

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$88.603 millones en el año 2021 (+36% YoY).

Santiago de Chile – 25 de febrero, 2022. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).

Grupo Security posee un modelo de gobierno corporativo, estructurado e integrado, entregando direccionamiento estratégico a sus filiales y capacidades transversales, con seguimiento periódico y verificación del cumplimiento de los lineamientos entregados. Colabora en el control y cumplimiento de la regulación a través de instancias independientes, y entrega servicios compartidos para alcanzar eficiencia y escalas de operación.

En 2021, la compañía realizó ajustes a su estructura para enfrentar el nuevo escenario, fortaleciendo el gobierno corporativo a través de la creación de nuevas áreas y el refuerzo de las existentes. En particular, se creó la Gerencia Corporativa Digital y Datos, que tiene como propósito implementar la digitalización, un gobierno integrado de datos y complementar la oferta de servicios financieros de Grupo Security a través de la inversión, asociaciones o alianzas con empresas del mundo financiero tecnológico (Fintech). Adicionalmente, se conformó la Gerencia de Asuntos Corporativos, cuyo objetivo en materias de sostenibilidad es generar una estrategia corporativa y un plan de trabajo de mediano plazo, además de manejar los aspectos comunicacionales y de marca. En cuanto al refuerzo de las áreas existentes, se incorporó el equipo de la Oficina de Transformación en la Gerencia de Gestión Corporativa, para apoyar el control y seguimiento de los proyectos transformacionales y la captura de ingresos en las compañías. También se fortaleció el equipo de ciberseguridad la Gerencia de Soluciones Tecnológicas y Ciberseguridad, aspecto fundamental a resguardar en el desempeño de los negocios.

En este contexto, Grupo Security ingresó con una participación minoritaria a la propiedad de Monument Bank, entidad bancaria que cuenta con la licencia para operar del Bank of England, ofreciendo una experiencia 100% digital al segmento de profesionales de altos ingresos en el Reino Unido. Adicionalmente, transitaremos a la elaboración de la memoria anual en un formato cercano al Reporte Integrado bajo el estándar SASB, incorporando la materialidad de la industria financiera y seguros.

El resultado de Grupo Security en 2021 fue \$88.603 millones, la utilidad más alta en la historia de la compañía, 36% superior a la obtenida en el año 2020. Este resultado histórico refleja los esfuerzos de ahorro iniciados en 2020 y que continuaron en 2021, con una reducción interanual de 3,6% de los gastos de administración y personal de Grupo Security y todas sus empresas.

Cabe destacar el excelente desempeño de Vida Security, con utilidades por \$45.496 millones, +91% YoY, por el mejor resultado de inversiones (+40,1% YoY). La compañía alcanzó una prima de \$329.921 millones a dic-21 (+43,8% YoY), con una participación de mercado de 7,3% en rentas vitalicias. Adicionalmente, Fitch Ratings mejoró la clasificación de riesgo de Vida Security desde AA- a AA, fundamentado en el continuo fortalecimiento del perfil de negocios y su patrimonio.

En tanto, el resultado de Banco Security consolidado en 2021 fue \$77.127 millones, +28,2% YoY, recuperando la utilidad prepandemia, con un ratio de eficiencia de 44,1%, el más bajo de los últimos 10 años. Las colocaciones totales de Banco Security crecieron 8,1%, principalmente en créditos comerciales (+8,4% YoY). En cuanto al comportamiento de riesgo, la cartera vencida alcanzó 1,37%, vs 1,76% en 2020, con una cobertura de cartera vencida de 172% (112% en 2020), alcanzando un stock de \$8.500 millones de provisiones voluntarias adicionales.

Factoring Security alcanzó una utilidad de \$10.192 millones (+7,6% YoY), la más alta de su historia, alcanzando una eficiencia de 41,5% (43,8% a dic-20) y un índice de provisiones sobre colocaciones de 2,00%. Las colocaciones ascendieron a \$440.264 millones, 22,3% por sobre dic-20, con el fortalecimiento de la digitalización en la compañía mediante AutoFactoring, canal de autoatención 100% digital.

En cuanto a Protecta Security, en Perú, obtuvo utilidades por S./ 37,6 millones (+62,5% YoY), por un buen resultado de inversiones. Al traspasar el resultado a la contabilidad chilena y realizar el ajuste de propiedad (61%), la utilidad fue \$2.507 millones, versus una pérdida de \$30 millones en 2020.

Según lo planificado, Travel Security obtuvo utilidades por \$832 millones, revirtiendo la pérdida de \$4.742 millones de 2020, luego de ajustar el modelo de negocios a un modelo de venta fundamentalmente digital. En tanto, Inmobiliaria Security registró utilidades por \$2.039 millones, escriturando 76 unidades en 2021.

Información de Contacto

Marcela Villafaña – Daniela Fuentes – Natalia Arancibia
Investor Relations
Grupo Security
Apoquindo 3150, Piso 14

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

HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS POSTERIORES

- En febrero de 2021, Jorge Meyer De Pablo dejó el 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, Fiorella Battilana Feral 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 consolidados 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.
- En junio de 2021 Fitch Ratings aumentó la clasificación de riesgo de Vida Security desde AA- a AA, fundamentado en el continuo fortalecimiento del perfil de negocios, indicadores de endeudamiento y patrimonio.
- Continuando el proceso de simplificación de la malla societaria, el 1 de julio de 2021 se concretó la absorción de Global Security por Capital. Por otra parte, el 3 de enero de 2022 Capital absorbió Mandatos Security.
- Grupo Security recibió tres reconocimientos que reflejan la consistencia de una cultura distintiva que contempla como pilar principal el respeto y cuidado de las personas, con foco en la conciliación trabajo, familia y vida personal.
 - En julio 2021, Grupo Security obtuvo el primer lugar en el ranking de las Mejores Empresas para Trabajar para Mujeres en Chile 2021.
 - Grupo Security también fue reconocido en el lugar 27 del ranking de las mejores empresas para trabajar de Latinoamérica.
 - La compañía obtuvo recientemente el primer lugar en el ranking Merco Talento 2021, como la Mejor Empresa para Atraer y Retener Talento en la categoría Holding Empresarial.
- El 25 de agosto de 2021, en la junta extraordinaria de accionistas de Grupo Security, se aprobó la creación de un programa de adquisición de acciones de propia emisión por hasta 5% de las acciones suscritas y pagadas, por un período de 5 años, delegando en el directorio la facultad de definir el mecanismo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2021, Grupo Security ha adquirido 38.395.994 acciones, equivalente al 0,95% de las acciones, mientras que a la fecha de publicación de este reporta (25 de febrero 2022) la compañía ha adquirido 46.993.359 acciones (1,16% de las acciones suscritas y pagadas).
- En octubre de 2021, Alejandra Zegers, Gerente Corporativo de Marketing y Experiencia de Clientes, se retiró después de 16 años en Grupo Security. En el proceso de reconfiguración de las áreas corporativas, se crearon la Gerencia de Asuntos Corporativos y la Gerencia Corporativa Digital y Datos. La Gerencia de Asuntos Corporativos estará encargada de entregar lineamientos en los aspectos ASG, reputación, editorial, marca, calidad, publicidad y asuntos públicos, tanto para el holding como sus filiales, a cargo de Paulina Guerra Méndez. Por otra parte, se designó a Francisco Letelier Balocchi como Gerente Corporativo Digital y Datos, área encargada de implementar la estrategia digital en todas las empresas del holding.
- En este contexto, Grupo Security ingresó con una participación minoritaria a la propiedad de Monument Bank, entidad bancaria que cuenta con la licencia del regulador británico recientemente aprobada, que ofrece una experiencia 100% digital al segmento de profesionales de altos ingresos en el Reino Unido. Esta inversión permitirá el trabajo conjunto entre Grupo Security y Monument Bank para explorar alternativas que complementen su modelo de negocios en Chile y en la región. Asimismo, para Grupo Security representa la oportunidad de acceder a tecnología de punta y altos estándares en servicios financieros digitales.

DESEMPEÑO ACCIÓN SECURITY

Al cierre del año, la acción de Grupo Security alcanzó un valor de \$119,7 por acción (-9,3% YoY), lo que representa una razón bolsa libro de 0,56 veces, entre los valores históricos más bajos, y un dividend yield de 9,0%. Al cierre de diciembre de 2021, el S&P IPSA Index alcanzó 4.308 puntos, rentando +3,14% en el período, mientras que las acciones del índice S&P/CLX Banks Index (CLP) presentaron una rentabilidad de -6,47%.

Al cierre del 24 de febrero de 2022, el precio de la acción asciende a \$127,5, con una relación precio utilidad de 5,8 veces y razón bolsa libro de 0,59 veces.

Grupo Security	feb-22*	dic-21	sept-21	dic-20	% Chg	
					QoQ	YoY
Utilidad neta (MM\$)	88.603	88.603	67.502	65.146	-	36,0%
Utilidad UDM (MM\$)	88.603	88.603	84.876	65.146	4,4%	36,0%
Utilidad por acción (\$)	21,9	21,9	21,0	16,8	4,4%	30,2%
ROAE	10,6%	10,6%	10,7%	8,1%	-15 p	247 p
Precio / Utilidad (Veces)	5,8	5,5	6,2	7,8	-11,7%	-30,3%
Bolsa / Libro (Veces)	0,59	0,56	0,61	0,62	-7,8%	-9,8%
Dividend yield	8,4%	9,0%	6,7%	8,3%	224 p	68 p
Precio cierre acción (\$)	127,5	119,7	129,9	131,9	-7,9%	-9,3%
Patrimonio (MM\$)	867.079	867.079	867.898	861.744	-0,1%	0,6%
Free float	27,6%	27,6%	27,6%	27,6%	0 p	0 p
Número de acciones (MM)	4.042	4.042	4.042	4.042	0,0%	0,0%

* Precio y número de acciones de cierre al 24/02/22. Patrimonio y utilidad al cierre de dic-21.

RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2021

La utilidad atribuible a propietarios de Grupo Security fue \$88.603 millones a dic-21 (+36,0% YoY; -21,7% QoQ). El EBITDA a dic-21 alcanzó \$118.076 millones (+12,8% YoY; -38,3% QoQ). Adicionalmente, el ROAE de Grupo Security a dic-21 fue 10,6% (+247 bps YoY).

Los gastos corporativos y de áreas de apoyo totalizaron \$14.755 millones, mientras que los costos financieros alcanzaron \$13.434 millones (+1,4% YoY), ambos estables interanualmente. El resultado por unidades de reajuste totalizó -\$22.763 millones (+188,3% YoY) por la mayor inflación acumulada (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20) y por la emisión de bonos por UF 1.000.000 en Grupo Security y UF 1.200.000 en Inversiones Previsión Security en septiembre de 2020.

(Ch\$ millones)	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		dic-21	dic-20	% Chg
				QoQ	YoY			
Gastos corporativos y áreas de apoyo	-4.100	-3.280	-4.420	25,0%	-7,2%	-14.755	-14.750	0,0%
Costos financieros	-3.442	-3.376	-3.324	2,0%	3,5%	-13.434	-13.253	1,4%
Unidades de reajuste	-10.770	-4.384	-4.293	145,7%	150,9%	-22.763	-7.896	188,3%

En el trimestre, la utilidad de Grupo Security totalizó \$21.101 millones (-21,7% QoQ), por mayores gastos por unidades de reajuste (+145,7% QoQ) por la mayor inflación en el trimestre (2,6% el 4Q21 vs 2,4% el 3Q21, variación UF 3,0% vs 1,3%). Además, los gastos corporativos y de áreas de apoyo alcanzaron \$4.100 millones (+25,0% QoQ), con mayores gastos de administración por el pago de asesorías y gastos estacionales, mientras que los costos financieros se mantuvieron estables (+2,0% QoQ).

En una mirada consolidada, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a dic-21 llegaron a \$1.389.083 millones (+27,3% YoY), principalmente por mayores ingresos por prima directa de Vida Security y Protecta, de \$463.687 millones (+48,7% YoY), por una mayor venta de rentas vitalicias y seguros individuales. Además, se registró un mejor resultado de inversiones en Vida Security y

Protecta, por \$171.035 millones (+41,5% YoY), efectos explicados en las páginas 20 a 28 de este análisis razonado. Por otro lado, se alcanzaron mayores ingresos en Banco Security, de \$607.220 millones (+22,9% YoY), efectos explicados en la principalmente por un aumento en los ingresos por reajustes, dada la mayor inflación en el periodo (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20), según lo indicado en las páginas 6 a 17.

En cuanto al costo de venta consolidado, a dic-21 totalizó \$1.016.240 millones (+37,7% YoY). El principal efecto corresponde al crecimiento en los costos de venta de Vida Security y Protecta, que registraron un aumento interanual de 45,2%, en línea con el mayor nivel de prima en rentas vitalicias y mayor siniestralidad en seguros colectivos e individuales, según lo indicado en las páginas 20 a 27. Además, se registró un aumento en los costos de venta en Banco Security (+45,0% YoY), producto de un mayor gasto por reajustes de instrumentos de deuda emitidos, por una mayor inflación respecto al año anterior (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20). El mayor gasto por provisiones¹ de Banco Security (+10,1% YoY) se explica en las páginas 8 a 10 de este informe.

EERR Grupo Security Consolidado (Ch\$ millones)	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		dic-21	dic-20	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingresos de actividades ordinarias	417.436	347.807	316.062	20,0%	32,1%	1.389.083	1.090.773	27,3%
Banco Security - Ingresos ¹	206.289	141.413	135.678	45,9%	52,0%	607.220	494.267	22,9%
Vida Security & Protecta - Ingresos por prima directa	131.839	120.364	78.126	9,5%	68,8%	463.687	311.867	48,7%
Vida Security & Protecta - Ing. por intereses e inversiones	40.864	50.887	27.389	-19,7%	49,2%	171.035	120.867	41,5%
Factoring Security - Ingresos	12.568	9.797	6.486	28,3%	93,8%	38.590	32.364	19,2%
Otros ingresos	25.876	25.346	68.383	2,1%	-62,2%	108.551	131.408	-17,4%
Costos de ventas	- 323.415	- 248.135	- 231.634	30,3%	39,6%	-1.016.240	-738.041	37,7%
Banco Security - Costos de venta ²	- 123.468	- 64.378	- 67.944	91,8%	81,7%	-308.075	-212.448	45,0%
Banco Security - Provisiones netas de recuero ³	- 20.404	- 17.994	- 22.497	13,4%	-9,3%	-78.959	-71.699	10,1%
Vida Security & Protecta - Costos de venta ⁴	- 158.355	- 144.951	- 117.881	9,2%	34,3%	-548.796	-377.913	45,2%
Factoring - Costos de venta ⁵	- 5.731	- 3.529	- 196	62,4%	2820,7%	-13.073	-6.099	114,3%
Otros costos	- 15.458	- 17.282	- 23.116	-10,6%	-33,1%	-67.337	-69.882	-3,6%
Ganancia bruta	94.020	99.673	84.429	-5,7%	11,4%	372.843	352.732	5,7%
Otros ingresos y gastos operacionales	- 1.583	- 944	- 2.693	67,7%	-41,2%	-4.703	-9.643	-51,2%
Gastos totales	- 64.532	- 54.779	- 54.143	17,8%	19,2%	-234.496	-243.362	-3,6%
Gasto por remuneraciones	- 32.410	- 22.061	- 30.717	46,9%	5,5%	-115.695	-131.342	-11,9%
Gastos de administración	- 32.122	- 32.718	- 23.427	-1,8%	37,1%	-118.801	-112.020	6,1%
Ganancia de actividades operacionales	27.906	43.950	27.592	-36,5%	1,1%	133.644	99.727	34,0%
Costos financieros netos	- 3.295	- 3.964	- 3.524	-16,9%	-6,5%	-13.964	-13.934	0,2%
Diferencia de cambio	4.233	- 4.253	5.020	-	-15,7%	1.039	2.979	-65,1%
Unidades de reajuste	- 14.139	- 6.721	- 6.504	110,4%	117,4%	-30.661	-11.611	164,1%
Otros ⁶	1.074	- 124	- 15	-	-	781	-89	-
Ganancias antes de impuesto	15.779	28.888	22.569	-45,4%	-30,1%	90.839	77.072	17,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	7.110	- 1.939	- 5.288	-	-	-155	-12.774	-98,8%
Ganancias atribuibles a los propietarios	21.101	26.959	17.374	-21,7%	21,5%	88.603	65.146	36,0%

*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. Provisiones por riesgo de crédito no consideran ajuste por provisiones mínimas de la cartera normal. 4. Incluye variación de reservas técnicas, costo de siniestros y rentas y resultado de intermediación. 5. Incluye costos bancarios y otros. 6. 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.

