

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reportó una utilidad neta de \$65.146 millones a diciembre 2020 (-19,7% YoY).**

**Santiago de Chile –26 de febrero, 2021. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).**

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “en un entorno desafiante, la utilidad de Grupo Security alcanzó \$65.146 millones. Este resultado fue obtenido principalmente en la segunda mitad del año, con \$17.328 millones obtenidos en el primer semestre y \$47.819 en el segundo, reflejando la velocidad de adaptación de las compañías a la contingencia e incorporando los gastos asociados al programa de ajustes. Adicionalmente, en el año 2020 todas las empresas de Grupo Security llevaron a cabo un plan de ahorro de gastos y ajustes de estructura tendientes a mejorar los ratios de eficiencia en cada una de las compañías. Este plan implicó reducción de gastos totales por \$3.675 millones en el 2020, considerando \$14.491 millones por indemnizaciones. Adicionalmente, y dado el contexto de mayor riesgo, se efectuaron provisiones en la cartera de créditos de Banco y Factoring, junto con reconocer los ajustes al valor de mercado en la cartera de inversiones financieras de Vida y Banco Security.

En la coyuntura desafiante de 2020, los esfuerzos comerciales de las compañías permitieron un impacto contenido en los ingresos consolidados de Grupo Security (-5,7% YoY), que alcanzaron \$1.090.053 millones. Así, la utilidad en empresas relacionadas descendió 12,1% YoY, habiendo incorporado los gastos en indemnizaciones, mayores niveles de provisiones y ajustes en las carteras de inversiones.”

- La utilidad de Banco Security Consolidado a dic-20 fue \$60.150 millones, -21,8% YoY, lo que se compara favorablemente con la industria, cuya utilidad a dic-20 cayó 52,9%. La participación de mercado de Banco Security a dic-20 fue 3,4%, similar al año anterior. Las colocaciones comerciales crecieron 6,2% YoY, mientras que la participación de mercado de Security en el segmento objetivo de empresas medianas y grandes fue 6,2%<sup>1</sup>.
- El índice de riesgo medido como stock de provisiones sobre colocaciones alcanzó 1,97% a dic-20 (+31bps YoY), que se compara favorablemente con el 2,71% del sistema bancario. Cabe destacar la recuperación del ratio de cobertura de la cartera vencida -medido como stock de provisiones sobre cartera vencida- que alcanzó 112,0% a dic-20 (76,4% a sep-20). Al incluir las provisiones adicionales constituidas durante el año, el ratio alcanza un 115,7%. Cabe destacar que Banco Security mantuvo uno de los niveles de gasto por riesgo más bajos de la industria financiera local, por el mejor nivel de cobertura de garantías que posee Banco Security en relación a la industria.
- El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 47,2% a dic-20 (-25 bps YoY), inferior al ratio de la industria (48,9%). Cabe destacar que en la segunda mitad del año la eficiencia mejoró gradualmente, alcanzando 45,7% el 3Q20 y 43,3% el 4Q20. El ROAE de Banco Security a dic-20 fue 9,4% (-348 bps YoY), versus 5,6% de la industria (-674 bps YoY).
- La utilidad de Factoring Security a dic-20 fue \$9.471 millones, +3,3% YoY, pese a las menores colocaciones (-12,5% YoY) producto de la menor actividad económica, compensada por un mayor spread.
- Vida Security registró un resultado de \$23.529 millones a dic-20 (+16,8% YoY), con un mejor resultado técnico en todos los negocios, particularmente seguros colectivos (+17,3% YoY) y el seguro de invalidez y sobrevivencia, compensado parcialmente por un menor resultado de inversiones (-25,7% YoY).
- A dic-20, Protecta Security registró una utilidad de S./ 23,1 millones (+2,5% YoY). Protecta Security tiene una participación de mercado de 23,6% 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 \$6.174 millones a dic-20, un 903% superior a igual período del año anterior, por menores gastos totales que alcanzaron \$35.168 millones (-18,5% YoY). Cabe recordar que el total de gastos dic-19 incorpora gastos de riesgo operacional en la corredora de bolsa. En 2020, la AGF Security avanzó del 10° al 5° lugar en el ranking de administradoras de fondos por rentabilidad promedio<sup>2</sup>.
- Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$6.038 millones a dic-20 producto del alto número de escrituraciones en el tercer y cuarto trimestre (96 y 72 unidades), dada la reapertura de las comunas en cuarentena que permitió las recepciones municipales y entrega de proyectos.
- Travel Security reportó -\$4.742 millones de resultado a dic-20 (versus \$4.020 millones a dic-19) por la caída en ventas por la crisis sanitaria y los gastos asociados a un ajuste importante en estructura, adecuándola a un modelo de venta fundamentalmente digital, atentos a la evolución de la industria.

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

<sup>2</sup> Ranking publicado por El Mercurio Inversiones el 9 de enero 2021.

## 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 \$55.568 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.

En un proceso de simplificación de la malla societaria, el 30 de noviembre se concretaron las siguientes fusiones: Inversiones Previsión Security absorbió Servicios Security, Capital absorbió Asesorías Security y Travel Security absorbió Representaciones Security.

El 17 de diciembre de 2020, Gustavo Pavez Rodríguez presenta su renuncia al directorio de Banco Security, siendo nombrado en su reemplazo Juan Cristobal Pavez Recart.

El 22 de febrero de 2021, Jorge Meyer De Pablo renunció al cargo de gerente general de Securitizadora Security e Inmobiliaria Casanuestra a partir del 28 de febrero de 2021, para asumir como gerente de inversiones de AGF Security. En su reemplazo, la señora Fiorella Battilana Ferla asumirá como gerente general de Securitizadora Security e Inmobiliaria Casanuestra.

### **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](mailto:relacioninversionistas@security.cl)  
Website: <http://ir.security.cl>

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2020

La utilidad de Grupo Security fue \$65.146 millones a dic-20 (-19,7% YoY) y \$17.374 millones en el 4Q20 (-42,9% QoQ). El EBITDA a dic-20 alcanzó \$105.586 millones (-23,9% YoY) y \$30.411 millones en el 4Q20 (-35,4% QoQ).

El ROAE de Grupo Security a dic-20 fue 8,1% (10,8% a dic-19). Por otra parte, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$96.641, (-12,1% YoY).

La utilidad de Grupo Security fue \$65.146 millones a dic-20 (-19,7% YoY) por una menor utilidad de las áreas de negocio, de \$96.641 millones (-12,1% YoY), según lo explicado a lo largo de este documento. Adicionalmente, los gastos de Grupo y áreas de apoyo totalizaron \$13.001 millones (+8,5% YoY) por el mayor gasto por indemnizaciones, mientras que los costos financieros alcanzaron \$13.253 millones (+7,7% YoY), en línea con el mayor nivel de pasivos. Adicionalmente, el ajuste por sociedades de apoyo fue de -\$1.749 a dic-20, por el pago de indemnizaciones durante el periodo. Lo anterior fue compensado en parte por devoluciones de impuestos.

En el trimestre, la utilidad de Grupo Security totalizó \$17.374 millones (-42,9% QoQ), por la menor utilidad en las áreas de negocio en el trimestre (-23,4% QoQ). cabe señalar que el 3Q20 representa una alta base de comparación. Adicionalmente, la línea impuestos y otros totalizó \$360 millones el 4Q20 (-\$1.249 millones el 3Q20) por devoluciones de impuesto en el 4Q20.

(Ch\$ Millones)	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg.		dic-20	dic-19	% Chg.
				QoQ	YoY			
Utilidad áreas de negocio	29.051	37.941	25.944	-23,4%	12,0%	96.641	109.888	-12,1%
Gastos de Grupo y áreas de apoyo	-3.984	-2.749	-3.474	44,9%	14,7%	-13.001	-11.980	8,5%
Costos financieros	-3.324	-3.455	-3.341	-3,8%	-0,5%	-13.253	-12.308	7,7%
Unidades de reajuste	-4.293	-122	-2.375	3425,7%	80,8%	-7.896	-6.997	12,8%
Ajuste sociedades de apoyo	-437	78	1.578	-660,6%	-	-1.749	1.009	-
Impuestos y otros	360	-1.249	1.797	-	-80,0%	4.404	1.544	185,2%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>17.374</b>	<b>30.445</b>	<b>20.130</b>	<b>-42,9%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>65.146</b>	<b>81.156</b>	<b>-19,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30.411</b>	<b>47.106</b>	<b>34.059</b>	<b>-35,4%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>105.586</b>	<b>138.799</b>	<b>-23,9%</b>

En una mirada consolidada, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a dic-20 llegaron a \$1.090.053 millones (-5,7% YoY) que registró un menor ingreso por prima directa, explicado en las páginas 20 a 26 de este análisis razonado. Por otra parte, los ingresos de Banco Security decrecieron un 4,7% 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 6 a 17.

En cuanto al costo de venta consolidado, a dic-20 totalizó \$738.041 millones (-4,2% YoY). El principal efecto corresponde a los costos de venta de Vida Security y Protecta, que decrecieron 12,5% interanualmente. Particularmente, los ingresos de Vida Security decrecieron 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 20 a 26 documento. Adicionalmente, los costos de venta de Banco Security registraron un descenso interanual de 11,5% por el menor costo de financiamiento, señalado en la página 6 de este documento. Por otra parte, los costos de venta de Factoring Security decrecieron un 36,5%, en línea con el menor costo de financiamiento y el menor volumen de colocaciones. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un aumento en el gasto por provisiones de Banco Security, explicado en las páginas 8 a 10 de este informe.

EERR Grupo Security Consolidado (Ch\$ millones)	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		dic-20	dic-19	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>315.441</b>	<b>276.725</b>	<b>308.024</b>	<b>14,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.090.053</b>	<b>1.155.867</b>	<b>-5,7%</b>
Banco Security - Ingresos <sup>1</sup>	135.678	109.173	136.265	24,3%	-0,4%	494.267	518.813	-4,7%
Vida Security & Protecta - Ingresos por prima directa	78.126	74.625	76.824	4,7%	1,7%	311.867	330.726	-5,7%
Vida Security & Protecta - Ing. por intereses e inversiones	39.403	35.777	23.126	10,1%	70,4%	120.146	139.618	-13,9%
Factoring Security - Ingresos	6.486	6.917	9.259	-6,2%	-29,9%	32.364	35.426	-8,6%
Otros ingresos	55.748	50.234	62.549	11,0%	-10,9%	131.408	131.284	0,1%
<b>Costos de ventas</b>	<b>- 231.634</b>	<b>- 165.755</b>	<b>- 214.091</b>	<b>39,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-738.041</b>	<b>-774.866</b>	<b>-4,8%</b>
Banco Security - Costos de venta <sup>2</sup>	- 67.944	- 27.083	- 66.333	150,9%	2,4%	-212.448	-240.031	-11,5%
Banco Security - Provisiones netas de recupero	- 22.497	- 22.080	- 16.827	1,9%	33,7%	-71.699	-46.097	55,5%
Vida Security & Protecta - Costos de venta <sup>3</sup>	- 117.881	- 86.419	- 113.930	36,4%	3,5%	-377.913	-431.679	-12,5%
Factoring - Costos de venta <sup>4</sup>	- 196	- 1.114	- 2.260	-82,4%	-91,3%	-6.099	-9.602	-36,5%
Otros costos	- 23.116	- 29.059	- 14.741	-20,5%	56,8%	-69.882	-47.458	47,3%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>83.807</b>	<b>110.971</b>	<b>93.932</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>352.012</b>	<b>381.000</b>	<b>-7,6%</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>- 54.419</b>	<b>- 61.232</b>	<b>- 64.868</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-243.362</b>	<b>-247.037</b>	<b>-1,5%</b>
Gasto por remuneraciones	- 30.717	- 33.429	- 32.869	-8,1%	-6,5%	-131.342	-123.019	6,8%
Gastos de administración	- 23.702	- 27.803	- 31.999	-14,8%	-25,9%	-112.020	-124.018	-9,7%
<b>Ganancia de actividades operacionales</b>	<b>27.114</b>	<b>47.789</b>	<b>28.401</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>99.209</b>	<b>124.442</b>	<b>-20,3%</b>
Costos financieros	- 3.652	- 3.747	- 3.695	-2,5%	-1,1%	-14.465	-14.260	1,4%
Ganancias antes de impuesto	22.569	39.960	27.321	-43,5%	-17,4%	77.072	112.973	-31,8%
<b>Ganancias atribuibles a los propietarios</b>	<b>17.374</b>	<b>30.445</b>	<b>20.130</b>	<b>-42,9%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>65.146</b>	<b>81.156</b>	<b>-19,7%</b>

\*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

Durante el 2020 se llevó a cabo un plan de ahorro en todas las filiales de Grupo Security. El plan implicó ahorro en el año 2020 y esfuerzos de eficiencia para los siguientes ejercicios, incluyendo ajustes de estructuras en los principales negocios del Grupo. En esta línea, los gastos totales alcanzaron \$243.362 millones a dic-20 (-1,5% YoY), reflejando los esfuerzos realizados durante el año que implican un ahorro cercano a \$19.000 millones en régimen. Los gastos de administración registraron un descenso interanual de 9,7%. Este efecto fue compensado en parte por un aumento en 6,8% en los gastos por remuneraciones consolidados por un mayor gasto en indemnizaciones, por \$14.491 millones en el ejercicio. Cabe destacar que el gasto por remuneraciones del 4Q20, de \$30.717 millones (-8,1% QoQ, -6,5% YoY) ya refleja parte de los efectos del ajuste de estructura realizado durante el año.

