emisión	0	0
Otras reservas	(40.943)	(50.972)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	769.754	833.379
Participaciones no controladoras	27.962	28.828
Patrimonio total	797.716	862.208
Total de patrimonio y pasivos	12.017.462	12.117.911

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	30 Septiembre 2019	30 Septiembre 2020
Ingresos de actividades ordinarias	847.843	774.611
Costo de ventas	-560.775	-506.407
Ganancia bruta	287.068	268.204
Otros ingresos, por función	2.392	932
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-182.169	-188.943
Otros gastos, por función	-11.644	-9.269
Otras ganancias (pérdidas)	395	1.171
Ingresos financieros	77	344
Costos financieros	-10.565	-10.813
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	596	-74
Diferencias de cambio	4.455	-2.041
Resultado por unidades de reajuste	-6.262	-5.106
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.310	99
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	85.652	54.503
Gasto por impuestos a las ganancias	-23.846	-7.487
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	61.805	47.017
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	61.805	47.017
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	61.026	47.772
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	779	-756
Ganancia (pérdida)	61.805	47.017
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	8.524	9.859
Ebitda	104.741	75.175

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	
	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20	sept-19	sept-20
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	373.524	356.713	53.074	34.659	317.733	242.979	81.060	91.441	25.356	39.010	-2.904	9.810	847.843	774.611
Costo de Ventas	-201.248	-191.770	-21.850	-10.470	-255.261	-192.103	-69.057	-77.454	-12.236	-26.569	-1.124	-8.042	-560.775	-506.407
Ganancia bruta	172.277	164.943	31.225	24.189	62.471	50.876	12.003	13.987	13.120	12.441	-4.028	1.768	287.068	268.204
Otros ingresos, por función	20	11	134	9.447	404	218	166	13	273	491	1.395	-9.248	2.392	932
Gastos de administración	-88.410	-93.018	-26.080	-24.562	-37.574	-32.704	-12.704	-12.992	-11.589	-12.239	-5.812	-13.429	-182.169	-188.943
Otros gastos, por función	-4.538	-7.338	-6.331	-1.213	-371	-408	-298	-321	-22	-37	-84	46	-11.644	-9.269
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	286	322	358	116	737	559	303	-63	-1.290	238	395	1.171
Ingresos Financieros	0	0	44	146	32	17	0	0	0	15	0	167	77	344
Costos financieros	0	0	-77	-5	-22	-17	-233	-96	-970	-711	-9.264	-9.984	-10.565	-10.813
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	0	0	0	0	-157	-86	0	0	-1	-2	754	14	596	-74
Diferencia de cambio	4.177	-2.867	126	3.526	-276	51	-24	-2.443	262	320	190	-330	4.455	-1.744
Resultado por unidades de reajuste	0	-25	74	-174	-1.726	-1.619	0	0	13	12	-4.623	-3.597	-6.262	-5.403
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	396	-37	914	136	0	0	0	0	0	0	0	0	1.310	99
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	83.922	61.669	314	3.165	23.139	16.445	-353	-1.293	1.389	227	-22.760	-25.710	85.652	54.503
Gastos por impuestos a las ganancias	-20.260	-13.742	775	-209	-3.548	704	-154	1	-516	-143	-143	5.902	-23.846	-7.487
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	63.663	47.927	1.090	2.956	19.591	17.149	-507	-1.292	872	85	-22.903	-19.808	61.805	47.017
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	63.648	47.917	1.090	2.957	19.020	16.865	-303	-807	488	660	-22.917	-19.818	61.026	47.772
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	10	0	0	570	284	-204	-484	384	-575	14	9	779	-756
Ganancia (Pérdida)	63.663	47.927	1.090	2.956	19.591	17.149	-507	-1.292	872	85	-22.903	-19.808	61.805	47.017

