

## Resultados Grupo Security

**Grupo Security reportó una utilidad neta de \$24.352 millones a marzo 2021 (+274,6% YoY, +40,2% QoQ).**

**Santiago de Chile – 27 de mayo, 2021. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).**

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “Estamos muy contentos y satisfechos con los resultados del primer trimestre. A marzo 2021 Grupo Security obtuvo \$24.352 millones de utilidad, un resultado 275% superior a los \$6.500 millones de marzo 2020. En 12 meses móviles, la utilidad alcanzó \$82.998 millones, recuperando los niveles del año 2019, previo a la crisis. Esto es equivalente a una utilidad por acción de \$20,5, 25% más que los \$16,8 del cierre de 2020 y 17% sobre marzo 2020.

La relación precio utilidad de Grupo Security se encuentra en 6,8 veces y la razón bolsa libro está en 0,6 veces, los valores más bajos históricos. Lo anterior se podría explicar en parte por los efectos que ha tenido la incertidumbre política en la Bolsa local. En tanto, el dividend yield de Grupo Security alcanza 6,3%, entre los más altos de los últimos años.

El Banco consolidado registró una utilidad a mar-21 de \$16.892 millones, +6,1% YoY, lo que representó un 48,1% de la utilidad de empresas relacionadas de Grupo Security. Por su parte, Inversiones Security obtuvo un resultado de \$2.885 millones (+513% YoY), con un crecimiento de activos administrados a pesar del entorno desafiante, ahorros en gastos totales y un buen comportamiento en la cartera propia (+144,9% YoY) por condiciones de mercado. Adicionalmente, este resultado se reforzó por el buen desempeño de Vida Security (\$15.322 millones a mar-21 vs -\$957 millones a mar-20), producto del buen rendimiento de las inversiones financieras. Inmobiliaria Security registró \$1.401 millones a mar-21 (-\$168 millones en 1Q20). Los resultados de Factoring Security se encuentran alineados a los crecimientos esperados.

Otro factor importante en el buen desempeño de las utilidades de Grupo Security es el plan de ahorro de gastos y ajustes de estructura de las compañías. A marzo 2021 vemos una disminución interanual de los gastos totales de 17,7%, reflejando ya los resultados del plan y se continuará visualizando en la trayectoria de utilidades futuras de Grupo Security.

Esperamos que el activo proceso de vacunación que se realiza en nuestro país tenga un impacto positivo en el segundo semestre, reactivando la economía local, lo que sumado a un mejor entorno económico internacional nos permita llegar a tasas de crecimiento del PIB cercana al 6%, con los consiguientes efectos en el sector financiero en el cual participa Grupo Security”.

- La utilidad de Banco Security Consolidado a mar-21 fue \$16.892 millones, +6,1% YoY. La participación de mercado de Banco Security a mar-21 fue 3,4% (3,3% a mar-20). Las colocaciones comerciales crecieron 3,3% YoY, mientras que la participación de mercado de Security en el segmento objetivo de empresas medianas y grandes fue 6,1%<sup>1</sup>.
- El índice de riesgo medido como stock de provisiones sobre colocaciones alcanzó 2,12% a mar-21 (+15 bps YoY), que se compara favorablemente con el 2,65% del sistema bancario. El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 46,6% a mar-21 (-535 bps YoY), superior al ratio de la industria (44,4%, +177 bps YoY). El ROAE anualizado de Banco Security a mar-21 fue 10,1% (-26 bps YoY).
- La utilidad de Factoring Security a mar-21 fue \$2.374 millones, -17,1% YoY, por menores colocaciones (-3,7% YoY) producto de la menor actividad económica y un menor spread.
- Vida Security registró un resultado de \$15.322 millones a mar-21 (vs -\$957 millones a mar-20), por un mejor resultado de inversiones (+206,9% YoY) y un mejor resultado técnico en el seguro de invalidez y sobrevivencia (\$2.316 millones a mar-21, -\$2.408 millones a mar-20).
- A mar-21, Protecta Security registró una utilidad de S./ 0,5 millones (-91,9% YoY) por un menor resultado de inversiones (-28,7% YoY). Es destacable el volumen de primas, alcanzando un récord histórico de S./ 155 millones (+30,0% YoY) en el primer trimestre del año. Protecta Security tiene una participación de mercado de 23,4% en rentas vitalicias, siendo la segunda compañía en el flujo de venta en el mercado peruano.
- Inversiones Security, incluyendo la Securitizadora Security, alcanzó un resultado de \$2.885 millones a mar-21, un 513% superior a igual período del año anterior, por un mejor resultado no operacional (+144,9% YoY) por el buen desempeño en renta fija local. Adicionalmente, se reconocieron impuestos diferidos en la corredora de bolsa por \$1.141 millones.
- Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$1.401 millones a mar-21 producto del alto número de escrituraciones en el trimestre (38 unidades).

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

- Travel Security -Incluye Travel Perú- reportó -\$303 millones de resultado a mar-21 (vs \$90 millones a mar-20) por la caída en ventas por la crisis sanitaria. En 2020 se estableció un modelo de venta fundamentalmente digital, atentos a la evolución de la industria.
- Con todo, la utilidad de Grupo Security fue \$24.352 millones a mar-21 (+274,6% YoY; +40,2% QoQ), con un ROAE anualizado de 11,6% (3,4% a mar-20)

## HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS POSTERIORES

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 asumió como gerente general de Securitizadora Security e Inmobiliaria Casanuestra.

El 6 de abril de 2021, en la junta ordinaria de accionistas de Grupo Security, se aprobó el pago de un dividendo de \$5,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2020. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2020, equivale a un dividendo total de \$10,95 por acción, totalizando \$41.588 millones, el 64% de la utilidad de 2020. En la junta de accionistas se aprobaron la memoria anual, el balance y los estados financieros correspondientes al año 2020. Adicionalmente, se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2021 a EY, y como clasificadores de riesgo a las firmas Fitch e ICR.

## DESEMPEÑO ACCIÓN SECURITY

La acción de Grupo Security al cierre del 1Q21 alcanzó un valor de \$175,1 por acción (+32,7% YTD), lo que representa una razón bolsa libro de 0,81 veces. La incertidumbre política impactó nuevamente el valor de la acción, en línea con el mercado, alcanzando un mínimo de \$121,0 en mayo 2021. Actualmente, el precio de la acción está en \$138,6, con una relación precio utilidad de 6,8 veces, y razón bolsa libro de 0,64 veces, entre los valores históricos más bajos. En tanto, el dividend yield de Grupo Security alcanza 6,3%, entre los más altos de los últimos años.

En el año 2020 los impactos de la crisis sanitaria en los mercados financieros profundizaron la caída en el valor de la acción en el primer trimestre, alcanzando un valor de \$142,6 a mar-20 (-27,1% YTD), con un ratio bolsa libro de 0,68 veces. Este valor se mantuvo relativamente estable durante el 2Q20, presentando caídas adicionales en la segunda mitad del año. Con todo, la acción alcanzó un precio promedio diario de \$149,8 en el año, cerrando el 2020 a \$131,9, con un ratio bolsa libro de 0,62 veces.

Grupo Security	mar-21*	dic-20	mar-20	% Chg	
				QoQ	YoY
Utilidad neta (MM\$)	24.352	65.146	6.500	-	274,6%
Utilidad UDM (MM\$)	82.998	65.146	66.498	27,4%	24,8%
Utilidad por acción (\$)	20,5	16,8	18,0	21,9%	14,1%
ROAE	11,6%	8,1%	3,4%	346 p	818 p
Precio / Utilidad (Veces)	6,8	7,8	7,9	-13,8%	-14,8%
Bolsa / Libro (Veces)	0,64	0,62	0,68	3,7%	-6,2%
Dividend yield	6,3%	8,3%	8,6%	-199 p	-227 p
Precio cierre acción (\$)	138,6	131,9	142,6	5,1%	-2,8%
Patrimonio (MM\$)	872.887	861.744	770.467	1,3%	13,3%
Free float	27,6%	27,6%	27,0%	0 p	60 p
Número de acciones (MM)	4.042	4.042	3.695	0,0%	9,4%

\* Precio y número de acciones de cierre al 27/05/21

ROAE: utilidad anualizada sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio. Dividend yield: dividendos UDM sobre precio de cierre

### Información de Contacto

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

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

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2021

La utilidad de Grupo Security fue \$24.352 millones a mar-21 (+274,6% YoY; +40,2% QoQ). El EBITDA a mar-21 alcanzó \$36.002 millones (+143,2% YoY; +22,0% QoQ). Adicionalmente, el ROAE anualizado de Grupo Security a mar-21 fue 11,6% (3,4% a mar-20).

La utilidad de Grupo Security fue \$24.352 millones a mar-21 (+274,6% YoY) por una mayor utilidad de las áreas de negocio, de \$35.025 millones (+101,6% YoY), según lo explicado a lo largo de este documento. Adicionalmente, los gastos de Grupo y áreas de apoyo totalizaron \$2.994 millones (-2,0% YoY) en línea con el plan de ahorros desarrollado en 2020, mientras que los costos financieros alcanzaron \$3.855 millones (+39,0% YoY) por la emisión de bonos en Grupo Security e Inversiones Previsión Security en 2020. Adicionalmente, el ajuste por sociedades de apoyo fue de -\$564 millones a mar-21 (-70,7% YoY).

En el trimestre, la utilidad de Grupo Security totalizó \$24.352 millones (+40,2% QoQ), por una mayor utilidad en las áreas de negocio (+20,6% QoQ). Por otra parte, los gastos de Grupo y áreas de apoyo alcanzaron \$2.994 millones (-24,8% QoQ) por menores gastos en tecnología y en asesorías. Adicionalmente, se registraron menores costos financieros (-10,2% QoQ) y unidades de reajuste (-24,8% QoQ) por la menor inflación en el trimestre (4Q20 1,26% vs 1Q21 1,12%).

(Ch\$ millones)	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Utilidad áreas de negocio	35.111	29.051	17.377	20,9%	102,1%
Gastos de Grupo y áreas de apoyo	-2.994	-3.984	-3.057	-24,8%	-2,0%
Costos financieros	-3.855	-4.293	-2.774	-10,2%	39,0%
Unidades de reajuste	-3.291	-3.324	-3.412	-1,0%	-3,5%
Ajuste sociedades de apoyo	-564	-437	-1.928	29,1%	-70,7%
Impuestos y otros	537	360	293	49,2%	83,6%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>24.352</b>	<b>17.374</b>	<b>6.500</b>	<b>40,2%</b>	<b>274,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36.002</b>	<b>29.509</b>	<b>14.805</b>	<b>22,0%</b>	<b>143,2%</b>

En una mirada consolidada, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a mar-21 llegaron a \$307.261 millones, estable interanualmente (+3,0% YoY). Los ingresos por prima directa de Vida Security y Protecta registraron un aumento de 8,1% YoY, mientras que los ingresos por intereses e inversiones fueron 14,1% superiores, efectos explicados en las páginas 19 a 26 y 28 de este análisis razonado. Por otra parte, los ingresos de Banco Security decrecieron un 5,3% por la caída en las tasas de interés y la disminución en las colocaciones de consumo, según lo indicado en las páginas 6 a 16.

En cuanto al costo de venta consolidado, a mar-21 totalizó \$213.534 millones, estable interanualmente (-1,0% YoY). Los costos de venta de Banco Security registraron un descenso interanual de 13,5% por el menor costo de financiamiento, señalado en las páginas 6 a 7 de este documento, compensados por un mayor gasto por provisiones (+36,6% YoY), explicado en las páginas 7 a 10 de este informe. Por otra parte, los costos de venta de Vida Security decrecieron 2,1% interanual, por un menor costo de siniestros y rentas en seguros individuales y el seguro de invalidez y sobrevivencia, compensado en parte por un mayor costo en rentas vitalicias. Adicionalmente, los costos de venta de Factoring Security decrecieron 32,4% YoY, en línea con el menor costo de financiamiento y el menor volumen de colocaciones (-3,7% YoY).