Grupo Security	24-feb-21 <sup>1</sup>	dic-20	sept-20	dic-19	% Chg	
					QoQ	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	156,02	131,93	129,9	195,6	1,6%	-32,6%
Grupo - Número de acciones (MM)	4.042	4.042	4.017	3.695	0,6%	9,4%
Grupo - Free float	27,6%	27,6%	27,8%	27,0%	-20 p	60 p
Utilidad por Acción	16,1	16,5	17,2	22,0	-4,1%	-24,7%
Precio Utilidad	9,7	8,0	7,5	8,9	5,9%	-10,5%
Bolsa / Libro	0,7	0,6	0,6	0,9	2,2%	-31,8%
Empleados	3.241	3.256	3.304	3.961	-1,5%	-17,8%

<sup>1</sup>Patrimonio total y utilidad del ejercicio a dic-20. Número de empleados al 31-01-2021

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	dic-20	sept-20	dic-19	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	6.228.083	6.311.948	6.051.817	-1,3%	2,9%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	185.091.882	187.446.006	180.057.437	-1,3%	2,8%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.789.219	2.610.981	2.660.717	6,8%	4,8%
Industria - AUM Fondos Mutuos	51.307.877	50.715.066	45.052.916	1,2%	13,9%
Vida - Cartera de Inversiones	2.643.190	2.623.494	2.614.008	0,8%	1,1%
Industria Vida - Cartera de Inversiones <sup>2</sup>	-	46.030.086	45.208.815	-	-
Factoring - Colocaciones Totales	360.084	329.150	411.703	9,4%	-12,5%

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

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

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Estado de Resultados</b>								
Banco - Margen de Interés Neto	50.029	51.435	47.523	-2,7%	5,3%	196.322	182.435	7,6%
Banco - Comisiones netas	13.721	12.964	15.085	5,8%	-9,0%	57.812	67.277	-14,1%
Banco - Gastos de Apoyo	-32.733	-34.588	-33.804	-5,4%	-3,2%	-134.127	-132.955	0,9%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-22.498	-20.095	-12.350	12,0%	82,2%	-70.288	-41.891	67,8%
Vida - Prima Directa	62.383	53.319	64.463	17,0%	-3,2%	229.392	257.999	-11,1%
Vida - Cto. de Siniestros	-34.590	-15.991	-51.828	116,3%	-33,3%	-104.951	-136.306	-23,0%
Vida - Cto. De Rentas	-23.546	-26.970	-21.813	-12,7%	7,9%	-104.490	-138.614	-24,6%
Vida - Resultado de Inversiones	44.637	40.481	32.649	10,3%	36,7%	107.929	145.276	-25,7%
Factoring - Ingresos	6.486	6.911	9.264	-6,2%	-30,0%	32.373	35.433	-8,6%

Ratios	dic-20	sept-20	dic-19	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - ROAE	7,8%	8,0%	10,8%	-17 p	-303 p
Banco Consolidado - ROAE	9,4%	9,3%	12,9%	8 p	-348 p
Factoring - ROAE	17,4%	18,6%	18,6%	-125 p	-120 p
Vida - ROAE	11,7%	10,8%	10,8%	88 p	83 p
Travel - ROE	-	-	37,9%	-	-
Grupo - Leverage	35,6%	35,1%	35,1%	50 p	54 p
Banco - Eficiencia	47,2%	48,6%	47,5%	-142 p	-25 p
Factoring - Eficiencia	43,7%	42,2%	42,2%	156 p	153 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,76%	2,39%	1,55%	-63 p	21 p
Banco - Índice de riesgo	1,97%	1,83%	1,66%	14 p	31 p
Factoring - Índice de riesgo	1,68%	2,29%	1,86%	-62 p	-19 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,8%	7,4%	7,1%	47 p	72 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	14,1%	13,4%	12,3%	70 p	175 p

ROAE: utilidad anualizada sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

### Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)

	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		dic-20	dic-19	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Área Financiamiento</b>								
Banco Security (Individual)	14.462	13.720	20.737	5,4%	-30,3%	54.989	77.581	-29,1%
Factoring Security	2.071	1.832	2.353	13,1%	-12,0%	9.471	9.171	3,3%
<b>Área Inversiones</b>								
Valores Security	344	293	-3.089	17,6%	-111,1%	1.325	-5.834	-
AGF Security	1.123	716	722	56,9%	55,4%	3.838	5.210	-26,3%
Securizadora Security & CasaNuestra	1.450	2	1.974	-	-26,5%	903	1.096	-17,6%
<b>Área Seguros</b>								
Vida Security	7.054	18.467	1.646	-61,8%	328,7%	23.529	20.146	16,8%
Servicios Security	121	145	86	-16,9%	40,9%	607	819	-25,9%
<b>Otros Servicios</b>								
Inmobiliaria Security	2.800	3.752	-681	-25,4%	-	6.038	-2.214	-
Travel Security	-467	-1.504	1.527	-	-	-4.742	4.020	-
<b>Área Negocios Internacionales</b>								
Protecta Security (S./ Miles)	13.206	5.282	11.453	150,0%	15,3%	23.143	22.572	2,5%
Travex Security (S./ Miles)	600	-1.741	-322	-	-	-5.999	72	-
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>17.374</b>	<b>30.445</b>	<b>20.130</b>	<b>-42,9%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>65.146</b>	<b>81.156</b>	<b>-19,7%</b>

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

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (70,0% de activos; 66,7% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 dic-20 fue \$60.150 millones, -21,8% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$54.989 millones, -29,1% YoY.

La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a dic-20 sobre patrimonio promedio- alcanzó 9,4%, -348 bps YoY, lo que se compara favorablemente con el 5,6% de la industria (-674 bps YoY).

### Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

La utilidad de Banco Security Consolidado a dic-20 fue \$60.150 millones (-21,8% YoY), mientras que el 4Q20 el resultado consolidado del banco fue \$15.930 millones (+8,2% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Margen de Intereses	50.029	51.435	47.523	-2,7%	5,3%	196.322	182.435	7,6%
Comisiones Netas	13.721	12.964	15.085	5,8%	-9,0%	57.812	67.277	-14,1%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	6.505	14.719	5.248	-55,8%	24,0%	26.118	24.078	8,5%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	5.146	-4.217	6.257	-	-17,8%	5.801	10.461	-44,5%
Recuperación de Créditos Castigados	1.126	1.185	925	-5,0%	21,7%	4.101	3.804	7,8%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-1.495	-444	-2.407	-	-	-6.591	-7.884	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>75.032</b>	<b>75.642</b>	<b>72.631</b>	<b>-0,8%</b>	<b>3,3%</b>	<b>283.563</b>	<b>280.171</b>	<b>1,2%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-23.624	-21.280	-13.275	11,0%	78,0%	-74.389	-45.695	62,8%
Gastos de Apoyo	-32.460	-34.589	-33.804	-6,2%	-4,0%	-133.855	-132.955	0,7%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>18.948</b>	<b>19.773</b>	<b>25.552</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>75.319</b>	<b>101.521</b>	<b>-25,8%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	10	0	0	-	-	12	18	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>18.958</b>	<b>19.773</b>	<b>25.552</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>75.331</b>	<b>101.539</b>	<b>-25,8%</b>
Impuestos	-3.028	-5.045	-7.182	-40,0%	-57,8%	-15.179	-24.582	-38,3%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>15.930</b>	<b>14.728</b>	<b>18.370</b>	<b>8,2%</b>	<b>-13,3%</b>	<b>60.152</b>	<b>76.957</b>	<b>-21,8%</b>
Resultado del Ejercicio Atribuible a Prop.	15.930	14.727	18.373	8,2%	-13,3%	60.150	76.963	-21,8%

El margen de interés neto a dic-20 fue \$196.322 millones (+7,6% YoY), por un menor gasto por intereses y reajustes (-12,7% YoY) que más que compensó los menores ingresos por intereses y reajustes (-3,6% YoY). El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$391.753 millones (-3,6% YoY), por menores ingresos en colocaciones de consumo (-18,6% YoY), en línea con un volumen de colocaciones 15,9% inferior. Adicionalmente, los ingresos por colocaciones comerciales cayeron 2,0% por la caída en las tasas de interés, las postergaciones de créditos y el alto volumen de prepagos de créditos en el 2019, que implica un menor devengo durante 2020, compensado en parte por el crecimiento de las colocaciones comerciales durante el año (+6,2% YoY). Por su parte, el gasto en intereses y reajustes totalizó \$195.431 millones (-12,7% YoY) por el menor costo de financiamiento de las líneas del Banco Central, un menor volumen de depósitos a plazo (-37,8% YoY) y la caída en las tasas. A modo de referencia, la TPM ascendía a 0,5% a dic-20, versus 1,75% a dic-19.

En el trimestre el margen de interés alcanzó \$50.029 millones (-2,7% QoQ). Los ingresos por intereses y reajustes totalizaron \$111.615 millones (+45,2% QoQ) por un aumento en los reajustes por el nivel de inflación en el trimestre (3Q20 0,04% vs 4Q20 1,26%). Este efecto fue compensado por mayores gastos por interés y reajustes que alcanzaron \$ 61.586 millones (+142,0% QoQ), por un mayor nivel de reajustes dada la mayor inflación (3Q20 0,04% vs 4Q20 1,26%).

Margen de Interés Neto	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	111.615	76.880	110.586	45,2%	0,9%	391.753	406.221	-3,6%
Gasto por Intereses y reajustes	-61.586	-25.445	-63.063	142,0%	-2,3%	-195.431	-223.786	-12,7%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>50.029</b>	<b>51.435</b>	<b>47.523</b>	<b>-2,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>196.322</b>	<b>182.435</b>	<b>7,6%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	26.405	30.155	34.248	-12,4%	-22,9%	121.933	136.740	-10,8%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,21%	3,26%	3,14%	-5 p	7 p	3,15%	3,01%	14 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	1,70%	1,91%	2,26%	-22 p	-57 p	1,96%	2,26%	-30 p

Ing. por Intereses y reajustes En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	%Chg		dic-20	dic-19	% Chg
				QoQ	YoY			
<b>Consumo</b>	11.337	12.080	13.923	-6,2%	-18,6%	50.695	56.570	-18,6%
<b>Hipotecario</b>	13.713	5.063	11.851	170,8%	15,7%	38.477	38.141	15,7%
<b>Vivienda + Consumo</b>	25.050	17.143	25.774	46,1%	-2,8%	89.172	94.711	-2,8%
<b>Comerciales</b>	79.988	50.651	75.377	57,9%	6,1%	269.882	275.459	6,1%

Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones	4Q20	3Q20	4Q19	%Chg		dic-20	dic-19	% Chg
				QoQ	YoY			YoY
<b>Consumo</b>	9,91%	10,32%	10,24%	-41 p	-33 p	22,15%	20,80%	135 p
<b>Hipotecario</b>	7,70%	2,90%	6,36%	481 p	134 p	10,81%	10,23%	58 p
<b>Vivienda + Consumo</b>	8,57%	5,87%	8,00%	269 p	57 p	15,25%	14,69%	56 p
<b>Comerciales</b>	6,33%	3,94%	6,33%	239 p	-1 p	10,67%	11,57%	-90 p
<b>Total</b>	<b>6,75%</b>	<b>4,30%</b>	<b>6,69%</b>	<b>245 p</b>	<b>6 p</b>	<b>11,53%</b>	<b>12,23%</b>	<b>-70 p</b>

Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$57.854 millones a dic-20 (-14,0% 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 crecieron 6,1% QoQ, por mayores comisiones por servicios de tarjetas.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$31.919 millones (-7,6% YoY), por los efectos de la crisis en la cartera de inversiones del banco. En el trimestre, el resultado fue de \$11.651 millones (+10,9% QoQ) por una mayor intermediación de instrumentos de renta fija, estructurados y cambios de moneda.

La línea otros ingresos operacionales netos totalizó -\$6.591 millones a dic-20 (vs. -\$7.884 millones a dic-19), con una base de comparación que incluye el reconocimiento de gastos de riesgo operacional en la corredora de bolsa en 2019. Adicionalmente, se registraron mayores provisiones y castigos de bienes recibidos en pago, sumado a menor recupero de gastos de cobranza.

El ejercicio 2020 estuvo marcado por las consecuencias económicas derivadas de la pandemia, en materia de riesgo crediticio. En este sentido, la desaceleración de la actividad económica en el primer semestre deterioró los indicadores de calidad de cartera y gasto en riesgo. A pesar de dicho deterioro y la constitución de provisiones adicionales, Banco Security siguió manteniendo uno de los niveles de cargo por riesgo más bajos de la industria financiera local, por el mejor nivel de cobertura de garantías que posee Banco Security en relación a la industria.

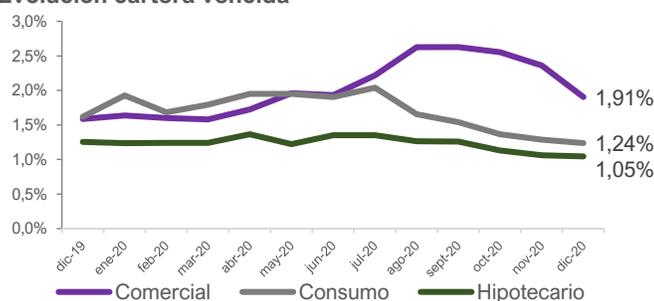
Institución	Colocaciones <sup>1</sup> MM\$	Garantías <sup>2</sup> MM\$	Provisiones \$MM	Garantías / Colocaciones	Provisiones / Colocaciones	(Prov. + Gar.) / Colocaciones
Sistema Bancario	93.415.507	49.975.187	2.314.895	53,5%	2,5%	55,98%
Bancos Pares <sup>3</sup>	14.342.982	10.062.822	298.313	70,2%	2,1%	72,24%
Bancos Grandes <sup>4</sup>	77.324.336	40.103.821	1.991.581	51,9%	2,6%	54,44%
Banco Security	4.886.383	3.553.924	90.712	72,7%	1,86%	74,59%

1. Colocaciones comerciales evaluadas individualmente, información a noviembre 2020. 2. Estimación propia para la cartera de colocaciones comerciales evaluadas individualmente en base a informe "Indicadores de Provisiones por Riesgo de Crédito de Bancos" a nov-20, disponible en [www.cmf.cl](http://www.cmf.cl). 3. Bancos Pares: BICE, Consorcio, Internacional y Security. 4. Bancos Grandes: Chile, BCI, Estado, Itaú, Scotiabank y Santander.

Indicadores	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20	dic-20
Provisiones para riesgo crédito / Colocaciones	1,66%	1,66%	1,67%	1,83%	1,97%
Cartera Vencida / Colocaciones	1,55%	1,56%	1,87%	2,39%	1,76%
Cartera Deteriorada / Colocaciones	4,54%	4,79%	5,57%	6,26%	7,30%

Los índices de provisiones y de cartera deteriorada tuvieron una trayectoria ascendente, consistente con el deterioro de la actividad económica. No obstante lo anterior, y como resultado de los esfuerzos de Banco Security y las medidas de ayuda de las autoridades, así como la mejora en las condiciones económicas experimentadas el cuarto trimestre, el índice de cartera vencida descendió en la última parte del ejercicio. A continuación, se muestra el detalle de la evolución de dicho índice para cada una de las carteras de crédito.

#### Evolución cartera vencida



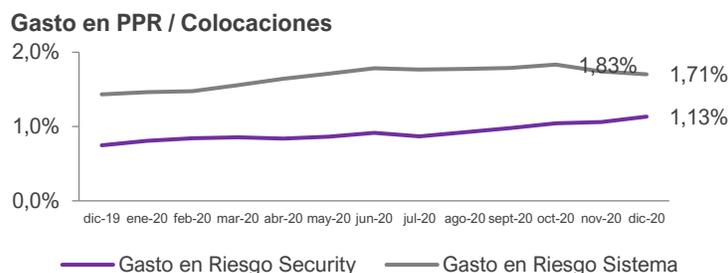
Como resultado de lo anterior, junto a la aplicación de criterios conservadores que incorporan provisiones voluntarias, nuestro índice de provisiones / cartera vencida terminó en un nivel incluso superior al que mostraba al cierre del ejercicio 2019.