Los gastos totales alcanzaron \$234.496 millones a dic-21 (-3,6% YoY), como consecuencia del plan de ahorro llevado a cabo el 2020, continuado en 2021. A diciembre 2021, los gastos por remuneraciones descendieron 11,9% YoY, lo que considera ajustes en Banco

¹ Sin considerar ajuste por provisiones mínimas de la cartera normal

Security y sus filiales, con un gasto en indemnizaciones por más de \$5.400 millones. Por otra parte, los gastos de administración registraron un aumento interanual de 6,1% principalmente por gastos en la nueva área digital.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	dic-21	sept-21	dic-20	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	6.731.538	6.542.131	6.228.083	2,9%	8,1%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	204.332.026	197.276.151	185.091.882	3,6%	10,4%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.464.190	2.610.737	2.789.219	-5,6%	-11,7%
Industria - AUM Fondos Mutuos	50.987.024	52.441.917	51.307.877	-2,8%	-0,6%
Vida - Cartera de Inversiones	2.859.226	2.797.727	2.643.190	2,2%	8,2%
Industria Vida - Cartera de Inversiones ²	-	48.454.065	46.473.602	-	-
Factoring - Colocaciones Totales	440.264	401.159	360.084	9,7%	22,3%

¹ Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

² No disponible a la fecha de publicación del informe

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones) Estado de Resultados	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	66.026	50.364	50.226	31,1%	31,5%	213.195	196.519	8,5%
Banco - Comisiones netas	14.822	15.662	13.763	-5,4%	7,7%	59.430	57.854	2,7%
Banco - Gastos de Apoyo	-35.972	-30.793	-32.733	16,8%	9,9%	-133.562	-134.127	-0,4%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-20.403	-17.994	-22.498	13,4%	-9,3%	-78.959	-70.288	12,3%
Vida - Prima Directa	94.384	83.803	62.383	12,6%	51,3%	329.921	229.392	43,8%
Vida - Cto. de Siniestros	-43.782	-29.664	-34.590	47,6%	26,6%	-116.581	-104.951	11,1%
Vida - Cto. De Rentas	-44.863	-50.106	-23.546	-10,5%	90,5%	-200.828	-104.490	92,2%
Vida - Resultado de Inversiones	35.425	42.597	44.637	-16,8%	-20,6%	151.180	107.929	40,1%
Factoring - Ingresos	8.076	7.069	7.446	14,2%	8,5%	28.659	32.604	-12,1%

Grupo Security	ene-22	dic-21	sept-21	dic-20	% Chg	
					QoQ	YoY
Empleados	3.206	3.184	3.180	3.256	0,1%	-2,2%

Ratios	dic-21	sept-21	dic-20	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - ROAE	10,6%	10,7%	8,1%	-15 p	247 p
Banco Consolidado - ROAE	11,3%	10,2%	9,4%	114 p	192 p
Factoring - ROAE	18,0%	17,2%	17,4%	75 p	60 p
Vida - ROAE	23,1%	24,5%	11,7%	-139 p	1147 p
Travel - ROAE	17,8%	1,1%	-	-	-
Grupo - Leverage	37,0%	36,8%	35,6%	21 p	135 p
Banco - Eficiencia	44,1%	44,6%	47,2%	-59 p	-314 p
Factoring - Eficiencia	41,5%	41,8%	43,8%	-32 p	-228 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,37%	1,52%	1,76%	-15 p	-39 p
Banco - Índice de riesgo	2,36%	2,27%	1,97%	8 p	39 p
Factoring - Índice de riesgo	1,89%	1,98%	1,68%	-10 p	21 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,1%	7,4%	7,8%	-23 p	-71 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	13,9%	13,9%	14,1%	9 p	-11 p

ROAE: utilidad anualizada sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)								
	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		dic-21	dic-20	% Chg
				QoQ	YoY			
Área Financiamiento								
Banco Security (Individual)	22.071	18.502	14.462	19,3%	52,6%	67.722	54.989	23,2%
Factoring Security	3.005	2.403	2.071	25,1%	45,1%	10.192	9.471	7,6%
Área Inversiones								
Valores Security	911	106	346	763,2%	163,8%	2.343	1.326	76,8%
AGF Security	2.981	1.866	1.124	59,7%	165,3%	7.066	3.838	84,1%
Securizadora Security & CasaNuestra	390	672	1.450	-41,9%	-73,1%	1.271	903	40,7%
Área Seguros								
Vida Security	7.373	14.514	7.054	-49,2%	4,5%	45.496	23.529	93,4%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	-238	-32	2.800	634,1%	-	2.039	6.038	-66,2%
Travel Security	793	318	-467	149,8%	-	832	-4.742	-
Área Negocios Internacionales								
Protecta Security (S./ Miles)	25.963	2.129	13.206	1119,5%	96,6%	37.611	23.143	62,5%
Travex Security (S./ Miles)	39	-90	600	-	-93,4%	-1.316	-5.999	-78,1%
Utilidad Grupo Security	21.101	26.959	17.374	-21,7%	21,5%	88.603	65.146	36,0%

(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 porcentaje de propiedad de Grupo Security en cada una de sus respectivas filiales.

OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

ÁREA FINANCIAMIENTO (70,6% de activos; 55,8% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 dic-21 fue \$77.127 millones, +28,2% YoY y \$25.830 millones en el 4Q21, +25,4% QoQ. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$67.707 millones, +23,1% YoY y +19,2% QoQ.

La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a dic-21 sobre patrimonio promedio- alcanzó 11,3%, +192 bps YoY.

Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

La utilidad de Banco Security consolidado a dic-21 fue \$77.127 millones (+28,2% YoY), mientras que el 4Q21 el resultado consolidado del banco fue \$25.830 millones (+25,4% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Margen de Intereses	66.026	50.364	50.226	31,1%	31,5%	213.195	196.519	8,5%
Comisiones Netas	14.822	15.662	13.763	-5,4%	7,7%	59.430	57.854	2,7%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	1.002	9.547	6.505	-89,5%	-84,6%	22.091	26.118	-15,4%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	2.049	-1.604	5.146	-	-60,2%	2.840	5.801	-51,0%
Recuperación de Créditos Castigados	1.957	1.786	1.126	9,6%	73,8%	6.416	4.101	56,4%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-1.295	-579	-1.462	123,6%	-11,4%	-835	-6.558	-87,3%
Resultado Operacional Bruto	84.561	75.176	75.304	12,5%	12,3%	303.137	283.835	6,8%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-22.360	-19.780	-23.624	13,0%	-5,4%	-85.375	-74.389	14,8%
Gastos de Apoyo	-35.972	-30.793	-32.732	16,8%	9,9%	-133.562	-134.127	-0,4%
Resultado Operacional Neto	26.229	24.603	18.948	6,6%	38,4%	84.200	75.319	11,8%
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	10	-	-	17	12	-
Resultado Antes de Impuestos	26.229	24.603	18.958	6,6%	38,4%	84.217	75.331	11,8%
Impuestos	-397	-3.998	-3.028	-90,1%	-86,9%	-7.086	-15.179	-53,3%
Resultado del Ejercicio	25.832	20.605	15.930	25,4%	62,2%	77.131	60.152	28,2%
Resultado del Ejercicio Atribuible a Prop.	25.830	20.605	15.929	25,4%	62,2%	77.127	60.150	28,2%

El margen de interés neto a dic-21 fue \$213.195 millones (+8,5% YoY). Los ingresos por intereses y reajustes alcanzaron \$506.975 millones (+29,3% YoY), por mayores reajustes dado el mayor nivel de inflación (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20), compensado en parte por una disminución en los ingresos por intereses en colocaciones comerciales, y menores ingresos por intereses en colocaciones de consumo, asociado a las tasas de interés de consumo más competitivas, por la mayor liquidez en el mercado. Por su parte, el gasto por intereses y reajustes totalizó \$293.780 millones (+50,2% YoY) principalmente por un aumento en el gasto por reajustes de instrumentos de deuda emitidos, por una mayor inflación respecto al año pasado, compensado en parte por un menor volumen de depósitos a plazo (-1,3% YoY) y la utilización de los mecanismos de financiamiento provistos por el Banco Central.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de interés aumentó 31,4%, totalizando \$66.026 millones. Los ingresos por intereses y reajustes alcanzaron \$187.059 (+66,8% QoQ) por mayores reajustes dado el mayor nivel de inflación (2,6% el 4Q21 vs 2,4% el 3Q21, variación UF 3,0% vs 1,3%) y un aumento en el volumen de colocaciones totales (+2,9% QoQ). Por su parte, los gastos por interés y reajustes totalizaron \$121.033 millones (+96,0% QoQ) por un aumento en la inflación en el trimestre y un mayor volumen de depósitos a plazo (+8,8% QoQ).

Margen de Interés Neto	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	187.059	112.130	111.915	66,8%	67,1%	506.975	392.053	29,3%
Gasto por Intereses y reajustes	-121.033	-61.766	-61.689	96,0%	96,2%	-293.780	-195.534	50,2%
Margen de Interés Neto	66.026	50.364	50.226	31,1%	31,5%	213.195	196.519	8,5%
Margen de Interés Neto de Provisiones	43.666	30.584	26.602	42,8%	64,1%	127.820	122.130	4,7%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,92%	3,08%	3,23%	84 p	70 p	3,17%	3,16%	1 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,59%	1,87%	1,71%	72 p	89 p	1,90%	1,96%	-6 p

Ing. por Intereses y reajustes En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	%Chg		dic-21	dic-20	% Chg
				QoQ	YoY			
Consumo	10.459	9.889	11.337	5,8%	-7,7%	41.322	50.695	-18,5%
Hipotecario	27.681	14.355	13.713	92,8%	101,9%	67.428	38.477	75,2%
Vivienda + Consumo	38.140	24.244	25.050	57,3%	52,3%	108.750	89.172	22,0%
Comerciales	134.032	81.533	80.287	64,4%	66,9%	363.585	270.181	34,6%
Instrumentos de inversión	15.229	7.098	6.189	114,5%	146,1%	32.505	24.204	34,3%

Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones	4Q21	3Q21	4Q20	%Chg		dic-21	dic-20	% Chg
				QoQ	YoY			
Consumo	9,87%	9,52%	9,91%	35 p	-4 p	19,50%	22,15%	-265 p
Hipotecario	13,42%	7,31%	7,70%	612 p	572 p	16,35%	10,81%	554 p
Vivienda + Consumo	12,22%	8,07%	8,57%	415 p	365 p	17,42%	15,25%	217 p
Comerciales	9,78%	6,11%	6,35%	367 p	343 p	13,27%	10,68%	259 p
Total	10,23%	6,47%	6,77%	376 p	347 p	14,03%	11,54%	249 p

Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$59.430 millones a dic-21 (+2,7% YoY), estables interanualmente. En el trimestre, las comisiones ascendieron a \$14.822 millones (-5,4% QoQ), asociadas a menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito en Banca Personas, lo cual se compensa en parte por mayor actividad comercial en tarjetas de crédito y débito.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$24.931 millones (-21,9% YoY) por resultado inferior en intermediación de instrumentos de renta fija, una disminución en el volumen del negocio de estructurados, y menor venta de mutuos hipotecarios. En la comparación trimestral, el resultado fue \$3.051 millones, 61,6% inferior, por una caída en el resultado por intermediación de instrumentos de renta fija y una alta base de comparación por la venta de mutuos hipotecarios en el 3Q21.

La línea otros ingresos operacionales netos totalizó -\$835 millones a dic-21 (vs -\$6.558 millones a dic-20), con una baja base de comparación por el castigo de bienes recibidos en parte de pago en 2020, sumado a una mayor utilidad por venta de activos en leasing a dic-21. En el trimestre se registró un total de -\$1.295 millones (versus -\$579 millones el 3Q21).

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en sus indicadores de riesgo. A modo de referencia, en los últimos 3 años, el indicador de provisiones sobre colocaciones ha promediado 1,86% para Banco Security, versus 2,53% para el sistema bancario. 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. Cabe recordar que las provisiones por riesgo de crédito de la cartera comercial 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 provisiones 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	0,18	4,34	1,59	2,53	2,36	0,76	1,25	1,47	1,37
Bancos Pares*	0,15	3,65	0,85	2,45	2,10	0,83	0,85	1,44	1,29
Sistema Bancario	0,57	5,95	2,03	2,66	2,37	1,08	1,13	1,37	1,24

*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

Institución	Colocaciones ¹ MM\$	Garantías ² MM\$	Provisiones \$MM	Garantías / Colocaciones	Provisiones / Colocaciones	(Prov. + Gar.) / Colocaciones
Sistema Bancario	100.052.092	53.661.376	2.197.370	53,6%	2,2%	55,8%
Bancos Pares ³	15.429.650	10.699.849	378.593	69,3%	2,5%	71,8%
Bancos Grandes ⁴	82.494.067	42.999.171	1.757.554	52,1%	2,1%	54,3%
Banco Security	5.121.873	3.712.734	125.828	72,5%	2,5%	74,9%

1. Colocaciones comerciales evaluadas individualmente, información a diciembre 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 ago-21, disponible en www.cmf.cl 3. Bancos Pares: BICE, Consorcio, Internacional y Security. 4. Bancos Grandes: Chile, BCI, Estado, Itaú, Scotiabank y Santander.

El gasto en riesgo a dic-21 alcanzó \$78.959 millones (+12,3% YoY), equivalente a 1,17% del total de colocaciones (+4bps YoY). El aumento se explica por un aumento en el gasto en provisiones comerciales, de \$68.050 millones a dic-21 (+69,6% YoY), por el deterioro de algunos clientes en los que manteníamos exposición crediticia de importancia. Este efecto fue compensado en parte por un menor gasto en provisiones de colocaciones a personas, de \$10.043 millones a dic-21 (-60,5%), por una disminución en el gasto en provisiones de consumo (-69,6% YoY), asociado al aumento de liquidez y la disminución de la cartera de consumo (-7,4% YoY). Por otra parte, durante el año se constituyeron provisiones voluntarias adicionales por \$4.500 millones (+12,5% YoY).