EERR Grupo Security Consolidado (Ch\$ millones)	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>307.261</b>	<b>315.441</b>	<b>298.418</b>	<b>-2,6%</b>	<b>3,0%</b>
Banco Security - Ingresos <sup>1</sup>	130.906	135.678	138.297	-3,5%	-5,3%
Vida Security & Protecta - Ingresos por prima directa	99.934	78.126	92.429	27,9%	8,1%
Vida Security & Protecta - Ing. por intereses e inversiones	47.169	39.403	41.358	19,7%	14,1%
Factoring Security - Ingresos	8.207	6.486	10.218	26,5%	-19,7%
Otros ingresos	21.046	55.748	16.115	-62,2%	30,6%
<b>Costos de ventas</b>	<b>-213.534</b>	<b>-231.634</b>	<b>-215.693</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-1,0%</b>
Banco Security - Costos de venta <sup>2</sup>	- 60.679	- 67.944	- 70.124	-10,7%	-13,5%
Banco Security - Provisiones netas de recupero	- 19.294	- 22.497	- 14.124	-14,2%	36,6%
Vida Security & Protecta - Costos de venta <sup>3</sup>	-114.342	-117.881	-116.737	-3,0%	-2,1%
Factoring - Costos de venta <sup>4</sup>	- 2.082	- 196	- 3.079	961,2%	-32,4%
Otros costos	- 17.137	- 23.116	- 11.629	-25,9%	47,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>93.728</b>	<b>83.807</b>	<b>82.725</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,3%</b>
Otros ingresos y gastos operacionales	- 1.415	- 2.275	- 3.779	-37,8%	-62,6%
<b>Gastos totales</b>	<b>- 55.803</b>	<b>- 54.419</b>	<b>- 67.842</b>	<b>2,5%</b>	<b>-17,7%</b>
Gasto por remuneraciones	- 29.613	- 30.717	- 33.977	-3,6%	-12,8%
Gastos de administración	- 26.190	- 23.702	- 33.864	10,5%	-22,7%
<b>Ganancia de actividades operacionales</b>	<b>36.510</b>	<b>27.114</b>	<b>11.104</b>	<b>34,7%</b>	<b>228,8%</b>
Costos financieros netos	- 2.954	- 3.667	- 3.583	-19,4%	-17,6%
Diferencia de cambio	769	5.020	4.504	-84,7%	-82,9%
Unidades de reajuste	- 4.831	- 6.504	- 4.142	-25,7%	16,7%
Otros <sup>5</sup>	- 70	606	131	-111,6%	-46,1%
<b>Ganancias antes de impuesto</b>	<b>29.423</b>	<b>22.569</b>	<b>7.752</b>	<b>30,4%</b>	<b>279,5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	- 5.103	- 5.288	- 1.267	-3,5%	302,8%
<b>Ganancias atribuibles a los propietarios</b>	<b>24.352</b>	<b>17.374</b>	<b>6.500</b>	<b>40,2%</b>	<b>274,6%</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. 5. Incluye participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación y ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

Durante el 2020 se llevó a cabo un plan de ahorro en todas las filiales de Grupo Security, con esfuerzos de eficiencia que incorporaron ajustes de estructuras en los principales negocios del Grupo. En esta línea, los gastos totales alcanzaron \$55.803 millones a mar-21 (-17,7% YoY), reflejando los esfuerzos realizados durante el año 2020. Los gastos de administración registraron un descenso interanual de 22,5%, mientras que los gastos por remuneraciones descendieron 12,8% YoY.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	mar-21	dic-20	mar-20	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	6.272.530	6.228.083	6.191.897	0,7%	1,3%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	186.506.816	185.091.882	187.627.727	0,8%	-0,6%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.828.241	2.789.219	2.558.199	1,4%	10,6%
Industria - AUM Fondos Mutuos	53.252.029	51.307.877	45.325.172	3,8%	17,5%
Vida - Cartera de Inversiones	2.686.240	2.643.190	2.634.577	1,6%	2,0%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	47.169.542	46.473.602	46.409.505	1,5%	1,6%
Factoring - Colocaciones Totales	373.306	360.084	387.505	3,7%	-3,7%

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

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Estado de Resultados</b>					
Banco - Margen de Interés Neto	47.802	50.029	47.542	-4,5%	0,5%
Banco - Comisiones netas	14.801	13.721	16.491	7,9%	-10,2%
Banco - Gastos de Apoyo	-33.876	-32.733	-35.607	3,5%	-4,9%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-19.294	-22.498	-13.106	-14,2%	47,2%
Vida - Prima Directa	69.214	62.383	63.408	10,9%	9,2%
Vida - Cto. de Siniestros	-11.141	-34.590	-42.156	-67,8%	-73,6%
Vida - Cto. De Rentas	-50.637	-23.546	-24.786	115,1%	104,3%
Vida - Resultado de Inversiones	38.962	44.637	-13.212	-12,7%	-
Factoring - Ingresos	7.176	6.486	10.225	10,6%	-29,8%

Grupo Security	abr-21	mar-21	dic-20	mar-20	% Chg	
					QoQ	YoY
Empleados	3.201	3.286	3.256	3.892	0,9%	-15,6%

Ratios	mar-21	dic-20	mar-20	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - ROAE	11,6%	8,1%	3,4%	346 p	818 p
Banco Consolidado - ROAE	10,1%	9,4%	10,4%	74 p	-26 p
Factoring - ROAE	16,8%	17,4%	22,4%	-52 p	-553 p
Vida - ROAE	30,3%	11,7%	-1,9%	1867 p	3224 p
Travel - ROAE	-	-	3,3%	-	-
Grupo - Leverage	36,7%	35,6%	36,6%	110 p	10 p
Banco - Eficiencia	46,6%	47,2%	51,9%	-63 p	-535 p
Factoring - Eficiencia	42,2%	43,7%	39,7%	-159 p	244 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,86%	1,76%	1,56%	10 p	30 p
Banco - Índice de riesgo	2,12%	1,97%	1,66%	15 p	46 p
Factoring - Índice de riesgo	1,65%	1,68%	1,88%	-3 p	-23 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	8,0%	7,8%	6,8%	12 p	114 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	14,1%	14,1%	12,0%	9 p	212 p

ROAE: utilidad anualizada sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

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

	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Área Financiamiento</b>					
Banco Security (Individual)	13.767	14.462	14.789	-4,8%	-6,9%
Factoring Security	2.374	2.071	2.862	14,6%	-17,1%
<b>Área Inversiones</b>					
Valores Security	1.693	344	59	392,0%	-
AGF Security	1.434	1.123	1.070	27,7%	33,9%
Securitizadora Security & CasaNuestra	96	1.450	-385	-93,4%	-
<b>Área Seguros</b>					
Vida Security	15.322	7.054	-957	117,2%	-
<b>Otros Servicios</b>					
Inmobiliaria Security	1.401	2.800	-168	-50,0%	-
Travel Security	-303	-467	90	-	-
<b>Área Negocios Internacionales</b>					
Protecta Security (S./ Miles)	478	13.206	5.898	-96,4%	-91,9%
Travex Security (S./ Miles)	-780	600	-571	-	-
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>24.352</b>	<b>17.374</b>	<b>6.500</b>	<b>40,2%</b>	<b>274,6%</b>

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

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (69,3% de activos; 46,1% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2021)

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

### BANCO SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security consolidado a mar-21 fue \$16.892 millones, +6,1% YoY, +6,0% QoQ. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$13.899 millones, -5,0% YoY, -3,9% QoQ.

La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a mar-21 anualizada sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,1%, -26 bps YoY.

### Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

La utilidad de Banco Security Consolidado a mar-21 fue \$16.892 millones (+6,1% YoY, +6,0% QoQ).

<i>En Ch\$ Millones</i>	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Margen de Intereses	47.802	50.029	47.542	-4,5%	0,5%
Comisiones Netas	14.801	13.721	16.491	7,9%	-10,2%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	6.710	6.505	2.083	3,2%	222,1%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	2.115	5.146	5.399	-	-60,8%
Recuperación de Créditos Castigados	1.448	1.126	889	28,6%	62,9%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-135	-1.495	-3.818	-	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>72.741</b>	<b>75.032</b>	<b>68.586</b>	<b>-3,1%</b>	<b>6,1%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-20.742	-23.624	-13.995	-12,2%	48,2%
Gastos de Apoyo	-33.876	-32.460	-35.607	4,4%	-4,9%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>18.123</b>	<b>18.948</b>	<b>18.984</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-4,5%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	10	0	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>18.123</b>	<b>18.958</b>	<b>18.984</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-4,5%</b>
Impuestos	-1.229	-3.028	-3.066	-59,4%	-59,9%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>16.894</b>	<b>15.930</b>	<b>15.918</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,1%</b>
Resultado del Ejercicio Atribuible a Prop.	16.892	15.929	15.918	6,0%	6,1%

El margen de interés neto a mar-21 fue \$47.802 millones (+0,5% YoY), con menores ingresos por intereses y reajustes y un menor gasto por intereses y reajustes. El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$104.136 millones (-8,8% YoY), por menores ingresos por intereses de colocaciones. En particular, los ingresos por colocaciones comerciales cayeron 4,9% por la caída en las tasas de interés, compensado en parte por el crecimiento de las colocaciones comerciales en la comparación interanual (+3,3% YoY). Por otra parte, los ingresos por colocaciones de consumo descendieron 21,2% interanualmente, en línea con un volumen de colocaciones 16,6% inferior y las menores tasas. Adicionalmente se registraron menores intereses y reajustes de la cartera de inversiones disponibles para la venta (-24,9% YoY) por el menor volumen de la cartera (-15,3% YoY). Por su parte, el gasto en intereses y reajustes totalizó \$56.334 millones (-15,5% YoY) por un menor volumen de depósitos a plazo (-51,0% YoY), la utilización de los mecanismos de financiamiento provistos por el Banco Central y la caída en las tasas. A modo de referencia, la TPM ascendía a 0,5% a mar-21, versus 1,0% a mar-20 y 1,75% a dic-19.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de interés descendió 4,5%, totalizando \$47.802 millones. Los ingresos por intereses y reajustes descendieron 6,7% por menores reajustes por el menor nivel de inflación en el trimestre (4Q20 1,26% vs 1Q21 1,12%), sumado a menores ingresos por colocaciones comerciales por las menores tasas y una disminución en ingresos por intereses de la cartera de inversiones disponibles para la venta (-17,1% QoQ) por un menor volumen de la cartera (-11,5% QoQ). Este efecto fue compensado parcialmente por menores gastos por interés y reajustes (-8,5% QoQ) producto de un menor nivel de reajustes dada la menor inflación y un menor volumen de depósitos a plazo (-8,6% QoQ).

<b>Ing. por Intereses y reajustes</b> <i>En Ch\$ Millones</i>	<b>1Q21</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q20</b>	<b>%Chg</b>	
				<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>
<b>Consumo</b>	10.895	11.337	13.830	-3,9%	-21,2%
<b>Hipotecario</b>	12.662	13.713	12.300	-7,7%	2,9%
<b>Vivienda + Consumo</b>	23.557	25.050	26.130	-6,0%	-9,8%
<b>Comerciales</b>	74.563	79.988	78.418	-6,8%	-4,9%
<b>Instrumentos de inversión</b>	5.131	6.189	6.834	-17,1%	-24,9%

<b>Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones</b>	<b>1Q21</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q20</b>	<b>%Chg</b>	
				<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>
<b>Consumo</b>	9,92%	9,91%	10,50%	1 p	-58 p
<b>Hipotecario</b>	6,92%	7,70%	6,77%	-79 p	15 p
<b>Vivienda + Consumo</b>	8,04%	8,57%	8,34%	-52 p	-29 p
<b>Comerciales</b>	5,85%	6,33%	6,35%	-48 p	-51 p
<b>Total</b>	6,26%	6,75%	6,75%	-49 p	-50 p

Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$14.801 millones a mar-21 (-10,2% YoY), principalmente por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito en Banca Personas. Con respecto al trimestre anterior, las comisiones netas crecieron 7,9% QoQ, por mayores comisiones en AGF y Valores Security.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$8.825 millones (+17,9% YoY) por una mayor intermediación de instrumentos de renta fija, compensado por menores ingresos de negocios estructurados y una menor venta de mutuos hipotecarios. En la comparación trimestral, el resultado fue -24,3% inferior por un menor volumen de operaciones en Valores Security.

La línea otros ingresos operacionales netos totalizó -\$135 millones a mar-21 (vs -\$3.818 millones a mar-20), con una alta base de comparación por el castigo de bienes recibidos en parte de pago el 1Q20.

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en su índice de riesgo medido como stock de provisiones sobre colocaciones de 2,12% versus 2,65% del sistema financiero. En la cartera comercial, la estrategia de Banco Security se ha centrado en apoyar a sus clientes en negocios de largo plazo adecuadamente cubiertos con garantías, las cuales son valorizadas de acuerdo a estándares conservadores. Cabe recordar que las provisiones por riesgo de crédito son calculadas en base a la porción del crédito no cubierta por garantías, por lo que un mayor nivel de garantías deriva en menores ratios de gasto sobre colocaciones.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,17	5,10	2,02	2,15	2,12	1,16	1,10	2,03	1,86
Bancos Pares*	0,19	3,83	1,03	2,25	2,00	1,12	0,81	1,72	1,58
Sistema Bancario	0,66	6,37	2,23	2,98	2,65	1,37	1,36	1,71	1,55

\*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

Institución	Colocaciones <sup>1</sup> MM\$	Garantías <sup>2</sup> MM\$	Provisiones \$MM	Garantías / Colocaciones	Provisiones / Colocaciones	(Prov. + Gar.) / Colocaciones
Sistema Bancario	90.452.066	49.934.333	2.294.779	55,2%	2,5%	57,74%
Bancos Pares <sup>3</sup>	14.242.331	10.184.115	307.808	71,5%	2,2%	73,67%
Bancos Grandes <sup>4</sup>	74.521.502	40.007.480	1.954.708	53,7%	2,6%	56,31%
Banco Security	4.764.524	3.565.082	95.776	74,8%	2,01%	76,84%

1. Colocaciones comerciales evaluadas individualmente, información a febrero 2021. 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 mar-21, 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.

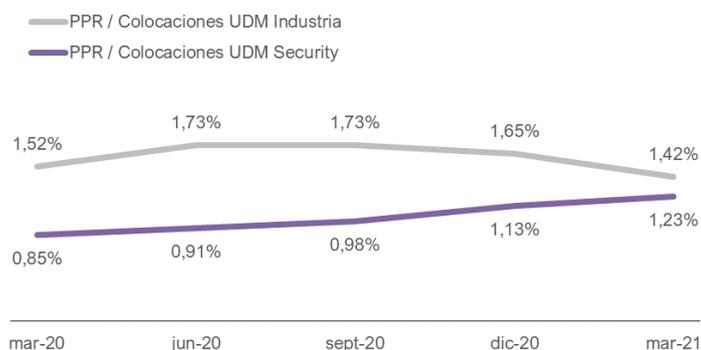
El gasto en provisiones neto de recuperos a mar-21 alcanzó \$19.294 millones (+47,2% YoY) por un mayor gasto en provisiones comerciales, de \$17.563 millones a mar-21 (+130,8% YoY), compensado por un menor gasto en provisiones de consumo, de \$1.594 millones a mar-21 (-71,0% YoY). En la comparación trimestral, los gastos disminuyeron -14,2% QoQ, siguiendo una tendencia descendiente, con un peak de riesgo alcanzado en el 3Q20 y 4Q20.