#### Cobertura cartera vencida



Como ya se ha mencionado, el cargo por riesgo de crédito tuvo un significativo incremento en el ejercicio 2020, alcanzando a

los \$70.288 millones<sup>3</sup>. Este incremento en el nivel de gasto en riesgo se tradujo en una tasa de gasto en riesgo anual de 1,13% sobre la cartera de colocaciones. Si bien esta cifra es mayor que la del año 2019, continúa siendo significativamente menor a la observada en el sistema financiero, tal como se puede observar en el siguiente gráfico.



Teniendo en consideración la importancia relativa de la cartera comercial de Banco Security en el total colocaciones (81%), es importante destacar también que dicha cartera posee una de las coberturas de garantías más elevadas del sistema financiero nacional. Este factor es uno de los elementos esenciales en la gestión de riesgo del Banco Security, pues nos permite sortear con éxito ciclos económicos tan adversos como el que vivimos el año 2020.

Para el año 2021 esperamos una paulatina mejora del entorno económico que permita recuperar los niveles de actividad y riesgo de cartera. No obstante lo anterior, aún enfrentaremos las consecuencias que la recesión ha dejado en el sistema productivo nacional y que seguirán acompañándonos por algún tiempo más.

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones Consumo	457.704	468.432	543.953	-2,3%	-15,9%
Colocaciones Hipotecario	712.074	699.126	745.550	1,9%	-4,5%
Colocaciones Comerciales	5.057.580	5.144.150	4.761.744	-1,7%	6,2%
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>6.228.083</b>	<b>6.311.948</b>	<b>6.051.817</b>	<b>-1,3%</b>	<b>2,9%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	5.669	7.216	8.807	-21,4%	-35,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	7.447	8.817	9.365	-15,5%	-20,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	96.431	135.047	75.643	-28,6%	27,5%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>109.547</b>	<b>151.080</b>	<b>93.815</b>	<b>-27,5%</b>	<b>16,8%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,24%	1,54%	1,62%	-30 p	-38 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,05%	1,26%	1,26%	-22 p	-21 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,91%	2,63%	1,59%	-72 p	32 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1,76%</b>	<b>2,39%</b>	<b>1,55%</b>	<b>-63 p</b>	<b>21 p</b>
Provisiones constituidas brutas	170.437	149.479	137.705	14,0%	23,8%
Castigos	(47.694)	(34.093)	(37.179)	39,9%	28,3%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>122.743</b>	<b>115.386</b>	<b>100.526</b>	<b>6,4%</b>	<b>22,1%</b>
Provisiones Consumo	24.721	24.492	23.689	0,9%	4,4%
Provisiones Hipotecarias	1.136	1.072	1.469	6,0%	-22,7%
Provisiones Comerciales	96.886	89.822	75.368	7,9%	28,6%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>122.743</b>	<b>115.386</b>	<b>100.526</b>	<b>6,4%</b>	<b>22,1%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	436,1%	339,4%	269,0%	9666 p	16709 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	15,3%	12,2%	15,7%	310 p	-43 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	100,5%	66,5%	99,6%	3396 p	84 p
<b>Cobertura NPLs Total<sup>1</sup></b>	<b>112,0%</b>	<b>76,4%</b>	<b>107,2%</b>	<b>3567 p</b>	<b>489 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,97%	1,83%	1,66%	14 p	31 p
<b>Cartera deteriorada</b>	<b>7,30%</b>	<b>6,26%</b>	<b>4,54%</b>	<b>104 p</b>	<b>276 p</b>
Cartera deteriorada Consumo	5,28%	5,88%	4,10%	-61 p	118 p
Cartera deteriorada Hipotecaria	1,60%	1,76%	1,56%	-16 p	4 p
Cartera deteriorada Comercial	8,29%	6,90%	5,06%	139 p	323 p

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

<sup>3</sup> Gasto en provisiones neto de recuperio

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	%Chg YoY
				QoQ	YoY			
PPR Consumo <sup>2</sup>	(5.113)	(6.382)	(5.797)	-19,9%	-11,8%	(25.414)	(21.045)	20,8%
PPR Hipotecaria <sup>2</sup>	(267)	(36)	(381)	641,7%	-29,9%	(831)	(457)	81,8%
PPR Comercial <sup>2</sup>	(16.453)	(13.450)	(8.265)	22,3%	99,1%	(42.515)	(22.668)	87,6%
Otros <sup>3</sup>	(665)	(227)	2.093	-	-	(1.528)	2.279	-167,0%
<b>Gasto en PPR total<sup>2</sup></b>	<b>(22.498)</b>	<b>(20.095)</b>	<b>(12.350)</b>	<b>12,0%</b>	<b>82,2%</b>	<b>(70.288)</b>	<b>(41.891)</b>	<b>67,8%</b>
PPR Consumo / Colocaciones	4,47%	5,45%	4,26%	-98 p	21 p	5,55%	3,87%	168 p
PPR Hipotecaria / Colocaciones	0,15%	0,02%	0,20%	13 p	-5 p	0,12%	0,06%	6 p
PPR Comercial / Colocaciones	1,30%	1,05%	0,69%	26 p	61 p	0,84%	0,48%	36 p
<b>Gasto en Provisiones<sup>2</sup> / Colocaciones</b>	<b>1,44%</b>	<b>1,27%</b>	<b>0,82%</b>	<b>17 p</b>	<b>63 p</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,69%</b>	<b>44 p</b>

<sup>2</sup> Gasto de provisiones neto de recuperero

<sup>3</sup> 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	0,16	5,40	2,21	1,92	1,97	1,05	1,24	1,91	1,76	
Bancos Pares*	0,20	4,06	1,13	2,11	1,93	1,48	0,88	1,64	1,52	
Sistema Bancario	0,67	6,78	2,40	2,97	2,71	1,53	1,43	1,66	1,58	

\*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

A dic-20 los gastos de apoyo alcanzaron \$134.127 millones (+0,9% YoY). En el año 2020 todas las empresas de Grupo Security llevaron a cabo un plan de ahorro de gastos y ajustes de estructura tendientes a mejorar los ratios de eficiencia en cada una de las compañías. En esta línea, los gastos de personal alcanzaron \$65.424 millones (+11,1% YoY), incremento explicado por el pago de indemnizaciones. Por otra parte, los gastos de administración totalizaron \$60.867 millones (-9,1% YoY), en línea con los esfuerzos de ahorro mencionados previamente y una menor actividad comercial en Banca Personas. Por su parte, el gasto en depreciación y amortización llegó a \$7.836 millones (+9,9% YoY).

En el trimestre, los gastos de apoyo totalizaron \$32.733 millones (-5,4% QoQ). El gasto en personal fue de \$16.019 millones (-6,5% QoQ) por una alta base de comparación por el pago de indemnizaciones en el 3Q20, producto del programa de ajustes de la estructura, compensado por mayores provisiones del bono de productividad, mientras que los gastos de administración alcanzaron \$14.720 millones (-4,9% QoQ) por aportes al regulador en el 3Q20. Por otra parte, el gasto en depreciación y amortización fue de \$1.994 el 4Q20 (+1,2% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-16.019	-17.136	-15.757	-6,5%	1,7%	-65.424	-58.875	11,1%
Gastos de Administración	-14.720	-15.482	-16.160	-4,9%	-8,9%	-60.867	-66.947	-9,1%
Depreciación y Amortización	-1.994	-1.970	-1.887	1,2%	5,7%	-7.836	-7.133	9,9%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-32.733</b>	<b>-34.588</b>	<b>-33.804</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-134.127</b>	<b>-132.955</b>	<b>0,9%</b>
Resultado Operacional Bruto	75.032	75.642	72.631	-0,8%	3,3%	283.563	280.171	1,2%
<b>Índice de Eficiencia</b>	<b>43,3%</b>	<b>45,7%</b>	<b>46,5%</b>	<b>-245 p</b>	<b>-327 p</b>	<b>47,2%</b>	<b>47,5%</b>	<b>-25 p</b>

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 47,2% a dic-20 (-25 bps YoY), mejor al ratio del sistema bancario (48,9%), y 43,3% en 4Q20 (-245 bps QoQ).

A dic-20 se registró un menor gasto en impuesto a la renta (\$15.179 millones; -38,3% YoY), por un menor resultado antes de

impuesto (-25,8% 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		dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19
<b>Margen financiero</b>		102.250	96.169	59.841	67.122	45.325	27.925	-10.927	-8.455	196.489	182.760	30	-325	196.519	182.435
<b>Δ% 12M20</b>		6,3%		-10,8%		62,3%		29,2%		7,5%		-109,3%		7,7%	
<b>Comisiones netas</b>		18.567	20.872	14.919	20.582	-195	-317	1.893	483	35.184	41.619	22.458	25.658	57.642	67.277
<b>Δ% 12M20</b>		-11,0%		-27,5%		-38,3%		292,3%		-15,5%		-12,5%		-14,3%	
<b>Op. fin., cambios y otros ing. netos</b>		8.957	8.455	2.161	1.574	19.048	17.257	-6.996	-2.596	23.170	24.690	9.574	2.397	32.744	27.087
<b>Δ% 12M20</b>		5,9%		37,3%		10,4%		169,5%		-6,2%		299,4%		20,9%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>		-47.706	-11.142	-29.939	-28.408	-74	38	260	-2.811	-77.459	-42.323	0	0	-77.459	-42.323
<b>Δ% 12M20</b>		328,2%		5,4%		-		-109,2%		83,0%		-		83,0%	
<b>Total ingresos op. netos</b>		82.068	114.353	46.982	60.870	64.104	44.903	-15.770	-13.380	177.384	206.746	32.062	27.730	209.446	234.476
<b>Δ% 12M20</b>		-28,2%		-22,8%		42,8%		17,9%		-14,2%		15,6%		-10,7%	
<b>Gastos de apoyo</b>		-42.946	-38.436	-55.157	-58.440	-14.234	-12.595	4.373	4.237	-107.964	-105.234	-26.163	-27.721	-134.127	-132.955
<b>Δ% 12M20</b>		11,7%		-5,6%		13,0%		3,2%		2,6%		-5,6%		0,9%	
<b>Resultado operacional Neto</b>		39.121	75.917	-8.174	2.430	49.870	32.308	-11.397	-9.144	69.420	101.512	5.899	9	75.319	101.521
<b>Δ% 12M20</b>		-48,5%		-436,4%		54,4%		24,6%		-31,6%		-		-25,8%	
<b>Impuestos</b>		-8.138	-17.909	1.700	-573	-10.374	-7.622	2.368	2.152	-14.443	-23.952	-736	-630	-15.179	-24.582
<b>Δ% 12M20</b>		-54,6%		-396,6%		36,1%		10,0%		-39,7%		16,8%		-38,3%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>		30.984	58.008	-6.474	1.857	39.496	24.687	-10.017	-6.974	54.989	77.578	5.161	-629	60.150	76.950
<b>Δ% 12M20</b>		-46,6%		-448,7%		60,0%		29,3%		-29,1%		-921,1%		-21,8%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)		Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones		4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20
<b>Margen financiero</b>		26.565	26.114	13.935	14.509	12.952	14.368	-3.349	-3.390	50.103	51.600	123	-165	50.226	51.435
<b>Δ% 4Q20</b>		1,7%		-4,0%		-9,8%		-1,2%		-2,9%		-174,6%		-2,3%	
<b>Comisiones netas</b>		4.335	3.825	3.506	3.274	-36	-56	1.052	810	8.857	7.852	4.693	5.113	13.550	12.965
<b>Δ% 4Q20</b>		13,3%		7,1%		-		-		12,8%		-8,2%		4,5%	
<b>Op. fin., cambios y otros ing. netos</b>		2.355	2.580	121	145	8.261	7.515	-1.402	-926	9.335	9.312	4.203	2.421	13.538	11.733
<b>Δ% 4Q20</b>		-8,7%		-16,7%		9,9%		51,3%		0,2%		73,6%		15,4%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>		-17.351	-15.046	-8.280	-7.114	-3	-5	0	394	-25.634	-21.770	0	0	-25.634	-21.771
<b>Δ% 4Q20</b>		15,3%		16,4%		-		-		17,7%		-		17,7%	
<b>Total ingresos op. netos</b>		15.904	17.471	9.281	10.813	21.174	21.822	-3.699	-3.113	42.661	46.994	9.019	7.369	51.680	54.362
<b>Δ% 4Q20</b>		-9,0%		-14,2%		-3,0%		18,8%		-9,2%		22,4%		-4,9%	
<b>Gastos de apoyo</b>		-10.158	-11.321	-13.310	-14.268	-3.280	-3.444	1.402	518	-25.347	-28.513	-7.385	-6.076	-32.732	-34.589
<b>Δ% 4Q20</b>		-10,3%		-6,7%		-4,8%		170,6%		-11,1%		21,5%		-5,4%	
<b>Resultado operacional Neto</b>		5.746	6.152	-4.029	-3.454	17.894	18.378	-2.297	-2.595	17.314	18.481	1.634	1.293	18.948	19.773
<b>Δ% 4Q20</b>		-6,6%		-		-2,6%		-11,5%		-6,3%		26,4%		-4,2%	
<b>Impuestos</b>		-719	-1.898	779	781	-3.266	-4.350	346	703	-2.860	-4.763	-168	-282	-3.028	-5.045
<b>Δ% 4Q20</b>		-62,1%		-0,3%		-24,9%		-50,7%		-40,0%		-40,4%		-40,0%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>		5.027	4.254	-3.250	-2.673	14.628	14.029	-1.941	-1.892	14.464	13.718	1.466	1.011	15.930	14.727
<b>Δ% 4Q20</b>		18,2%		21,6%		4,3%		2,6%		5,4%		45,0%		8,2%	

## Banca Empresas

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

A dic-20, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 6,2% YoY, totalizando \$5.057 mil millones, en tanto en la industria, las colocaciones comerciales crecen 3,6% YoY. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron 4,1% YoY. La participación de

Colocaciones comerciales por sector económico	% Total
Servicios financieros y seguros	16,1%
Construcción e inmobiliario	19,2%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresa	17,8%
Servicios comunales	12,2%
Comercio	10,2%
Manufacturas	6,2%
Transporte	6,6%
Electricidad, gas y agua	4,2%
Agricultura y ganadería	3,6%
Pesca	1,4%
Minería	1,6%
Telecomunicaciones	0,5%
Forestal	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>100%</b>

mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,9% a dic-20<sup>4</sup>, mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 6,1%<sup>5</sup>. La Banca Empresas cuenta con 8.023 clientes a dic-20 (-3,2% YoY).