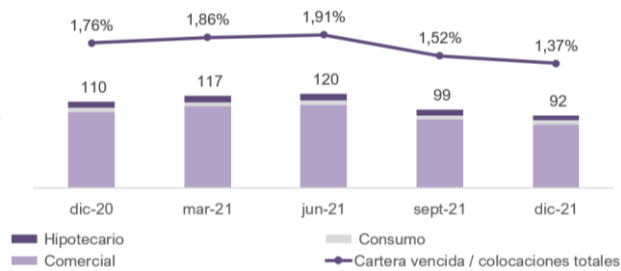
En el cuarto trimestre, el gasto en riesgo neto de recuperos ascendió a \$20.403 millones (+13,4% QoQ). El gasto en provisiones comerciales totalizó \$16.379 millones (+8,7% QoQ), asociado en mayor medida a la constitución de provisiones adicionales (\$1.200 millones en 4Q21 versus \$300 millones en 3Q21). Adicionalmente, el aumento en el gasto se explica por el deterioro de clientes y la disminución en el valor de algunas garantías. Por otra parte, se registró un mayor gasto en provisiones de créditos hipotecarios, de \$1.356 millones en el trimestre (+123,4% QoQ), también asociado en mayor medida a la constitución de provisiones adicionales en el trimestre (\$500 millones en 4Q21, \$0 millones en 3Q21). En la cartera de consumo se registró una disminución en el gasto en provisiones, de \$2.263 millones (-3,9% YoY), por una alta base de comparación por la constitución de provisiones adicionales en el 3Q21 (\$100 millones en 4Q21, \$900 millones en 3Q21).

En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg QoQ	2021	2020	%Chg YoY
PPR Consumo ¹	-2.263	-2.354	-4.271	-3,9%	-7.460	-24.572	-69,6%
PPR Hipotecaria ¹	-1.356	-607	-267	123,4%	-2.583	-831	210,8%
PPR Comercial ¹	-16.379	-15.064	-17.295	8,7%	-68.050	-43.357	57,0%
Otros ²	-405	31	-665	-	-866	-1.528	-43,3%
Gasto en PPR total¹	-20.403	-17.994	-22.498	13,4%	-78.959	-70.288	12,3%
PPR Consumo / Colocaciones	2,14%	2,27%	3,73%	-13 p	1,76%	5,37%	-361 p
PPR Hipotecaria / Colocaciones	0,66%	0,31%	0,15%	35 p	0,31%	0,12%	20 p
PPR Comercial / Colocaciones	1,20%	1,13%	1,37%	7 p	1,24%	0,86%	38 p
Gasto en Provisiones¹ / Colocaciones	1,21%	1,10%	1,44%	11 p	1,17%	1,13%	4 p

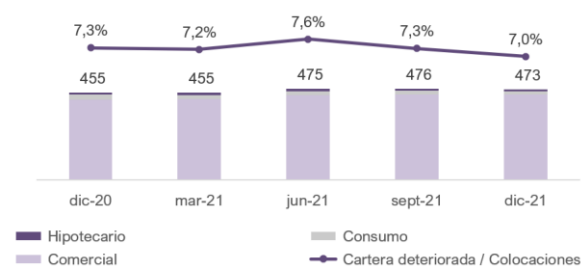
¹ Gasto de provisiones neto de recuperos, incluye provisiones adicionales 2. PPR por créditos a bancos y provisiones para créditos contingentes

Respecto a la cartera vencida, alcanzó \$92.198 millones a dic-21, disminuyendo 15,8% en el año. A dic-21, la cartera vencida representa 1,37% de las colocaciones (-39 bps YoY, -15 bps QoQ). El ratio se ha mantenido bajo el 2% desde el 4Q20, meta establecida para el ejercicio 2021. Como resultado de lo anterior, se ha seguido fortaleciendo el ratio de cobertura de cartera vencida, que alcanza 1,72 veces a dic-21 (1,50 a sept-21, 1,12 a dic-20). Al considerar provisiones adicionales, el ratio alcanza 1,81 veces a dic-21 (1,57 a sept-21, 1,16 a dic-20). Por otra parte, la cartera deteriorada representa 7,02% de la cartera a dic-21 (-28 bps YoY, -26 bps QoQ).

Cartera vencida M MM\$

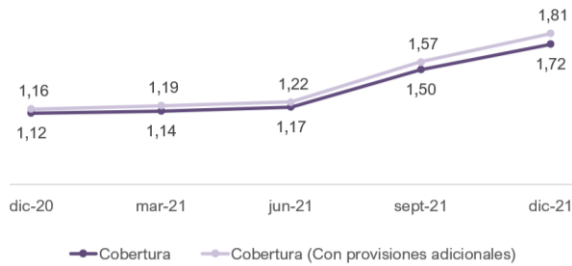


Cartera deteriorada M MM\$



Cobertura cartera vencida

Provisiones totales / Cartera vencida



En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg	
				QoQ	YoY
Colocaciones Consumo	423.790	415.531	457.704	2,0%	-7,4%
Colocaciones Hipotecario	824.967	786.018	712.074	5,0%	15,9%
Colocaciones Comerciales	5.479.946	5.338.376	5.057.580	2,7%	8,4%
Colocaciones Totales	6.731.538	6.542.131	6.228.083	2,9%	8,1%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	5.277	5.072	5.670	4,0%	-6,9%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	6.268	7.223	7.447	-13,2%	-15,8%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	80.652	86.967	96.431	-7,3%	-16,4%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	92.198	99.263	109.548	-7,1%	-15,8%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,25%	1,22%	1,24%	2 p	1 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	0,76%	0,92%	1,05%	-16 p	-29 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,47%	1,63%	1,91%	-16 p	-43 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	1,37%	1,52%	1,76%	-15 p	-39 p
Provisiones constituidas brutas	199.951	179.794	170.438	11,2%	17,3%
Castigos	-41.271	-30.972	-47.695	33,3%	-13,5%
Provisiones de riesgo de crédito	158.680	148.822	122.743	6,6%	29,3%
Provisiones Consumo	18.375	19.370	24.721	-5,1%	-25,7%
Provisiones Hipotecarias	1.496	1.478	1.136	1,2%	31,7%
Provisiones Comerciales	138.809	127.974	96.886	8,5%	43,3%
Provisiones de riesgo de crédito	158.680	148.822	122.743	6,6%	29,3%
Cobertura Cartera NPLs Consumo	348,2%	381,9%	436,0%	-3368 p	-8779 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	23,9%	20,5%	15,3%	340 p	861 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	172,1%	147,2%	100,5%	2496 p	7164 p
Cobertura NPLs Total¹	172,1%	149,9%	112,0%	2218 p	6006 p
Provisiones / Colocaciones	2,36%	2,27%	1,97%	8 p	39 p
Cartera deteriorada	7,02%	7,28%	7,30%	-26 p	-28 p
Cartera deteriorada Consumo	3,57%	4,19%	5,28%	-61 p	-170 p
Cartera deteriorada Hipotecaria	1,47%	1,58%	1,60%	-11 p	-13 p
Cartera deteriorada Comercial	8,13%	8,36%	8,29%	-23 p	-16 p

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

A dic-21 los gastos de apoyo alcanzaron \$133.562 millones (-0,4% YoY) millones, estables interanualmente. Se registra menores gastos de personal, de \$55.749 millones (-14,8% YoY) por 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. A dic-21, el gasto por indemnizaciones asciende a \$5.451 millones (\$5.080 millones a dic-20). Adicionalmente, los gastos por bonificaciones fueron inferiores a los de 2020. Cabe recordar que las bonificaciones pagadas en el 1Q20 corresponden al desempeño de 2019, mientras que las bonificaciones pagadas en 1Q21 corresponden al desempeño de 2020. Por otra parte, los gastos por depreciación y amortización alcanzaron \$7.491 millones (-4,4% YoY). Estos efectos fueron compensados en parte por mayores gastos de administración, de \$70.322 (+15,5% YoY) por un mayor gasto en asesorías.

En el trimestre los gastos de apoyo alcanzaron \$35.972 millones (+16,8% QoQ) por un aumento en los gastos de personal, que ascendieron a \$14.574 millones (+48,2% QoQ), por el pago de bonificaciones en el 4Q21. Se registraron gastos de administración de \$19.541 millones (+2,2% QoQ), mientras que los gastos de depreciación y amortización se mantuvieron estables (+1,4% QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-14.574	-9.836	-16.019	48,2%	-9,0%	-55.749	-65.424	-14,8%
Gastos de administración	-19.541	-19.126	-14.720	2,2%	32,8%	-70.322	-60.867	15,5%
Depreciación y amortización	-1.857	-1.831	-1.994	1,4%	-6,9%	-7.491	-7.836	-4,4%
Total gastos de apoyo	-35.972	-30.793	-32.733	16,8%	9,9%	-133.562	-134.127	-0,4%
Resultado operacional Bruto	84.561	75.176	75.304	12,5%	12,3%	303.137	283.835	6,8%
Índice de eficiencia	42,5%	41,0%	43,3%	158 p	-74 p	44,1%	47,2%	-314 p

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como gastos de apoyo + otros gastos operacionales sobre resultado operacional bruto- alcanzó 44,1% a dic-21 (-314 bps YoY), por un nivel estable de gastos (-0,4% YoY) y un mayor resultado operacional bruto (+6,8% YoY). En la comparación trimestral la eficiencia alcanzó 42,5% (+158 bps QoQ) con mayores gastos de apoyo (+16,8% QoQ) y un mayor resultado operacional bruto (+12,5% QoQ).

A dic-21 se registró un menor gasto en impuesto a la renta (\$7.086 millones; -53,3% YoY), por la corrección monetaria del patrimonio para efectos tributarios, asociado a la mayor inflación en el periodo (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20) y el reconocimiento de ingresos por impuestos diferidos en la corredora de bolsa por \$1.141 millones en 1Q21.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)		Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones		dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20
Margen financiero		101.935	102.250	49.524	59.841	61.356	45.255	0	0	212.814	207.346	1.811	30	214.625	207.376
Δ% 12M21		-0,3%		-17,2%		35,6%		-		2,6%		5920,6%		3,5%	
Comisiones netas		20.934	18.567	13.050	14.919	-158	-195	0	0	33.826	33.291	27.113	23.633	60.939	56.924
Δ% 12M21		12,7%		-12,5%		-19,2%		-		1,6%		14,7%		7,1%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos		8.426	8.957	1.237	2.161	10.757	19.048	-9.369	-15.700	11.052	14.466	7.196	8.399	18.248	22.865
Δ% 12M21		-5,9%		-42,8%		-43,5%		-40,3%		-23,6%		-14,3%		-20,2%	
Pérdidas por riesgo y BRP		-60.754	-47.706	-15.031	-29.939	-1	-74	0	0	-75.787	-77.718	0	0	-75.787	-77.718
Δ% 12M21		27,4%		-49,8%		-99,0%		-		-2,5%		-		-2,5%	
Total ingresos op. netos		70.540	82.068	48.779	46.982	71.955	64.033	-9.369	-15.700	181.905	177.384	36.120	32.062	218.025	209.446
Δ% 12M21		-14,0%		3,8%		12,4%		-40,3%		2,5%		12,7%		4,1%	
Gastos de apoyo		-40.567	-42.999	-52.812	-55.043	-13.124	-14.296	735	4.374	-105.768	-107.964	-28.058	-26.163	-133.826	-134.127
Δ% 12M21		-5,7%		-4,1%		-8,2%		-83,2%		-2,0%		7,2%		-0,2%	
Resultado operacional Neto		29.974	39.069	-4.033	-8.060	58.830	49.737	-8.634	-11.326	76.137	69.420	8.062	5.899	84.199	75.319
Δ% 12M21		-23,3%		-50,0%		18,3%		-23,8%		9,7%		36,7%		11,8%	
Impuestos		-3.324	-8.127	447	1.677	-6.523	-10.346	954	2.353	-8.446	-14.443	1.360	-736	-7.086	-15.179
Δ% 12M21		-59,1%		-73,3%		-36,9%		-59,5%		-41,5%		-		-53,3%	
Utilidad atribuible propietarios		26.650	30.942	-3.586	-6.383	52.307	39.391	-7.664	-8.960	67.707	54.989	9.419	5.161	77.127	60.150
Δ% 12M21		-13,9%		-43,8%		32,8%		-14,5%		23,1%		82,5%		28,2%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)		Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones		4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21
Margen financiero		27.965	25.316	12.774	12.084	23.069	10.768	0	0	63.807	48.168	1.426	257	65.233	48.425
Δ% 4Q21		10,5%		5,7%		114,2%		-		32,5%		454,9%		34,7%	
Comisiones netas		4.698	5.696	3.822	3.523	-50	-36	0	0	8.470	9.183	7.949	6.584	16.419	15.767
Δ% 4Q21		-17,5%		8,5%		38,1%		-		-7,8%		20,7%		4,1%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos		1.979	2.144	250	712	-781	2.760	-3.491	178	-2.042	5.795	2.706	1.107	664	6.902
Δ% 4Q21		-7,7%		-64,9%		-		-		-		144,4%		-90,4%	
Pérdidas por riesgo y BRP		-16.554	-11.878	-3.487	-3.755	0	0	0	0	-20.041	-15.633	0	0	-20.041	-15.633
Δ% 4Q21		39,4%		-7,1%		-0,3%		-		28,2%		-		28,2%	
Total ingresos op. netos		18.088	21.279	13.359	12.564	22.238	13.492	-3.491	178	50.194	47.513	12.081	7.948	62.275	55.461
Δ% 4Q21		-15,0%		6,3%		64,8%		-		5,6%		52,0%		12,3%	
Gastos de apoyo		-11.380	-10.077	-14.382	-12.429	-3.338	-3.170	1.330	732	-27.770	-24.944	-8.276	-5.916	-36.046	-30.860
Δ% 4Q21		12,9%		15,7%		5,3%		81,7%		11,3%		39,9%		16,8%	
Resultado operacional Neto		6.708	11.202	-1.023	135	18.900	10.323	-2.160	910	22.424	22.569	3.805	2.032	26.229	24.601
Δ% 4Q21		-40,1%		-		83,1%		-		-0,6%		87,3%		6,6%	
Impuestos		175	-1.945	-5	48	-519	-2.193	-18	23	-367	-4.067	-30	69	-397	-3.998
Δ% 4Q21		-		-		-76,3%		-		-91,0%		-		-90,1%	
Utilidad atribuible propietarios		6.883	9.256	-1.029	183	18.381	8.130	-2.179	933	22.056	18.502	3.777	2.098	25.829	20.603
Δ% 4Q21		-25,6%		-		126,1%		-		19,2%		80,0%		25,4%	

Banca Empresas

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

A dic-21 las colocaciones comerciales de Banco Security crecieron 8,4% YoY, totalizando \$5.480 mil millones. En tanto en la industria las colocaciones comerciales aumentaron 9,3% YoY. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron 10,1% YoY. La participación de mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,8% a dic-21, mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 5,96%.

Colocaciones comerciales por sector económico	% Total
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	18,5%
Construcción e inmobiliario	17,0%
Servicios financieros y seguros	17,8%
Servicios comunales	11,8%
Comercio	10,5%
Transporte	6,4%
Manufacturas	5,7%
Electricidad, gas y agua	4,3%
Agricultura y ganadería	3,9%
Pesca	1,5%
Minería	1,8%
Telecomunicaciones	0,5%
Forestal	0,1%
Total colocaciones comerciales	100%

El resultado de la división Empresas a dic-21 fue \$26.650 millones (-13,9% YoY). El menor resultado se explica principalmente

² Excluyendo las filiales en el extranjero

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

por un mayor gasto en riesgo, que a dic-21 alcanzó \$60.754 millones, por sobre los \$47.706 millones alcanzados a dic-20 (mayor explicación en las páginas 8 a 10 de este informe). Además, se registró un margen financiero de \$101.935 millones (-0,3% YoY), por una disminución en la remuneración de pasivos, por los efectos de la caída de las tasas en los primeros tres trimestres del año, compensados por mayores colocaciones comerciales (+8,4% YoY) y el crecimiento del spread promedio de la cartera. La línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$8.426 millones (-5,9% YoY) por un menor volumen de negocios estructurados. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución gastos de apoyo, que alcanzaron \$40.567 millones a dic-21 (-5,7% YoY) asociados al ajuste de estructura y plan de ahorros realizado el 2020. Adicionalmente, las comisiones netas totalizaron \$20.934 millones (+12,7% YoY), en línea con la mayor actividad comercial.