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
PPR Consumo <sup>2</sup>	-1.594	-5.113	-5.505	-68,8%	-71,0%
PPR Hipotecaria <sup>2</sup>	-110	-267	-63	-58,8%	74,6%
PPR Comercial <sup>2</sup>	-17.563	-16.453	-7.611	6,7%	130,8%
Otros <sup>3</sup>	-27	-665	73	-	-
<b>Gasto en PPR total<sup>2</sup></b>	<b>-19.294</b>	<b>-22.498</b>	<b>-13.106</b>	<b>-14,2%</b>	<b>47,2%</b>
PPR Consumo / Colocaciones	1,45%	4,47%	4,18%	-302 p	-273 p
PPR Hipotecaria / Colocaciones	0,06%	0,15%	0,03%	-9 p	3 p
PPR Comercial / Colocaciones	1,38%	1,30%	0,62%	8 p	76 p
<b>Gasto en Provisiones<sup>2</sup> / Colocaciones</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-21 p</b>	<b>38 p</b>

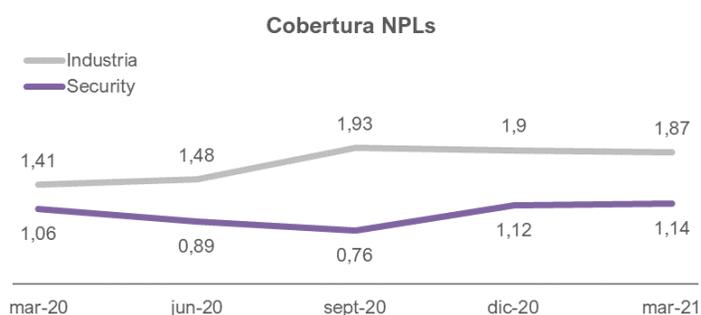
<sup>2</sup> Gasto de provisiones neto de recuperos, incluye provisiones adicionales

<sup>3</sup> PPR por créditos a bancos y provisiones para créditos contingentes

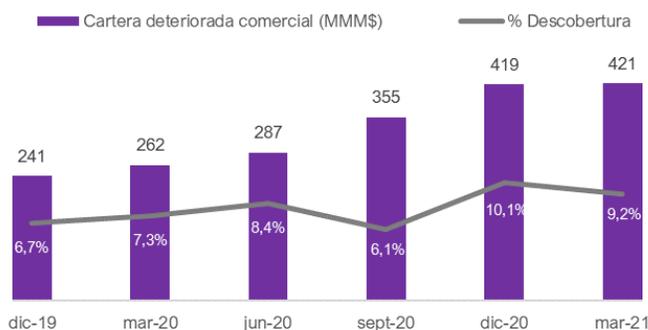
Por otra parte, el gasto en riesgo sobre colocaciones en los últimos 12 meses alcanzó 1,23% a mar-21 (+38 bps YoY, +32 bps QoQ). El cierre de la brecha con el sistema financiero se explica ya que, en la industria, el principal componente del gasto en provisiones corresponde al de la cartera de consumo, que ha sido impactado de forma favorable por una caída en las colocaciones (-13,5% YoY) y una reducción en la cartera morosa (-15,0% YoY) dado los planes de ayuda del gobierno y los retiros de fondos previsionales. Estos factores han favorecido la cartera de consumo de Banco Security, reflejado en la disminución en la cartera con morosidad de 90 días o más (-49,0% YoY) y un menor gasto en provisiones de consumo (-71,0% YoY). Sin embargo, la cartera del banco está concentrada en colocaciones comerciales (81% comercial, 12% vivienda y 7% consumo), por lo que en proporción se ha visto menos favorecida.



Por el lado de la cartera con morosidad de 90 días o más, Banco Security posee un nivel de cobertura de NPLs de 114,0% (+749 bps YoY; +192 bps QoQ), manteniendo la tendencia del cierre del ejercicio 2020. En particular, la cobertura de NPLs en la cartera comercial asciende a 105,8% (+556 bps YoY; +534 bps QoQ). A esta cobertura se debe agregar el alto nivel de garantías que posee Security en su cartera comercial individual.



Respecto a la cartera deteriorada, ascendió a 7,25% de las colocaciones (+245 bps YoY, -5 bps QoQ) por el crecimiento en la cartera deteriorada comercial, de 8,25% a mar-21 (+295 bps YoY; -3 bps QoQ), como se indica en el cuadro de más abajo, manteniendo la brecha con el sistema financiero. A pesar del crecimiento en la cartera deteriorada comercial, es destacable la alta cobertura de provisiones y garantías, en torno a 91%, como ha sido la tendencia de Security, moderando el impacto en el gasto en riesgo versus otros actores de la industria.



Descubertura: 1- (Provisiones y garantías cartera deteriorada / Cartera deteriorada)

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones Consumo	439.394	457.704	526.997	-4,0%	-16,6%
Colocaciones Hipotecario	732.216	712.074	726.885	2,8%	0,7%
Colocaciones Comerciales	5.100.920	5.057.580	4.937.771	0,9%	3,3%
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>6.272.530</b>	<b>6.228.083</b>	<b>6.191.897</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,3%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	4.825	5.669	9.462	-14,9%	-49,0%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	8.497	7.447	9.025	14,1%	-5,9%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	103.596	96.431	78.050	7,4%	32,7%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>116.918</b>	<b>109.547</b>	<b>96.537</b>	<b>6,7%</b>	<b>21,1%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,10%	1,24%	1,80%	-14 p	-70 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,16%	1,05%	1,24%	11 p	-8 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	2,03%	1,91%	1,58%	12 p	45 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,56%</b>	<b>10 p</b>	<b>30 p</b>
Provisiones constituidas brutas	141.956	170.437	115.551	-16,7%	22,9%
Castigos	(8.704)	(47.694)	(12.757)	-81,8%	-31,8%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>133.252</b>	<b>122.743</b>	<b>102.794</b>	<b>8,6%</b>	<b>29,6%</b>
Provisiones Consumo	22.406	24.721	23.234	-9,4%	-3,6%
Provisiones Hipotecarias	1.232	1.136	1.312	8,5%	-6,1%
Provisiones Comerciales	109.614	96.886	78.248	13,1%	40,1%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>133.252</b>	<b>122.743</b>	<b>102.794</b>	<b>8,6%</b>	<b>29,6%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	464,4%	436,1%	245,6%	2830 p	21882 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	14,5%	15,3%	14,5%	-76 p	-4 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	105,8%	100,5%	100,3%	534 p	556 p
<b>Cobertura NPLs Total<sup>1</sup></b>	<b>114,0%</b>	<b>112,0%</b>	<b>106,5%</b>	<b>192 p</b>	<b>749 p</b>
Provisiones / Colocaciones	2,12%	1,97%	1,66%	15 p	46 p
<b>Cartera deteriorada</b>	<b>7,25%</b>	<b>7,30%</b>	<b>4,79%</b>	<b>-5 p</b>	<b>245 p</b>
Cartera deteriorada Consumo	4,75%	5,28%	4,37%	-53 p	38 p
Cartera deteriorada Hipotecaria	1,77%	1,60%	1,61%	17 p	16 p
Cartera deteriorada Comercial	8,25%	8,29%	5,31%	-3 p	295 p

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

A mar-21 los gastos de apoyo alcanzaron \$33.876 millones (-4,9% YoY) por menores gastos de personal (-9,3% YoY), dada la alta base de comparación por el pago de bonificaciones comerciales asociadas a los resultados del 2019, sumado a un menor pago de remuneraciones por los ajustes de estructura llevados a cabo en los últimos meses de 2020 en el marco del plan de ahorros desarrollado en todas las empresas de Grupo Security. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor gasto por indemnizaciones, de \$2.094 millones a mar-21 (+58,8% YoY) relacionados al mismo plan de ajustes. Por otra parte, los gastos de administración (-1,2% YoY) y los gastos por depreciación y amortización (+3,6% YoY) se mantuvieron estables interanualmente.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior los gastos de apoyo registraron un incremento de 3,5% por un aumento de 10,6% en gastos de administración por el pago de licencias de software. Por otra parte, los gastos de personal disminuyeron 2,4% por un menor pago de bonificaciones, sumado a un menor pago de remuneraciones por los ajustes de estructura llevados a cabo en los últimos meses. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor gasto por indemnizaciones en el 1Q21 relacionados al mismo plan de ajustes. Por otra parte, los gastos de depreciación y amortización se mantuvieron estables (-2,1% QoQ).

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Personal	-15.641	-16.019	-17.236	-2,4%	-9,3%
Gastos de Administración	-16.282	-14.720	-16.486	10,6%	-1,2%
Depreciación y Amortización	-1.953	-1.994	-1.885	-2,1%	3,6%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-33.876</b>	<b>-32.733</b>	<b>-35.607</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,9%</b>
Resultado Operacional Bruto	72.741	75.032	68.586	-3,1%	6,1%
<b>Índice de Eficiencia</b>	<b>46,6%</b>	<b>43,3%</b>	<b>51,9%</b>	<b>330 p</b>	<b>-535 p</b>

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 46,6% a mar-21 (-535 bps YoY), tanto por los menores gastos de apoyo (-4,9% YoY) como por el mayor resultado operacional bruto (+6,1% YoY). En la comparación trimestral el efecto es inverso (+330 bps QoQ), con mayores gastos de apoyo (+3,5% QoQ) y un menor resultado operacional bruto (-3,1% QoQ).

A mar-21 se registró un menor gasto en impuesto a la renta (\$1.229 millones; -59,9% YoY), por el reconocimiento de ingresos por impuestos diferidos en la corredora de bolsa por \$1.141 millones y un menor resultado antes de impuesto (-4,5% YoY).

## Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY) En Ch\$ Millones	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20
<b>Margen financiero</b>	24.270	24.529	12.601	15.985	12.934	9.126	0	0	49.806	49.640	-31	-76	49.774	49.564
Δ% 3M21	-1,1%		-21,2%		41,7%		-		0,3%		-58,7%		0,4%	
<b>Comisiones netas</b>	5.403	5.431	2.770	4.642	-32	-58	0	0	8.141	10.014	6.733	6.571	14.874	16.585
Δ% 3M21	-0,5%		-40,3%		-45,6%		-		-18,7%		2,5%		-10,3%	
<b>Op. fin., cambios y otros ing. netos</b>	2.026	2.336	133	1.559	5.899	2.398	-2.783	-5.127	5.275	1.166	1.978	1.227	7.253	2.393
Δ% 3M21	-13,3%		-91,5%		146,0%		-45,7%		352,4%		61,2%		203,1%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-15.838	-6.038	-4.062	-6.812	0	-1.100	0	0	-19.901	-13.950	0	0	-19.901	-13.950
Δ% 3M21	162,3%		-40,4%		-		-		42,7%		-		42,7%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	15.860	26.257	11.442	15.374	18.801	10.366	-2.783	-5.127	43.320	46.869	8.679	7.722	52.000	54.591
Δ% 3M21	-39,6%		-25,6%		81,4%		-45,7%		-7,6%		12,4%		-4,7%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-10.518	-11.681	-13.488	-14.238	-3.870	-4.308	628	984	-27.248	-29.244	-6.627	-6.363	-33.876	-35.607
Δ% 3M21	-10,0%		-5,3%		-10,2%		-36,1%		-6,8%		4,2%		-4,9%	
<b>Resultado operacional Neto</b>	5.342	14.576	-2.046	1.135	14.931	6.057	-2.155	-4.143	16.072	17.625	2.052	1.359	18.124	18.984
Δ% 3M21	-63,4%		-280,2%		146,5%		-48,0%		-8,8%		-		-4,5%	
<b>Impuestos</b>	-728	-2.453	279	-191	-2.035	-1.019	311	671	-2.173	-2.992	944	-74	-1.229	-3.066
Δ% 3M21	-70,3%		-246,0%		99,7%		-53,6%		-27,4%		-1375,7%		-59,9%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	4.614	12.123	-1.767	944	12.896	5.038	-1.843	-3.472	13.899	14.633	2.994	1.285	16.892	15.918
Δ% 3M21	-61,9%		-287,2%		156,0%		-46,9%		-5,0%		133,0%		6,1%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ) En Ch\$ Millones	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20
<b>Margen financiero</b>	24.270	26.565	12.601	13.935	12.934	12.952	0	-3.349	49.806	50.103	-31	123	49.774	50.226
Δ% 1Q21	-8,6%		-9,6%		-0,1%		-100,0%		-0,6%		-125,5%		-0,9%	
<b>Comisiones netas</b>	5.403	4.335	2.770	3.506	-32	-36	0	1.052	8.141	8.857	6.733	4.693	14.874	13.550
Δ% 1Q21	24,6%		-21,0%		-		-		-8,1%		43,5%		9,8%	
<b>Op. fin., cambios y otros ing. netos</b>	2.026	2.355	133	121	5.899	8.261	-2.783	-1.402	5.275	9.335	1.978	4.203	7.253	13.538
Δ% 1Q21	-14,0%		10,1%		-28,6%		98,6%		-43,5%		-52,9%		-46,4%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-15.838	-17.351	-4.062	-8.280	0	-3	0	0	-19.901	-25.634	0	0	-19.901	-25.634
Δ% 1Q21	-8,7%		-50,9%		-		-		-22,4%		-		-22,4%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	15.860	15.904	11.442	9.281	18.801	21.174	-2.783	-3.699	43.320	42.661	8.679	9.019	52.000	51.680
Δ% 1Q21	-0,3%		23,3%		-11,2%		-24,8%		1,5%		-3,8%		0,6%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-10.518	-10.158	-13.488	-13.310	-3.870	-3.280	628	1.402	-27.248	-25.347	-6.627	-7.385	-33.876	-32.732
Δ% 1Q21	3,5%		1,3%		18,0%		-55,2%		7,5%		-10,3%		3,5%	
<b>Resultado operacional Neto</b>	5.342	5.746	-2.046	-4.029	14.931	17.894	-2.155	-2.297	16.072	17.314	2.052	1.634	18.124	18.948
Δ% 1Q21	-7,0%		-		-16,6%		-6,2%		-7,2%		25,6%		-4,3%	
<b>Impuestos</b>	-728	-719	279	779	-2.035	-3.266	311	346	-2.173	-2.860	944	-168	-1.229	-3.028
Δ% 1Q21	1,2%		-64,2%		-37,7%		-10,1%		-24,0%		-661,9%		-59,4%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	4.614	5.027	-1.767	-3.250	12.896	14.628	-1.843	-1.941	13.899	14.464	2.994	1.466	16.892	15.930
Δ% 1Q21	-8,2%		-45,6%		-11,8%		-5,0%		-3,9%		104,3%		6,0%	

## Banca Empresas

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

A mar-21 las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron 3,3% YoY y 0,9% YTD, totalizando \$5.101 mil millones. En tanto en la industria las colocaciones comerciales decrecieron 0,7% YoY y 1,3% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria decrecieron 2,0% YoY y 0,8% YTD. La participación de mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,9% a mar-21<sup>2</sup>, mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 6,1%<sup>3</sup>. La Banca Empresas cuenta con 7.955 clientes a mar-21 (-3,2% YoY).