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	
	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20	2Q-20	3Q-20
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	110.405	107.473	14.668	6.731	88.164	96.579	23.706	28.800	2.110	27.749	-383	9.394	238.670	276.725
Costo de Ventas	-59.506	-47.972	-5.785	606	-77.965	-65.272	-20.855	-23.764	-731	-20.751	615	-8.602	-164.228	-165.755
Ganancia bruta	50.899	59.501	8.883	7.337	10.199	31.307	2.852	5.036	1.379	6.998	232	792	74.442	110.970
Otros ingresos	6	-2	335	9.103	-52	128	2	6	121	124	89	-9.436	500	-77
Gastos de administración	-28.638	-31.643	-7.870	-7.852	-9.842	-11.148	-3.718	-3.872	-4.984	-3.570	-4.887	-3.147	-59.939	-61.232
Otros gastos, por función	-1.466	-1.387	-465	-365	-141	-136	-94	-123	-8	-19	17	21	-2.158	-2.008
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	5	-21	47	29	147	152	-6	-39	97	14	291	135
Ingresos Financieros	0	0	-208	146	-6	17	0	0	0	15	0	167	-214	344
Costos financieros	0	0	-1	-2	-2	-4	-41	-10	-147	-261	-3.077	-3.471	-3.269	-3.747
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-42	41	0	0	0	0	0	12	-42	53
Diferencia de cambio	-1.285	-5.635	758	1.417	-511	423	-881	-724	50	259	-52	-66	-1.921	-4.326
Resultado por unidades de reajuste	-25	0	-33	-11	-318	-63	0	0	45	-34	-707	-116	-1.039	-223
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-102	9	176	62	0	0	0	0	0	0	0	0	74	71
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	19.388	20.844	1.578	1.168	-668	20.595	-1.734	464	-3.549	3.472	-8.290	-6.584	6.725	39.960
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-4.665	-5.292	-13	-247	-271	-1.841	16	0	1.131	-953	6.820	-906	3.019	-9.238
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	14.723	15.553	1.565	922	-939	18.754	-1.718	464	-2.419	2.519	-1.469	-7.490	9.743	30.722
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.720	15.549	1.565	921	-876	18.449	-1.061	278	-2.076	2.743	-1.511	-7.497	10.761	30.445
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	3	0	0	-63	305	-657	186	-342	-224	41	7	-1.018	277
Ganancia (Pérdida)	14.723	15.553	1.565	922	-939	18.754	-1.718	464	-2.419	2.519	-1.469	-7.490	9.743	30.722

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	sept-19	sept-20
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre del 2020 y 2019	MCh\$	MCh\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	76.835	-146.253
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-5.843	-7.118
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	22.636	-54.281
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	93.629	-207.652
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	311	921
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	93.940	-206.730
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	472.890	791.824
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	566.830	585.094

Flujos de operación

A septiembre de 2020, se registra un flujo neto de actividades de operación de -\$146.253 millones (\$76.835 millones a sep-19) por el aumento en la adquisición de instrumentos financieros en Banco Security. Adicionalmente, existe un menor nivel de cobros de primas en Vida Security, asociado al menor volumen de ventas (-13,7% YoY). Estos efectos fueron compensados parcialmente por el mayor volumen de cobros asociados al mayor nivel de colocaciones totales en el Banco (+8,4% YoY).

Flujos de inversión

A septiembre de 2020, se registra un flujo neto de actividades de inversión de -\$7.118 millones (-\$5.843 millones a sep-19) por un menor volumen de venta de propiedades, planta y equipo en comparación con el año anterior, en adición a un mayor nivel de compras en el mismo ítem.

Flujos de financiación

A septiembre de 2020, se registra un flujo neto de actividades de financiación de -\$54.281 millones, en mayor medida por un mayor nivel de amortización de créditos en Factoring y la colocación de un bono en la misma filial por \$40.000 millones en junio 2019. Estos efectos fueron compensados parcialmente por el aumento de capital de Grupo Security, con una recaudación de \$51.555 millones, y las colocaciones de bonos por UF 1.000.000 en Grupo Security y UF 1.200.000 en Inversiones Previsión Security.

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales (M Ch\$)		2do Trim 2019	3er Trim 2019	4to Trim 2019	1er Trim 2020	2do Trim 2020	3er Trim 2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	304.698	280.945	308.167	298.418	199.468	276.725
Costos de Ventas	M Ch\$	(199.088)	(195.946)	(209.456)	(215.693)	(124.960)	(165.755)
Ganancia Bruta	M Ch\$	105.610	84.999	98.712	82.725	74.509	110.971
Gastos de Administración	M Ch\$	(75.613)	(49.231)	(68.958)	(67.772)	(59.939)	(61.232)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	29.804	28.946	28.401	11.104	13.202	47.789
Costos Financieros	M Ch\$	(3.370)	(3.606)	(3.695)	(3.797)	(3.269)	(3.747)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	24.479	27.155	27.321	7.752	6.791	39.960
Ganancias atribuibles a las prop. controlada	M Ch\$	21.661	18.207	20.130	6.500	10.828	30.445
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	M Ch\$	30.618	33.781	34.059	14.805	13.264	47.106