En el trimestre, la utilidad totalizó \$6.883 millones (-25,6% QoQ), por mayores pérdidas por riesgo en el periodo, de \$16.554 millones en el periodo (+39,4% QoQ), por disminución en el valor de las garantías de algunos clientes. Adicionalmente, se registraron mayores gastos de apoyo, de \$11.380 millones en el 4Q21 (+12,9% QoQ) principalmente por ajuste de estructura en áreas de apoyo entre otros. Por otra parte, disminuyeron las comisiones netas, de \$4.698 millones (-17,5% QoQ) y menores ingresos en la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, que llegó a \$1.979 millones (-7,7% QoQ), asociado a un menor volumen de negocios estructurados y menor nivel de prepagos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un margen financiero de \$27.965 millones (+10,5% QoQ) por el aumento en la remuneración de pasivos, asociada al alza de tasas (TPM promedio 4Q21 2,83% vs 0,96% el 3Q21), el crecimiento de las colocaciones comerciales (+2,7% YoY) y un mayor spread de la cartera.

Banca Personas

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. Hasta 2019 el crecimiento de la División Personas se enfocó en los productos de la familia consumo, moviéndose a los productos hipotecarios en los últimos dos años.

A dic-21, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.249 mil millones (+6,8% YoY), por el menor volumen de colocaciones de consumo (-7,4% YoY), compensado parcialmente por un mayor volumen en hipotecarios (+15,9% YoY), representando 6,3% y 12,3% de las colocaciones totales del Banco respectivamente. En la industria, los créditos a personas aumentaron +11,6% YoY, por el crecimiento de colocaciones hipotecarias (+13,5% YoY) y de consumo (+6,7% YoY). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron un crecimiento de +12,2% YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 4,8%⁴ a dic-21. La Banca Personas cuenta con 65.085 clientes a dic-21 (-3,6% YoY).

El resultado de la Banca Personas a dic-21 fue de -\$3.586 millones (-\$6.383 millones a dic-20). El margen financiero alcanzó \$49.524 millones (-17,2% YoY) por una menor remuneración de pasivos y menores colocaciones de consumo (-7,4% YoY), compensado en parte por un mayor spread de la cartera. Adicionalmente, se registraron comisiones netas inferiores, que alcanzaron \$13.050 millones (-12,5% YoY), por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito y menor actividad en tarjeta de crédito y débito. La línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$1.237 millones a dic-21 (-42,8% YoY), asociado a una menor venta de mutuos hipotecarios. Estos efectos fueron compensados en parte por un menor gasto en riesgo, que totalizó \$15.031 millones a dic-21 (-49,8% YoY) por la caída en las colocaciones de consumo y una disminución en la cartera con morosidad de 90 días o más de consumo (-6,9% YoY) e hipotecaria (-15,8% YoY), dados los planes de ayuda del gobierno y los retiros de fondos de previsionales. Adicionalmente los gastos de apoyo totalizaron \$52.812

⁴ Considera personas con rentas sobre UF60 en Santiago de Chile, y UF50 en regiones, entre 24 y 65 años, con perfil de riesgo/rentabilidad similar a clientes de Banco Security, sólo para regiones donde Banco Security tiene presencia. Fuente CMF

millones (-4,1% YoY) asociados a los esfuerzos de ahorro y ajustes de estructuras llevados a cabo en 2020, y a la menor actividad comercial.

En la comparación trimestral, la Banca Personas registró un resultado de -\$1.029 millones en el 4Q21 (\$183 millones el 3Q21) por mayores gastos de apoyo, de \$14.382 millones en el trimestre (+15,7% QoQ) por mayor gasto de asesorías y ajuste de estructura en áreas de apoyo y un menor resultado en la línea Operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, que totalizó \$250 millones (-64,9% QoQ), por la menor venta de mutuos hipotecarios en el trimestre. Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor margen financiero, de \$12.774 millones en el trimestre (+5,7% QoQ), principalmente por una mayor remuneración de pasivos asociada al alza de tasas del trimestre, y mayores comisiones netas, de \$3.822 millones (+8,5% QoQ) por una mayor actividad en tarjetas de crédito y débito. Por otra parte, el gasto en riesgo totalizó \$3.487 millones (-7,1% QoQ), con una alta base de comparación por la constitución de provisiones adicionales de consumo en el 3Q21 (\$100 millones en 4Q21, \$900 millones en 3Q21).

Tesorería

A dic-21 la utilidad del área de Tesorería fue \$52.307 millones (+32,8% YoY), por mayores ingresos operacionales netos que alcanzaron \$71.955 millones (+12,4% YoY), mayores ingresos por reajustes asociados a la mayor inflación (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20) y un mayor descalce en el último trimestre del año. Adicionalmente, se registró un menor costo de financiamiento durante el año. Estos efectos fueron compensados en parte por menores ingresos por intermediación de papeles de renta fija con una alta base de comparación, en especial durante el segundo semestre del 2020. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$13.124 millones (-8,2% YoY) en mayor medida por un menor gasto en bonificaciones comerciales. Cabe recordar que las bonificaciones pagadas en el 1Q20 corresponden al desempeño de 2019, mientras que las bonificaciones pagadas en 1Q21 corresponden al desempeño de 2020.

En el trimestre, el área alcanzó un resultado de \$18.381 millones (+126,1% QoQ), con ingresos operacionales netos por \$22.238 millones (+64,8% QoQ), por un mayor descalce y reajuste dada el mayor efecto inflación en el trimestre (2,6% el 4Q21 vs 2,4% el 3Q21, variación UF 3,0% vs 1,3%) y un mayor margen por menor costo de financiamiento y efectos asociados al alza de tasas (TPM promedio 4Q21 2,83% vs 0,96% el 3Q21). Estos efectos fueron parcialmente compensados por una menor intermediación de papeles de renta fija en el 4Q21. Por otra parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$3.338 millones (+5,3% QoQ) por mayor gasto por ajuste de estructura en áreas de apoyo.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A dic-21, Balance representó el 60,8% 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 23,4% de los ingresos de la Tesorería. El 15,7% 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 \$6.731.538 millones en colocaciones totales a dic-21 (+8,1% YoY), mientras que las colocaciones del sistema crecieron 10,4% YoY. Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema crecieron 11%

YoY. Los préstamos comerciales de Security a dic-21 crecieron 8,4% YoY, totalizando \$5.479.946 millones (81,4% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.248.757 millones a dic-21, +6,8% YoY. Los 20 mayores deudores representan un 14,45% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales En Ch\$ Millones	dic-21	sept-21	dic-20	%Chg	
				QoQ	YoY
Consumo	423.790	415.531	457.704	2,0%	-7,4%
Hipotecario	824.967	786.018	712.074	5,0%	15,9%
Vivienda + Consumo	1.248.757	1.201.549	1.169.778	3,9%	6,8%
N° Clientes	65.085	65.362	67.496	-0,4%	-3,6%
Comerciales	5.479.946	5.338.376	5.057.580	2,7%	8,4%
N° Clientes	10.078	10.129	8.023	-0,5%	25,6%
Colocaciones Totales	6.731.538	6.542.131	6.228.083	2,9%	8,1%
Part. de Mercado	3,3%	3,3%	3,4%	-2 p	-7 p

Ing. por intereses y reajustes En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	%Chg		dic-21	dic-20	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Consumo	10.459	9.889	11.337	5,8%	-7,7%	41.322	50.695	-18,5%
Hipotecario	27.681	14.355	13.713	92,8%	101,9%	67.428	38.477	75,2%
Vivienda + Consumo	38.140	24.244	25.050	57,3%	52,3%	108.750	89.172	22,0%
Comerciales	134.032	81.533	80.287	64,4%	66,9%	363.585	270.181	34,6%
Instrumentos de inversión	15.229	7.098	6.189	114,5%	146,1%	32.505	24.204	34,3%

Ing. por intereses y reajustes / Colocaciones	4Q21	3Q21	4Q20	%Chg		dic-21	dic-20	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Consumo	9,87%	9,52%	9,91%	35 p	-4 p	19,50%	22,15%	-265 p
Hipotecario	13,42%	7,31%	7,70%	612 p	572 p	16,35%	10,81%	554 p
Vivienda + Consumo	12,22%	8,07%	8,57%	415 p	365 p	17,42%	15,25%	217 p
Comerciales	9,78%	6,11%	6,35%	367 p	343 p	13,27%	10,68%	259 p
Total	10,23%	6,47%	6,77%	376 p	347 p	14,03%	11,54%	249 p

Banco Security – Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento En Ch\$ Millones	dic-21		sept-21		dic-20		% Chg	
							QoQ	YoY
Depósitos a la vista	1.717.574	18,3%	1.436.590	16,3%	1.175.141	14,5%	19,6%	46,2%
Depósitos a plazo	1.865.280	19,9%	1.715.144	19,4%	1.890.734	23,4%	8,8%	-1,3%
Depósitos Totales	3.582.854	38,3%	3.151.734	35,7%	3.065.875	37,9%	13,7%	16,9%
Deuda emitida	3.147.284	33,6%	3.107.830	35,2%	2.930.589	36,3%	1,3%	7,4%
Obligaciones con Bancos	1.473.907	15,7%	1.377.814	15,6%	1.052.094	13,0%	7,0%	40,1%
Otros Pasivos*	461.117	4,9%	508.930	5,8%	369.219	4,6%	-9,4%	24,9%
Pasivos Totales	8.665.162	92,5%	8.146.308	92,3%	7.417.778	91,8%	6,4%	16,8%
Patrimonio Total	700.616	7,5%	682.160	7,7%	661.938	8,2%	2,7%	5,8%
Pasivo + Patrimonio	9.365.778	100%	8.828.468	100%	8.079.716	100%	6,1%	15,9%

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

Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A dic-21 los depósitos totales fueron \$3.582.854 millones, +16,9% YoY, mientras que el sistema tuvo variaciones de +8,4% YoY, y +10,3% YoY al incluir las participaciones en el extranjero. A dic-21 los depósitos a plazo totalizaron \$1.865.280 millones, -1,3% YoY, disminuyendo 27,2% durante la primera mitad del año por las menores tasas y el mayor apetito por liquidez, además de tener como alternativa de financiamiento la tercera etapa del programa de Facilidad de Crédito Condicional (FCIC) del Banco Central. Esta tendencia se revirtió en la segunda mitad del año, creciendo 35,5% entre jun-21 y dic-21, asociado al alza de tasas del periodo (TPM 0,50% promedio dic-20-jun-21, 1,88% promedio jun-21-dic-21).

Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 37% por depósitos minoristas y un 63% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes representan un 10,6% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 187,9% a dic-21, comparado con 203,1% en dic-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 liquidez⁵, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descalces del balance, la mantención de un volumen importante de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de los niveles de exposición más bajos de la industria, por una estrategia conservadora en el descalce de tasas, aprovechando las tasas históricamente bajas para el alargamiento de nuestros pasivos. A dic-21, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo fue de 3,96%⁶.

Al 31 de dic-21 los activos líquidos⁷ representaban un 135,0% de los depósitos y otras captaciones a plazo. Por su parte el indicador de razón de cobertura de liquidez⁸ a dic-21 se encuentra en 344,16%, muy por sobre el mínimo normativo de 70%.

Banco Security - Deuda Emitida

Serie	N° de Inscripción en la CMF	Fecha Inscripción en la CMF	Moneda	Monto Inscrito	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
H1	03/2007	25-ene-07	U.F.	3.000.000	3,00	23	01-dic-29
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
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
C1	11/2019	11-nov-19	U.F.	5.000.000	0,80	6	01-mar-26
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
Z7	04/2020	12-mar-20	CLP	100.000.000.000	2,75	6	01-nov-25
D4	04/2020	12-mar-20	U.F.	5.000.000	0,50	10,5	01-jul-30

A dic-21, el total de deuda emitida en bonos corrientes por Banco Security es \$2.786.341 millones, según lo detallado en la nota N°21 de los estados financieros de Banco Security.

⁵ El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando venzan, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

⁶ Mide la exposición ante cambios en las tasas como porcentaje sobre el patrimonio. La exposición de tasas de largo plazo se calcula como la suma de las diferencias en distintas bandas temporales y monedas del flujo asociado a activos y pasivos del libro Banca, incluyendo amortizaciones e intereses, ajustado por un factor de sensibilidad de acuerdo con la tabla 2 del anexo 1 del Capítulo III.B.2.2 del compendio de normas financieras del Banco Central.

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

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

Banco Security – Capitalización

A dic-21 el patrimonio atribuible a los propietarios alcanzó \$700.559 millones (+5,8% YoY).

En Ch\$ Millones	dic-21	sept-21	dic-20	% Chg	
				QoQ	YoY
Capital	325.041	325.041	302.047	0,0%	7,6%
Reservas y cuentas de valoración	9.733	9.362	36.010	4,0%	-73,0%
Utilidades retenidas	365.785	347.704	323.828	5,2%	13,0%
Patrimonio at. a propietarios	700.559	682.107	661.885	2,7%	5,8%
Capital básico	700.559	682.107	661.885	2,7%	5,8%
Patrimonio efectivo	982.029	956.376	926.896	2,7%	5,9%
Capital mínimo regulatorio	563.495	552.148	527.721	2,1%	6,8%
Activos ponderados por riesgo	7.043.682	6.901.854	6.596.514	2,1%	6,8%
Patrimonio efectivo / APR	13,94%	13,86%	14,05%	9 p	-11 p
Capital básico / Activos totales	7,14%	7,37%	7,85%	-23 p	-71 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, cumpliendo las exigencias normativas e internas de los ratios de capital y una buena evaluación del Informe de Autoevaluación del Capital (IAPE) 2021 por parte de los reguladores.

El índice de adecuación de capital (Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo) alcanzó 13,94% a dic-21 (con un mínimo regulatorio de 8%), -11 bps YoY. La disminución responde a un incremento de 6,8% en los activos ponderados por riesgo, en línea con el crecimiento de 8,1% de las colocaciones totales, mientras que el patrimonio efectivo aumentó en menor proporción (+5,9% YoY). El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,14%, -71 bps YoY. La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a dic-21 sobre patrimonio promedio- alcanzó 11,32%, +192 bps YoY.

FACTORING SECURITY

A dic-21 la utilidad de Factoring Security alcanzó \$10.192 millones (+7,6% YoY). El resultado operacional neto totalizó \$25.641 millones (-2,3% YoY), asociado al menor spread de la cartera. Esto fue compensado parcialmente por un mayor volumen de colocaciones, de \$440.264 millones (+22,3% YoY) y mayores ingresos por reajustes (+447,7% YoY), asociados a la mayor inflación en el periodo (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20). Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$10.637 millones (-7,4% YoY) principalmente por un menor gasto por remuneraciones asociado a ajustes de estructura. En tanto el gasto en PPR alcanzó \$2.744 millones (+10,6% YoY), con un indicador de gasto en riesgo sobre colocaciones de 0,62% a diciembre (-7 bps YoY).