La utilidad de la división Empresas a mar-21 fue \$4.614 millones (-61,9% YoY). El menor resultado se explica principalmente por un mayor gasto en riesgo, que a mar-21 totalizó \$15.838 millones, por sobre los \$6.038 millones a mar-20 (mayor explicación en las páginas 7 a 10 de este informe). Por otra parte, se registró un margen financiero de \$24.270 millones (-1,1% YoY), por una menor remuneración de pasivos por los efectos de la caída de las tasas, compensados en parte por un mayor spread promedio y un mayor volumen de colocaciones (+3,3% YoY). La línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$2.026 millones (-13,3% YoY) por menores ingresos de negocios estructurados, mientras que las comisiones netas totalizaron \$5.403 millones, estables interanualmente (-0,5% YoY). Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores gastos de apoyo, de \$10.518 millones a mar-21 (-10,0% YoY) por menores gastos por remuneraciones, asociados al ajuste de estructuras realizado el 2020, y menores bonificaciones comerciales asociadas al desempeño del año 2020.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado descendió 8,2% QoQ por un margen financiero 8,6% inferior producto de una menor remuneración de pasivos. Adicionalmente, se registró un menor resultado en la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos (-14,0% QoQ) por menores ingresos en distribución de productos estructurados. Por otra parte, los gastos de apoyo registraron un aumento de 3,5% QoQ por el pago de indemnizaciones y licencias de software. Lo anterior fue compensado en parte por menores pérdidas por riesgo (-8,7% QoQ) y mayores comisiones netas (+24,6% QoQ) por una mayor actividad comercial.

## Banca Personas

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

A mar-21, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.172 mil millones (-6,6% YoY, +0,2% YTD), por el menor volumen de colocaciones de consumo (-16,6% YoY, -4,0% YTD), compensado parcialmente por un mayor

Colocaciones comerciales por sector económico	% Total
Construcción e inmobiliario	19,3%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	18,4%
Servicios financieros y seguros	16,2%
Servicios comunales	12,2%
Comercio	10,3%
Transporte	6,3%
Manufacturas	5,9%
Electricidad, gas y agua	4,3%
Agricultura y ganadería	3,6%
Pesca	1,4%
Minería	1,4%
Telecomunicaciones	0,5%
Forestal	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>100%</b>

<sup>2</sup> Excluyendo las filiales en el extranjero

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

volumen en hipotecarios (+0,7% YoY, +2,8% YTD), representando 7,0% y 11,7% de las colocaciones totales del Banco respectivamente. En la industria, los créditos a personas aumentaron +1,3% YoY (+1,9% YTD), por el crecimiento de los hipotecarios (+8,4% YoY, +3,0% YTD), compensado en parte por una caída en las colocaciones de consumo (-13,5% YoY, -1,1% YTD). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +0,7% YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 3,8%<sup>4</sup> a mar-21. La Banca Personas cuenta con 66.877 clientes a mar-21 (-4,4% YoY).

El resultado de la Banca Personas mar-21 fue de -\$1.767 millones (\$944 millones a mar-20). El margen financiero fue \$12.601 millones (-21,2% YoY), por la contracción en las colocaciones de consumo (-16,6% YoY) y la caída en las tasas. Adicionalmente, se registraron comisiones netas inferiores, de \$2.770 millones (-40,3% YoY), por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito. La línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos ascendió a \$133 millones a mar-21 (-91,5% YoY), con una alta base de comparación asociada a ingresos por venta de mutuos en el 1Q20. Estos efectos fueron compensados parcialmente por un menor gasto en riesgo, que totalizó \$4.062 millones a mar-21 (-40,4% YoY, mayor explicación en las páginas 7 a 10 de este informe). Adicionalmente los gastos de apoyo totalizaron \$13.488 millones (-5,3% YoY) asociados a la menor actividad comercial y en menor medida a los esfuerzos de ahorro y ajustes de estructuras llevados a cabo en 2020.

En la comparación trimestral, la Banca Personas registró un resultado de -\$1.767 millones en el 1Q21 (-\$3.250 millones el 4Q20) por el menor gasto en riesgo, de \$4.062 millones (-50,9% QoQ, mayor explicación en páginas 7 a 10 de este informe). Este efecto fue compensado parcialmente por un menor margen financiero (-9,6% QoQ) producto de un menor volumen de colocaciones de consumo (-4,0% YTD). Adicionalmente, las comisiones netas descendieron 21,0% en el trimestre por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito y una menor actividad en tarjetas de crédito. La línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos se mantuvo estable en el trimestre (+10,1% QoQ; +\$12 millones), al igual que los gastos de apoyo (+1,3% QoQ).

## **Tesorería**

A mar-21 la utilidad del área de Tesorería fue \$12.896 millones (+156,0% YoY), por mayores ingresos operacionales netos de \$18.801 millones (+81,4% YoY), un menor costo de financiamiento asociado a la caída en las tasas de interés y una mayor intermediación de papeles de renta fija. A modo de referencia, la TPM ascendía a 0,5% a mar-21, versus 1,0% a mar-20 y 1,75% a dic-19. Cabe recordar que el 1Q20 se reconoció una pérdida por riesgo por \$1.100 millones por el deterioro de un instrumento de la cartera de inversiones disponible para la venta. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$3.870 millones (-10,2% YoY) por menores bonificaciones comerciales asociadas al desempeño del año 2020.

En el trimestre, el área alcanzó un resultado 11,8% inferior QoQ, con ingresos operacionales netos por \$18.801 millones (-11,2% QoQ) por una menor intermediación de papeles de renta fija en el trimestre y un menor descalce en UF. Adicionalmente, se registró un menor devengo de la cartera de inversiones por el menor volumen y una caída en los ingresos de negocios estructurados en el área de distribución. Por otra parte, los gastos de apoyo fueron 18% superiores por el pago de bonificaciones comerciales, licencias de software e indemnizaciones.

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

---

<sup>4</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.

mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A mar-21, Balance representó el 49,8% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 38,5% de los ingresos de la Tesorería. El 11,7% 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 \$6.272.530 millones en colocaciones totales a mar-21, +1,3% YoY, y +0,9% YTD, mientras que las colocaciones del sistema decrecieron 0,6% YoY (+0,8% YTD). Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema decrecieron 1,8% YoY (+0,4% YTD). Los préstamos comerciales de Security a mar-21 crecieron 3,3% YoY y 0,9% YTD, totalizando \$5.100.920 millones (81,3% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.171.610 millones a mar-21, -6,6% YoY y +0,2% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 11,4% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales		mar-21	dic-20	mar-20	%Chg	
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY
	<b>Consumo</b>	439.394	457.704	526.997	-4,0%	-16,6%
	<b>Hipotecario</b>	732.216	712.074	726.885	2,8%	0,7%
	<b>Vivienda + Consumo</b>	1.171.610	1.169.778	1.253.882	0,2%	-6,6%
	<b>N° Clientes</b>	66.877	67.496	69.953	-0,9%	-4,4%
	<b>Comerciales</b>	5.100.920	5.057.580	4.937.771	0,9%	3,3%
	<b>N° Clientes</b>	7.955	8.023	8.219	-0,8%	-3,2%
	<b>Colocaciones Totales</b>	<b>6.272.530</b>	<b>6.228.083</b>	<b>6.191.897</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,3%</b>
	<b>Part. de Mercado</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0 p</b>	<b>6 p</b>

Ing. por Intereses y reajustes		1Q21	4Q20	1Q20	%Chg	
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY
	<b>Consumo</b>	10.895	11.337	13.830	-3,9%	-21,2%
	<b>Hipotecario</b>	12.662	13.713	12.300	-7,7%	2,9%
	<b>Vivienda + Consumo</b>	23.557	25.050	26.130	-6,0%	-9,8%
	<b>Comerciales</b>	74.563	79.988	78.418	-6,8%	-4,9%

Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones		1Q21	4Q20	1Q20	%Chg	
					QoQ	YoY
	<b>Consumo</b>	9,92%	9,91%	10,50%	1 p	-58 p
	<b>Hipotecario</b>	6,92%	7,70%	6,77%	-79 p	15 p
	<b>Vivienda + Consumo</b>	8,04%	8,57%	8,34%	-52 p	-29 p
	<b>Comerciales</b>	5,85%	6,33%	6,35%	-48 p	-51 p
	<b>Total</b>	<b>6,26%</b>	<b>6,75%</b>	<b>6,75%</b>	<b>-49 p</b>	<b>-50 p</b>

## Banco Security – Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento En Ch\$ Millones	mar-21		dic-20		mar-20		% Chg	
							QoQ	YoY
Depósitos a la vista	1.173.076	14,6%	1.175.142	14,5%	939.332	11,0%	-0,2%	24,9%
Depósitos a plazo	1.520.942	19,0%	1.890.734	23,4%	3.106.695	36,3%	-19,6%	-51,0%
Depósitos Totales	2.694.018	33,6%	3.065.876	37,9%	4.046.027	47,3%	-12,1%	-33,4%
Deuda emitida	3.072.773	38,3%	2.930.589	36,3%	2.887.452	33,8%	4,9%	6,4%
Obligaciones con Bancos	1.103.581	13,8%	1.052.094	13,0%	413.868	4,8%	4,9%	166,7%
Otros Pasivos*	482.222	6,0%	369.219	4,6%	594.208	7,0%	30,6%	-18,8%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>7.352.594</b>	<b>91,6%</b>	<b>7.417.778</b>	<b>91,8%</b>	<b>7.941.555</b>	<b>92,9%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-7,4%</b>
Patrimonio Total	670.256	8,4%	661.938	8,2%	607.126	7,1%	1,3%	10,4%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>8.022.850</b>	<b>100%</b>	<b>8.079.716</b>	<b>100%</b>	<b>8.548.681</b>	<b>100%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-6,2%</b>

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

### Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A mar-21 los depósitos totales fueron \$2.694.018 millones, -33,4% YoY, mientras que el sistema tuvo variaciones de -2,0% YoY, y -1,4% YoY al incluir las participaciones en el extranjero. El menor volumen de depósitos totales fue compensado por un mayor volumen de obligaciones con bancos, de \$1.103.581 millones a mar-21 (+166,7% YoY), principalmente por el uso de líneas y financiamiento con el Banco Central.

Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 42,5% por depósitos minoristas y un 57,5% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes representan un 10,5% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 233% a mar-21, comparado con 153% en mar-20. Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas.

Por otra parte, el Banco realiza un estricto monitoreo de su riesgo de liquidez<sup>5</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descálces 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 descálce 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 descálce de tasas, aprovechando las tasas históricamente bajas para el alargamiento de nuestros pasivos. A mar-21, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo fue de 3,2%<sup>6</sup>.

Al 31 de mar-21 los activos líquidos<sup>7</sup> representaban un 108,9% de los depósitos y otras captaciones a plazo. Por su parte el indicador de razón de cobertura de liquidez<sup>8</sup> a mar-21 se encuentra en 304,34%, por sobre el mínimo normativo de 80%.

<sup>5</sup> El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vencan, 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>6</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>7</sup> Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

<sup>8</sup> Indicador Liquidity Coverage Ratio (LCR, C48) publicado en la página web [www.bancosecurity.cl](http://www.bancosecurity.cl)

## 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
B5	11/2016	03-oct-16	U.F.	5.000.000	2,40	5	01-ago-26
K8	12/2016	03-oct-16	U.F.	5.000.000	2,80	10	01-oct-36
Z2	13/2016	03-oct-16	CLP	75.000.000.000	5,30	5,5	01-feb-27
B6	06/2017	11-jul-17	U.F.	5.000.000	2,25	5,5	01-abr-22
B7	08/2018	09-may-18	U.F.	4.000.000	2,20	5	01-feb-23
K9	08/2018	09-may-18	U.F.	5.000.000	2,75	10	01-ene-28
Z3	08/2018	09-may-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5	01-dic-22
B8	11/2018	20-dic-18	U.F.	5.000.000	1,80	5,5	01-ago-23
Q1	11/2018	20-dic-18	U.F.	3.000.000	2,50	15	01-ago-33
Z4	11/2018	20-dic-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5,5	01-oct-23
D1	11/2018	20-dic-18	U.F.	5.000.000	2,20	10,5	01-ago-28
B9	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	0,70	5,5	01-abr-24
D2	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	0,90	8,5	01-mar-27
D3	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	1,00	10,5	01-mar-29
Z5	11/2019	11-nov-19	CLP	75.000.000.000	3,50	6	01-jun-25

A mar-21, el total de deuda emitida en bonos corrientes por Banco Security es \$2.711.013 millones, según lo detallado en la nota N°18 de los estados financieros de Banco Security.