El 28 de abril de 2020 se realizó la primera licitación de la línea de créditos con garantía estatal FOGAPE Covid-19. El programa se creó con el objetivo de entregar liquidez a empresas con ventas anuales de hasta UF 1 millón. Durante el año, Banco Security cursó 457 créditos FOGAPE, con un monto total de \$55.626 millones, representando un 19% del crecimiento interanual de las colocaciones comerciales. Al excluir estos créditos, el crecimiento de las colocaciones comerciales de Banco Security fue de 5,0% YoY, reflejando el buen desempeño comercial ya que la industria decreció un 4,5% YoY.

La utilidad de la división Empresas a dic-20 fue \$30.984 millones (-46,6% YoY). El menor resultado se explica principalmente por un mayor gasto en riesgo, que a dic-20 totalizó \$47.706 millones, por sobre los \$11.142 millones a dic-19 (mayor explicación en las páginas 8 a 10 de este informe). Cabe recordar que el gasto en riesgo a dic-19 representa una baja base de comparación por la liberación de provisiones en el 1Q19. A lo anterior se suman gastos de apoyo por \$42.946 millones (+11,7% YoY) por el pago de indemnizaciones asociadas a la revisión de estructura mencionada previamente, 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 \$18.567 millones (-11,0% YoY), por una menor actividad comercial. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por un mayor margen financiero, que llegó a \$102.250 millones (+6,3% YoY) por el crecimiento de las colocaciones comerciales (+6,2% YoY) y un mayor spread promedio. Por otra parte, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$8.957 millones (+5,9% YoY), por un mayor spread producto de la mayor volatilidad en el tipo de cambio.

En el trimestre, la utilidad de la Banca Empresas alcanzó \$5.027 millones (+18,2% QoQ) por menores gastos de apoyo que alcanzaron \$10.158 millones (-10,3% QoQ) por menor gasto por remuneraciones, y una alta base de comparación por el pago de indemnizaciones en el 3Q20. Adicionalmente se registraron mayores comisiones netas por \$4.335 millones (+13,3% QoQ) por una mayor actividad comercial con respecto a 3Q20 y un margen financiero estable, de \$26.565 millones (+1,7% QoQ). Estos efectos no alcanzaron a ser compensadas por un mayor gasto en riesgo que llegó a \$17.351 millones (+15,3% QoQ).

## **Banca Personas**

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. En los últimos años, el crecimiento de la división Personas ha estado enfocado en los productos de la familia consumo.

A dic-20, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.170 mil millones (-9,3% YoY), por consumo (-15,9% YoY) y por hipotecarios (-4,5% YoY), representando 7,3% y 11,4% de las colocaciones totales del Banco, respectivamente. En la industria, los créditos a personas aumentaron 0,8% YoY, por el crecimiento de los hipotecarios (+8,1% YoY), compensado en parte por consumo (-13,9% YoY). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +0,4% YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 4,0%<sup>6</sup> a dic-20. La Banca Personas cuenta con 67.496 clientes a dic-20 (-4,4% YoY).

El resultado de la Banca Personas dic-20 fue de -\$6.474 millones (-\$1.857 millones a dic-19) por la disminución en el margen

---

<sup>4</sup> Excluyendo las filiales en el extranjero

<sup>5</sup> Considera empresas con facturación anual por sobre \$800 millones, sólo para las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia. Fuente SII.

<sup>6</sup> Considera personas con rentas sobre UF60 en Santiago de Chile, y UF50 en regiones, entre 24 y 65 años, con perfil de riesgo/rentabilidad similar a clientes de Banco Security, sólo para regiones donde Banco Security tiene presencia. Fuente CMF.

financiero y las comisiones netas. El margen financiero fue \$59.841 millones (-10,8% YoY), por la contracción en las colocaciones de consumo (-15,9% YoY). Adicionalmente, se registraron comisiones netas inferiores, de \$14.919 millones (-27,5% 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, mayor explicación en las páginas 8 a 10 de este informe). Lo anterior fue compensado en parte por menores gastos de apoyo, que totalizaron \$55.157 millones (-5,6% YoY) asociados a la menor actividad comercial y al plan de ahorros llevado a cabo de forma transversal en Grupo Security. Adicionalmente, se registró un aumento en la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, de \$2.161 millones a dic-20 (+37,3% YoY), por una mayor venta de mutuos hipotecarios.

La Banca Personas registró un resultado de -\$3.250 millones en el 4Q20 (vs -\$2.673 millones el 3Q20) por un aumento del gasto en riesgo, de \$8.280 millones (+16,4% QoQ) y un menor margen financiero, que llegó a \$13.935 millones (-4,0% QoQ) por un menor spread. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por menores gastos de apoyo \$13.310 millones (-6,7% QoQ), con una alta base de comparación por el pago de indemnizaciones el 3Q20. Adicionalmente, se registraron mayores comisiones netas por \$3.506 millones (+7,1% QoQ) por una mayor actividad en tarjetas de crédito y cuentas corrientes, compensado en parte por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito.

## **Tesorería**

En marzo de 2020 el Banco Central anunció la creación de la Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC) para entregar liquidez a la economía, aceptando una amplia gama de instrumentos de renta fija como garantías de dicho financiamiento. En este contexto, el Directorio de Banco Security aprobó un aumento temporal de los límites de las carteras mantenidas en el área de Inversiones de la Tesorería, en conjunto con la ampliación de los límites de riesgo, accediendo así a títulos de bajo riesgo a precios atractivos dadas las condiciones de mercado del momento. El crecimiento de la cartera permitió acceder al financiamiento del Banco Central utilizando estos papeles como garantía y también aprovechar un spread de devengo de dicha cartera y potenciales ganancias de capital ante la normalización de las condiciones de tasas a niveles previos a marzo de 2020.

A dic-20, la utilidad del área de Tesorería fue \$39.496 millones (+60,0% YoY), por mayores ingresos operacionales netos, de \$64.104 millones (+42,8% YoY) por el crecimiento de la cartera propia de Inversiones, ventas de bonos corporativos y bancarios, operativa de estructurados en el área de distribución y un buen resultado en posiciones de inflación de corto plazo, sumado a los efectos de la disminución en la TPM (dic-20 0,5% vs dic-19 1,75%) y las facilidades de financiamiento brindadas por el Banco Central. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$14.234 millones (+13,0% YoY).

El área alcanzó un resultado de \$14.628 millones en el 4Q20 (+4,3% QoQ). Los ingresos operacionales netos totalizaron \$21.213 millones (-3,1% QoQ) por un menor nivel de prepagos y un mayor costo de financiamiento internacional. Lo anterior fue compensado por una mayor inflación en el periodo (3Q20 0,04% vs 4Q20 1,26%) y un buen resultado en posiciones de inflación de corto plazo. Por su parte los gastos de apoyo fueron \$3.280 millones (-4,8% QoQ) por un menor gasto en riesgo financiero. Por último, se registró una menor tasa efectiva de impuestos (18,3% el 4Q20 vs 23,7% el 3Q20) por la corrección monetaria del patrimonio, dado el mayor nivel de inflación en el trimestre (1,26% el 4Q20 vs 0,04% el 3Q20).

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A dic-20, Balance representó el 49,5% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 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 \$6.228.083 millones en colocaciones totales a dic-20, +2,9% YoY, mientras que las colocaciones del sistema aumentaron +2,8% YoY. Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema aumentaron +2,3% YoY. Los préstamos comerciales de Security a dic-20 crecieron 6,2% YoY, totalizando \$5.057.580 millones (81,2% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.169.778 millones a dic-20, -9,3% YoY. Los 20 mayores deudores representan un 11,6% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales En Ch\$ Millones	dic-20	sept-20	dic-19	%Chg	
				QoQ	YoY
Consumo	457.704	468.432	543.953	-2,3%	-15,9%
Hipotecario	712.074	699.126	745.550	1,9%	-4,5%
Vivienda + Consumo	1.169.778	1.167.558	1.289.503	0,2%	-9,3%
N° Clientes	67.496	68.153	70.633	-1,0%	-4,4%
Comerciales	5.057.580	5.144.150	4.761.744	-1,7%	6,2%
N° Clientes	8.023	8.082	8.291	-0,7%	-3,2%
Colocaciones Totales	6.228.083	6.311.948	6.051.817	-1,3%	2,9%
Part. de Mercado	3,4%	3,4%	3,4%	0 p	0 p

Ing. por Intereses y reajustes En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	%Chg		dic-20	dic-19	% Chg
				QoQ	YoY			
Consumo	11.337	12.080	13.923	-6,2%	-18,6%	50.695	56.570	-18,6%
Hipotecario	13.713	5.063	11.851	170,8%	15,7%	38.477	38.141	15,7%
Vivienda + Consumo	25.050	17.143	25.774	46,1%	-2,8%	89.172	94.711	-2,8%
Comerciales	79.988	50.651	75.377	57,9%	6,1%	269.882	275.459	6,1%

Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones	4Q20	3Q20	4Q19	%Chg		dic-20	dic-19	% Chg
				QoQ	YoY			
Consumo	9,91%	10,32%	10,24%	-41 p	-33 p	22,15%	20,80%	135 p
Hipotecario	7,70%	2,90%	6,36%	481 p	134 p	10,81%	10,23%	58 p
Vivienda + Consumo	8,57%	5,87%	8,00%	269 p	57 p	15,25%	14,69%	56 p
Comerciales	6,33%	3,94%	6,33%	239 p	-1 p	10,67%	11,57%	-90 p
Total	6,75%	4,30%	6,69%	245 p	6 p	11,53%	12,23%	-70 p

## Banco Security – Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento En Ch\$ Millones	dic-20		sept-20		dic-19		% Chg	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	QoQ	YoY
Depósitos a la vista	1.175.142	14,0%	1.249.255	14,9%	974.730	11,8%	-5,9%	20,6%
Depósitos a plazo	1.890.734	22,5%	2.068.266	24,7%	3.039.673	36,8%	-8,6%	-37,8%
Depósitos Totales	3.065.876	36,6%	3.317.521	39,6%	4.014.403	48,6%	-7,6%	-23,6%
Deuda emitida	2.930.589	34,9%	2.860.609	34,1%	2.768.376	33,5%	2,4%	5,9%
Obligaciones con Bancos	1.071.537	12,8%	1.052.374	12,5%	272.634	3,3%	1,8%	293,0%
Otros Pasivos*	655.947	7,8%	508.232	6,1%	592.031	7,2%	29,1%	10,8%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>7.723.949</b>	<b>92,1%</b>	<b>7.738.736</b>	<b>92,3%</b>	<b>7.647.444</b>	<b>92,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,0%</b>
Patrimonio Total	661.938	7,9%	647.151	7,7%	617.326	7,5%	2,3%	7,2%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>8.385.887</b>	<b>100%</b>	<b>8.385.887</b>	<b>100%</b>	<b>8.264.770</b>	<b>100%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,5%</b>

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

## Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A dic-20 los depósitos totales fueron \$3.065.876 millones, -23,6% YoY. El sistema tuvo variaciones de +7,1% YoY, y +7,7% YoY al incluir las participaciones en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 31,4% por depósitos minoristas y un 68,6% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes representan un 12,0% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 203% a dic-20, comparado con 151% en dic-19. Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas.

A dic-20 las obligaciones con Bancos fueron \$1.071.537 millones, (+293,0% YoY), principalmente por el uso de líneas y financiamiento con el Banco Central.

Por otra parte, el Banco realiza un estricto monitoreo de su riesgo de liquidez<sup>7</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descalces del balance, la mantención de un volumen importante de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de los niveles de exposición más bajos de la industria, por una estrategia conservadora en el descalce de tasas, aprovechando las tasas históricamente bajas para el alargamiento de nuestros pasivos. A dic-20, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo fue de 4,5%<sup>8</sup>.

Al 31 de dic-20 los activos líquidos<sup>9</sup> representaban un 93% de los depósitos y otras captaciones a plazo. Por su parte el indicador de razón de cobertura de liquidez<sup>10</sup> a dic-20 se encuentra en 322,7% por sobre el mínimo normativo de 70%.

### **Banco Security - 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

<sup>7</sup> El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vengzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

<sup>8</sup> Mide la exposición ante cambios en las tasas como porcentaje sobre el patrimonio. La exposición de tasas de largo plazo se calcula como la suma de las diferencias en distintas bandas temporales y monedas del flujo asociado a activos y pasivos del libro Banca, incluyendo amortizaciones e intereses, ajustado por un factor de sensibilidad de acuerdo con la tabla 2 del anexo 1 del Capítulo III.B.2.2 del compendio de normas financieras del Banco Central.

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

<sup>10</sup> Indicador Liquidity Coverage Ratio (LCR, C48) publicado en la página web [www.bancosecurity.cl](http://www.bancosecurity.cl)

A dic-20, el total de deuda emitida en bonos corrientes por Banco Security es \$2.571.801 millones, según lo detallado en la nota N°21 de los estados financieros de Banco Security.

## **Banco Security – Capitalización**

A dic-20 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$661.886 millones (+7,2% YoY).

En Ch\$ Millones	dic-20	sept-20	dic-19	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	302.048	302.047	302.047	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	36.010	32.375	33.506	11,2%	7,5%
Utilidades Retenidas	323.828	312.676	281.721	3,6%	14,9%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>661.886</b>	<b>647.098</b>	<b>617.274</b>	<b>2,3%</b>	<b>7,2%</b>
Capital Básico	661.886	647.098	617.274	2,3%	7,2%
Patrimonio Efectivo	926.896	907.494	834.064	2,1%	11,1%
Capital Mínimo Regulatorio	527.721	543.690	542.228	-2,9%	-2,7%
Activos Ponderados por Riesgo	6.596.514	6.796.127	6.777.845	-2,9%	-2,7%
Patrimonio Efectivo / APR	14,05%	13,35%	12,31%	70 p	175 p
Capital Básico / Activos Totales	7,85%	7,37%	7,13%	47 p	72 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 \$55.568 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 14,1% a dic-20 (con un mínimo regulatorio de 8%), +175 bps YoY. El crecimiento responde al crecimiento en 11,1% en el patrimonio efectivo por el aumento en 14,9% de las utilidades retenidas, impactado positivamente por la reducción del reparto de dividendos. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,85%, +72 bps YoY. La rentabilidad sobre el patrimonio promedio de Banco Security es de 9,4% a dic-20.

## **FACTORING SECURITY**

A dic-20 la utilidad de Factoring Security alcanzó \$9.471 millones (+3,3% YoY), con ingresos operacionales por \$32.604 millones (-5,9% YoY) pese a un menor volumen de colocaciones producto de la menor actividad económica (-12,5% YoY), más que compensado por un mayor spread y mayores prepagos en el periodo. Los gastos operacionales ascendieron a \$7.060 millones (-26,5% YoY) por un menor costo de financiamiento y el menor volumen de colocaciones, mientras que los gastos de apoyo fueron de \$11.482 millones (+5,2% YoY) por un mayor gasto en remuneraciones por indemnizaciones pagadas el 4Q20 y mayores gastos por depreciación y amortización (+57,5% YoY) por inversiones en software realizadas en 2019. Cabe destacar que el mayor gasto en estas líneas fue parcialmente compensado por un plan de ahorro de gastos y ajustes de estructuras tendientes a mejorar los ratios de eficiencia en todas las empresas de Grupo Security.