Durante el 4Q21 la utilidad alcanzó \$3.005 millones (25,1% QoQ), con un resultado operacional neto de \$6.923 millones (+10,3% QoQ), asociado al mejor spread de la cartera, un mayor volumen de colocaciones (+9,7% QoQ) y un aumento en los ingresos por reajustes (+116,1% QoQ) por la mayor inflación del trimestre (2,6% el 4Q21 vs 2,4% el 3Q21, variación UF 3,0% vs 1,3%). Por otra parte, los gastos de apoyo totalizaron \$2.812 millones (+8,2% QoQ) por bonificaciones, ajuste de estructuras y gastos estacionales.

Los efectos mencionados previamente derivaron en un índice de eficiencia de 41,5% a dic-21 (-228 bps YoY y -1.165 bps QoQ).

El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 2,00% a dic-21 (+32 bps YoY y +1 bps QoQ).

En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Colocaciones	440.264	401.159	360.084	9,7%	22,3%	440.264	360.084	22,3%
Provisiones constituidas	8.784	7.953	6.040	10,4%	45,4%	8.784	6.040	45,4%
Resultado operacional neto	6.923	6.276	6.290	10,3%	10,1%	25.641	26.240	-2,3%
Gasto por provisiones por riesgo de crédito	-831	-618	-634	34,4%	31,0%	-2.744	-2.481	10,6%
Gastos de apoyo	-2.812	-2.598	-3.062	8,2%	-8,2%	-10.637	-11.482	-7,4%
Utilidad Neta	3.005	2.403	2.071	25,1%	45,1%	10.192	9.471	7,6%
Eficiencia ²	-40,6%	-41,4%	-48,7%	78 p	806 p	-41,5%	-43,8%	228 p
PPR / Colocaciones	0,75%	0,62%	0,70%	14 p	5 p	0,62%	0,69%	-7 p
Índice de Riesgo ³	2,00%	1,98%	1,68%	1 p	32 p	2,00%	1,68%	32 p

1. Ingresos, costos bancarios y reajustes netos. 2. Gastos de apoyo / Utilidad antes de gastos. 3. Stock de provisiones / Colocaciones

ÁREA DE INVERSIONES (2,2% de activos; 7,7% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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.

Los AUM de Inversiones Security a dic-21 alcanzaron \$4.001.004 millones, (-5,8% YoY) por menores AUM en fondos mutuos (-12,9% YoY), en mayor medida en renta fija nacional de corto y largo plazo, y una disminución en AUM en fondos de inversión, que ascendían a \$200.187 millones a dic-21 (-32,5% YoY). Esto fue compensando en parte por mayor custodia internacional (+25,4% YoY) y nacional (+6,6% YoY). Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior los AUM de Inversiones Security descienden 3,4%, en mayor medida por menores AUM en fondos mutuos (-7,7% QoQ), por una disminución en fondos de renta fija local de corto plazo. AGF Security mantiene una participación de mercado de 4,8% del total de la industria de fondos mutuos. A dic-21 los montos transados en acciones llegaron a \$995.249 millones (-13,8% YoY y -74,3% QoQ) con un 1,6% de participación de mercado.

En Ch\$ Millones	2021	9M21	2020	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo administración (AUM)	4.001.004	4.146.547	4.247.639	-3,5%	-5,8%
Fondos mutuos bajo administración*	2.464.190	2.610.737	2.789.219	-5,6%	-11,7%
Participación de mercado fondos mutuos	4,8%	5,0%	5,4%	-15 p	-60 p

(*) Promedio mensual según lo reportado por la AAFM

En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volúmen Transado	68.320	266.152	195.276	-74,3%	-65,0%	995.249	1.154.903	-13,8%
Participación de Mercado Acciones	0,9%	1,9%	1,8%	-102 p	-95 p	1,6%	2,0%	-33 p
Ingresos Operacionales	9.958	9.164	8.729	8,7%	14,1%	37.365	35.634	4,9%
Ingresos no Operacionales	3.302	409	2.254	707,6%	46,5%	4.943	5.002	-1,2%
Gastos Totales	-9.501	-7.670	-9.349	23,9%	1,6%	-34.424	-34.737	-0,9%
Eficiencia	71,7%	80,1%	85,1%	-847 p	-1347 p	81,4%	85,5%	-412 p
AGF Security	2.981	1.866	1.124	59,7%	165,3%	7.066	3.838	84,1%
Valores Security	911	106	346	763,2%	163,8%	2.343	1.326	76,8%
Securizadora y CasaNuestra	390	672	1.450	-41,9%	-73,1%	1.271	903	40,7%
Utilidad Neta Inversiones	4.115	2.639	3.219	55,9%	27,8%	10.680	6.174	73,0%

(*) Resultado dic-20 y 4Q20 incluye resultado de áreas de apoyo por \$108 millones y \$301 millones, respectivamente

A dic-21 la utilidad del área de Inversiones fue \$10.680 millones (+73,0% YoY), con mejoras en los resultados de todas las filiales. En particular, AGF Security registró un resultado de \$7.066 millones a dic-21 por un aumento en los ingresos operacionales, asociado a un mayor ROA (0,70% a dic-21), mientras que Valores Security registró un resultado de \$2.343 millones (+76,8% YoY) por el reconocimiento de impuestos diferidos por \$1.141 millones en 1Q21. Adicionalmente Securizadora y CasaNuestra registraron un resultado de \$1.271 millones a dic-21 (+40,7% YoY), por un mejor margen financiero y mayores ingresos por ventas de cartera en CasaNuestra.

Los ingresos operacionales alcanzaron \$37.365 millones a dic-21 (+4,9% YoY), producto del mayor ROA por el aumento en la remuneración en fondos de renta fija, asociado al alza de tasas en la segunda mitad del año. Adicionalmente, se registraron mayores ingresos transaccionales (11,4% YoY), en particular en negocios internacionales. Por otra parte, los ingresos no operacionales totalizaron \$4.943 millones (-1,2% YoY), mientras que los gastos totales ascendieron a \$34.424 millones (-0,9% YoY), ambos estables interanualmente.

El resultado del 4Q21 fue \$4.115 millones (+55,9% QoQ). Los ingresos operacionales alcanzaron \$9.958 millones (+8,7% QoQ), con mayores ingresos por fondos (+7,5% QoQ), por mayor remuneración en fondos de renta fija, y mayores ingresos transaccionales (+14,3% QoQ), en mayor medida en negocios internacionales. Por otra parte, los ingresos no operacionales totalizaron \$3.302 millones (+707,6% QoQ), por un mejor resultado en la cartera propia de AGF y Valores. Por su parte, los gastos totales fueron de \$9.501 millones en el trimestre (+23,9% QoQ), con mayores gastos por asesorías, gastos estacionales y una baja base de comparación.

ÁREA SEGUROS (22,1% de activos; 32,8% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2021)

El área Seguros registró un resultado de \$45.744 millones a dic-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 dic-21 Vida Security obtuvo un resultado de \$45.496 millones (+93,4% YoY), por un mejor resultado de la cartera propia de inversiones (+42,9% YoY). La compañía alcanzó una prima de \$329.921 millones a dic-21 (+43,8% YoY), con una participación de mercado de 7,3% en rentas vitalicias.

Resultado por Ramo

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Prima directa	170.446	141.284	6.751	6.907	61.079	66.557	91.356	14.318	289	326	329.921	229.392
Prima retenida	168.187	139.009	6.751	6.907	59.049	64.958	91.356	14.318	120	63	325.463	225.255
Variación de reservas técnicas	-66.205	-41.963	32	-43	2.344	-362	0	0	1.273	-3.432	-62.557	-45.801
Costo de siniestros	-113.367	-98.166	-1.766	-1.537	-48.288	-34.015	0	-41	46.840	28.726	-116.581	-105.034
Costo de rentas	-1.776	-2.297	0	0	0	0	-153.093	-72.630	-45.958	-29.563	-200.828	-104.490
Resultado de intermediación	-8.780	-9.422	-2.166	-2.040	-3.445	-4.020	-770	-177	0	0	-15.162	-15.659
Gastos médicos	-12	-14	0	-1	-5	-4	0	0	0	0	-17	-19
Deterioro de seguros	0	0	0	0	-167	32	0	0	0	0	-167	32
Margen de contribución	-21.953	-12.853	2.851	3.286	9.488	26.589	-62.508	-58.448	2.275	-4.206	-69.849	-45.633
Res. de inv. CUI	32.863	25.146									32.863	25.146
Res. de inv. cartera propia	0	0									118.316	82.783
Resultado de inversiones											151.180	107.929
Costos de administración											-33.683	-32.880
Diferencia de cambio											-590	-903
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-9.113	-4.165
Otro ingresos y egresos											-72	-522
Impuesto a la renta											7.622	-297
Resultado neto											45.496	23.529

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	4Q21	3Q21	4Q21	3Q21	4Q21	3Q21	4Q21	3Q21	4Q21	3Q21	4Q21	3Q21
Prima directa	60.213	41.425	1.686	1.686	13.600	16.776	18.791	23.843	93	73	94.384	83.803
Prima retenida	59.210	41.354	1.686	1.686	13.360	15.644	18.791	23.843	57	34	93.105	82.562
Variación de reservas técnicas	-24.275	-19.061	21	-16	715	570	0	0	610	998	-22.929	-17.508
Costo de siniestros	-41.216	-22.359	-367	-461	-11.675	-14.828	0	0	9.476	7.984	-43.782	-29.664
Costo de rentas	-781	-422	0	0	0	0	-35.254	-38.924	-8.829	-10.761	-44.863	-50.106
Resultado de intermediación	-2.492	-2.238	-656	-545	-808	-877	-120	-161	0	0	-4.076	-3.821
Gastos médicos	-4	-4	0	0	-1	-1	0	0	0	0	-5	-5
Deterioro de seguros	0	0	0	0	-115	-36	0	0	0	0	-115	-36
Margen de contribución	-9.557	-2.728	684	663	1.477	472	-16.582	-15.242	1.314	-1.744	-22.665	-18.578
Res. de inv. CUI	12.027	4.742									12.027	4.742
Res. de inv. cartera propia	0	0									23.398	37.854
Resultado de inversiones											35.425	42.597
Costos de administración											-8.967	-9.080
Diferencia de cambio											-102	-643
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-3.673	-2.497
Otro ingresos y egresos											25	-72
Impuesto a la renta											7.331	2.788
Resultado neto											7.373	14.514

Seguros Individuales (51,7% de la prima directa total a dic-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 -\$21.953 millones a dic-21, versus -\$12.853 millones a dic-20, por una variación de reservas técnicas negativa asociada al mayor resultado de inversiones y volumen de prima. La prima directa alcanzó \$170.446 millones a dic-21 (+20,6% YoY), por una mayor prima de seguros CUI y APV asociada a la mayor liquidez en el mercado. La variación de reservas técnicas fue de -\$66.205 millones, versus los -\$41.963 millones a dic-20, por un mejor resultado de inversiones CUI y APV, de \$32.863 millones (+30,7% YoY), y un mayor nivel de primas (+20,6% YoY). Por otra parte, los resultados de intermediación totalizaron -\$8.780 millones (-6,8% YoY) por mayores aportes esporádicos en productos con ahorro (CUI y APV) generando una tasa de costo de intermediación más baja (-156 bps YoY). Además, el costo de siniestros totalizó \$113.367 millones (+15,5% YoY) por mayores rescates y traspasos CUI.

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

A dic-21 los seguros CUI y APV representan el 92% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg.		2021	2020	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	60.213	41.425	41.133	45,4%	46,4%	170.446	141.284	20,6%
Prima Retenida	59.210	41.354	40.599	43,2%	45,8%	168.187	139.009	21,0%
Variación de Reservas Técnicas	-24.275	-19.061	-22.166	27,4%	9,5%	-66.205	-41.963	57,8%
Costo de Siniestros	-41.216	-22.359	-26.988	84,3%	52,7%	-113.367	-98.166	15,5%
Costo de Rentas	-781	-422	-442	85,2%	76,6%	-1.776	-2.297	-22,7%
Resultado de Intermediación	-2.492	-2.238	-2.002	11,4%	24,5%	-8.780	-9.422	-6,8%
Gastos Médicos	-4	-4	-4	-0,9%	0,1%	-12	-14	-15,6%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-9.557	-2.728	-11.003	250,3%	-13,1%	-21.953	-12.853	70,8%
Tasa de siniestralidad (1)	70,9%	55,1%	67,6%	1584 p	337 p	68,5%	72,3%	-381 p
Tasa costo de intermediación (2)	4,2%	5,4%	4,9%	-120 p	-72 p	5,2%	6,8%	-156 p

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

En el 4Q21 el margen de contribución alcanzó -\$9.557 millones, versus los -\$2.727 millones del 3Q21. La prima directa ascendió a \$60.213 millones (+45,4% QoQ) por una mayor prima de seguros CUI y APV, dado el contexto de mercado de mayor liquidez. Por otra parte, la variación de reservas técnicas fue de -\$24.275 millones (vs -\$19.061 millones el 3Q21) por un mayor volumen de prima (+45,4% QoQ) y un mayor resultado de inversiones CUI y APV, de \$12.027 millones (+153,6% QoQ). Adicionalmente, se registró un mayor costo de siniestros, de \$41.216 millones (+84,3% QoQ) por mayores rescates y traspasos CUI.

Protección Familiar (2,0% de la prima directa total a dic-21)

Protección Familiar En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg.		2021	2020	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.686	1.686	1.744	0,0%	-3,3%	6.751	6.907	-2,3%
Prima Retenida	1.686	1.686	1.744	0,0%	-3,3%	6.751	6.907	-2,3%
Variación de Reservas Técnicas	21	-16	5	-	298,3%	32	-43	-
Costo de Siniestros	-367	-461	-742	-20,4%	-50,5%	-1.766	-1.537	14,9%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-656	-545	-524	20,3%	25,2%	-2.166	-2.040	6,2%
Gastos Médicos	0	0	0	7,9%	-38,7%	0	-1	-75,7%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	684	663	483	3,1%	41,6%	2.851	3.286	-13,2%
Tasa de siniestralidad (1)	21,8%	27,4%	42,5%	-559 p	-2077 p	26,2%	22,3%	391 p
Tasa costo de intermediación (2)	38,9%	32,4%	30,1%	655 p	886 p	32,1%	29,5%	254 p

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

Los seguros de protección familiar son seguros que cubren el grupo familiar del asegurado en caso de muerte o invalidez, dependiendo de los términos de la póliza. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, corresponde al ramo 107.

El margen de contribución alcanzó \$2.851 millones (-13,2% YoY), por un mayor costo de siniestros, de \$1.766 millones (+14,9% YoY) y una menor prima directa (-2,3% YoY). Además, el resultado de intermediación a dic-21 es -\$2.166 millones (+6,2% YoY).

A comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de contribución es \$684 millones (+3,1% QoQ), por un menor costo de siniestros, de \$367 millones (-20,4% QoQ), compensado en parte por un mayor resultado de intermediación (+20,3% QoQ).

Seguros Colectivos (18,5% de la prima directa total a dic-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.