## Banco Security – Capitalización

A mar-21 el patrimonio atribuible a los propietarios alcanzó \$670.201 millones (+10,4% YoY).

En Ch\$ Millones	mar-21	dic-20	mar-20	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	32.503	36.010	12.163	-9,7%	167,2%
Utilidades Retenidas	335.651	323.828	292.865	3,7%	14,6%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>670.201</b>	<b>661.885</b>	<b>607.075</b>	<b>1,3%</b>	<b>10,4%</b>
Capital Básico	670.201	661.885	607.075	1,3%	10,4%
Patrimonio Efectivo	939.691	926.896	825.812	1,4%	13,8%
Capital Mínimo Regulatorio	531.539	527.721	549.306	0,7%	-3,2%
Activos Ponderados por Riesgo	6.644.242	6.596.514	6.866.329	0,7%	-3,2%
Patrimonio Efectivo / APR	14,14%	14,05%	12,03%	9 p	212 p
Capital Básico / Activos Totales	7,97%	7,85%	6,82%	12 p	114 p

Con el fin de fortalecer la base patrimonial del Banco, en abril 2021, Grupo Security -principal accionista de Banco Security- realizó un aumento de capital por \$23.000 millones en el banco. Con esto, Banco Security queda en buen pie para la implementación de Basilea III, vigente en Chile a partir de 2022.

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó 14,1% a mar-21 (con un mínimo regulatorio de 8%), +212 bps YoY. El crecimiento responde a un incremento de 13,8% en el patrimonio efectivo, producto del aumento en 14,6% de las utilidades retenidas, impactadas positivamente por la reducción del reparto de dividendos en 2020. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,97%, +114 bps YoY. La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a mar-21 anualizada sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,1%, -26 bps YoY.

## **FACTORING SECURITY**

A mar-21 la utilidad de Factoring Security alcanzó \$2.374 millones (-17,1% YoY), con ingresos operacionales por \$7.476 millones (-17,7% YoY) por un menor volumen de colocaciones (-3,7% YoY) producto de la menor actividad económica y un menor spread. Este efecto no alcanzó a ser compensado por menores costos bancarios (-26,7% YoY), asociado al menor volumen de colocaciones. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$2.582 millones (-9,0% YoY) principalmente por un menor gasto por remuneraciones. Cabe destacar que el menor gasto en esta línea se explica por el plan de ahorro de gastos y ajustes de estructuras realizado a fines del 2020. En tanto el gasto en PPR alcanzó \$649 millones (+15,2% YoY) por mayores castigos en el periodo.

Durante el 1Q21 la utilidad alcanzó \$2.374 millones (+14,6% QoQ), con ingresos operacionales netos por \$6.125 millones (-2,6% QoQ) por mayores costos bancarios (+30,3% QoQ). Por otra parte, los gastos de apoyo totalizaron \$2.582 millones (-15,7% QoQ) por un menor gasto por remuneraciones por el plan de ahorro y ajustes de estructuras llevado a cabo durante 2020.

Los efectos mencionados previamente derivaron en un índice de eficiencia de 42,2% a mar-21 (+244 bps YoY y -653 bps QoQ). El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 1,65% a mar-21 (-23 bps YoY y -3 bps QoQ), por castigos realizados en 2020. Por otra parte, el ratio de PPR / colocaciones fue de 0,70% a mar-21 (+11 bps YoY) por un menor volumen de colocaciones (-3,7% YoY) y el mayor gasto por provisiones (+15,2% YoY).

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones	373.306	360.084	387.505	3,7%	-3,7%
Provisiones constituidas	6.159	6.040	7.299	2,0%	-15,6%
Ingresos operacionales netos	6.125	6.290	7.146	-2,6%	-14,3%
Gasto por provisiones por riesgo de crédito	-649	-634	-563	2,3%	15,2%
Gastos de Apoyo	-2.582	-3.062	-2.838	-15,7%	-9,0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.374</b>	<b>2.071</b>	<b>2.862</b>	<b>14,6%</b>	<b>-17,1%</b>
Eficiencia <sup>1</sup>	42,2%	48,7%	39,7%	-653 p	244 p
PPR / Colocaciones	0,70%	0,70%	0,58%	-1 p	11 p
Índice de Riesgo <sup>2</sup>	1,65%	1,68%	1,88%	-3 p	-23 p

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

## **ÁREA DE INVERSIONES** (2,2% de activos; 8,2% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2021)

Las empresas que pertenecen al área Inversiones son Administradora General de Fondos Security y Valores Security Corredores de Bolsa. Adicionalmente, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados. Inversiones Security complementa la oferta de valor de las otras empresas Security, entregando un servicio diferenciado, con una oferta integral de los productos que mejor se ajusten a las necesidades de cada uno de sus segmentos de clientes. Los productos ofrecidos por las distintas empresas que componen el área Inversiones Security: AGF Security incluye los Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV. Valores Security ofrece servicios de Moneda Extranjera, Forwards y corretaje de Acciones. Asesorías Security y Global Security ofrecen servicios de apoyo y asesoría a las distintas áreas de inversiones.

Los AUM de Inversiones Security a mar-21 alcanzaron \$4.307.027 millones, (+11,2% YoY y +1,4% QoQ) por un mayor AUM en fondos mutuos, que ascendieron a \$2.828.241 millones, (+10,6% YoY y +1,4% QoQ), principalmente en fondos de libre inversión y deuda menor a 1 año, con una participación de mercado de 5,3% del total de la industria. Adicionalmente, se registraron mayores AUM en custodia de acciones nacionales (+12,8% YoY) y renta fija local (+10,8% YoY). Por su parte los fondos de inversión decrecieron -4,8% YoY. 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 mar-21 los montos transados en acciones llegaron a \$317.015 millones, (+10,3% YoY y +62,3 QoQ) con un 1,8% de participación de mercado.

En Ch\$ Millones	3M21	2020	3M20	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.307.027	4.247.639	3.872.756	1,4%	11,2%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.828.241	2.789.219	2.558.199	1,4%	10,6%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	5,3%	5,4%	5,6%	-13 p	-33 p

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Acciones - Volúmen Transado	317.015	195.276	287.473	62,3%	10,3%
Participación de Mercado Acciones	1,8%	1,8%	1,9%	-5 p	-11 p
Ingresos Operacionales	9.283	9.226	9.623	0,6%	-3,5%
Ingresos no Operacionales	1.531	2.273	625	-32,7%	144,9%
Gastos Totales	-9.095	-9.444	-9.233	-3,7%	-1,5%
Eficiencia	84,1%	82,1%	90,1%	198 p	-599 p
AGF Security	1.434	1.124	1.070	27,6%	33,9%
Valores Security	1.693	346	59	390,1%	2779,7%
Global Security	-338	301	-273	-	-
Securizadora y CasaNuestra	96	1.450	-385	-93,4%	-124,9%
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>2.885</b>	<b>3.219</b>	<b>471</b>	<b>-10,4%</b>	<b>513,1%</b>

A mar-21 la utilidad del área de Inversiones fue \$2.885 millones (+513,1% YoY) por una mayor utilidad en Valores Security \$1.693 millones (vs \$59 millones a mar-20) y AGF Security (33,9% YoY). Los ingresos operacionales alcanzaron \$9.283 millones a mar-21 (-3,5% YoY) por menores ingresos de fondos, producto del menor ROA, compensado parcialmente por un mayor volumen de fondos mutuos (+10,6% YoY). Además, se registraron mayores ingresos no operacionales por \$1.531 millones (+144,9% YoY) producto de un mejor resultado de la cartera propia de inversiones por el buen desempeño en renta fija local. Por otra parte, los gastos totales ascendieron a \$9.095 millones (-1,5% YoY), en línea con los esfuerzos de ahorro desarrollados en 2020 en todas las empresas de Grupo Security. Adicionalmente, se reconocieron impuestos diferidos en la corredora de bolsa por \$1.141 millones.

El resultado del 1Q21 fue \$2.885 millones (-10,4% QoQ) por menores ingresos no operacionales, de \$1.531 millones (-32,7% QoQ) con una alta base de comparación por un buen resultado en renta fija en 4Q20. Lo anterior fue compensado en parte por menores gastos totales (-3,7% QoQ), particularmente por gastos realizados en 4Q20 en tecnología de proyectos digitales. Cabe señalar que Securizadora Security alcanzó una utilidad de \$96 millones a mar-21, versus los \$1.450 de 4Q20 por la emisión de un bono securitizado en octubre de 2020. Adicionalmente, se reconocieron impuestos diferidos en la corredora de bolsa por \$1.141 millones.

## ÁREA SEGUROS (23,9% de activos; 43,5% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2021)

El área Seguros registró un resultado de \$15.254 millones a mar-21. 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 y Europ Assistance.

### VIDA SECURITY

A mar-21 Vida Security obtuvo un resultado de \$15.322 millones (vs -\$957 millones a mar-20), por un mejor resultado de la cartera propia de inversiones (+\$31.941 millones, +206,9% YoY) y un mejor resultado técnico en el SIS (+\$2.316 millones a mar-21 vs -\$2.408 millones a mar-20) y en menor medida Rentas Vitalicias (-\$15.208 millones a mar-21 vs -\$15.642 millones a mar-20).

### Resultado por Ramo

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	3M21	3M20	3M21	3M20	3M21	3M20	3M21	3M20	3M21	3M20	3M21	3M20
Prima directa	31.482	39.491	1.700	1.735	14.547	17.429	21.431	4.629	54	124	69.214	63.408
<b>Prima retenida</b>	<b>30.907</b>	<b>38.882</b>	<b>1.700</b>	<b>1.721</b>	<b>14.301</b>	<b>17.005</b>	<b>21.431</b>	<b>4.629</b>	<b>2</b>	<b>46</b>	<b>68.342</b>	<b>62.282</b>
Variación de Reservas Técnicas	-14.101	25.744	16	-24	238	-265	-	-	-980	-	-14.827	25.455
Costo de siniestros	-18.358	-33.356	-571	-448	-9.384	-9.803	-	-	17.171	1.452	-11.141	-42.156
Costo de rentas	-342	-674	-	-	-	-	-36.417	-20.206	-13.878	-3.906	-50.637	-24.786
Resultado de Intermediación	-1.750	-2.344	-409	-543	-850	-981	-222	-64	-	-	-3.231	-3.932
Gastos médicos	-1	-4	-0	-0	-1	-1	0	0	-	-	-2	-5
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-13	-299	-	-	-	-	-13	-299
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-3.645</b>	<b>28.248</b>	<b>737</b>	<b>705</b>	<b>4.290</b>	<b>5.656</b>	<b>-15.208</b>	<b>-15.642</b>	<b>2.316</b>	<b>-2.408</b>	<b>-11.510</b>	<b>16.559</b>
Resultado de Inversiones CUI	7.021	-23.621	-	-	-	-	-	-	-	-	7.021	-23.621
Resultado de Inversiones Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.941	10.409
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.962</b>	<b>-13.212</b>
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.681	-9.327
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	439	3.549
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.241	-1.248
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11	-170
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.637	2.893
<b>Resultado neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.322</b>	<b>-957</b>

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	1Q21	4Q20	1Q21	4Q20	1Q21	4Q20	1Q21	4Q20	1Q21	4Q20	1Q21	4Q20
Prima directa	31.482	41.133	1.700	1.744	14.547	13.640	21.431	5.767	54	100	69.214	62.383
<b>Prima retenida</b>	<b>30.907</b>	<b>40.599</b>	<b>1.700</b>	<b>1.744</b>	<b>14.301</b>	<b>13.230</b>	<b>21.431</b>	<b>5.767</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>68.342</b>	<b>61.367</b>
Variación de Reservas Técnicas	-14.101	-22.166	16	5	238	-125	-	-	-980	-3.432	-14.827	-25.718
Costo de siniestros	-18.358	-26.988	-571	-742	-9.384	-12.693	-	-41	17.171	5.792	-11.141	-34.673
Costo de rentas	-342	-442	-	-	-	-	-36.417	-19.875	-13.878	-3.229	-50.637	-23.546
Resultado de Intermediación	-1.750	-2.002	-409	-524	-850	-897	-222	-60	-	-	-3.231	-3.483
Gastos médicos	-1	-4	-0	-0	-1	-3	0	-0	-	-	-2	-6
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-13	36	-	-	-	-	-13	36
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-3.645</b>	<b>-11.003</b>	<b>737</b>	<b>483</b>	<b>4.290</b>	<b>-452</b>	<b>-15.208</b>	<b>-14.127</b>	<b>2.316</b>	<b>-842</b>	<b>-11.510</b>	<b>-25.942</b>
Resultado de Inversiones CUI	7.021	15.408	-	-	-	-	-	-	-	-	7.021	15.408
Resultado de Inversiones Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.941	29.230
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.962</b>	<b>44.637</b>
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.681	-7.191
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	439	-191
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.241	-2.645
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11	-390
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.637	-1.225
<b>Resultado neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.322</b>	<b>7.054</b>

## Seguros Individuales (45,5% de la prima directa total a mar-21)

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

El margen de contribución alcanzó -\$3.645 millones a mar-21, versus los \$28.248 millones a mar-20, por una variación de reservas técnicas negativa en relación con el mayor resultado de inversiones. La prima directa alcanzó \$31.482 millones a mar-21 (-20,3% YoY), por una menor prima de seguros CUI y APV. La variación de reservas técnicas fue de -\$14.101 millones, versus los \$25.744 millones a mar-20, asociado a un mejor resultado de inversiones CUI y APV, de \$7.021 millones (vs -\$23.621 millones a mar-20), compensado por el menor nivel de primas. Por otra parte, el costo de siniestros totalizó \$18.358 millones (-45,0% YoY) por menores rescates y traspasos CUI y APV.