Durante el 4Q20 se registró una utilidad de \$2.071 millones (+13,1% QoQ), con ingresos operacionales por \$7.446 millones (+4,6% QoQ) por mayores prepagos y reajustes en el trimestre. Adicionalmente, se registraron menores gastos operacionales, de \$1.277 millones (-10,7% QoQ) por menores gastos financieros asociados a la disminución de obligaciones bancarias durante

el año. Por otra parte, los gastos de apoyo totalizaron \$3.062 millones (+10,0% QoQ) por un mayor gasto por remuneraciones (+15,1% QoQ) por el pago de indemnizaciones en el periodo, de acuerdo a la revisión de estructuras mencionada previamente.

Los efectos mencionados previamente derivaron en un índice de eficiencia de 43,8% a dic-20 (+151 bps YoY y +69 bps QoQ). El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 1,68% a dic-20, -16 bps YoY y -62 bps QoQ, por castigos realizados en el periodo. Por otra parte, el ratio de PPR / colocaciones fue de 0,69% a dic-20 (+11 bps YoY, -19bps QoQ), por un gasto de provisiones en línea con el 2019 (+4,0% YoY) y un menor volumen de colocaciones (-12,5% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Colocaciones	360.084	329.150	411.703	9,4%	-12,5%	360.084	411.703	-12,5%
Provisiones constituidas	6.040	7.549	7.674	-20,0%	-21,3%	6.040	7.549	-20,0%
Ingreso Operacional Bruto	7.446	7.116	8.956	4,6%	-16,9%	32.604	34.658	-5,9%
Gastos Operacionales	-1.277	-1.431	-2.255	-10,7%	-43,3%	-7.060	-9.607	-26,5%
Gasto por provisiones por riesgo de crédito	-634	-737	-737	-13,9%	-13,9%	-2.481	-2.386	4,0%
Gastos de Apoyo	-3.062	-2.784	-3.087	10,0%	-0,8%	-11.482	-10.924	5,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.071</b>	<b>1.832</b>	<b>2.353</b>	<b>13,1%</b>	<b>-12,0%</b>	<b>9.471</b>	<b>9.171</b>	<b>3,3%</b>
Eficiencia <sup>1</sup>	48,7%	48,0%	43,9%	69 p	478 p	43,8%	42,2%	151 p
PPR / Colocaciones	0,70%	0,90%	0,72%	-19 p	-1 p	0,69%	0,58%	11 p
Índice de Riesgo <sup>2</sup>	1,68%	2,29%	1,86%	-62 p	-19 p	1,68%	1,83%	-16 p

1. Gastos de apoyo / Utilidad antes de gastos. 2. Stock de provisiones / Colocaciones

## **ÁREA DE INVERSIONES** (2,1% de activos; 6,4% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2020)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security y Valores Security Corredores de Bolsa. Adicionalmente, Securizadora 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.

Los AUM de Inversiones Security a dic-20 alcanzaron \$4.229.873 millones, (-1,4% YoY y +3,8% QoQ) por un menor AUM en custodia de acciones nacionales (-21,4% YoY), renta fija local (-17,6% YoY) y fondos de inversión (-18,9% YoY). Estas disminuciones fueron compensadas en parte por un mayor AUM en fondos mutuos, que ascendieron a \$2.789.219 millones, (+4,8% YoY y +6,8% QoQ), principalmente en Fondos de Money Market y deuda menor a 1 año, con una participación de mercado de 5,4% del total de la industria. En 2020, la AGF Security avanzó al 5° lugar (10° en 2019) en el ranking de administradoras de fondos por rentabilidad promedio, publicado por El Mercurio Inversiones. A dic-20 los montos transados en acciones llegaron a \$1.154.903 millones, (-48,8% YoY y -38,3 QoQ) con un 2,0% de participación de mercado.

En Ch\$ Millones	2020	9M20	2019	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.229.873	4.076.187	4.290.869	3,8%	-1,4%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.789.219	2.610.981	2.660.717	6,8%	4,8%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	5,4%	5,1%	5,9%	29 p	-47 p

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volúmen Transado	195.276	316.504	756.662	-38,3%	-74,2%	1.154.903	2.257.239	-48,8%
Participación de Mercado Acciones	1,8%	2,3%	3,2%	-46 p	-135 p	2,0%	3,5%	-154 p
Ingresos Operacionales	9.226	8.306	10.285	11,1%	-10,3%	36.133	38.730	-6,7%
Ingresos no Operacionales	2.273	1.377	-165	65,1%	-	5.088	4.526	12,4%
Gastos Totales	-9.444	-8.516	-11.565	10,9%	-18,3%	-35.168	-43.172	-18,5%
Eficiencia	82,1%	87,9%	114,3%	-582 p	-3215 p	85,3%	99,8%	-1449 p
AGF Security	1.124	715	721	57,1%	55,7%	3.838	5.209	-26,3%
Valores Security	346	291	-3.081	18,5%	-	1.326	-5.826	-
Asesorías Security y Global Security	301	-90	-88	-	-	108	137	-21,6%
Securizadora y CasaNuestra	1.450	2	1.974	-	-26,5%	903	1.096	-17,6%
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>3.219</b>	<b>920</b>	<b>-474</b>	<b>250,0%</b>	<b>-</b>	<b>6.174</b>	<b>616</b>	<b>903,0%</b>

A dic-20 la utilidad del área de Inversiones fue \$6.174 millones (+903,0% YoY) por menores gastos totales, que alcanzaron \$35.168 millones (-18,5% YoY). Cabe recordar que dic-19 incorpora gastos de riesgo operacional en la corredora de bolsa. Adicionalmente, en el año 2020 todas las empresas de Grupo Security llevaron a cabo un plan de ahorro. Este plan implicó ahorros en el 2020 y esfuerzos de eficiencia para los siguientes ejercicios, incluyendo ajustes de estructuras. Además, se registraron mayores ingresos no operacionales (+12,4% YoY) producto de un mejor resultado de la cartera propia de inversiones por la caída de tasas a lo largo del año. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por menores ingresos operacionales (-6,7% YoY) por menores ingresos de fondos, producto del menor volumen administrado (-1,4% YoY) y un menor ROA de fondos.

El resultado del 4Q20 fue \$3.219 millones (+250,0% QoQ) por mayores ingresos operacionales, de \$9.226 millones (+11,1% QoQ) por mayores ingresos de fondos producto de un mayor ROA y el mayor volumen administrado (+3,8% QoQ). Adicionalmente se registraron mayores ingresos no operacionales (+69,4% QoQ), favorecido por el alza del IPC durante el 4Q20 (3Q20 0,04% vs 4Q20 1,26%). Lo anterior no alcanzó a ser compensado por mayores gastos totales (+10,9% QoQ) por mayores gastos en tecnología por proyectos digitales. Adicionalmente, en el mes de octubre Securizadora Security logró la emisión de un bono securitizado, alcanzando una utilidad de \$1.450 millones en el 4Q20 (\$2 millones el 3Q20).

## **ÁREA SEGUROS** (23,3% de activos; 24,8% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2020)

El área Seguros registró un resultado de \$20.949 millones a dic-20. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros Vida Security y Corredores de Seguros Security. Adicionalmente, incorpora las siguientes compañías que complementan su actividad central aseguradora: Hipotecaria Security, Beneficios 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 dic-20 Vida Security obtuvo un resultado de \$23.529 millones (+16,8% YoY), con un mejor resultado en los negocios de seguros colectivos (+17,3% YoY), protección familiar (+29,2% YoY) y seguro de invalidez y sobrevivencia, sumado a menores costos de administración (-11,8% YoY) y una menor tasa efectiva de impuestos (1,2% vs 13,1%). Cabe destacar la recuperación de los resultados en la segunda mitad del año, ya que a jun-20 Vida Security generó una pérdida por \$1.992 millones, con una utilidad de \$25.521 millones en el segundo semestre. El repunte se explicó principalmente por la recuperación en los mercados financieros locales e internacionales en la segunda mitad del año.

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

### Resultado por Ramo

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Prima directa	141.284	119.199	6.907	6.757	66.557	73.308	14.318	58.093	326	642	229.392	257.999
<b>Prima retenida</b>	<b>139.009</b>	<b>117.186</b>	<b>6.907</b>	<b>6.757</b>	<b>64.958</b>	<b>71.348</b>	<b>14.318</b>	<b>58.093</b>	<b>63</b>	<b>227</b>	<b>225.255</b>	<b>253.610</b>
Variación de Reservas Técnicas	-41.963	-42.580	-43	-5	-362	-730	-	-	-3.432	-	-45.801	-43.316
Costo de siniestros	-98.166	-92.800	-1.537	-1.654	-34.015	-43.991	-41	-	28.726	2.139	-105.034	-136.306
Costo de rentas	-2.297	-2.247	-	-	-	-	-72.630	-124.393	-29.563	-11.974	-104.490	-138.614
Resultado de Intermediación	-9.422	-10.581	-2.040	-2.553	-4.020	-4.150	-177	-507	-	-0	-15.659	-17.792
Gastos médicos	-14	-40	-1	-1	-4	-7	-0	-0	-	-	-19	-48
Deterioro de seguros	-	-	-	-	32	202	-	-	-	5	32	207
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-12.853</b>	<b>-31.062</b>	<b>3.286</b>	<b>2.543</b>	<b>26.589</b>	<b>22.670</b>	<b>-58.448</b>	<b>-66.807</b>	<b>-4.206</b>	<b>-9.604</b>	<b>-45.633</b>	<b>-82.259</b>
Resultado de Inversiones CUI	25.146	45.024	-	-	-	-	-	-	-	-	25.146	45.024
Resultado de Inversiones Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.783	100.252
<b>Resultado de Inversiones</b>											<b>107.929</b>	<b>145.276</b>
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-32.880	-37.270
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-903	276
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.165	-3.236
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-522	397
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-297	-3.037
<b>Resultado neto</b>											<b>23.529</b>	<b>20.146</b>

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	4Q20	3Q20	4Q20	3Q20	4Q20	3Q20	4Q20	3Q20	4Q20	3Q20	4Q20	3Q20
Prima directa	41.133	33.422	1.744	1.727	13.640	17.926	5.767	178	100	65	62.383	53.319
<b>Prima retenida</b>	<b>40.599</b>	<b>32.722</b>	<b>1.744</b>	<b>1.751</b>	<b>13.230</b>	<b>17.523</b>	<b>5.767</b>	<b>178</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>61.367</b>	<b>52.187</b>
Variación de Reservas Técnicas	-22.166	-15.185	5	-34	-125	-397	-	-	-3.432	-	-25.718	-15.615
Costo de siniestros	-26.988	-21.879	-742	-395	-12.693	-5.369	-41	-	5.792	11.652	-34.673	-15.991
Costo de rentas	-442	-804	-	-	-	-	-19.875	-12.652	-3.229	-13.513	-23.546	-26.970
Resultado de Intermediación	-2.002	-2.395	-524	-589	-897	-1.036	-60	-1	-	-	-3.483	-4.022
Gastos médicos	-4	-4	-0	-0	-3	-0	-0	-0	-	-	-6	-5
Deterioro de seguros	-	-	-	-	36	42	-	-	-	-	36	42
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-11.003</b>	<b>-7.545</b>	<b>483</b>	<b>732</b>	<b>-452</b>	<b>10.764</b>	<b>-14.127</b>	<b>-12.475</b>	<b>-842</b>	<b>-1.849</b>	<b>-25.942</b>	<b>-10.374</b>
Resultado de Inversiones CUI	15.408	10.580	-	-	-	-	-	-	-	-	15.408	10.580
Resultado de Inversiones Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.230	29.901
<b>Resultado de Inversiones</b>											<b>44.637</b>	<b>40.481</b>
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.191	-8.749
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-191	-1.114
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.645	-57
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-390	-10
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.225	-1.711
<b>Resultado neto</b>											<b>7.054</b>	<b>18.467</b>

### Seguros Individuales (61,6% de la prima directa total a dic-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 89,1% (+0 bps YoY).

El margen de contribución alcanzó -\$12.853 millones a dic-20, versus los -\$31.062 millones a dic-19. La prima directa alcanzó \$141.284 millones a dic-20 (+18,5% YoY), por una mayor prima de seguros CUI. La variación de reservas técnicas fue de -\$41.963 millones, versus los -\$42.580 millones a dic-19, asociado a un menor resultado de inversiones CUI, de \$25.146 millones (-44,2% YoY), compensado por el mayor nivel de primas. Por otra parte, el costo de siniestros totalizó \$98.166 millones (+5,8% YoY) por mayores rescates y traspasos CUI.

Cabe destacar que a dic-20 los seguros CUI y APV representan el 90,4% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg.		2020	2019	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	41.133	33.422	37.873	23,1%	8,6%	141.284	119.199	18,5%
<b>Prima Retenida</b>	<b>40.599</b>	<b>32.722</b>	<b>37.336</b>	24,1%	8,7%	<b>139.009</b>	<b>117.186</b>	18,6%
Variación de Reservas Técnicas	-22.166	-15.185	-9.403	46,0%	135,7%	-41.963	-42.580	-1,4%
Costo de Siniestros	-26.988	-21.879	-33.161	23,4%	-18,6%	-98.166	-92.800	5,8%
Costo de Rentas	-442	-804	-242	-45,0%	82,9%	-2.297	-2.247	2,2%
Resultado de Intermediación	-2.002	-2.395	-2.586	-16,4%	-22,6%	-9.422	-10.581	-11,0%
Gastos Médicos	-4	-4	-13	-13,1%	-72,6%	-14	-40	-65,8%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-11.003</b>	<b>-7.545</b>	<b>-8.068</b>	45,8%	36,4%	<b>-12.853</b>	<b>-31.062</b>	-58,6%
Tasa de siniestralidad (1)	67,6%	69,3%	89,5%	-176 p	-2190 p	72,3%	81,1%	-884 p
Tasa costo de intermediación (2)	4,9%	7,3%	6,9%	-239 p	-200 p	6,8%	9,0%	-225 p

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

En el 4Q20, el margen de contribución alcanzó -\$11.003 millones, versus los -\$7.545 millones del 3Q20. La prima directa ascendió a \$41.133 millones (+23,1 QoQ) por una mayor prima de seguros CUI. Por otra parte, la variación de reservas técnicas fue de -\$22.166 millones (versus -\$15.185 millones el 3Q20) por el mayor resultado de inversiones CUI y APV (+45,6% QoQ) y el mayor nivel de primas en el trimestre. Adicionalmente, se registró un mayor costo de siniestros, de \$26.988 millones (+23,4% QoQ) por mayores rescates y traspasos CUI.