Colectivos En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg.		2021	2020	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	13.600	16.776	13.640	-18,9%	-0,3%	61.079	66.557	-8,2%
Prima Retenida	13.360	15.644	13.230	-14,6%	1,0%	59.049	64.958	-9,1%
Variación de Reservas Técnicas	715	570	-125	25,4%	-	2.344	-362	-
Costo de Siniestros	-11.675	-14.828	-12.693	-21,3%	-8,0%	-48.288	-34.015	42,0%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-808	-877	-897	-7,8%	-10,0%	-3.445	-4.020	-14,3%
Gastos Médicos	-1	-1	-3	-5,5%	-52,8%	-5	-4	14,8%
Deterioro de Seguros	-115	-36	36	215,1%	-	-167	32	-
Margen de Contribución	1.477	472	-452	212,7%	-	9.488	26.589	-64,3%
Tasa de siniestralidad (1)	87,4%	94,8%	95,9%	-740 p	-856 p	81,8%	52,4%	2941 p
Tasa costo de intermediación (2)	6,0%	5,6%	6,8%	44 p	-73 p	5,8%	6,2%	-35 p

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

A dic-21 el margen de contribución totalizó \$9.488 millones (-64,3% YoY), por un aumento en el costo de siniestros, de \$48.288 millones a dic-21 (+42,0% YoY), con una baja base de comparación por la menor siniestralidad en seguros colectivos de salud, asociado a las restricciones sanitarias más estrictas durante 2020. Por otra parte, se registró una menor prima directa, de \$61.079 millones (-8,2% YoY) por esfuerzos comerciales limitados por la pandemia durante el primer semestre del año, situación que se revertió en la segunda mitad de 2021, y un menor volumen en seguros de desgravamen por la caída en los créditos de consumo.

En el trimestre se registró un resultado de \$1.472 millones (+212,7% QoQ) por el menor costo de siniestros, de \$11.675 millones (+19,6% QoQ), con una alta base de comparación en seguros de salud por la reapertura en 3Q21, cuando se retomaron atenciones postergadas en la primera mitad del año. Adicionalmente, se registró un menor volumen de prima directa, de \$13.600 millones (-18,9% QoQ).

Rentas Vitalicias (27,7% de la prima directa total a dic-21)

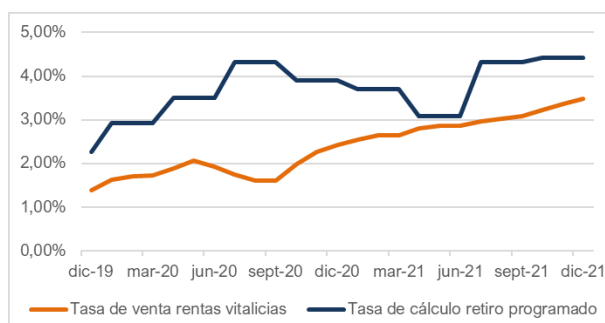
Los trabajadores que eligen modalidad de retiro las rentas vitalicias entregan sus fondos de retiro a una empresa de seguros y reciben a cambio un ingreso fijo, indexado por inflación, el resto de su vida, y pensiones de sobrevivencia a los beneficiarios legales. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 421, 422 y 423⁹.

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

A dic-21, las tasas de venta de rentas vitalicias de la industria han promediado 2,87% en el año (vs 1,88% a dic-20). En contraste, la tasa para el cálculo de retiros programados ha promediado 3,88% en el año (vs 3,66% a dic-20), lo que ha llevado a los

⁹ Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A septiembre 2021, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$598 millones.

pensionados a preferir el retiro programado por sobre la renta vitalicia, reduciendo significativamente las ventas a nivel de industria. A dic-21, la prima total de rentas vitalicias de la industria totalizó UF 42,13 millones, 5,1% por sobre dic-20.



Rentas Vitalicias		4Q21	3Q21	4Q20	% Chg.		2021	2020	% Chg.
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			
Prima Directa		18.791	23.843	5.767	-21,2%	225,9%	91.356	14.318	538,0%
Prima Retenida		18.791	23.843	5.767	-21,2%	225,9%	91.356	14.318	538,0%
Variación de Reservas Técnicas		0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros		0	0	-41	-	-	0	-41	-
Costo de Rentas		-35.254	-38.924	-19.875	-9,4%	77,4%	-153.093	-72.630	110,8%
Resultado de Intermediación		-120	-161	-60	-25,5%	100,3%	-770	-177	335,2%
Gastos Médicos		0	0	0	-30,0%	-	0	0	-
Deterioro de Seguros		0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución		-16.582	-15.242	-14.127	8,8%	17,4%	-62.508	-58.448	6,9%
Tasa costo de intermediación (1)		0,6%	0,7%	1,0%	-4 p	-40 p	0,8%	1,2%	-39 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

A finales de 2020 Vida Security ajustó algunos parámetros técnicos en el negocio de rentas vitalicias con el fin de potenciar la venta, manteniendo la rentabilidad esperada. El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$62.508 millones a dic-21 (vs -\$58.448 millones a dic-20), con un aumento de 538,0% en la prima directa, totalizando \$91.356 millones, siendo la aseguradora con mayor crecimiento en esta línea, con un 7,3% del mercado a dic-21. El mayor volumen de primas fue compensado por un mayor costo de rentas, de \$153.093 millones a dic-21 (+110,8% YoY) y mayores resultados de intermediación (+335,27% YoY), explicado por el mayor volumen de ventas. Cabe recordar 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 compañía, ajustadas de acuerdo con las tasas de mortalidad vigentes – el que se respalda en su mayor parte con inversiones financieras de largo plazo.

En el contexto del tercer retiro de los fondos de pensiones, en abril de 2021 se aprobó un anticipo voluntario de rentas vitalicias que podrá ser solicitado por una vez por los pensionados y beneficiados, optando por anticipar entre un 1% y 10% de su reserva técnica, con un tope de UF 150. Al 31 de diciembre de 2021, Vida Security ha pagado 14.485 anticipos, por un total de \$45.701 millones. Cabe señalar que el anticipo se registra como costo de renta, teniendo como contraparte la liberación de la reserva técnica por un monto similar. En la mirada de los estados financieros, ambos efectos se reconocen en la línea “Costo de siniestros”, contrarrestándose. Para hacer frente al anticipo de RRVV, las compañías de seguros de vida debieron vender activos y/o aumentar su endeudamiento, reduciendo el tamaño de las carteras de inversiones y debiendo hacer ajustes en las estructuras de plazo de sus carteras.

En el trimestre, el margen de contribución fue de -\$16.582 millones (vs -\$15.242 millones en 3Q21) por un menor volumen de prima directa, de \$18.791 millones (-21,2% QoQ) y un menor costos de rentas, de \$35.254 millones (-9,4% QoQ).

Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) (0,1% de la prima directa total a dic-21)

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP¹⁰. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

SIS En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg.		2021	2020	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	93	73	100	27,5%	-7,5%	289	326	-11,2%
Prima Retenida	57	34	27	64,6%	113,0%	120	63	91,2%
Variación de Reservas Técnicas	610	998	-3.432	-38,9%	-	1.273	-3.432	-
Costo de Siniestros	9.476	7.984	5.792	18,7%	63,6%	46.840	28.726	63,1%
Costo de Rentas	-8.829	-10.761	-3.229	-18,0%	173,4%	-45.958	-29.563	55,5%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	1.314	-1.744	-842	-	-	2.275	-4.206	-

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

En la 5ª licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. 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 \$289 millones a dic-21 por no tener cuotas en la actual licitación. El costo de siniestros y rentas totalizó \$882 millones (-\$837 millones a dic-20), mientras que la variación de reservas técnicas fue de +\$1.273 millones (-\$3.432 millones a dic-20). Estos efectos están asociados al aumento de las tasas de interés utilizadas para calcular las reservas técnicas, derivando en una liberación de reservas al disminuir el valor presente de la obligación con los asegurados.

Lo anterior derivó en un margen de contribución de \$2.275 millones a dic-21, versus -\$4.206 millones el año anterior.

Vida Security – Resultados Consolidado

A dic-21 Vida Security registró un resultado de \$45.496 millones (93,4% YoY) por un mayor resultado de la cartera propia de inversiones, de \$118.316 millones (+42,9% YoY), alcanzando un ROI de 5,5% (4,0% a dic-20) y el crecimiento en el nivel de primas (+43,8% YoY). Estos efectos fueron compensados parcialmente por un aumento en el costo de siniestros y rentas (+51,6% YoY) y mayor variación de reservas técnicas (+36,6% YoY).

En el trimestre, el resultado totalizó \$7.373 millones (-49,2% QoQ), por un menor resultado de inversiones de cartera propia (-38,2% QoQ) (ROI 4,33% vs 7,1% en 3Q21) y un mayor costo de siniestros y rentas (+11,1% QoQ), compensado en parte por el mayor volumen de prima (+12,6% QoQ).

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

En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg.		2021	2020	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	94.384	83.803	62.383	12,6%	51,3%	329.921	229.392	43,8%
Prima retenida	93.105	82.562	61.367	12,8%	51,7%	325.463	225.255	44,5%
Variación de reservas técnicas	-22.929	-17.508	-25.718	31,0%	-10,8%	-62.557	-45.801	36,6%
Costo de siniestros	-43.782	-29.664	-34.590	47,6%	26,6%	-116.581	-104.951	11,1%
Costo de rentas	-44.863	-50.106	-23.546	-10,5%	90,5%	-200.828	-104.490	92,2%
Resultado de intermediación	-4.076	-3.821	-3.483	6,7%	17,0%	-15.162	-15.659	-3,2%
Gastos médicos	-5	-5	-6	-2,1%	-22,2%	-17	-19	-10,5%
Deterioro de seguros	-115	-36	36	215,1%	-	-167	32	-
Margen de Contribución	-22.665	-18.578	-25.942	22,0%	-12,6%	-69.849	-45.633	53,1%
Costos de administración	-8.967	-9.080	-7.191	-1,2%	24,7%	-33.683	-32.880	2,4%
Resultado CUI	12.027	4.742	11.342	153,6%	6,0%	32.863	25.146	30,7%
Resultado de inversiones cartera propia	23.398	37.854	33.296	-38,2%	-29,7%	118.316	82.783	42,9%
Resultado de inversiones	35.425	42.597	44.637	-16,8%	-20,6%	151.180	107.929	40,1%
Diferencia de cambio	-102	-643	-191	-84,1%	-46,3%	-590	-903	-34,7%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-3.673	-2.497	-2.645	47,1%	38,9%	-9.113	-4.165	118,8%
Otro ingresos y egresos	25	-72	-390	-	-	-72	-522	-86,2%
Impuesto a la renta	7.331	2.788	-1.225	163,0%	-	7.622	-297	-
Resultado neto	7.373	14.514	7.054	-49,2%	4,5%	45.496	23.529	93,4%
Ratios de administración								
(1) (Costo siniestros+Costo rentas) / Prima retenida	95,2%	96,6%	94,7%	-141 p	47 p	97,5%	93,0%	455 p
(2) Costo de administración / Prima retenida	9,6%	11,0%	11,7%	-137 p	-209 p	10,3%	14,6%	-425 p
(3) Resultado de intermediación / Prima retenida	4,4%	4,6%	5,7%	-25 p	-130 p	4,7%	7,0%	-229 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	109,2%	112,2%	112,1%	-302 p	-291 p	112,5%	114,5%	-199 p
(4) Resultado neto / Prima retenida	7,9%	17,6%	11,5%	-966 p	-358 p	14,0%	10,4%	353 p

En el agregado, la prima directa alcanzó \$329.921 millones a dic-21 (+43,8% YoY) por una mayor venta de rentas vitalicias (+538,0% YoY) y una mayor prima de seguros individuales (+20,6% YoY), compensado en parte por una menor prima en seguros colectivos (-8,2% YoY).

En tanto, a dic-21 se registró una variación de reservas técnicas por -\$62.557 millones (+36,6% YoY) por los seguros individuales, por un mejor resultado de inversiones CUI y APV (+30,7% YoY). Por su parte el costo de siniestros y rentas totalizó \$317.409 millones (+51,6% YoY), por un mayor costo de siniestros y rentas en rentas vitalicias, producto de la mayor venta, una mayor siniestralidad en seguros colectivos y mayores rescates y traspasos CUI y APV. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor costo de siniestros y rentas en el SIS por el aumento en las tasas de cálculo de reservas técnicas en el año.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$69.849 millones a dic-21, versus -\$45.633 millones a dic-20.

Por su parte el resultado de inversiones alcanzó \$151.180 millones (+40,1% YoY), por un mayor resultado en renta variable e índices, tanto en la cartera CUI y APV como la cartera propia, con un ROI de 5,3% (4,1% a dic-20). Cabe destacar que un mayor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una variación de reservas técnicas. Por su parte, los costos de administración totalizaron \$33.683 millones (+2,4% YoY), logrando mantener las eficiencias alcanzadas en 2020 a pesar del mayor nivel de actividad comercial.

Adicionalmente, a dic-21 el impuesto a la renta totalizó +\$7.622 millones (-\$297 millones a dic-20). El monto positivo se explica en mayor medida por diferencias permanentes que implican un menor pago de impuestos, como la corrección monetaria del patrimonio, asociada a la mayor inflación (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20), y los dividendos de la cartera de inversiones percibidos por la compañía.

Durante el 4Q21 Vida Security registró una utilidad de \$7.373 millones (-49,2% QoQ). La mayor prima directa (+12,6% QoQ) se explica por el mayor volumen de prima en seguros individuales (+45,4% QoQ), por una mayor prima de seguros CUI y APV. En el trimestre se registró un resultado de inversiones de \$35.425 millones (-16,8% QoQ) por el menor resultado en renta variable e índices y renta fija en la cartera propia, compensado por un mejor resultado en la cartera CUI (+153,6% QoQ). Por otra parte, la variación de reservas técnicas ascendió a -\$22.929 millones (+31,0% QoQ), por el mayor volumen de prima de seguros

individuales. Por otra parte, el impuesto a la renta totalizó +\$7.331 millones (+\$2.788 millones el 3Q21), por la corrección monetaria del patrimonio, asociada a la mayor inflación en el trimestre (2,6% el 4Q21 vs 2,4% el 3Q21, variación UF 3,0% vs 1,3%) y los dividendos percibidos de la cartera de inversiones.

Gastos de Administración Vida Security

<i>En Ch Millones</i>	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-4.395	-3.759	-3.672	16,9%	19,7%	-15.104	-15.523	-2,7%
Gastos asociados al canal de distribución	-690	-730	-862	-5,6%	-20,0%	-2.813	-2.633	6,8%
Otros	-3.883	-4.591	-2.658	-15,4%	46,1%	-15.766	-14.724	7,1%
Total Costo de Administración	-8.967	-9.080	-7.191	-1,2%	24,7%	-33.683	-32.880	2,4%

A dic-21 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$33.683 millones (+2,4% 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 (-2,7% YoY), compensado por un aumento en la línea “otros gastos” (+7,1% YoY), por mayores gastos en servicios tecnológicos, mantención de infraestructura y asesorías.