Cabe destacar que un menor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una liberación de reservas técnicas.

A mar-21 los seguros CUI y APV representan el 89,9% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima Directa	31.482	41.133	39.491	-23,5%	-20,3%
<b>Prima Retenida</b>	<b>30.907</b>	<b>40.599</b>	<b>38.882</b>	<b>-23,9%</b>	<b>-20,5%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-14.101	-22.166	25.744	-36,4%	-154,8%
Costo de Siniestros	-18.358	-26.988	-33.356	-32,0%	-45,0%
Costo de Rentas	-342	-442	-674	-22,6%	-49,2%
Resultado de Intermediación	-1.750	-2.002	-2.344	-12,6%	-25,3%
Gastos Médicos	-1	-4	-4	-65,4%	-67,8%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-3.645</b>	<b>-11.003</b>	<b>28.248</b>	<b>-66,9%</b>	<b>-112,9%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	60,5%	67,6%	87,5%	-706 p	-2702 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,7%	4,9%	6,0%	73 p	-37 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 1Q21, el margen de contribución alcanzó -\$3.645 millones, versus los -\$11.003 millones del 4Q20. La prima directa ascendió a \$31.482 millones (-23,5% QoQ) por una menor prima de seguros CUI y APV. Por otra parte, la variación de reservas técnicas fue de -\$14.101 millones (vs -\$22.166 millones el 4Q20) por el menor resultado de inversiones CUI y APV (\$7.021 millones en 1Q21 vs \$15.408 millones en 4Q20) y el menor nivel de primas en el trimestre. Adicionalmente, se registró un menor costo de siniestros, de \$18.358 millones (-32,0% QoQ) por menores rescates y traspasos CUI y APV.

## **Protección Familiar** (2,5% de la prima directa total a mar-21)

<b>Protección Familiar</b>				<b>% Chg.</b>	
En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	QoQ	YoY
Prima Directa	1.700	1.744	1.735	-2,5%	-2,0%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.700</b>	<b>1.744</b>	<b>1.721</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-1,2%</b>
Variación de Reservas Técnicas	16	5	-24	-	-166,2%
Costo de Siniestros	-571	-742	-448	-23,1%	27,2%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-409	-524	-543	-22,0%	-24,8%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>737</b>	<b>483</b>	<b>705</b>	<b>52,5%</b>	<b>4,5%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	33,6%	42,5%	26,1%	-899 p	749 p
Tasa costo de intermediación (2)	24,0%	30,1%	31,6%	-601 p	-753 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 \$737 millones (+4,5% YoY), por una menor tasa de costo de intermediación (-753 bps YoY), en línea con la menor actividad comercial, y una menor prima directa (-2,0% YoY). Lo anterior fue compensado en parte por un mayor costo de siniestros, de \$571 millones (+27,2% YoY).

A comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de contribución 52,5% superior, por un menor costo de siniestros, de \$571 millones (vs \$742 millones el 4Q20), y por una menor tasa de costo de intermediación (-601 bps QoQ).

## **Seguros Colectivos** (21,0% de la prima directa total a mar-21)

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, excluyendo los ramos 207 y 307.

<b>Colectivos</b>				<b>% Chg.</b>	
En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	QoQ	YoY
Prima Directa	14.547	13.640	17.429	6,7%	-16,5%
<b>Prima Retenida</b>	<b>14.301</b>	<b>13.230</b>	<b>17.005</b>	<b>8,1%</b>	<b>-15,9%</b>
Variación de Reservas Técnicas	238	-125	-265	-290,2%	-189,9%
Costo de Siniestros	-9.384	-12.693	-9.803	-26,1%	-4,3%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-850	-897	-981	-5,2%	-13,3%
Gastos Médicos	-1	-3	-1	-	29,8%
Deterioro de Seguros	-13	36	-299	-137,6%	-95,5%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>4.290</b>	<b>452</b>	<b>5.656</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Tasa de siniestralidad (1)	65,6%	95,9%	57,6%	-3032 p	797 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,9%	6,8%	5,8%	-84 p	18 p

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

A mar-21 el margen de contribución totalizó \$4.290 millones (-24,1% YoY), por una menor prima directa, de \$14.547 millones (-16,5% 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, y por un menor costo de siniestros, de \$9.384 millones a mar-21 (-4,3% YoY). Cabe señalar que se registró una mayor caída en prima retenida (-15,9% YoY) en comparación a la caída en el costo de siniestros (-4,3% YoY) en el periodo.

En el trimestre se registró un resultado de \$4.290 millones (vs -\$452 millones el 4Q20) por el menor costo de siniestros, de \$9.384 millones (-26,1% QoQ), con una alta base de comparación por el alto costo de siniestro del 4Q20 por la concentración de las prestaciones de salud en el 4Q20. En el trimestre se registró un resultado de \$4.290 millones (vs -\$452 millones el 4Q20) por el menor costo de siniestros, de \$9.384 millones (-26,1% QoQ), con una alta base de comparación por el alto costo de siniestro del 4Q20 la concentración de las prestaciones de salud en el 4Q20. Adicionalmente, se registró un mayor volumen de prima directa, de \$14.547 millones (-23,9% QoQ) por un mayor volumen en seguros de salud.

### **Rentas Vitalicias** (31,0% de la prima directa total a mar-21)

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

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

A mar-21, las tasas de venta de rentas vitalicias de la industria han promediado 2,62% en el año (vs 1,68% a mar-20). En contraste, la tasa para el cálculo de retiros programados ha promediado 3,71% en el año (vs 2,92% a mar-20), 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>1Q21</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q20</b>	<b>% Chg.</b>	
En Ch\$ Millones					<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>
Prima Directa		21.431	5.767	4.629	271,6%	363,0%
<b>Prima Retenida</b>		<b>21.431</b>	<b>5.767</b>	<b>4.629</b>	<b>271,6%</b>	<b>363,0%</b>
Variación de Reservas Técnicas		0	0	0	-	-
Costo de Siniestros		0	-41	0	-	-
Costo de Rentas		-36.417	-19.875	-20.206	83,2%	80,2%
Resultado de Intermediación		-222	-60	-64	269,0%	243,7%
Gastos Médicos		0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros		0	0	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>		<b>-15.208</b>	<b>-14.127</b>	<b>-15.642</b>	<b>7,6%</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Tasa costo de intermediación (1)</b>		<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-1 p</b>	<b>-36 p</b>

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$15.208 millones a mar-21 (-2,8% YoY) por el aumento de 363,0% en la prima directa. 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. Cabe señalar que el mercado se encuentra en contracción desde el 4Q19. Este efecto fue compensado por el mayor costo de rentas, de \$36.417 millones a mar-21 (+80,2% YoY), por la mayor constitución de reservas asociada al mayor volumen de ventas. **Cabe señalar** que en la venta de rentas vitalicias se constituye un pasivo -la reserva, cuyo cálculo está normado por la CMF, y equivalente al valor presente de las pensiones futuras que debe pagar la

<sup>9</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A marzo 2021, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$257 millones.

compañía, ajustadas de acuerdo a las tasas de mortalidad vigentes- el que se respalda en su mayor parte con inversiones financieras de largo plazo.

En el trimestre, el margen de contribución fue de -\$15.208 millones (+7,6% QoQ) por el mayor costo de rentas, de \$36.417 millones, asociado al mayor volumen de prima directa, de \$21.431 millones (vs \$5.767 millones el 4Q20). 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 Sobrevivencia (SIS)** (0,1% de la prima directa total a mar-21)

El seguro de invalidez y sobrevivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP<sup>10</sup>. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

SIS En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima Directa	54	100	124	-46,6%	-56,8%
<b>Prima Retenida</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>46</b>	-	-
Variación de Reservas Técnicas	-980	-3.432	0	-71,5%	-
Costo de Siniestros	17.171	5.792	1.452	196,5%	-
Costo de Rentas	-13.878	-3.229	-3.906	329,8%	-
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2.316</b>	<b>-842</b>	<b>-2.408</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 \$54 millones a mar-21 por no tener cuotas en la actual licitación, mientras que el costo de siniestros y rentas totalizó \$3.293 millones (-\$2.454 millones a mar-20), por el aumento en 1Q21 en las tasas de interés utilizadas para calcular las reservas técnicas.

Lo anterior derivó en un margen de contribución de -\$2.316 millones a mar-21, versus -\$2.408 millones el año anterior.

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

A mar-21 Vida Security registró un resultado de \$15.322 millones (vs -\$957 millones a mar-20) por un mayor resultado de inversiones (vs -\$13.212 millones a mar-20), un mayor nivel de primas (+9,2% YoY) y por un menor costo de siniestros y rentas (-7,7% YoY).

En el trimestre, el resultado totalizó \$15.322 millones (+117,2% QoQ), por menores variación de reservas técnicas (-42,3% QoQ),

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

por un mayor nivel de primas (+10,9% QoQ), compensado en parte por un menor costo de siniestros en el periodo (+6,3% QoQ)

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima directa	69.214	62.383	63.408	10,9%	9,2%
<b>Prima retenida</b>	<b>68.342</b>	<b>61.367</b>	<b>62.282</b>	<b>11,4%</b>	<b>9,7%</b>
Variación de reservas técnicas	-14.827	-25.718	25.455	-42,3%	-158,2%
Costo de siniestros	-11.141	-34.590	-42.156	-67,8%	-73,6%
Costo de rentas	-50.637	-23.546	-24.786	115,1%	104,3%
Resultado de intermediación	-3.231	-3.483	-3.932	-7,3%	-17,8%
Gastos médicos	-2	-6	-5	-60,0%	-48,4%
Deterioro de seguros	-13	36	-299	-137,6%	-95,5%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-11.510</b>	<b>-25.942</b>	<b>16.559</b>	<b>-55,6%</b>	<b>-169,5%</b>
Costos de administración	-7.681	-7.191	-9.327	6,8%	-17,7%
Resultado CUI	7.021	15.408	-23.621	-54,4%	-129,7%
Resultado de inversiones cartera propia	31.941	29.230	10.409	9,3%	206,9%
<b>Resultado de inversiones</b>	<b>38.962</b>	<b>44.637</b>	<b>-13.212</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-394,9%</b>
Diferencia de cambio	439	-191	3.549	-	-87,6%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-1.241	-2.645	-1.248	-53,1%	-0,6%
Otro ingresos y egresos	-11	-390	-170	-97,1%	-93,4%
Impuesto a la renta	-3.637	-1.225	2.893	197,0%	-
<b>Resultado neto</b>	<b>15.322</b>	<b>7.054</b>	<b>-957</b>	<b>117,2%</b>	<b>-</b>

En el agregado, la prima directa alcanzó \$69.214 millones a mar-21 (+9,2% YoY) por una mayor venta de rentas vitalicias (+363,0% YoY), compensado en parte por una menor prima de seguros individuales (-20,3% YoY) y seguros colectivos (-16,5% YoY).

En tanto, a mar-21 se registró una variación de reservas técnicas por -\$14.827 millones (vs +\$25.455 millones a mar-20) por los seguros individuales, por un mejor resultado de inversiones CUI y APV. Por su parte el costo de siniestros y rentas totalizó \$61.778 millones (-7,7% YoY), por menores rescates y traspasos CUI y APV en seguros individuales y un menor costo de siniestros y rentas en el SIS. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor costo de siniestros y rentas en rentas vitalicias producto de la mayor venta.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$11.510 millones a mar-21, versus +\$16.559 millones a mar-20.

Por su parte el resultado de inversiones alcanzó \$38.962 millones (vs -\$13.212 millones a mar-20), por un mayor resultado en renta variable, tanto en la cartera CUI y APV como la cartera propia, sumado a un mayor 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 \$7.681 millones (-17,7% YoY) en línea con los esfuerzos de ahorro de largo plazo desarrollados durante el 2020.

Adicionalmente, a mar-21 el gasto por impuesto a la renta totalizó -\$3.637 millones (vs +\$2.893 millones a mar-20), en línea con el mayor resultado antes de impuestos.

Durante el 1Q21 Vida Security registró una utilidad de \$15.322 millones (+117,2% QoQ). La mayor prima directa (+9,2% QoQ) se explica por el mayor volumen de rentas vitalicias (\$21.431 millones el 1Q21 vs \$5.767 millones el 4Q20), compensado en parte por seguros individuales, por una menor prima de seguros CUI y APV. En el trimestre se registró un resultado de inversiones de \$38.962 millones (-12,7% QoQ) por el menor resultado en renta variable en la cartera CUI. Cabe señalar que la cartera propia tuvo un mejor resultado (+9,3% QoQ). Por otra parte, la variación de reservas técnicas ascendió a -\$14.827 millones (-\$25.718 el 4Q20), en línea con el menor resultado de inversiones de la cartera CUI (-54,4% QoQ).

## Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Remuneraciones	-3.523	-3.672	-3.899	-4,1%	-9,6%
Gastos asociados al canal de distribución	-710	-862	-1.018	-17,7%	-30,3%
Otros	-3.449	-2.658	-4.411	29,8%	-21,8%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-7.681</b>	<b>-7.191</b>	<b>-9.327</b>	<b>6,8%</b>	<b>-17,7%</b>

A mar-21 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$7.681 millones (-17,7% YoY). En el año 2020 todas las empresas de Grupo Security llevaron a cabo un plan de ahorro de gastos y ajustes de estructura. En esta línea, se registró un menor gasto en remuneraciones (-21,8% YoY). En la comparación trimestral, los gastos totalizaron \$7.681 millones (+6,8% QoQ), en línea con una mayor actividad de la compañía.

## Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a mar-21 totalizó \$38.962 millones (vs -\$13.212 millones a mar-20). En la cartera propia, el resultado totalizó \$31.941 millones (+206,9% YoY) por una mayor rentabilidad renta variable e índices y fondos inmobiliarios efectos que más que compensaron la menor rentabilidad en renta fija. Por otra parte, el resultado de la cartera CUI y APV fue de \$7.021 millones a mar-21 (vs -\$23.621 millones a mar-20), también asociado a un mayor resultado en renta variable. Cabe destacar que un mayor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una constitución de reservas técnicas.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de inversiones disminuyó en \$5.675 millones (-12,7% QoQ). En cuanto a la cartera propia, se registró un resultado de \$31.941 millones en el 1Q21 (+9,3% QoQ), superando los resultados del trimestre anterior. En cuanto a la cartera CUI y APV, el resultado totalizó \$7.021 millones en el trimestre (-54,4% QoQ) por un menor resultado en renta variable.

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg		Stock % 1Q21
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.728.226	1.727.716	1.802.671	0,0%	-4,1%	64,3%
Renta Variable e Índices	653.323	608.022	543.500	7,5%	20,2%	24,3%
Inmobiliario	274.759	272.602	239.162	0,8%	14,9%	10,2%
Otras Inversiones	29.931	34.850	49.244	-14,1%	-39,2%	1,1%
<b>Stock Inversiones</b>	<b>2.686.240</b>	<b>2.643.190</b>	<b>2.634.577</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-</b>
CUI	607.138	586.888	525.677	3,5%	15,5%	22,6%
Cartera Propia	2.079.102	2.056.302	2.108.899	1,1%	-1,4%	77,4%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.686.240</b>	<b>2.643.190</b>	<b>2.634.577</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-</b>

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Renta Fija	13.542	15.872	19.421	-14,7%	-30,3%
Renta Variable e Índices	20.904	25.697	-34.371	-18,7%	-
Inmobiliario	3.909	3.426	3.320	14,1%	17,7%
Otras Inversiones	608	-357	-1.582	-	-
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>38.962</b>	<b>44.637</b>	<b>-13.212</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-</b>
CUI y APV	7.021	15.408	-23.621	-54,4%	-
Cartera Propia	31.941	29.230	10.409	9,3%	206,9%
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>38.962</b>	<b>44.637</b>	<b>-13.212</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-</b>

ROI	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Renta Fija	3,13%	3,67%	4,31%	-54 p	-63 p
Renta Variable e Índices	12,80%	16,91%	-25,30%	-411 p	4220 p
Inmobiliario	5,69%	5,03%	5,55%	66 p	-53 p
Otras Inversiones	8,12%	-4,10%	-12,85%	1222 p	875 p
CUI	4,63%	10,50%	-17,97%	-588 p	2847 p
Cartera Propia	6,15%	5,69%	1,97%	46 p	371 p
<b>ROI</b>	<b>5,80%</b>	<b>6,76%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>-95 p</b>	<b>876 p</b>

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

La diferencia de cambio alcanzó \$439 millones a mar-21 (\$3.549 millones a mar-20 y -\$191 millones el 3Q20).

Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$1.241 millones a mar-21 (-\$1.248 millones a mar-20 y -\$2.645 millones el 4Q20), por una mayor inflación en el periodo (1,12% el 1Q21 vs 1,26% el 4Q20).

### **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,1% de los activos, 3,6% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2021)

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

### **INMOBILIARIA SECURITY**

A mar-21 Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$1.401 millones (vs -\$168 millones a mar-20) por el alto número de escrituraciones. A mar-21 se escrituraron 38 unidades, (UF 565 mil) versus 14 unidades a mar-20. En la comparación trimestral, en el 1Q21 la utilidad fue de \$1.401 millones (-50,0% QoQ), por el menor número de unidades escrituradas en el trimestre (38 unidades el 1Q21 vs 72 unidades el 4Q20). 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 328 mil a mar-21, (-46,2% YoY, -52,7% QoQ) por un menor volumen, compensado por un mayor precio promedio de las unidades vendidas. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$89.895 millones, (-27,8% YoY, y -7,8% QoQ), disminución en línea con la escrituración de unidades en el periodo.

En Ch\$ Millones	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos Inmobiliarios Administrados	89.895	97.487	124.549	-7,8%	-27,8%
Promesas de venta (UF)	328.073	692.930	224.439	-52,7%	46,2%
Escrituraciones (Unidades)	38	72	14	-47,2%	171,4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.401</b>	<b>2.800</b>	<b>-168</b>	<b>-50,0%</b>	<b>-</b>

## AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

Travel Security -incluyendo los resultados de la filial Travel Perú- reportó -\$303 millones de resultado a mar-21 (vs \$578 millones a mar-20) por la caída en ventas por la crisis sanitaria. Esta situación llevó a un ajuste importante en estructura en 2020, adecuándola a un modelo de venta fundamentalmente digital, atentos a la evolución de la industria.

	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Ventas totales Travel (US\$ millones)	1	12	43	-91,6%	-97,6%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	- 141	- 614	578	-	-
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>- 303</b>	<b>- 467</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Travel Perú, la filial de Travel Security, registró ventas por US \$2 millones a mar-21 (vs US \$12 millones a mar-20) y un resultado de US -\$0,2 millones, producto del impacto en la industria de viajes y turismo por la pandemia.

## ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (3,6% de activos; -1,4% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2021)

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 mar-21, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 0,5 millones (-91,9% YoY) con un nivel de prima total de S./ 155,3 millones (+30,0% YoY), el más alto alcanzado en la historia de la compañía. Adicionalmente, se registraron menores costos de siniestros (-2,5% YoY) y menor gasto por comisiones (-51,0% YoY). Por otra parte, se registró un menor resultado de inversiones (-19,2% YoY).

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 80,1 millones (+20,9% YoY) y una participación de mercado de 23,4%. Adicionalmente, registró ventas de rentas particulares por S./ 56,1 millones (+63,8% YoY), con una participación de mercado de 17,5%.

La utilidad del 1Q21 fue de S./ 0,5 millones por el menor resultado de inversiones, de S./ 28,3 millones (-28,7% QoQ). Por otra parte, se registró una mayor variación de reservas técnicas en el trimestre, asociada al mayor nivel de primas (+24,8% QoQ), y un aumento en los siniestros netos (+4,0% QoQ).

<i>En miles de S./</i>	1Q21	4Q20	1Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Prima Total Rentas Vitalicias	80.145	56.250	66.274	42,5%	20,9%
Participación de Mercado RRVV	23,4%	22,5%	26,0%	86 p	-262 p
Prima Total Rentas Particulares	56.057	47.565	34.225	17,9%	63,8%
Participación de Mercado RRPP	17,5%	15,5%	14,3%	198 p	324 p
<b>Prima Total</b>	<b>155.330</b>	<b>124.498</b>	<b>119.513</b>	<b>24,8%</b>	<b>30,0%</b>
Resultado de inversiones	28.324	39.726	35.051	-28,7%	-19,2%
Rendimiento del portafolio UDM	6,3%	7,2%	9,7%	-85 p	-334 p
<b>Utilidad Neta</b>	<b>478</b>	<b>13.206</b>	<b>5.898</b>	<b>-96,4%</b>	<b>-91,9%</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	N° de Inscripción	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	43.844	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>			<b>UF</b>	<b>9.732.844</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 6 de abril de 2021, en la junta ordinaria de accionistas de Grupo Security, se aprobó el pago de un dividendo de \$5,25 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2020. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2020, equivale a un dividendo total de \$10,95 por acción, totalizando \$41.588 millones, el 64% de la utilidad de 2020.

El dividend yield de Grupo Security, calculado como el dividendo por acción acumulado en 12 meses, dividido por el precio de la acción al 31 de marzo., alcanzó 8,3%. Acumulado a marzo 2021, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +32,7%, por sobre el retorno del S&P/CLX IPSA de +17,3%.

## 1Q21 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a marzo de 2021 serán explicados al mercado el jueves 3 de junio 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> En Ch\$ millones	<b>31 Diciembre 2020</b>	<b>31 Marzo 2021</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	597.497	537.968
Otros activos financieros corrientes	3.878.087	3.778.865
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.344	12.678
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.616.652	6.677.684
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	53.343	78.110
Inventarios	100.559	93.563
Activos por impuestos corrientes	41.281	46.516
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>11.300.764</b>	<b>11.225.385</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.874	2.867
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.874</b>	<b>2.867</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>11.303.638</b>	<b>11.228.253</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	53.036	40.762
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.950	1.809
Activos intangibles distintos de la plusvalía	36.248	36.329
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	50.610	50.033
Propiedad de inversión	291.001	294.470
Activos por derecho de uso	0	0
Activos por impuestos diferidos	56.888	65.822
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>617.873</b>	<b>616.913</b>
<b>Total de activos</b>	<b>11.921.511</b>	<b>11.845.166</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>31 Diciembre 2020</b>	<b>31 Marzo 2021</b>
En Ch\$ millones			
Otros pasivos financieros corrientes		7.087.157	6.838.870
Pasivos por arrendamientos corrientes		2.140	2.140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2.863.722	2.964.259
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		4.813	7.274
Otras provisiones a corto plazo		35.831	41.518
Pasivos por Impuestos corrientes		31.893	44.557
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		12.369	11.885
Otros pasivos no financieros corrientes		133.674	156.127
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>10.171.578</b>	<b>10.066.629</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes		869.297	877.535
Pasivos por arrendamientos no corrientes		6.907	6.907
Cuentas por pagar no corrientes		10.733	20.625
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0
Pasivo por impuestos diferidos		803	582
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>888.188</b>	<b>905.650</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>11.059.767</b>	<b>10.972.279</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		487.691	487.697
Ganancias (pérdidas) acumuladas		399.605	416.554
Primas de emisión		0	0
Otras reservas		(51.776)	(57.939)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>835.520</b>	<b>846.312</b>
Participaciones no controladoras		26.225	26.575
<b>Patrimonio total</b>		<b>861.744</b>	<b>872.887</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>11.921.511</b>	<b>11.845.166</b>

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

<b>Estado de Resultados Consolidado (MM\$)</b>		<b>31 Marzo 2020</b>	<b>31 Marzo 2021</b>
Ingresos de actividades ordinarias		298.418	307.261
Costo de ventas		-215.693	-213.534
<b>Ganancia bruta</b>		<b>82.725</b>	<b>93.728</b>
Otros ingresos, por función		380	280
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-67.842	-55.803
Otros gastos, por función		-5.034	-1.975
Otras ganancias (pérdidas)		746	221
Ingresos financieros		343	300
Costos financieros		-3.797	-3.196
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-85	-65
Diferencias de cambio		4.527	769
Resultado por unidades de reajuste		-4.165	-4.831
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-46	-6
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>7.752</b>	<b>29.423</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		-1.267	-5.103
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>6.485</b>	<b>24.320</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>6.485</b>	<b>24.320</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.500	24.352
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-15	-30
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>6.485</b>	<b>24.320</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		3.256	3.383
<b>Ebitda</b>		<b>14.805</b>	<b>36.002</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	
	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21	mar-20	mar-21
Ingresos de actividades ordinarias	138.835	128.779	13.261	13.809	58.236	112.694	38.935	38.092	9.151	16.331	40.000	-2.445	298.418	307.261
Costo de Ventas	-84.292	-79.190	-5.291	-5.265	-48.866	-82.090	-32.835	-35.099	-5.086	-12.259	-39.322	369	-215.693	-213.534
Ganancia bruta	54.543	49.589	7.969	8.544	9.370	30.604	6.099	2.993	4.065	4.073	678	-2.076	82.725	93.728
Otros ingresos, por función	7	0	9	0	142	24	5	-1	246	223	-30	34	380	280
Gastos de administración	-32.737	-30.426	-8.840	-7.683	-11.714	-9.913	-5.402	-2.814	-3.685	-2.600	-5.464	-2.366	-67.842	-55.803
Otros gastos, por función	-4.485	-1.406	-383	-432	-130	-75	-103	-70	-10	-2	78	9	-5.034	-1.975
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	338	0	40	21	260	120	-18	7	127	74	746	221
Ingresos Financieros	0	0	208	242	6	0	0	0	0	9	129	49	343	300
Costos financieros	0	0	-2	-2	-12	-18	-44	-14	-303	-237	-3.436	-2.925	-3.797	-3.196
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	0	0	0	0	-85	-48	0	0	-1	0	1	-16	-85	-65
Diferencia de cambio	4.052	1.130	1.350	985	140	-244	-838	-929	34	-31	-212	-142	4.527	769
Resultado por unidades de reajuste	0	0	-129	136	-1.239	-1.235	0	0	-23	123	-2.774	-3.855	-4.165	-4.831
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	56	-2	-102	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	-46	-6
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>21.436</b>	<b>18.886</b>	<b>419</b>	<b>1.786</b>	<b>-3.482</b>	<b>19.116</b>	<b>-23</b>	<b>-715</b>	<b>305</b>	<b>1.564</b>	<b>-10.903</b>	<b>-11.214</b>	<b>7.752</b>	<b>29.423</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.785	-2.745	51	1.098	2.815	-3.656	-15	37	-320	-369	-12	532	-1.267	-5.103
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	17.651	16.141	470	2.884	-667	15.460	-38	-678	-16	1.195	-10.915	-10.682	6.485	24.320
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.647	16.138	471	2.885	-708	15.254	-25	-415	-8	1.250	-10.877	-10.760	6.500	24.351
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4	3	-1	-1	42	206	-13	-263	-8	-55	-39	78	-15	-30
Ganancia (Pérdida)	17.651	16.141	470	2.884	-667	15.460	-38	-678	-16	1.195	-10.915	-10.682	6.485	24.320