### **Protección Familiar** (3,0% de la prima directa total a dic-20)

Protección Familiar En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg.		2020	2019	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.744	1.727	1.699	1,0%	2,7%	6.907	6.757	2,2%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.744</b>	<b>1.751</b>	<b>1.699</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>6.907</b>	<b>6.757</b>	<b>2,2%</b>
Variación de Reservas Técnicas	5	-34	10	-	-47,1%	-43	-5	-
Costo de Siniestros	-742	-395	-399	87,7%	86,1%	-1.537	-1.654	-7,1%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-524	-589	-615	-11,1%	-14,7%	-2.040	-2.553	-20,1%
Gastos Médicos	0	0	-1	-	-	-1	-1	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>483</b>	<b>732</b>	<b>695</b>	<b>-34,0%</b>	<b>-30,4%</b>	<b>3.286</b>	<b>2.543</b>	<b>29,2%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	42,5%	22,6%	23,5%	1996 p	1907 p	22,3%	24,5%	-223 p
Tasa costo de intermediación (2)	30,1%	33,7%	36,2%	-361 p	-612 p	29,5%	37,8%	-825 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 \$3.286 millones (+29,2% YoY), por una menor tasa de costo de intermediación (-825 bps YoY), en línea con la menor actividad comercial, y un menor costo de siniestros, de \$1.537 millones (-7,1% YoY). Por otra parte, la prima directa se mantuvo estable interanualmente (+2,2% YoY).

A comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de \$483 millones el 4Q20 (-34,0% QoQ) por un mayor costo de siniestros, de \$742 millones (versus \$395 millones el 3Q20), compensado parcialmente por una menor tasa de costo de intermediación (-361 bps QoQ).

### **Seguros Colectivos** (29,0% de la prima directa total a dic-20)

Los seguros colectivos los contrata una empresa para sus empleados, e incluyen seguros de vida, salud, dependiendo de los términos de la póliza. Adicionalmente, la agrupación también incluye los seguros de desgravamen, que cubren el saldo insoluto de la deuda ante el fallecimiento del asegurado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 202 a 213, y 302 a 313.

<b>Colectivos</b>	<b>4Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q19</b>	<b>% Chg.</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>% Chg.</b>
En Ch\$ Millones				<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>			
Prima Directa	13.640	17.926	16.982	-23,9%	-19,7%	66.557	73.308	-9,2%
<b>Prima Retenida</b>	<b>13.230</b>	<b>17.523</b>	<b>16.586</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>64.958</b>	<b>71.348</b>	<b>-9,0%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-125	-397	-316	-68,4%	-60,3%	-362	-730	-50,4%
Costo de Siniestros	-12.693	-5.369	-10.078	136,4%	26,0%	-34.015	-43.991	-22,7%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-897	-1.036	-977	-13,4%	-8,1%	-4.020	-4.150	-3,2%
Gastos Médicos	-3	0	-2	-	41,5%	-4	-7	-38,8%
Deterioro de Seguros	36	42	78	-15,0%	-54,1%	32	202	-84,3%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-452</b>	<b>10.764</b>	<b>5.292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.589</b>	<b>22.670</b>	<b>17,3%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	95,9%	30,6%	60,8%	6530 p	3518 p	52,4%	61,7%	-929 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,8%	5,9%	5,9%	87 p	89 p	6,2%	5,8%	37 p

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

A dic-20 el margen de contribución totalizó \$26.589 millones (+17,3% YoY), por el menor costo de siniestros, de \$34.015 millones a dic-20 (-22,7% YoY) por una menor tasa de siniestralidad en seguros colectivos de salud. Este efecto fue parcialmente compensado por una menor prima directa, de \$66.557 millones (-9,2% YoY), por esfuerzos comerciales limitados por la pandemia, en adición a un menor volumen en seguros de desgravamen por la caída en los créditos de consumo.

En el trimestre se registró un resultado de -\$452 millones (versus \$10.764 millones el 3Q20) por el mayor costo de siniestros, de \$12.693 millones (+136,4% QoQ), con una baja base de comparación por el bajo costo de siniestro del 3Q20 producto de la pandemia. Adicionalmente, se registró un menor volumen de prima directa, de \$13.640 millones (-23,9% QoQ) por un menor volumen en seguros de desgravamen.

### **Rentas Vitalicias** (6,2% de la prima directa total a dic-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 423<sup>11</sup>.

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

A dic-20, las tasas de venta de rentas vitalicias de la industria han promediado 1,88% en el año. En contraste, la tasa para el cálculo de retiros programados ha promediado 3,66% en el año, lo que ha llevado a los pensionados a preferir el retiro programado por sobre la renta vitalicia, reduciendo significativamente las ventas a nivel de industria.

<b>Rentas Vitalicias</b>			<b>% Chg.</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>% Chg.</b>	
<b>En Ch\$ Millones</b>	<b>4Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q19</b>	<b>QoQ</b>				<b>YoY</b>
Prima Directa	5.767	178	7.817	-	-26,2%	14.318	58.093	-75,4%
<b>Prima Retenida</b>	<b>5.767</b>	<b>178</b>	<b>7.817</b>	-	<b>-26,2%</b>	<b>14.318</b>	<b>58.093</b>	<b>-75,4%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	-41	0	0	-	-	-41	0	-
Costo de Rentas	-19.875	-12.652	-23.488	57,1%	-15,4%	-72.630	-124.393	-41,6%
Resultado de Intermediación	-60	-1	-129	-	-53,5%	-177	-507	-65,1%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-14.127</b>	<b>-12.475</b>	<b>-15.801</b>	<b>13,2%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-58.448</b>	<b>-66.807</b>	<b>-12,5%</b>
Tasa costo de intermediación (1)	1,0%	0,5%	1,7%	52 p	-61 p	1,2%	0,9%	36 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$58.448 millones a dic-20 (-12,5% YoY) por la caída interanual de 75,4% 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 \$72.630 millones a dic-20 (-41,6% YoY), por la menor constitución de reservas asociada al menor volumen de ventas.

En el trimestre, el margen de contribución fue de -\$14.127 millones (+13,2% QoQ) por el mayor costo de siniestros, de \$19.875 millones, asociado al mayor volumen de prima directa, de \$5.767 millones (versus \$178 millones el 3Q20). En el negocio de rentas vitalicias se tomó la decisión de ajustar los parámetros técnicos con el fin de potenciar la venta, manteniendo la rentabilidad esperada.

### **Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)** (0,1% de la prima directa total a dic-20)

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP<sup>12</sup>. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

<sup>11</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Supervivencia definido en la circular 528 (C-528). A diciembre 2020, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$972 millones y un costo de siniestros de \$41 millones.

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

SIS		4Q20	3Q20	4Q19	% Chg.		2020	2019	% Chg.
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			
Prima Directa		100	65	93	53,7%	8,5%	326	642	-49,3%
<b>Prima Retenida</b>		<b>27</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	-	-	<b>63</b>	<b>227</b>	<b>-72,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas		-3.432	0	0	-	-	-3.432	0	-
Costo de Siniestros		5.792	11.652	-8.191	-50,3%	-	28.726	2.139	1243,1%
Costo de Rentas		-3.229	-13.513	1.916	-76,1%	-	-29.563	-11.974	146,9%
Resultado de Intermediación		0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos		0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros		0	0	0	-	-	0	5	-
<b>Margen de Contribución</b>		<b>-842</b>	<b>-1.849</b>	<b>-6.256</b>	<b>-54,4%</b>	<b>-86,5%</b>	<b>-4.206</b>	<b>-9.604</b>	<b>-56,2%</b>

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 junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. En junio 2020 se realizó la 7ª 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.

La prima directa totalizó \$326 millones a dic-20 por no tener cuotas en la actual licitación, mientras que el costo de siniestros y rentas totalizó \$837 millones (-91,5% YoY), por una menor constitución de reservas normativas, con una alta base de comparación por la caída en las tasas de descuento de 2019. Por otra parte, se registró una variación de reservas técnicas de -\$3.432 millones producto de las proyecciones de siniestralidad futuras.

Lo anterior derivó en un margen de contribución de -\$4.206 millones dic-20, versus -\$9.604 el año anterior.

### **Vida Security – Resultados Consolidado**

A dic-20 Vida Security registró un resultado de \$23.529 millones (+16,8% YoY) por un menor costo de siniestros y rentas (-23,8% YoY), compensado parcialmente por un menor nivel de primas (-11,1% YoY) y un menor resultado de inversiones (-25,7% YoY). En el trimestre, el resultado totalizó \$7.054 millones (-61,8% QoQ) por un mayor costo de siniestros en el periodo (+116,3% QoQ), compensado parcialmente por el mayor nivel de primas (+17,0% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg.		2020	2019	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	62.383	53.319	64.463	17,0%	-3,2%	229.392	257.999	-11,1%
<b>Prima retenida</b>	<b>61.367</b>	<b>52.187</b>	<b>63.456</b>	<b>17,6%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>225.255</b>	<b>253.610</b>	<b>-11,2%</b>
Variación de reservas técnicas	-25.718	-15.615	-9.708	64,7%	164,9%	-45.801	-43.316	5,7%
Costo de siniestros	-34.590	-15.991	-51.828	116,3%	-33,3%	-104.951	-136.306	-23,0%
Costo de rentas	-23.546	-26.970	-21.813	-12,7%	7,9%	-104.490	-138.614	-24,6%
Resultado de intermediación	-3.483	-4.022	-4.306	-13,4%	-19,1%	-15.659	-17.792	-12,0%
Gastos médicos	-6	-5	-16	28,1%	-60,0%	-19	-48	-61,1%
Deterioro de seguros	36	42	78	-15,0%	-54,1%	32	207	-84,6%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-25.942</b>	<b>-10.374</b>	<b>-24.138</b>	<b>150,1%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-45.633</b>	<b>-82.259</b>	<b>-44,5%</b>
Costos de administración	-7.191	-8.749	-6.544	-17,8%	9,9%	-32.880	-37.270	-11,8%
Resultado CUI	15.408	10.580	12.327	45,6%	25,0%	25.146	45.024	-44,2%
Resultado de inversiones cartera propia	29.230	29.901	20.322	-2,2%	43,8%	82.783	100.252	-17,4%
<b>Resultado de inversiones</b>	<b>44.637</b>	<b>40.481</b>	<b>32.649</b>	<b>10,3%</b>	<b>36,7%</b>	<b>107.929</b>	<b>145.276</b>	<b>-25,7%</b>
Diferencia de cambio	-191	-1.114	1.099	-	-	-903	276	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-2.645	-57	-1.509	-	75,3%	-4.165	-3.236	28,7%
Otro ingresos y egresos	-390	-10	92	-	-	-522	397	-
Impuesto a la renta	-1.225	-1.711	-3	-28,4%	-	-297	-3.037	-90,2%
<b>Resultado neto</b>	<b>7.054</b>	<b>18.467</b>	<b>1.646</b>	<b>-61,8%</b>	<b>328,6%</b>	<b>23.529</b>	<b>20.146</b>	<b>16,8%</b>

En el agregado, la prima directa alcanzó \$229.392 millones a dic-20 (-11,1% YoY) por una menor venta de rentas vitalicias (-75,4% YoY) y seguros colectivos (-9,2% YoY), compensado por el crecimiento en la prima de seguros individuales (+18,5% YoY).

En tanto, a dic-20 se registró una variación de reservas técnicas por -\$45.801 millones (+5,7% YoY) producto de las proyecciones de siniestralidad futuras en el ramo de SIS. Por su parte el costo de siniestros y rentas totalizó \$209.441 millones (-23,8% YoY) por el menor costo en rentas vitalicias (-41,6% YoY), asociado a un menor volumen de ventas, y la menor tasa de siniestralidad en seguros colectivos (-929 bps YoY). Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó -\$15.659 millones (-12,0% YoY), asociado a la menor actividad comercial en el periodo.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$45.633 millones a dic-20, versus -\$82.259 millones a dic-19.

Por su parte el resultado de inversiones alcanzó \$107.929 millones (-25,7% YoY), por un menor resultado en renta variable, tanto en la cartera CUI y APV, sumado a un menor resultado en los activos inmobiliarios de 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 \$32.880 millones (-11,8% YoY) en línea con los esfuerzos de ahorro desarrollados durante el año y la menor actividad comercial.

Adicionalmente, a dic-20 el gasto por impuesto a la renta totalizó -\$297 millones (-90,2% YoY). Por una parte, el resultado tributario de 2019 fue negativo, con lo que el impacto favorable de los dividendos percibidos en el año fue menor. El resultado tributario de 2020 fue positivo, derivando en una menor tasa efectiva por los efectos favorables de los dividendos percibidos durante el año y la corrección monetaria del patrimonio, entre otros efectos.

Durante el 4Q20 Vida Security registró una utilidad de \$7.054 millones (\$18.467 millones el 3Q20). La mayor prima directa se explica por el alza en seguros individuales (+18,5% QoQ) por una mayor prima de seguros CUI, y el mayor volumen de rentas vitalicias (\$5.767 millones el 4Q20 vs \$178 millones el 3Q20). En el trimestre se registró un resultado de inversiones de \$44.637 millones (+10,3% QoQ) por el mejor resultado en renta variable en la cartera CUI. Por otra parte, la variación de reservas técnicas ascendió a -\$25.718 millones (-\$15.615 el 3Q20), en línea con el mayor resultado de inversiones de la cartera CUI (+45,6% QoQ) y el reconocimiento de reservas adicionales producto de las proyecciones de siniestralidad futuras.

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

<i>En Ch Millones</i>	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.672	-4.636	-2.710	-20,8%	35,5%	-15.523	-13.375	16,1%
Gastos asociados al canal de distribución	-862	-441	-748	95,6%	15,2%	-2.633	-3.693	-28,7%
Otros	-2.658	-3.672	-3.085	-27,6%	-13,9%	-14.724	-20.202	-27,1%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-7.191</b>	<b>-8.749</b>	<b>-6.544</b>	<b>-17,8%</b>	<b>9,9%</b>	<b>-32.880</b>	<b>-37.270</b>	<b>-11,8%</b>

A dic-20 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$32.880 millones (-11,8% YoY). En el año 2020 todas las empresas de Grupo Security llevaron a cabo un plan de ahorro de gastos y ajustes de estructura tendientes a mejorar los ratios de eficiencia en cada una de las compañías. En esta línea, se registraron menores gastos por los esfuerzos de ahorro mencionados, sumados al menor volumen de ventas, compensado por un mayor gasto en remuneraciones (+16,1% YoY) por indemnizaciones en el 3Q20. En el trimestre, los gastos totalizaron \$7.191 millones (-17,8% QoQ), con una alta base de comparación por el gasto en indemnizaciones del 3Q20, previamente mencionado.

## Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a dic-20 totalizó \$107.929 millones (-25,7% YoY). En la cartera propia, el resultado totalizó \$82.783 millones (-17,4% YoY) por una menor rentabilidad en fondos inmobiliarios y una alta base de comparación por prepagos y ventas de propiedades en 2019. Adicionalmente, se registró una menor rentabilidad en renta variable internacional en el periodo. Por otra parte, el resultado de la cartera CUI y APV fue de \$25.146 millones a dic-20 (-44,2% 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 \$44.637 millones (+10,3% QoQ). En cuanto a la cartera propia, se registró un resultado de \$29.230 millones en el 4Q20 (-2,2% QoQ), en línea con los resultados del trimestre anterior. En cuanto a la cartera CUI y APV, el resultado totalizó \$15.408 millones en el trimestre (+45,6% QoQ) por un mejor resultado en renta variable.

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		Stock % 4Q20
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.727.716	1.759.105	1.767.637	-1,8%	-2,3%	65,4%
Renta Variable e Índices	608.022	577.076	573.049	5,4%	6,1%	23,0%
Inmobiliario	272.602	262.796	235.468	3,7%	15,8%	10,3%
Otras Inversiones	34.850	24.517	37.854	42,1%	-7,9%	1,3%
<b>Stock Inversiones</b>	<b>2.643.190</b>	<b>2.623.494</b>	<b>2.614.008</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-</b>
CUI	586.888	569.416	546.112	3,1%	7,5%	22,2%
Cartera Propia	2.056.302	2.054.078	2.067.896	0,1%	-0,6%	77,8%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.643.190</b>	<b>2.623.494</b>	<b>2.614.008</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-</b>

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	15.872	17.705	18.833	-10,4%	-15,7%	73.233	80.350	-8,9%
Renta Variable e Índices	25.697	19.326	6.874	33,0%	273,8%	25.591	47.297	-
Inmobiliario	3.426	3.673	7.011	-6,7%	-51,1%	13.062	17.438	-25,1%
Otras Inversiones	-357	-224	-70	-	-	-3.957	190	-
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>44.637</b>	<b>40.481</b>	<b>32.649</b>	<b>10,3%</b>	<b>36,7%</b>	<b>107.929</b>	<b>145.276</b>	<b>-25,7%</b>
CUI	15.408	10.580	12.327	45,6%	25,0%	25.146	45.024	-44,2%
Cartera Propia	29.230	29.901	20.322	-2,2%	43,8%	82.783	100.252	-17,4%
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>44.637</b>	<b>40.481</b>	<b>32.649</b>	<b>10,3%</b>	<b>36,7%</b>	<b>107.929</b>	<b>145.276</b>	<b>-25,7%</b>

ROI	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	3,67%	4,03%	4,26%	-35 p	-24 p	4,24%	4,55%	-31 p
Renta Variable e Índices	16,91%	13,40%	4,80%	351 p	860 p	4,21%	8,25%	-404 p
Inmobiliario	5,03%	5,59%	11,91%	-56 p	-632 p	4,79%	7,41%	-261 p
Otras Inversiones	-4,10%	-3,65%	-0,74%	-45 p	-291 p	-11,36%	0,50%	-
CUI	10,50%	7,43%	9,03%	307 p	-160 p	4,28%	8,24%	-396 p
Cartera Propia	5,69%	5,82%	3,93%	-14 p	189 p	4,03%	4,85%	-82 p
<b>ROI</b>	<b>6,76%</b>	<b>6,17%</b>	<b>5,00%</b>	<b>58 p</b>	<b>118 p</b>	<b>4,08%</b>	<b>5,56%</b>	<b>-147 p</b>

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

La diferencia de cambio alcanzó -\$903 millones a dic-20 (\$276 millones a dic-19). Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior la diferencia de cambio fue de -\$191 millones (-\$1.114 millones el 3Q20).

Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$4.165 millones a dic-20 (-\$3.236 millones a dic-19). En el trimestre, la pérdida por unidades reajustables fue de -\$2.645 millones (versus -\$57 en el 3Q20) por una mayor inflación en el periodo (1,26% el 4Q20 vs 0,04% el 3Q20).

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,2% de los activos, 3,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 dic-20 Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$6.038 millones (versus -\$2.214 millones a dic-19) por el alto número de escrituraciones en la segunda mitad del año. A dic-20 se escrituraron 186 unidades, versus 11 unidades a dic-19. En la comparación trimestral, en el 4Q20 la utilidad fue de \$2.800 millones (-25,4% QoQ) por el menor número de unidades escrituradas en el trimestre (72 el 4Q20 vs 96 el 3Q20). 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 1,2 millones a dic-20, (+8,5% YoY, +513,1% QoQ) por un mayor volumen y precio promedio de las unidades vendidas. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$97.487 millones, (-20,8% YoY, y -12,2% QoQ), disminución en línea con la escrituración de unidades en el periodo.

En Ch\$ Millones	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	97.487	111.044	123.151	-12,2%	-20,8%	97.487	123.151	-20,8%
Promesas de venta (UF)	692.930	113.024	178.405	513,1%	288,4%	1.204.884	1.110.241	8,5%
Escrituraciones (Unidades)	72	96	3	-25,0%	-	186	11	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.800</b>	<b>3.752</b>	<b>-681</b>	<b>-25,4%</b>	<b>-</b>	<b>6.038</b>	<b>-2.214</b>	<b>-</b>

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

Travel Security reportó -\$4.742 millones de resultado a dic-20 (versus \$4.020 millones a dic-19) por la caída en ventas por la crisis sanitaria. Esta situación llevó a un ajuste importante en estructura, adecuándola a un modelo de venta fundamentalmente digital, atentos a la evolución de la industria.

	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	12	7	59	78,2%	-79,5%	66	267	-75,3%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	- 614	- 1.555	2.345	-	-	- 4.276	6.515	-
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>- 467</b>	<b>- 1.504</b>	<b>1.527</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 4.742</b>	<b>4.020</b>	<b>-</b>

Travel Perú, la filial de Travel Security, registró ventas por US \$15 millones a dic-20 (-75,9% YoY y +152,1% QoQ) y un resultado de US -\$1,7 millones, producto del impacto en la industria de viajes y turismo por la pandemia.

## **ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES** (3,4% de activos; -1,0% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2020)

El área de Negocios Internacionales registró un resultado atribuible a los propietarios de -\$959 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 dic-20, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 23,1 millones (+2,5% YoY) con un nivel de prima total de S./ 408,6 millones (+2,1% YoY), menores costos de siniestros (-2,5% YoY) y menor gasto por comisiones (-32,2% YoY). Por otra parte, el resultado de inversiones se mantuvo en línea con el año anterior (-0,6% YoY).

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 188,1 millones (-3,7% YoY) y una participación de mercado de 23,6%. El menor nivel está asociado a una contracción del mercado de rentas vitalicias peruano (-16,2% YoY). Adicionalmente, registró ventas de rentas particulares por S./ 160,1 millones (+17,9% YoY), con una participación de mercado de 17,0%.

La utilidad del 4Q20 fue de S./ 13,2 millones por el mayor nivel de prima total, de S./ 124,5 millones (+33,7% QoQ), por la recuperación en el mercado de rentas vitalicias, y un mejor resultado de inversiones, de S./ 39,7 millones (+37,5% QoQ). Por otra parte, se registró una mayor variación de reservas técnicas en el trimestre, asociada al mayor nivel de primas, y un aumento en los siniestros netos (+17,2% QoQ).

En miles de S./	4Q20	3Q20	4Q19	% Chg		2020	2019	% Chg
				QoQ	YoY			
Prima Total Rentas Vitalicias	56.250	30.601	53.285	83,8%	5,6%	188.121	195.377	-3,7%
Participación de Mercado RRVV	22,5%	21,1%	22,0%	140 p	52 p	23,6%	20,5%	306 p
Prima Total Rentas Particulares	47.565	51.031	36.086	-6,8%	31,8%	160.090	135.818	17,9%
Participación de Mercado RRPP	15,5%	19,5%	15,7%	-394 p	-17 p	17,0%	14,2%	282 p
<b>Prima Total</b>	<b>124.498</b>	<b>93.101</b>	<b>107.999</b>	<b>33,7%</b>	<b>15,3%</b>	<b>408.647</b>	<b>400.349</b>	<b>2,1%</b>
Resultado de inversiones	39.726	28.883	39.935	37,5%	-0,5%	126.281	127.045	-0,6%
Rendimiento del portafolio UDM	7,2%	7,6%	9,3%	-45 p	-215 p	7,2%	9,3%	-215 p
<b>Utilidad Neta</b>	<b>13.206</b>	<b>5.282</b>	<b>11.453</b>	<b>150,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>23.143</b>	<b>22.572</b>	<b>2,5%</b>

## 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	Nº 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
<b>Total</b>			UF	<b>9.734.750</b>			

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

### Rentabilidad y dividendos

El 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.

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. Este dividendo, sumado a los \$2,2 y \$7,45 de dividendo provisorio y definitivo ya pagados, totalizan \$12,4 por acción, equivalentes a 57,5% 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 8,3% durante 2019. Acumulado a diciembre 2020, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -27,1%, por debajo del retorno del S&P/CLX IPSA, de -10,6%.

## 4Q20 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2020 serán explicados al mercado el viernes 5 de marzo de 2021 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* de la presentación en el sitio web. Para más información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

## GRUPO SECURITY

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

### Safe Harbor

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

# ANEXOS

## 1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

<b>ACTIVOS</b>	<b>31 Diciembre</b>	<b>31 Diciembre</b>
En Ch\$ millones	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	830.974	597.497
Otros activos financieros corrientes	3.677.222	3.878.087
Otros Activos No Financieros, Corriente	38.790	26.679
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.537.560	6.603.317
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	71.771	53.343
Inventarios	124.009	100.559
Activos por impuestos corrientes	52.637	41.281
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>11.332.965</b>	<b>11.300.764</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.756	2.874
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>6.756</b>	<b>2.874</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>11.339.721</b>	<b>11.303.638</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	144.744	53.036
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.093	1.950
Activos intangibles distintos de la plusvalía	37.896	36.248
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	53.292	50.610
Propiedad de inversión	253.548	291.001
Activos por derecho de uso	0	0
Activos por impuestos diferidos	50.772	56.888
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>674.168</b>	<b>617.873</b>
<b>Total de activos</b>	<b>12.013.888</b>	<b>11.921.511</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		31 Diciembre 2019	31 Diciembre 2020
En Ch\$ millones			
Otros pasivos financieros corrientes		7.274.787	7.087.157
Pasivos por arrendamientos corrientes		288	709
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2.882.201	2.863.722
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		26	4.813
Otras provisiones a corto plazo		26.893	35.831
Pasivos por Impuestos corrientes		34.869	31.893
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		10.073	12.369
Otros pasivos no financieros corrientes		245.537	133.674
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>10.474.674</b>	<b>10.170.167</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes		705.035	869.297
Pasivos por arrendamientos no corrientes		10.456	8.766
Cuentas por pagar no corrientes		22.713	10.733
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		3.412	0
Pasivo por impuestos diferidos		791	803
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>742.407</b>	<b>889.599</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>11.217.081</b>	<b>11.059.767</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		432.124	487.691
Ganancias (pérdidas) acumuladas		377.666	399.605
Primas de emisión		0	0
Otras reservas		(40.943)	(51.776)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>768.847</b>	<b>835.520</b>
Participaciones no controladoras		27.960	26.225
<b>Patrimonio total</b>		<b>796.807</b>	<b>861.744</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>12.013.888</b>	<b>11.921.511</b>

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

<b>Estado de Resultados Consolidado (MM\$)</b>		31 Diciembre 2019	31 Diciembre 2020
Ingresos de actividades ordinarias		1.155.867	1.090.053
Costo de ventas		-774.866	-738.041
<b>Ganancia bruta</b>		<b>381.000</b>	<b>352.012</b>
Otros ingresos, por función		2.995	1.368
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-247.037	-243.362
Otros gastos, por función		-15.047	-11.849
Otras ganancias (pérdidas)		2.531	1.040
Ingresos financieros		258	329
Costos financieros		-14.260	-14.465
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		922	-89
Diferencias de cambio		11.712	2.979
Resultado por unidades de reajuste		-10.150	-11.611
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		48	720
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>112.973</b>	<b>77.072</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		-29.944	-12.774
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>83.029</b>	<b>64.298</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>83.029</b>	<b>64.298</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		81.156	65.146
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1.873	-849
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>83.029</b>	<b>64.298</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		11.566	13.147
<b>Ebitda</b>		<b>138.799</b>	<b>104.685</b>

## 4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Negocios Internacionales		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	511.279	489.360	73.891	62.247	417.828	353.950	115.280	124.639	34.277	60.169	3.312	-312	1.155.867	1.090.053
Costo de Ventas	-279.371	-277.318	-32.484	-28.807	-345.780	-282.119	-96.672	-107.693	-15.574	-43.044	-4.985	940	-774.866	-738.041
Ganancia bruta	231.908	212.042	41.407	33.440	72.048	71.831	18.608	16.945	18.702	17.126	-1.673	628	381.000	352.012
Otros ingresos, por función	25	21	137	57	563	247	312	27	381	706	1.577	311	2.995	1.368
Gastos de administración	-118.630	-122.078	-35.527	-30.455	-45.916	-42.723	-17.944	-16.316	-15.963	-14.645	-13.056	-17.144	-247.037	-243.362
Otros gastos, por función	-6.476	-9.521	-8.112	-1.728	-500	-282	-386	-417	-30	-31	455	130	-15.047	-11.849
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	247	339	281	202	977	733	375	537	651	-771	2.531	1.040
Ingresos Financieros	0	0	206	319	38	10	0	0	0	0	14	0	258	329
Costos financieros	0	0	-78	-6	-28	-35	-242	-117	-1.285	-976	-12.627	-13.331	-14.260	-14.465
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	0	0	0	0	927	-250	0	0	-2	-358	-3	520	922	-89
Diferencia de cambio	6.976	1.154	3.585	4.648	797	220	-53	-2.729	356	10	52	-324	11.712	2.979
Resultado por unidades de reajuste	31	-25	-212	-203	-3.016	-4.273	0	0	44	781	-6.997	-7.890	-10.150	-11.611
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	165	-24	-118	744	0	0	0	0	0	0	0	0	48	720
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	113.999	81.569	1.534	7.154	25.194	24.947	1.273	-1.874	2.579	3.150	-31.607	-37.873	112.973	77.072
Gastos por impuestos a las ganancias	-27.247	-17.109	-925	-979	-3.685	-552	-157	381	-830	-842	2.900	6.328	-29.944	-12.774
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	86.752	64.460	609	6.175	21.509	24.394	1.116	-1.494	1.749	2.308	-28.706	-31.545	83.029	64.298
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	86.732	64.446	616	6.174	20.737	23.949	682	-929	1.121	3.001	-28.732	-31.494	81.156	65.146
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	20	14	-7	1	772	445	434	-565	628	-693	26	-51	1.873	-849
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	86.752	64.460	609	6.175	21.509	24.394	1.116	-1.494	1.749	2.308	-28.706	-31.545	83.029	64.298