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Estado de situación financiera		30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20
Caja Individual	\$ millones	20.736	20.087	8.026	3.977	5.807	76.000
Total de Activos Consolidados	\$ millones	10.808.061	11.326.897	12.017.462	12.522.935	12.172.785	12.117.911
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	10.028.529	10.559.300	11.219.747	11.752.468	11.381.065	11.255.703
Total Patrimonio	\$ millones	779.532	767.597	797.716	770.467	791.721	862.208
Razones de endeudamiento		30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	%	33,04%	36,03%	35,10%	36,64%	34,46%	35,14%
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	9,41	9,11	8,92	3,04	3,06	6,04
Rentabilidad		30-jun-19	30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20
Ingresos de actividades ordinarias	millones	566.898	847.843	1.156.010	298.418	497.886	774.611
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	42.819	61.026	81.156	6.500	17.328	47.772
EBITDA	millones	70.960	104.741	138.799	14.805	28.070	75.175
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	11,53%	11,05%	10,83%	3,40%	4,56%	7,98%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,802%	0,744%	0,719%	0,212%	0,281%	0,524%
Utilidad por Acción ⁵	\$	23,3	22,7	22,0	18,0	15,1	17,2
Número de Acciones	millones	3.695	3.695	3.695	3.695	3.695	4.017

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 \$12.117.911 millones a sep-20, +0,8% YTD. Un 55,2% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A sep-20 esta línea alcanzó \$6.688.361 millones, +2,0% YTD, impulsada por el crecimiento de +4,3% YTD de las colocaciones, según lo indicado en la página 8 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 sep-20, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.945.393 millones, +5,7% YTD, por el aumento de 17,1% YTD en los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$1.366.246 millones a sep-20 y el aumento de 0,5% YTD en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.578.214 millones a sep-20.

A sep-20, los pasivos consolidados totalizaron \$11.255.703 millones, +0,3 YTD. De estos, un 63,3% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A sep-20 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$7.129.651 millones, -0,8% YTD.

Un 25,0% 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 sep-20, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.813.630 millones, -0,7% YTD por la disminución de 1,3% YTD de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.650.661 millones, en línea con la menor actividad de Vida Security, como se explica en las páginas 16 a 22 de este documento. Adicionalmente, se registró una mayor reserva en Protecta Security, en línea con la mayor venta de rentas privadas, según la página 24 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$833.379 millones a sep-20, +8,3% YTD, por el aumento de capital llevado a cabo entre julio y agosto de 2020 en que se recaudaron \$51.555 millones, con una suscripción del 78% de la emisión.

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 sep-20 este indicador alcanzó 0,3514 veces, -89 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 sep-20, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 6,04 veces, -33,7% YoY por la variación de la ganancia antes de impuestos en -36,4% YoY.

A sep-20 los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$774.611 millones, -8,6% YoY. De estos, 21,6% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decrecieron 13,7%, 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 16 a 22 de este documento. Adicionalmente, un 36,2% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que decrecieron 5,2% YoY, por la caída en las tasas de interés, las postergaciones de créditos y el alto volumen de prepagos del año 2019, según a lo indicado en las páginas 5 a 15. Por otra parte, un 7,8% 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, mencionado en las páginas 16 a 22 de este análisis razonado.

A sep-20, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a \$47.772 millones, -21,7% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a \$75.175 millones, -28,2% YoY. A sep-20 la rentabilidad del patrimonio alcanzó 8,0%, -307 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,52%, -22 bps YoY, y la utilidad por acción \$17,2, -23,9% 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 Travel Perú.

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 septiembre 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 \$204.832.735 millones, y \$187.446.006 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$22.202.313 millones, mientras que la utilidad acumulada a septiembre ascendió a \$803.046 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio¹¹ de 6,1%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 48,1% 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 2,68%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,75% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A septiembre 2020, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$6.311.948 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,1% de participación en el mercado chileno, y un 3,4% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

INDUSTRIA DE FACTORING

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

¹¹ Utilidad del periodo anualizada sobre el patrimonio promedio del periodo

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A septiembre 2020, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio de \$50.715.066 millones y 2.605.715 partícipes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.610.981 millones a septiembre 2020, alcanzando así una participación de mercado de 5,1%, ocupando el 8° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

A septiembre 2020, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 18,7% en comparación a septiembre 2019, alcanzando \$48.311 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a septiembre 2020 \$960 mil millones, con una participación de mercado de 2,0%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A septiembre 2020 existían 35 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$3.564.115 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$328.436 millones acumulados a septiembre 2020. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 4,7% 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 sep-20, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,01% 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 sep-20 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 0,98% del activo total.

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

Factores de Riesgo

DEPENDENCIA DE LOS RESULTADOS DE LAS FILIALES

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas cuyo resultado se compone de la utilidad de sus filiales. A septiembre 2020, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$23.084 millones (correspondientes al 30% de las utilidades de 2019) y Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$5.502 millones (correspondientes al 60% de las utilidades de 2019).

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