## 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	
	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21	4Q-20	1Q-21
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	132.648	128.779	27.613	13.809	110.803	112.694	33.197	38.092	21.166	16.331	-9.986	-2.445	315.441	307.261
Costo de Ventas	-85.548	-79.190	-18.337	-5.265	-90.016	-82.090	-30.239	-35.099	-16.475	-12.259	8.981	369	-231.634	-213.534
Ganancia bruta	47.099	49.589	9.276	8.544	20.787	30.604	2.958	2.993	4.691	4.073	-1.004	-2.076	83.807	93.728
Otros ingresos	9	0	-9.391	0	29	24	14	-1	215	223	9.559	34	435	280
Gastos de administración	-29.060	-30.426	-5.893	-7.683	-10.019	-9.913	-3.325	-2.814	-2.406	-2.600	-3.716	-2.366	-54.419	-55.803
Otros gastos, por función	-2.183	-1.406	-515	-432	126	-75	-96	-70	5	-2	83	9	-2.579	-1.975
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	17	0	86	21	174	120	600	7	-107	74	770	221
Ingresos Financieros	0	0	173	242	-6	0	0	0	-15	9	-167	49	-15	300
Costos financieros	0	0	-1	-2	-18	-18	-21	-14	-265	-237	-3.347	-2.925	-3.652	-3.196
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-165	-48	0	0	-356	0	506	-16	-15	-65
Diferencia de cambio	4.021	1.130	1.122	985	168	-244	-286	-929	-310	-31	6	-142	4.723	769
Resultado por unidades de reajuste	0	0	-29	136	-2.654	-1.235	0	0	769	123	-4.293	-3.855	-6.207	-4.831
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	13	-2	608	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	621	-6
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>19.900</b>	<b>18.886</b>	<b>4.014</b>	<b>1.786</b>	<b>8.334</b>	<b>19.116</b>	<b>-582</b>	<b>-715</b>	<b>2.930</b>	<b>1.564</b>	<b>-11.125</b>	<b>-11.214</b>	<b>23.470</b>	<b>29.423</b>
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-3.367	-2.745	-771	1.098	-1.256	-3.656	380	37	-700	-369	426	532	-5.288	-5.103
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.533	16.141	3.243	2.884	7.078	15.460	-202	-678	2.230	1.195	-10.699	-10.682	18.183	24.320
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	16.530	16.138	3.242	2.885	6.916	15.254	-122	-415	2.348	1.250	-11.266	-10.760	17.649	24.351
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4	3	1	-1	161	206	-80	-263	-118	-55	566	78	534	-30
Ganancia (Pérdida)	16.533	16.141	3.243	2.884	7.078	15.460	-202	-678	2.230	1.195	-10.699	-10.682	18.183	24.320

## 6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	mar-20	mar-21
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo del 2021 y 2020	MCh\$	MCh\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-251.946	-105.521
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.513	-3.686
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	63.476	44.516
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>-189.983</b>	<b>-64.691</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	33.592	5.163
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-156.392</b>	<b>-59.529</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>800.422</b>	<b>597.497</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>644.030</b>	<b>537.968</b>

### Flujos de operación

A marzo de 2021, se registró un flujo neto de actividades de operación de -\$105.532 millones (-\$251.947 millones a mar-20). El flujo, si bien negativo, fue inferior al registrado a mar-20 por la venta de instrumentos de la cartera de inversiones del Banco y un menor crecimiento de colocaciones en el trimestre (0,7% en 1Q21, vs 2,3% en 1Q20).

### Flujos de inversión

A marzo de 2021, se registra un flujo neto de actividades de inversión de -\$3.686 millones (-\$1.513 millones a mar-20).

### Flujos de financiación

A marzo de 2021, se registra un flujo neto de actividades de financiación de \$44.527 millones (-29,8% YoY), por menores importes procedentes de préstamos de largo plazo en Banco Security, particularmente por la obtención de financiamiento mediante líneas del Banco Central en el 1Q20.

## 7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales (M Ch\$)		1er Trim 2020	2do Trim 2020	3er Trim 2020	4to Trim 2020	1er Trim 2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	298.418	199.468	276.725	315.441	307.261
Costos de Ventas	M Ch\$	(215.693)	(124.960)	(165.755)	(231.634)	(213.534)
Ganancia Bruta	M Ch\$	82.725	74.509	110.971	83.807	93.728
Gastos de Administración	M Ch\$	(67.842)	(59.870)	(61.232)	(54.419)	(55.803)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	10.975	13.331	47.789	27.114	36.452
Costos Financieros	M Ch\$	(3.797)	(3.269)	(3.747)	(3.652)	(3.196)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	7.752	6.791	39.960	22.569	29.423
Ganancias atribuibles a las prop. controlada	M Ch\$	6.500	10.828	30.445	17.374	24.352
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>1</sup> (Ebitda)	M Ch\$	14.805	13.264	47.106	29.509	36.002

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión

Estado de situación financiera		31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20	31-dic-20	31-mar-21
Caja Individual	\$ millones	3.977	5.807	76.000	60.294	58.164
Total de Activos Consolidados	\$ millones	12.522.935	12.172.785	12.117.911	11.921.511	11.845.166
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	11.752.468	11.381.065	11.255.703	11.059.767	10.972.279
Total Patrimonio	\$ millones	770.467	791.721	862.208	861.744	872.887
Razones de endeudamiento		31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20	31-dic-20	31-mar-21
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	%	36,64%	34,46%	35,14%	35,64%	36,74%
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>2</sup>	veces	3,04	3,06	6,04	6,33	10,21
Rentabilidad		31-mar-20	30-jun-20	30-sept-20	31-dic-20	31-mar-21
Ingresos de actividades ordinarias	millones	298.418	497.886	774.611	1.090.053	307.261
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	6.500	17.328	47.772	65.146	24.352
EBITDA	millones	14.805	28.070	75.175	104.685	36.002
Rentabilidad del Patrimonio <sup>3</sup>	%	3,4%	4,5%	8,0%	8,1%	11,6%
Rentabilidad del Activo <sup>4</sup>	%	0,2%	0,3%	0,5%	0,5%	0,82%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	18,0	15,1	18,0	16,8	21,0
Número de Acciones	millones	3.695	3.695	4.017	4.042	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 \$11.845.166 millones a mar-21, -0,6% YTD. Un 56,4% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A mar-20 esta línea alcanzó \$6.677.684 millones, +0,9% YTD, impulsada por el crecimiento de +0,7% YoY de las colocaciones, según lo indicado en la página 14 de este documento.

Adicionalmente, un 31,9% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A mar-21, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.778.865 millones, -2,6% YTD, por la disminución en 12,5% de los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$1.136.041 millones a mar-21, en mayor medida por una disminución de la cartera de inversiones disponibles para la venta, de \$825.574 millones a mar-21 (-11,4% YTD). Este efecto fue compensado parcialmente por el aumento de 1,7% YTD en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.387.615 millones a mar-21.

A mar-21, los pasivos consolidados totalizaron \$10.972.279 millones, -0,8 YTD. De estos, un 62,3% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A mar-21 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$6.838.870 millones, -3,5% YTD por un menor volumen de depósitos a plazo en Banco, de \$1.520.942 millones a mar-21 (-19,6% YTD).

Un 27,0% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security y Protecta Security. A mar-21, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.964.259 millones, +3,5% YTD por el aumento de 1,4% YoY de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.440.348 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 y rentas particulares, según la página 28 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$872.887 millones a mar-21, +1,3% YTD, por las ganancias acumuladas en el año.

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 38 de los Estados Financieros de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser no superior a 0,4 veces, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A mar-21 este indicador alcanzó 0,3674 veces, +10 bps YoY; +110 bps YTD.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los Costos Financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A mar-21, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 10,21 veces, +235,5% YoY por la variación de la ganancia antes de impuestos en +143,2% YoY.

A mar-21 los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$307.261 millones, +3,0% YoY. De estos, 32,5% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security y Protecta Security, que aumentaron 9,2% YoY y +30% YoY respectivamente, de acuerdo con lo señalado en las páginas 19 a 26 y 28 de este documento. Adicionalmente, un 34,1% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que decrecieron 8,4% YoY, por la caída en las tasas de interés y la disminución en las colocaciones de consumo, según a lo indicado en las páginas 6 y 7. Por otra parte, un 13,2% de los ingresos consolidados corresponden a otros ingresos por intereses, principalmente de la cartera de inversiones de Vida Security, que registró un mayor resultado de inversiones, mencionado en la página 26 de este análisis razonado.

A mar-21, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a \$24.352 millones, +274,6% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a \$36.002 millones, +143,2% YoY. A mar-21 la rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó 11,6%, +818 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,82%, +61 bps YoY, y la utilidad por acción \$25,0, +39,1% 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 marzo 2021, 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 \$201.792.318 millones, y \$186.506.816 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$22.518.731 millones, mientras que la utilidad acumulada a marzo ascendió a \$928.870 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio<sup>11</sup> de 6,9%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 44,4% 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 2,65%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,55% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo 2021, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$6.225.833 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,1% de participación en el mercado chileno, y un 3,3% al excluir la participación de la industria en el extranjero.

### **INDUSTRIA DE FACTORING**

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

---

<sup>11</sup> Utilidad del periodo anualizada sobre el patrimonio promedio del periodo

## **INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS**

A marzo 2021, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio de \$53.252.029 millones y 2.744.534 partícipes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.828.241 millones a marzo 2021, alcanzando así una participación de mercado de 5,3%, ocupando el 7° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

A marzo 2021, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones creció un 17,1% en comparación a marzo 2020, alcanzando \$18.074 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo 2021 \$317 mil millones, con una participación de mercado de 1,8%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

## **INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

A marzo 2021 existían 35 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$1.092.047 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$377.999 millones acumulados a marzo 2021. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 6,3% 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 mar-21, 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 mar-21 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 marzo 2021, Grupo Security no ha recibido dividendos de sus filiales.

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

sectores de la industria financiera.

## **OTROS FACTORES DE RIESGOS**

### **Riesgos de desempeño general de la economía.**

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

### **Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo**

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

### **Cambios regulatorios**

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

## **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 se apreció un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevados. A partir del tercer trimestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo. Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema, 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 marzo de 2021, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 31 de marzo de 2021, 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.

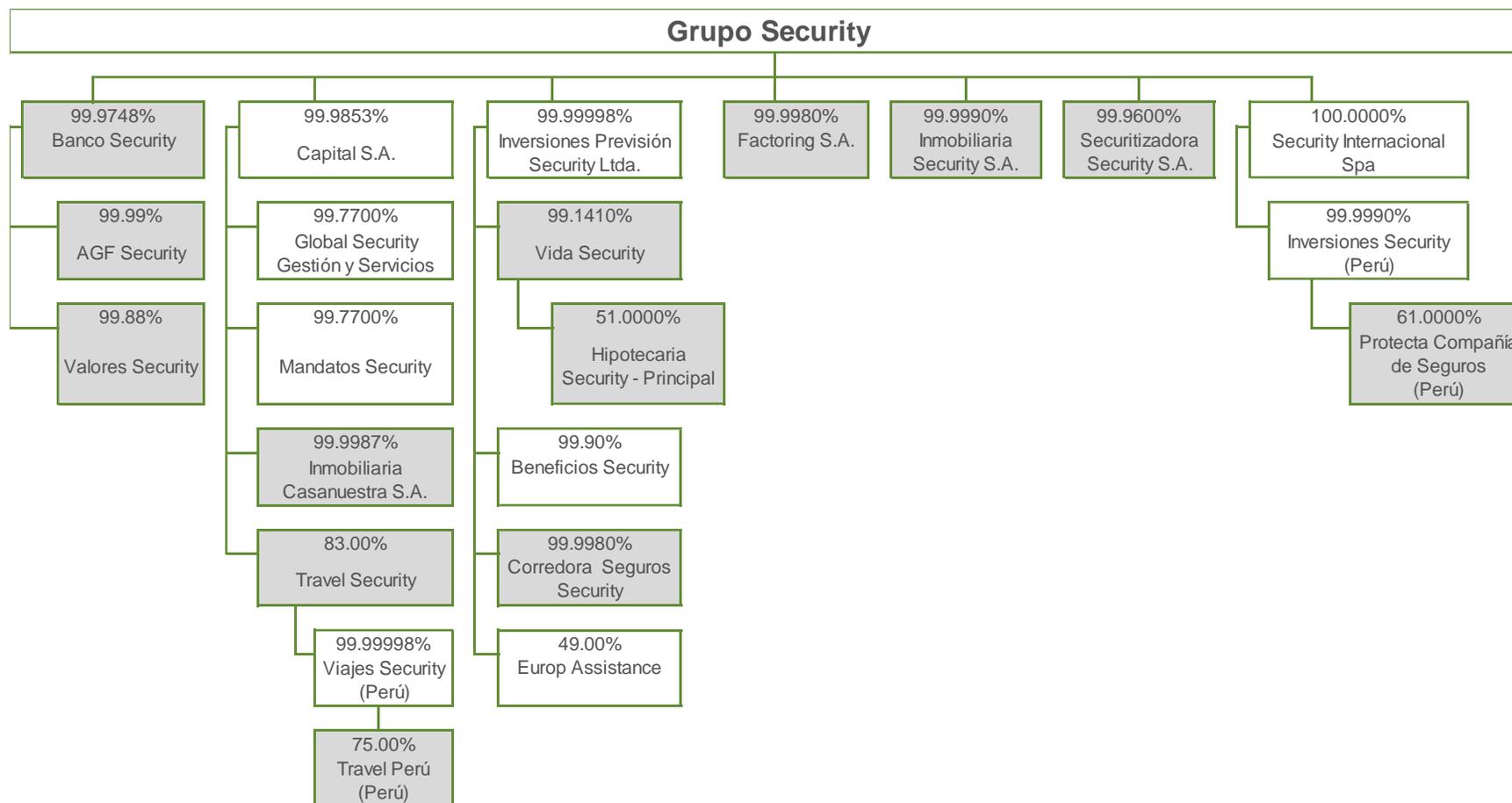
### **Estructura de la Industria**

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