En la comparación trimestral, los gastos se mantuvieron estables, totalizando \$8.967 millones (-1,2% QoQ). En particular, los gastos por remuneraciones aumentaron 16,9% QoQ por ajustes de estructura y bonificaciones, compensado por una disminución de 15,4% QoQ en la línea “otros gastos”, por la menor actividad comercial en seguros colectivos y gastos estacionales reconocidos el 3Q21.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a dic-21 totalizó \$151.180 millones (+40,1% YoY), alcanzando un ROI de 5,3% (+120 bps YoY). En la cartera propia, el resultado totalizó \$118.316 millones (+42,9% YoY), con un ROI de 5,5% (+144 bps YoY), por una mayor rentabilidad en renta variable e índices y fondos inmobiliarios, efectos que más que compensaron la menor rentabilidad en renta fija local. Por otra parte, el resultado de la cartera CUI y APV fue de \$32.863 millones a dic-21 (+30,7% YoY; ROI 4,7%, +44 bps YoY), también asociado a un mayor resultado en renta variable e índices. 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 totalizó \$35.425 millones (-16,8% QoQ), con un ROI de 5,0% (-113 bps QoQ). En cuanto a la cartera propia, se registró un resultado de \$23.398 millones en el 4Q21 (-38,2% QoQ; ROI 4,3%, -273 bps QoQ), con una alta base de comparación por el buen desempeño en renta variable e índices del 2Q21, sumado a un menor desempeño en renta fija local. En cuanto a la cartera CUI y APV, el resultado totalizó \$12.027 millones en el trimestre (+153,6% QoQ; ROI 6,9%, +401 bps QoQ) por un mayor resultado en renta variable e índices, en línea con el buen desempeño de los mercados internacionales de renta variable.

Stock de inversiones En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		Stock % 4Q21
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.774.409	1.798.593	1.727.716	-1,3%	2,7%	62,1%
Renta Variable e Índices	761.989	693.716	608.022	9,8%	25,3%	26,7%
Inmobiliario	301.473	286.069	272.602	5,4%	10,6%	10,5%
Otras Inversiones	21.354	19.350	34.850	10,4%	-38,7%	0,7%
Stock Inversiones	2.859.226	2.797.727	2.643.190	2,2%	8,2%	-
CUI	695.371	652.999	586.888	6,5%	18,5%	24,3%
Cartera Propia	2.163.855	2.144.728	2.056.302	0,9%	5,2%	75,7%
Stock de Inversiones	2.859.226	2.797.727	2.643.190	2,2%	8,2%	-

Resultado de inversiones En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	8.685	12.559	15.872	-30,8%	-45,3%	45.786	73.233	-37,5%
Renta Variable e Índices	24.860	28.522	25.697	-12,8%	-3,3%	95.907	25.591	274,8%
Inmobiliario	2.899	3.057	3.426	-5,2%	-15,4%	12.793	13.062	-2,1%
Otras Inversiones	-1.020	-1.542	-357	-	-	-3.307	-3.957	-
Resultado Inversiones	35.425	42.597	44.637	-16,8%	-20,6%	151.180	107.929	40,1%
CUI y APV	12.027	4.742	11.342	153,6%	6,0%	32.863	25.146	30,7%
Cartera Propia	23.398	37.854	33.296	-38,2%	-29,7%	118.316	82.783	42,9%
Resultado Inversiones	35.425	42.597	44.637	-16,8%	-20,6%	151.180	107.929	40,1%

ROI	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	1,96%	2,79%	3,67%	-84 p	-88 p	2,58%	4,24%	-166 p
Renta Variable e Índices	13,05%	16,45%	16,91%	-340 p	-46 p	12,59%	4,21%	838 p
Inmobiliario	3,85%	4,27%	5,03%	-43 p	-75 p	4,24%	4,79%	-55 p
Otras Inversiones	-19,10%	-31,87%	-4,10%	1277 p	-2777 p	-15,49%	-11,36%	-
CUI	6,92%	2,90%	7,73%	401 p	-483 p	4,73%	4,28%	44 p
Cartera Propia	4,33%	7,06%	6,48%	-273 p	58 p	5,47%	4,03%	144 p
ROI	4,96%	6,09%	6,76%	-113 p	-66 p	5,29%	4,08%	120 p

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó -\$590 millones a dic-21 (-\$903 millones a dic-20) y -\$102 millones el 4Q21 (-\$643 millones el 3Q21). Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$9.113 millones a dic-21 (-\$4.165 millones a dic-20) por una mayor inflación en el periodo (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20). En el trimestre, la línea alcanzó -\$3.673 millones (-\$2.497 millones el 3Q21), por una mayor inflación en el trimestre de 2,6% en 4Q21 (2,4% en 3Q21, variación UF 3,0% vs 1,3%).

ÁREA OTROS SERVICIOS (0,9% de los activos, 2,1% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 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 dic-21 Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$2.039 millones (-66,0% YoY) por el menor número de escrituraciones. A dic-21 se escrituraron 76 unidades versus 186 unidades a dic-20. En el 4Q21 el resultado fue de -\$238 millones (vs -\$32 millones en 3Q21) por gastos extraordinarios en el trimestre, con 11 unidades escrituradas en el periodo (10 unidades en 3Q21).

Las promesas de venta de Inmobiliaria Security fueron UF 906 mil a dic-21, (-24,8% YoY) por un menor volumen de unidades vendidas, compensado por un mayor precio promedio. Las promesas de venta de Inmobiliaria Security fueron UF 199 mil en 4Q21, (+27,5% QoQ) por un mayor volumen y precio promedio de las unidades vendidas. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$80.206 millones, (-17,7% YoY, y -1,6% QoQ), disminución en línea con la

escrituración de unidades en el periodo. Cabe recordar que existe un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura la unidad.

En Ch\$ Millones	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	80.206	81.487	97.487	-1,6%	-17,7%	80.206	97.487	-17,7%
Promesas de venta (UF)	199.989	156.814	692.930	27,5%	-71,1%	905.736	1.204.884	-24,8%
Promesas de venta (Unidades)	9	8	45	12,5%	-80,0%	55	84	-34,5%
Escrituraciones (UF)	196.453	150.333	795.354	30,7%	-75,3%	1.345.428	2.041.580	-34,1%
Escrituraciones (Unidades)	11	10	72	10,0%	-84,7%	76	186	-59,1%
Utilidad Neta	-238	-32	2.800	634,1%	-	2.039	6.038	-66%

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

Travel Security -incluyendo los resultados de la filial Travel Perú- reportó \$832 millones de resultado a dic-21 (vs -\$4.742 millones a dic-20), por la adaptación del modelo de negocios a uno digital. Cabe destacar que en 4Q21 se alcanzó un resultado consolidado (Chile y Perú) de \$793 millones, registrando resultados positivos por tercer trimestre consecutivo.

	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	20	16	12	22,7%	64,6%	64	66	-2,5%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.277	698	614	82,8%	-	1.979	4.276	-
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	793	318	467	149,8%	-	832	4.742	-

Travel Perú, la filial de Travel Security, registró ventas por US \$14 millones a dic-21 (-6,8% YoY) y un resultado de US -\$0,3 millones (US -\$1,7 millones a dic-20), por la adaptación del modelo de negocios a uno digital.

ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (4,2% de activos; 1,7% de la utilidad de áreas de negocios a diciembre 2021)

El área de Negocios Internacionales registró un resultado atribuible a los propietarios de \$2.348 millones. Esta área consolida el 61% de Protecta Security a partir de noviembre de 2018. Protecta Security es una compañía de seguros de vida peruana con foco en rentas vitalicias, que fue adquirida en septiembre de 2015, y marcó el ingreso de Grupo Security al mercado financiero peruano. Adicionalmente, esta área consolida el 75% de Travel Perú, la agencia de viajes de Grupo Security en Perú.

Protecta Security

A dic-21, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 37,6 millones (+62,5% YoY) con un nivel de prima total de S./ 675 millones (+65,1% YoY), el más alto alcanzado en la historia de la compañía. Por otra parte, se registró un mayor resultado de inversiones (+43,8% YoY). Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor costo de siniestros (+37,6% YoY), asociado al mayor volumen de primas.

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 384,1 millones (+104,2% YoY) y una participación de mercado de 22,0%. Adicionalmente, registró ventas de rentas particulares por S./ 206,3 millones (+28,9% YoY), con una participación de mercado de 16,2%.

La utilidad del 4Q21 fue de S./ 26,0 millones (S./ 2,1 millones el 3Q21) por un mayor resultado de inversiones, de S./ 68,3

millones (+49,3% QoQ). Por otra parte, la prima total fue de S./ 177,7 millones (-7,1% QoQ), explicada en mayor medida por el menor volumen en rentas particulares (-34,4% QoQ).

En miles de S./	4Q21	3Q21	4Q20	% Chg		2021	2020	% Chg
				QoQ	YoY			
Prima total rentas vitalicias	115.214	111.642	56.250	3,2%	104,8%	384.087	188.121	104,2%
Participación de mercado RRVV	19,9%	24,3%	22,5%	-442 p	-263 p	22,0%	23,6%	-155 p
Prima total rentas particulares	38.174	58.185	47.565	-34,4%	-19,7%	206.287	160.090	28,9%
Participación de mercado RRPP	12,9%	16,0%	15,5%	-310 p	-265 p	16,2%	17,0%	-84 p
Prima total	177.686	191.280	124.498	-7,1%	42,7%	674.660	408.647	65,1%
Resultado de inversiones	68.277	45.719	39.726	49,3%	71,9%	181.602	126.281	43,8%
Rendimiento del portafolio UDM	7,8%	7,1%	7,2%	75 p	64 p	7,8%	7,2%	64 p
Utilidad neta	25.963	2.129	13.206	1119,5%	96,6%	37.611	23.143	62,5%

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 Emisión	Moneda	Monto	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	41.938	4,50	23	15-09-32
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	4,00	25	30-06-38
L3	795	09-10-14	UF	3.000.000	3,40	21	15-11-35
M	842	25-10-16	UF	1.189.000	4,20	25	15-10-41
N1	885	31-01-18	UF	1.500.000	2,85	25	10-12-42
S	1.036	30-06-20	UF	1.000.000	2,00	20	30-06-40
Total			UF	9.730.938			

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 7 de octubre de 2021, el directorio de Grupo Security acordó el pago de un dividendo total de \$5,5 por acción, con cargo a las utilidades.

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 diciembre, alcanzó 9,0%. Al 24 de febrero, el dividend yield alcanza 8,4%. Acumulado a diciembre de 2021, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -2,2%, por debajo del retorno del S&P/CLX IPSA de +3,1%

4Q21 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a diciembre de 2021 serán explicados al mercado el martes 1 de marzo de 2022 en una llamada virtual. Se publicará una transcripción de la presentación en el sitio web. Para más información, contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo relacioninversionistas@security.cl.

GRUPO SECURITY

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

Safe Harbor

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

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores – Activos

ACTIVOS	31 Diciembre 2020	31 Diciembre 2021
En Ch\$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	597.497	934.936
Otros activos financieros corrientes	3.878.087	4.594.041
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.344	10.480
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.616.654	7.160.820
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	53.343	72.313
Inventarios	100.559	109.167
Activos por impuestos corrientes	41.281	45.341
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	11.300.766	12.927.099
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.874	12.681
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	2.874	12.681
Activos corrientes totales	11.303.640	12.939.780
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	52.966	83.335
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.950	2.511
Activos intangibles distintos de la plusvalía	36.248	38.112
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	50.610	47.072
Propiedad de inversión	291.070	356.232
Activos por derecho de uso	9.143	8.637
Activos por impuestos diferidos	56.888	97.138
Activos no corrientes totales	617.942	752.104
Total de activos	11.921.582	13.691.885

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO		31 Diciembre 2020	31 Diciembre 2021
En Ch\$ millones			
Otros pasivos financieros corrientes		7.087.157	8.391.043
Pasivos por arrendamientos corrientes		2.120	2.073
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2.863.722	3.253.131
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		4.813	1.410
Otras provisiones a corto plazo		35.831	42.153
Pasivos por Impuestos corrientes		31.893	35.813
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		12.369	16.855
Otros pasivos no financieros corrientes		133.674	208.984
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		10.171.578	11.951.463
Pasivos mantenidos para la venta		0	690
Total de Pasivos no corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios		0	690
Pasivos corrientes totales		10.171.578	11.952.154
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes		869.368	853.005
Pasivos por arrendamientos no corrientes		7.355	6.968
Cuentas por pagar no corrientes		10.733	7.932
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	3.736
Pasivo por impuestos diferidos		803	1.011
Pasivos no corrientes totales		888.259	872.652
Total pasivos		11.059.838	12.824.806
Patrimonio			
Capital emitido		487.691	487.698
Ganancias (pérdidas) acumuladas		399.605	446.731
Acciones propias en cartera		0	(4.637)
Otras reservas		(51.776)	(91.993)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		835.520	837.799
Participaciones no controladoras		26.225	29.280
Patrimonio total		861.744	867.079
Total de patrimonio y pasivos		11.921.582	13.691.885

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)		
	31 Diciembre 2020	31 Diciembre 2021
Ingresos de actividades ordinarias	1.090.773	1.389.083
Costo de ventas	-738.041	-1.016.240
Ganancia bruta	352.732	372.843
Otros ingresos, por función	1.166	1.987
Gasto de administración	-243.362	-234.496
Otros gastos, por función	-11.849	-8.417
Otras ganancias (pérdidas)	1.040	1.727
Ingresos financieros	531	584
Costos financieros	-14.465	-14.548
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-89	781
Diferencias de cambio	2.979	1.039
Resultado por unidades de reajuste	-11.611	-30.661
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	77.072	90.839
Gasto por impuestos a las ganancias	-12.774	-155
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	64.298	90.684
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	64.298	90.684
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	65.146	88.603
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-849	2.081
Ganancia (pérdida)	64.298	90.684
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13.147	12.689
Ebitda	104.685	118.076

4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Negocios Internacionales		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21
Ingresos de actividades ordinarias	489.360	607.059	62.247	65.399	353.950	496.235	124.639	173.799	60.169	46.209	-312	381	1.090.053	1.389.083
Costo de Ventas	-277.318	-392.163	-28.807	-31.390	-282.119	-405.999	-107.693	-154.651	-43.044	-30.518	940	-1.517	-738.041	-1.016.240
Ganancia bruta	212.042	214.896	33.440	34.009	71.831	90.236	16.945	19.148	17.126	15.691	628	-1.137	352.012	372.843
Otros ingresos, por función	21	23	57	502	247	136	27	0	706	840	311	486	1.368	1.987
Gastos de administración	-122.078	-118.953	-30.455	-28.600	-42.723	-42.760	-16.316	-13.387	-14.645	-12.708	-17.144	-18.088	-243.362	-234.496
Otros gastos, por función	-9.521	-5.948	-1.728	-1.726	-282	-297	-417	-457	-31	-16	130	28	-11.849	-8.417
Otras ganancias (pérdidas)	0	-4	339	0	202	171	733	735	537	361	-771	463	1.040	1.727
Ingresos Financieros	0	0	319	244	10	19	0	0	0	8	0	313	329	584
Costos financieros	0	0	-6	-6	-35	-131	-117	-76	-976	-1.181	-13.331	-13.154	-14.465	-14.548
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-250	623	0	0	-358	-3	520	162	-89	781
Diferencia de cambio	1.154	-1.509	4.648	4.349	220	382	-2.729	-2.211	10	99	-324	-70	2.979	1.039
Resultado por unidades de reajuste	-25	124	-203	653	-4.273	-9.052	0	0	781	377	-7.890	-22.763	-11.611	-30.661
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	81.569	88.629	7.154	9.425	24.947	39.325	-1.874	3.752	3.150	3.469	-37.873	-53.760	77.072	90.839
Gastos por impuestos a las ganancias	-17.109	-10.715	-979	1.256	-552	7.259	381	103	-842	-312	6.328	2.254	-12.774	-155
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	64.460	77.914	6.175	10.680	24.394	46.584	-1.494	3.855	2.308	3.157	-31.545	-51.506	64.298	90.684
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	64.446	77.897	6.174	10.680	23.949	45.744	-929	2.348	3.001	2.889	-31.494	-50.955	65.146	88.603
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	17	1	0	445	840	-565	1.508	-693	268	-51	-552	-849	2.081
Ganancia (Pérdida)	64.460	77.914	6.175	10.680	24.394	46.584	-1.494	3.855	2.308	3.157	-31.545	-51.506	64.298	90.684