## 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		Total Grupo Security	
	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20	3Q-20	4Q-20
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	107.473	132.648	6.731	27.588	96.579	110.971	28.800	33.197	27.749	21.159	9.394	-10.122	276.725	315.441
Costo de Ventas	-47.972	-85.548	606	-18.337	-65.272	-90.016	-23.764	-30.239	-20.751	-16.475	-8.602	8.981	-165.755	-231.634
Ganancia bruta	59.501	47.099	7.337	9.251	31.307	20.955	5.036	2.958	6.998	4.684	792	-1.140	110.970	83.807
Otros ingresos	-2	9	9.103	-9.391	128	29	6	14	124	215	-9.436	9.559	-77	435
Gastos de administración	-31.643	-29.060	-7.852	-5.893	-11.148	-10.019	-3.872	-3.325	-3.570	-2.406	-3.147	-3.716	-61.232	-54.419
Otros gastos, por función	-1.387	-2.183	-365	-515	-136	126	-123	-96	-19	5	21	83	-2.008	-2.579
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-21	17	29	86	152	174	-39	600	14	-1.009	135	-131
Ingresos Financieros	0	0	146	173	17	-6	0	0	15	-15	167	-167	344	-15
Costos financieros	0	0	-2	-1	-4	-18	-10	-21	-261	-265	-3.471	-3.347	-3.747	-3.652
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	41	-165	0	0	0	-356	12	506	53	-15
Diferencia de cambio	-5.635	4.021	1.417	1.122	423	168	-724	-286	259	-310	-66	6	-4.326	4.723
Resultado por unidades de reajuste	0	0	-11	-29	-63	-2.654	0	0	-34	769	-116	-4.293	-223	-6.207
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	9	13	62	608	0	0	0	0	0	0	0	0	71	621
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>20.844</b>	<b>19.900</b>	<b>1.168</b>	<b>3.989</b>	<b>20.595</b>	<b>8.501</b>	<b>464</b>	<b>-582</b>	<b>3.472</b>	<b>2.923</b>	<b>-6.584</b>	<b>-12.163</b>	<b>39.960</b>	<b>22.569</b>
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-5.292	-3.367	-247	-771	-1.841	-1.256	0	380	-953	-700	-906	426	-9.238	-5.288
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.553	16.533	922	3.218	18.754	7.245	464	-202	2.519	2.223	-7.490	-11.737	30.722	17.281
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.549	16.530	921	3.217	18.449	7.084	278	-122	2.743	2.341	-7.497	-11.677	30.445	17.374
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	4	0	1	305	161	186	-80	-224	-118	7	-60	277	-93
Ganancia (Pérdida)	15.553	16.533	922	3.218	18.754	7.245	464	-202	2.519	2.223	-7.490	-11.737	30.722	17.281

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2020 y 2019</b>	<b>MCh\$</b>	<b>MCh\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	275.805	-118.856
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-4.096	-8.279
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	62.491	-87.425
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>334.201</b>	<b>-214.561</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	23.884	-18.916
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>358.085</b>	<b>-233.477</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>472.890</b>	<b>830.974</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>830.974</b>	<b>597.497</b>

### Flujos de operación

A diciembre de 2020, se registró un flujo neto de actividades de operación de -\$118.856 millones (\$275.805 millones a dic-19) por el aumento en la adquisición de instrumentos financieros en Banco Security. Estos efectos fueron compensados parcialmente por el mayor volumen de cobros asociados al mayor nivel de colocaciones totales en el Banco (+2,9% YoY).

### Flujos de inversión

A diciembre de 2020, se registra un flujo neto de actividades de inversión de -\$8.279 millones (-\$4.096 millones a dic-19) por un menor volumen de compras de propiedades, planta y equipo en comparación con el año anterior, compensado por un menor nivel de ventas en el mismo ítem.

### Flujos de financiación

A diciembre de 2020, se registra un flujo neto de actividades de financiación de -\$87.425 millones, en mayor medida por un mayor nivel de amortización de créditos en Factoring y una alta base de comparación por 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 \$55.568 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\$)		3er Trim 2019	4to Trim 2019	1er Trim 2020	2do Trim 2020	3er Trim 2020	4to Trim 2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	280.945	308.024	298.418	199.468	276.725	315.441
Costos de Ventas	M Ch\$	(195.946)	(214.091)	(215.693)	(124.960)	(165.755)	(231.634)
Ganancia Bruta	M Ch\$	84.999	93.932	82.725	74.509	110.971	83.807
Gastos de Administración	M Ch\$	(49.231)	(64.868)	(67.772)	(59.939)	(61.232)	(54.419)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	28.946	28.401	11.104	13.202	47.789	27.114
Costos Financieros	M Ch\$	(3.606)	(3.695)	(3.797)	(3.269)	(3.747)	(3.652)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	27.155	27.321	7.752	6.791	39.960	22.569
Ganancias atribuibles a las prop. controlada	M Ch\$	18.207	20.130	6.500	10.828	30.445	17.374
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>1</sup> (Ebitda)	M Ch\$	33.781	34.059	14.805	13.264	47.106	29.509

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión

Estado de situación financiera		30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20	31-dic-20
Caja Individual	\$ millones	20.087	8.026	3.977	5.807	76.000	60.294
Total de Activos Consolidados	\$ millones	11.326.897	12.013.888	12.522.935	12.172.785	12.117.911	11.921.511
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	10.559.300	11.217.081	11.752.468	11.381.065	11.255.703	11.059.767
Total Patrimonio	\$ millones	767.597	796.807	770.467	791.721	862.208	861.744
Razones de endeudamiento		30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20	31-dic-20
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	%	36,03%	35,10%	36,64%	34,46%	35,14%	35,64%
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>2</sup>	veces	9,11	8,92	3,04	3,06	6,04	6,33
Rentabilidad		30-sept-19	31-dic-19	31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20	31-dic-20
Ingresos de actividades ordinarias	millones	847.843	1.155.867	298.418	497.886	774.611	1.090.053
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	61.026	81.156	6.500	17.328	47.772	65.146
EBITDA	millones	104.741	138.799	14.805	28.070	75.175	104.685
Rentabilidad del Patrimonio <sup>3</sup>	%	11,05%	10,84%	3,40%	4,52%	7,95%	8,12%
Rentabilidad del Activo <sup>4</sup>	%	0,744%	0,720%	0,212%	0,287%	0,528%	0,544%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	22,7	22,0	18,0	15,1	17,2	16,5
Número de Acciones	millones	3.695	3.695	3.695	3.695	4.017	4.042

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 \$11.921.511 millones a dic-20, -0,8% YoY. Un 55,4% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A dic-20 esta línea alcanzó \$6.603.317 millones, +1,0% YoY, impulsada por el crecimiento de +2,9% YoY de las colocaciones, según lo indicado en la página 14 y 15 de este documento.

Adicionalmente, un 32,5% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A dic-20, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.878.087 millones, +5,5% YoY, por el aumento de 16,8% YoY en los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$1.298.289 millones a dic-20 y el aumento de 0,4% YoY en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.575.607 millones a dic-20.

A dic-20, los pasivos consolidados totalizaron \$11.059.767 millones, -1,4 YoY. De estos, un 64,1% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A dic-20 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$7.087.157 millones, -2,6% YoY.

Un 25,9% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security y Protecta Security. A dic-20, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.863.722 millones, -0,6% YoY por reclasificaciones y correcciones en los saldos de Banco Security, compensado por el aumento de 1,4% YoY de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.680.181 millones, en línea con la actividad de Vida Security, como se explica en las páginas 20 a 26 de este documento. Adicionalmente, se registró una mayor reserva en Protecta Security, en línea con la mayor venta de rentas vitalicias, según la página 28 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$861.744 millones a dic-20, +8,0% YoY, por el aumento de capital llevado a cabo en 2020 en que se recaudaron \$55.568 millones, con una suscripción del 83,7% 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 dic-20 este indicador alcanzó 0,3564 veces, +54 bps YoY.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los Costos Financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A dic-20, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 6,33 veces, -29,1% YoY por la variación de la ganancia antes de impuestos en -31,8% YoY.

A dic-20 los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$1.090.053 millones, -5,7% YoY. De estos, 21,2% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decrecieron 11,2%, 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 20 a 26 de este documento. Adicionalmente, un 35,8% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que decrecieron 3,7% 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 6 a 17. Por otra parte, un 14,8% 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 20 a 26 de este análisis razonado.

A dic-20, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a \$65.146 millones, -19,7% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a \$104.685 millones, -24,6% YoY. A dic-20 la rentabilidad del patrimonio alcanzó 8,1%, -272 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,54%, -18 bps YoY, y la utilidad por acción \$16,5, -24,7% YoY. Estos resultados se encuentran explicados por el resultado de Grupo Security y sus filiales, que se exponen en detalle a lo largo de este documento.

## **Industrias en las que Participa la Sociedad**

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

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de Financiamiento a empresas y personas. La filial Seguros Vida Security Previsión opera en la industria de seguros de vida y rentas vitalicias, así como Corredora de Seguros Security, que opera en la industria de corretaje de seguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos. A partir del 4Q18, se reporta separadamente el área de Negocios Internacionales, agrupando las filiales peruanas Protecta Security y 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 diciembre 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 \$200.932.289 millones, y \$185.091.882 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$22.170.344 millones, mientras que la utilidad acumulada a diciembre ascendió a \$1.242.602 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio<sup>13</sup> de 5,6%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 48,9% y un 1,7% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,71%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,58% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre 2020, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$6.228.083 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.

---

<sup>13</sup> Utilidad del periodo anualizada sobre el patrimonio promedio del periodo

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A diciembre 2020, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio de \$51.307.877 millones y 2.664.852 partícipes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.789.219 millones a diciembre 2020, alcanzando así una participación de mercado de 5,4%, ocupando el 6° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

A diciembre 2020, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones cayó un 8,6% en comparación a diciembre 2019, alcanzando \$59.109 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a diciembre 2020 \$1.155 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 dic-20, las inversiones contabilizadas que utilizan el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,02% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a dic-20 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,00% del activo total.

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

## **Factores de Riesgo**

---

### **DEPENDENCIA DE LOS RESULTADOS DE LAS FILIALES**

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas cuyo resultado se compone de la utilidad de sus filiales. A diciembre 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, pese a la crisis sanitaria experimentada en 2020, debido a la mejor cobertura de garantías en relación a la industria.

### **Riesgo de Mercado**

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

### **Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales**

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 31 de diciembre 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.

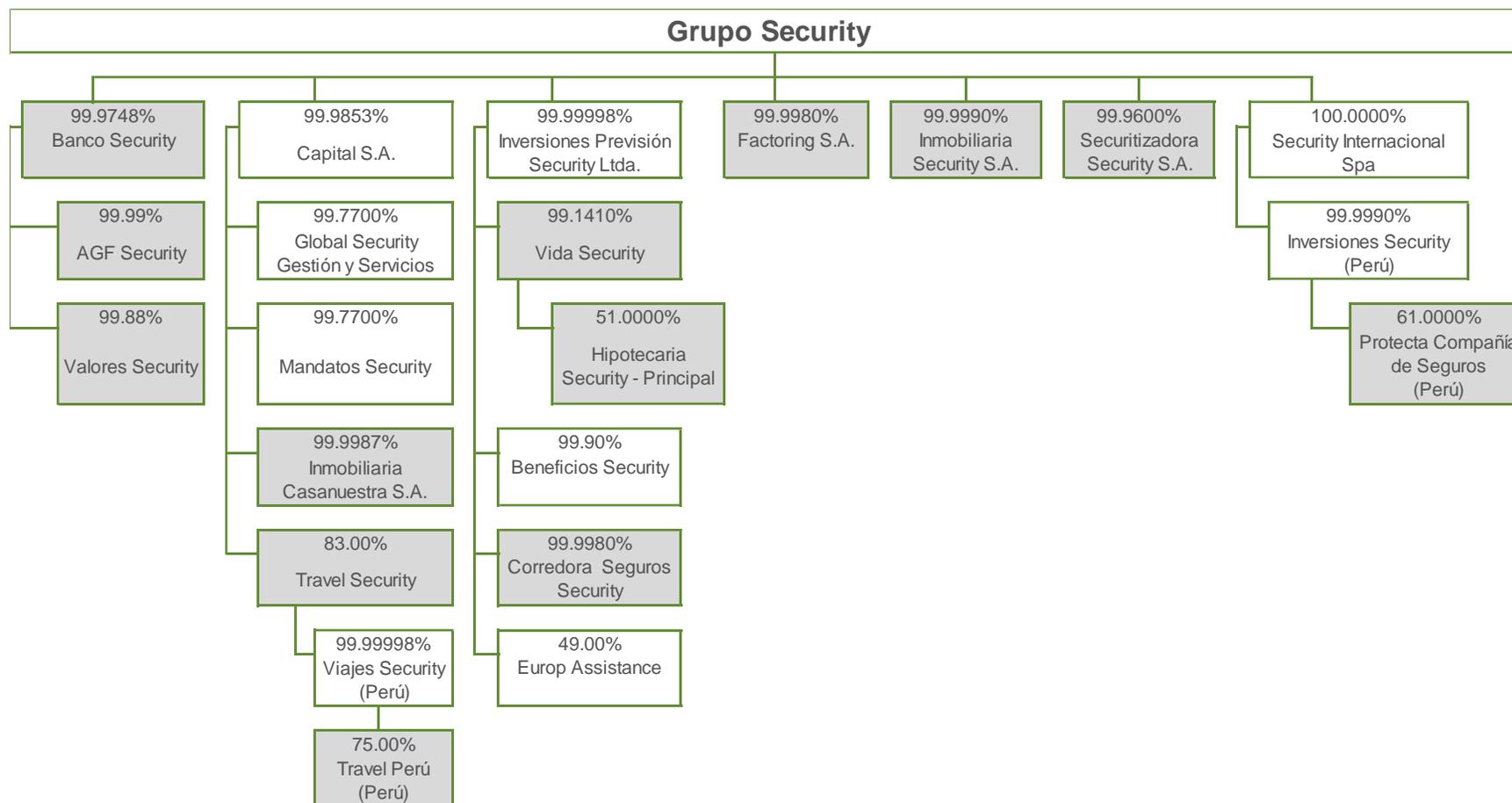
### **Estructura de la Industria**

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



Durante 2020, se realizaron los siguientes cambios en la malla societaria:

- Asesorías Security fue absorbida por Capital
- Servicios Security fue absorbida por Inversiones Previsión Security
- Representaciones Security fue absorbida por Travel Security