5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Security Internacional		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21	3Q-21	4Q-21
Ingresos de actividades ordinarias	142.764	207.054	17.518	18.658	130.888	132.512	49.144	49.618	6.976	9.476	517	118	347.807	417.436
Costo de Ventas	-84.922	-148.925	-11.635	-6.557	-104.098	-118.589	-43.456	-43.348	-3.640	-5.110	-384	-886	-248.135	-323.415
Ganancia bruta	57.843	58.129	5.882	12.101	26.790	13.923	5.688	6.270	3.337	4.365	133	-769	99.673	94.020
Otros ingresos	0	7	-10	47	18	47	1	17	185	216	47	346	241	680
Gastos de administración	-28.169	-31.273	-4.464	-8.663	-11.542	-11.180	-3.401	-4.021	-2.844	-4.418	-4.360	-4.978	-54.779	-64.532
Otros gastos, por función	-1.290	-1.934	-259	-612	-78	-73	-85	-215	-33	26	4	10	-1.739	-2.798
Otras ganancias (pérdidas)	-2	-2	22	-22	45	81	166	276	56	200	267	1	554	535
Ingresos Financieros	0	0	5	-21	1	17	0	0	-1	6	21	292	26	295
Costos financieros	0	0	-22	20	-22	-60	-20	-19	-239	-401	-3.686	-3.129	-3.989	-3.589
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	167	-167	-119	895	0	0	-1	-1	-171	348	-124	1.074
Diferencia de cambio	-2.772	849	1.167	1.199	-345	232	-2.164	1.473	-13	175	-125	304	-4.253	4.233
Resultado por unidades de reajuste	9	86	101	228	-2.483	-3.630	0	0	36	-54	-4.384	-10.769	-6.721	-14.139
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	25.619	25.863	2.589	4.110	12.264	253	185	3.783	484	114	-12.253	-18.344	28.888	15.779
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-4.714	-787	50	6	2.632	7.279	14	25	-282	445	360	142	-1.939	7.110
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	20.905	25.076	2.639	4.115	14.897	7.532	199	3.808	203	559	-11.893	-18.202	26.949	22.889
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.900	25.070	2.639	4.115	14.649	7.256	121	2.322	242	416	-11.592	-18.078	26.959	21.101
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5	6	0	0	248	276	78	1.486	-39	143	-302	-124	-11	1.787
Ganancia (Pérdida)	20.905	25.076	2.639	4.115	14.897	7.532	199	3.808	203	559	-11.893	-18.202	26.949	22.889

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	dic-20	dic-21
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2021 y 2020	MCh\$	MCh\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-1.136.530	-936.553
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-8.212	-11.861
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	930.181	1.189.433
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-214.561	241.019
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-18.916	96.420
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-233.477	337.439
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	830.974	597.497
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	597.497	934.936

Flujos de operación

A diciembre de 2021, se registró un flujo neto de actividades de operación de -\$936.553 millones (-\$1.136.529 millones a dic-20), en mayor medida por el aumento en los depósitos vista en Banco Security durante 2021 (+46,2% YoY).

Flujos de inversión

A diciembre de 2021, se registra un flujo neto de actividades de inversión de -\$11.860 millones (-\$8.212 millones a dic-20). La variación responde en mayor medida a parte de la inversión minoritaria en Monument Bank.

Flujos de financiación

A diciembre de 2021, se registra un flujo neto de actividades de financiación de \$1.189.433 millones (+28% YoY), en mayor medida por mayores importes procedentes de préstamos de largo plazo en Banco Security y de corto plazo en Factoring Security. Este efecto se compensa en parte por \$55.567 millones correspondientes al aumento de capital de Grupo Security el 2020.

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados trimestrales Ch\$ Millones	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Ingresos de actividades ordinarias	316,062	307,261	316,578	347,807	765,243
Costos de ventas	-231,634	-213,534	-231,156	-248,135	-323,415
Ganancia bruta	84,429	93,728	85,422	99,673	94,020
Gastos de administración	-54,143	-55,803	-59,383	-54,779	-64,532
Ganancia de actividades operacionales	27,592	36,452	25,337	43,950	27,906
Costos financieros	-3,652	-3,196	-3,773	-3,989	-3,589
Ganancias antes de impuesto	22,569	29,423	16,749	28,888	15,779
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	17,374	24,352	16,191	26,959	21,101
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	29,509	36,002	23,805	36,035	22,235

1. Ebitda= Utilidad antes de impuestos - (Costos financieros) + Aj. por depreciación y amortización

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Estado de situación financiera		31-dic-20	31-mar-21	30-jun-21	30-sept-21	31-dic-21
Caja Individual	\$ millones	60.294	58.164	45.094	54.516	21.277
Total de Activos Consolidados	\$ millones	11.921.582	11.845.166	12.259.432	12.927.444	13.691.885
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	11.059.838	10.972.279	11.392.330	12.059.547	12.824.806
Total Patrimonio	\$ millones	861.744	872.887	867.101	867.898	867.079

Razones de endeudamiento		31-dic-20	31-mar-21	30-jun-21	30-sept-21	31-dic-21
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	%	35,64%	36,74%	36,37%	36,78%	36,99%
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	6,33	10,21	7,63	7,85	7,24

Rentabilidad		31-dic-20	31-mar-21	30-jun-21	30-sept-21	31-dic-21
Ingresos de actividades ordinarias	\$ millones	1.090.773	307.261	623.840	971.647	1.389.083
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	\$ millones	65.146	24.352	40.542	67.502	88.603
EBITDA	\$ millones	104.685	36.002	59.807	95.842	118.076
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	8,1%	11,6%	9,7%	10,7%	10,6%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,5%	0,82%	0,67%	0,72%	0,69%
Utilidad por Acción ⁵	\$	16,8	21,0	21,9	21,0	21,9
Número de Acciones	millones	4.042	4.042	4.042	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 \$13.691.885 millones a dic-21, +14,8% YoY. Un 52,3% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A dic-21 esta línea alcanzó \$7.160.820 millones, +8,2% YoY, impulsada por el crecimiento de +8,1% YoY de las colocaciones, según lo indicado en las páginas 14 y 15 de este documento.

Adicionalmente, un 33,6% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A dic-21, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$4.594.041 millones, +18,5% YoY, por un aumento de 14,2% YoY en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.940.478 millones a dic-21 y en menor medida un aumento de los activos financieros corrientes del Banco explicado por la cartera de inversiones disponibles para la venta de \$1.334.855 millones a dic-21 (+43,2% YoY). Este efecto fue compensado parcialmente por una disminución en el volumen de instrumentos para negociación que alcanzó \$57.371 millones a dic-21 (-48,2% YoY).

A dic-21, los pasivos consolidados totalizaron \$12.824.806 millones, +15,96% YoY. De estos, un 65,4% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A dic-21 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$8.391.043 millones, +18,4% YoY por un mayor volumen de obligaciones con bancos (+44,07% YoY), principalmente por el uso de líneas y financiamiento con el Banco Central, mayor volumen en cuentas corrientes (+38,56% YoY) y un aumento en los bonos corrientes (+8,69% YoY), compensado parcialmente por un menor volumen de depósitos a plazo en Banco que a dic-21 alcanzó \$1.867.279 millones (-1,35% YoY).

Un 25,4% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security y Protecta Security. A dic-21, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$3.253.792 millones, +13,60% YTD por el aumento de 13,46% YoY de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$3.040.874 millones, en línea con la actividad de Vida Security, como se explica en las páginas 20 a 27 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 las páginas 28 a 29 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$867.079 millones a dic-21, +0,62% YTD, por las ganancias acumuladas en el año compensado en parte por mayores reservas.

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 38 de los estados financieros consolidados de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser no superior a 0,4 veces, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A dic-21 este indicador alcanzó 0,3699 veces, +134 bps YoY.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los costos financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A dic-21, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 7,24 veces, +14,48% YoY por la variación de la ganancia antes de impuestos en +17,9% YoY.

A dic-21 los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a dic-21 llegaron a \$1.389.083 millones (+27,3% YoY), principalmente por mayores ingresos por prima directa de Vida Security y Protecta, de \$463.687 millones (+48,7% YoY), por una mayor venta de rentas vitalicias y seguros individuales. Además, se registró un mejor resultado de inversiones en Vida Security y Protecta, por \$171.035 millones (+41,5% YoY), efectos explicados en las páginas 20 a 28 de este análisis razonado. Por otro lado, se alcanzaron mayores ingresos por el banco que logró \$607.220 millones (+22,9% YoY), efectos explicados en la principalmente por un aumento en los ingresos por reajustes, dada la mayor inflación en el periodo (7,2% a dic-21 vs 3,0% a dic-20, variación UF 6,6% a dic-21 vs 2,7% a dic-20), según lo indicado en las páginas 6 a 17.

A dic-21, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a \$88.603 millones, +36,01% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a \$118.076 millones, +12,79% YoY. A dic-21 la rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó 10,6%, +250 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,69%, +10 bps YoY, y la utilidad por acción \$21,9, +30,16% 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.

INDUSTRIA BANCARIA

A diciembre 2021, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 17 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 14 bancos establecidos en el país y 2 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron \$223.079.736 millones, y \$222.877.069 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$24.786.934 millones, mientras que la utilidad acumulada a diciembre ascendió a \$3.826.709 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio¹¹ de 16,62%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 41,60% y un 1,54% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,37%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,24% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre 2021, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$6.731.538 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno, y un 3,3% al excluir la participación de la industria en el extranjero

INDUSTRIA DE FACTORING

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

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A diciembre 2021, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio de \$50.987.024 millones y 2.926.549 partícipes. La

¹¹ Utilidad del periodo anualizada sobre el patrimonio promedio del periodo

Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.464.190 millones a diciembre 2021, alcanzando así una participación de mercado de 4,83%, ocupando el 8° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

A septiembre 2021, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 3,5% en comparación a septiembre 2020, alcanzando \$61.206 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a junio 2021 \$995 mil millones, con una participación de mercado de 1,6%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A septiembre 2021 existían 34 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$3.699.697 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$815.895 millones acumulados a septiembre 2021. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 6,4% según prima directa.

Diferencias que puedan Existir entre los Valores Libro y Valores Económicos y/o de Mercado de los Principales Activos

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A dic-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 dic-21 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 0,87% del activo total.

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

Factores de Riesgo

DEPENDENCIA DE LOS RESULTADOS DE LAS FILIALES

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas cuyo resultado se compone de la utilidad de sus filiales. A diciembre 2021, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$30.067 millones (correspondientes al 50% de las utilidades de 2020) y Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$9.471 millones (correspondientes al 60% de las utilidades de 2020). Por otra parte, Inmobiliaria Security repartió dividendos por \$1.000 millones (correspondientes al 17% de las utilidades de 2020). Adicionalmente, Inversiones Previsión Security, sociedad matriz de Vida Security, repartió dividendos por \$8.144 millones, mientras que Securitizadora Security repartió dividendos por \$2.900 millones.

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

sectores de la industria financiera.

OTROS FACTORES DE RIESGOS

Riesgos de desempeño general de la economía.

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

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

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

Cambios regulatorios

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

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 se apreció un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevados. A partir del tercer 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 y 2021, debido a la mejor cobertura de garantías en relación con la industria.

Riesgo de Mercado

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

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks

externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos internacionales y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 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 diciembre 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.

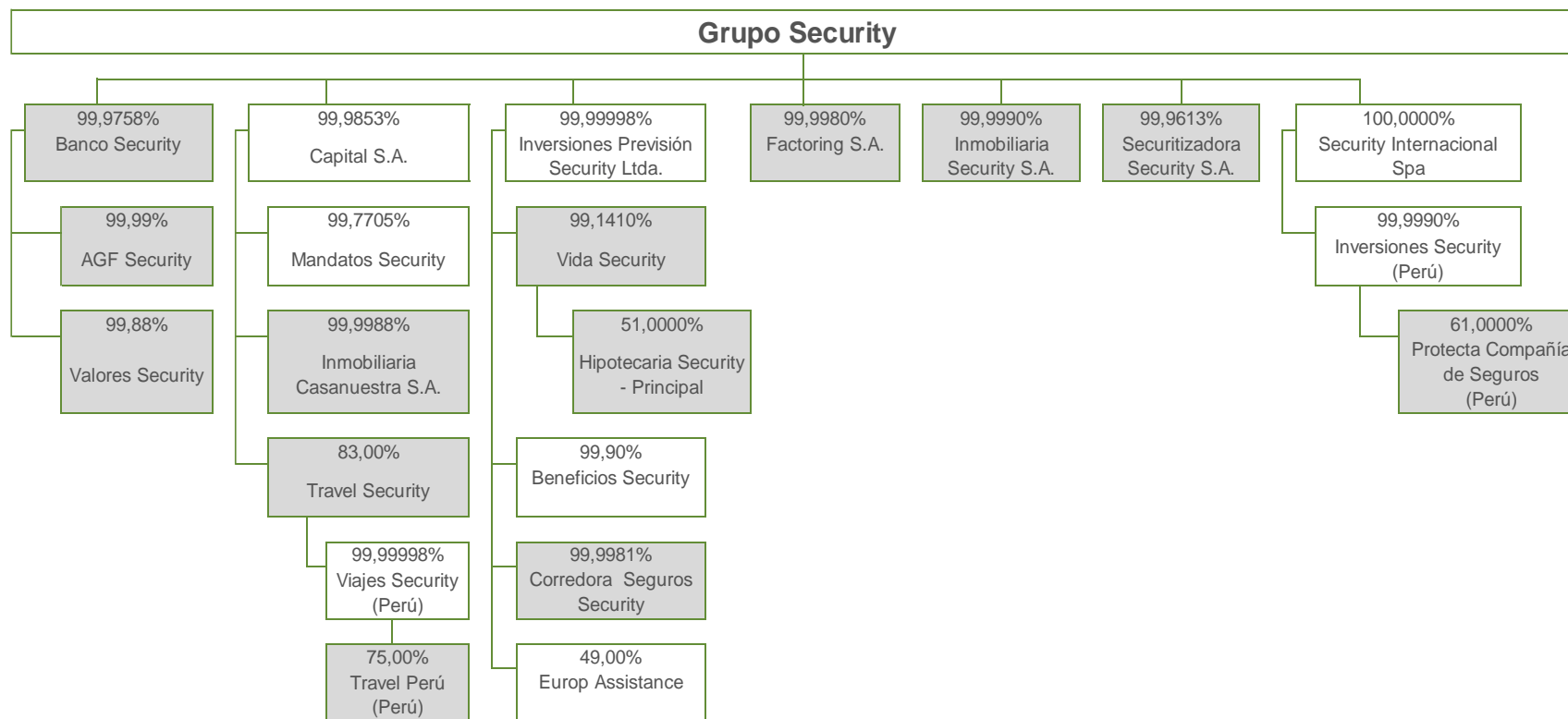
Estructura de la Industria

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 al 31 de diciembre de 2021



- A contar de 1 de julio de 2021, se realizó el siguiente cambio a la malla societaria:
- Global Security Gestión y Servicios Ltda. fue absorbida por Capital S.A.
- A contar del 1 de enero de 2022, se realizó el siguiente cambio a la malla societaria:
- Mandatos Security fue absorbida por Capital S.A.