

## **Resultados Grupo Security**

### **Grupo Security reportó una utilidad neta de \$21.158 millones a marzo 2019.**

- La utilidad de Banco Security fue \$18.686 millones a marzo 2019 (-10,6% YoY). Si bien las colocaciones de Security crecieron 8,9% YoY (\$5.362.225 millones), el aumento en la TPM en los últimos dos trimestres tuvo un efecto negativo en el margen de interés.
- La participación de mercado de Banco Security a mar-19 fue 3,2%. Los créditos comerciales crecieron +10,2% YoY, con una participación de mercado de Security en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes de 6,4%<sup>[1]</sup>.
- El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 51,5% a mar-19, versus 48,1% a mar-18. El índice de provisiones sobre colocaciones alcanzó 1,62% a mar-19, respecto del 1,57% de mar-18. El ROAE, por su parte, alcanzó 12,6% a mar-19, respecto del 14,2% del año pasado.
- La utilidad de Factoring Security alcanzó \$2.186 millones, +7,9% YoY, con colocaciones por \$351.743 millones a mar-19 (+18,9% YoY).
- La utilidad de Vida Security alcanzó \$5.197 millones (-18,9% YoY), por un menor margen de contribución en seguros individuales, rentas vitalicias y el seguro de invalidez y sobrevivencia, compensado en parte por un mayor margen en seguros colectivos.
- La prima directa de Vida Security fue 31,4% menor que el 1Q18 (\$66.397 millones a mar-19), por la ausencia del seguro de invalidez y sobrevivencia, compensada en parte por una mayor prima de seguros individuales (\$25.657 millones a mar-19, +18,5% YoY) y de rentas vitalicias (\$20.386 millones a mar-19, +104,1% YoY).
- Inversiones Security alcanzó un resultado de \$1.452 millones (-2,5% YoY), por menores ingresos operacionales en Valores Security y AGF Security, y un menor resultado en la Securitizadora e Inmobiliaria CasaNuestra
- La utilidad de Inmobiliaria Security fue -\$395 millones a mar-19, por debajo de los -\$268 millones a mar-18, por una menor escrituración en el periodo. Travel Security registró una utilidad de \$896 millones (+43,3% YoY), por el alza de \$65 YoY en el tipo de cambio promedio \$/US\$.
- A partir de 2018, incorporamos en la nota de segmentos de negocios de los EEFF el segmento Negocios Internacionales, donde reflejamos el desempeño de Protecta Security y Travex Security. La utilidad atribuible a los propietarios alcanzó 606 millones a mar-19.
- A mar-19, Protecta Security registró una utilidad de S./1,1 millones, por sobre los S./ 0,3 millones del año anterior, por una menor siniestralidad y un menor costo de adquisición de Rentas Vitalicias.
- Con todo esto, la utilidad de Grupo Security alcanzó \$21.158 millones (-10,2% YoY y -6.9% QoQ). En 12 meses, el resultado de la compañía alcanzó \$78.139 millones.

### **Santiago de Chile – 30 de mayo, 2019. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).**

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “Security alcanzó una utilidad de \$21.158 millones a marzo 2019, inferior al primer cuarto de 2018. En una perspectiva de 12 meses, tanto el desempeño comercial (colocaciones +8,9% YoY), como la eficiencia del Banco (48,6%) están en línea con nuestros planes de negocios. En cuanto a la utilidad del Grupo, en 12 meses a mar-19 se encuentra en \$78.139 millones. Durante el primer trimestre del año, cabe destacar el crecimiento de la venta de RRVV de Vida Security y Protecta Security en Perú, +101,4% YoY y +25,4% YoY, respectivamente, alcanzando esta última un 20% de participación de mercado en la venta de RRVV. Para lo que queda de 2019, proyectamos continuar entregando rentabilidad a nuestros accionistas, a través de sostener el crecimiento en los negocios en que participamos en Chile y Perú, con un manejo conservador del riesgo, y el sello de excelencia en el servicio que ha caracterizado a Grupo Security desde sus inicios”.

---

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

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	mar-19	dic-18	mar-18	QoQ	% Chg YTD	YoY
Banco - Colocaciones Totales	5.362.225	5.346.071	4.923.754	0,3%	0,3%	8,9%
Sistema - Colocaciones Totales <sup>1</sup>	166.009.169	163.068.919	149.047.145	1,8%	1,8%	11,4%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.681.921	2.496.079	2.797.621	7,4%	7,4%	-4,1%
Industria - AUM Fondos Mutuos	39.215.179	37.637.881	36.945.172	4,2%	4,2%	6,1%
Vida - Cartera de Inversiones	2.492.411	2.479.478	2.420.029	0,5%	0,5%	3,0%
Industria Vida - Cartera de Inversiones <sup>2</sup>	42.122.110	41.296.487	39.111.551	2,0%	2,0%	7,7%
Factoring - Colocaciones Totales	351.743	360.251	295.883	-2,4%	-2,4%	18,9%

Operaciones						
Empleados	3.919	3.939	3.784	-0,5%	-0,5%	3,6%

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

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
Estado de Resultados				QoQ	YoY
Banco - Margen de Interés Neto	41.046	42.486	40.461	-3,4%	1,4%
Banco - Comisiones netas	16.857	27.806	17.362	-39,4%	-2,9%
Banco - Gastos de Apoyo	-33.418	-32.372	-32.155	3,2%	3,9%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-5.275	-13.981	-6.449	-62,3%	-18,2%
Vida - Prima Directa	66.397	67.828	96.792	-2,1%	-31,4%
Vida - Cto. de Siniestros	-23.904	-11.979	-35.902	99,5%	-33,4%
Vida - Cto. De Rentas	-44.001	-51.495	-43.533	-14,6%	1,1%
Vida - Resultado de Inversiones	40.319	23.851	23.505	69,0%	71,5%
Factoring - Ingresos	8.481	7.881	7.316	7,6%	15,9%

Ratios	mar-19	dic-18	mar-18	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	276,5	290,9	305,0	-5,0%	-5,0%	-9,3%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.695	3.695	0,0%	0,0%	0,0%
Grupo - ROE	10,7%	11,2%	12,4%	-53 p	-53 p	-167 p
Banco Consolidado - ROAE	12,6%	12,8%	14,2%	-22 p	-22 p	-154 p
Factoring - ROE	19,2%	21,4%	20,9%	-220 p	-220 p	-170 p
Vida - ROAE	17,7%	18,5%	7,6%	-77 p	-77 p	1009 p
Travel - ROE	30,3%	49,9%	19,1%	-1960 p	-1960 p	1120 p
Grupo - Leverage	34,5%	34,5%	35,8%	7 p	7 p	-122 p
Banco - Eficiencia	51,5%	47,7%	48,1%	381 p	381 p	344 p
Factoring - Eficiencia	44,4%	42,3%	44,2%	214 p	214 p	27 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,74%	1,50%	1,75%	24 p	24 p	-1 p
Banco - Índice de riesgo	1,62%	1,69%	1,57%	-7 p	-7 p	5 p
Factoring - Índice de riesgo	2,3%	2,2%	2,9%	8 p	8 p	-64 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,7%	7,8%	7,9%	-5 p	-5 p	-13 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	12,8%	13,2%	13,7%	-41 p	-41 p	-93 p

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

El 29 de abril de 2018, en la Junta de Accionistas de Grupo Security, se aprobó el pago de un dividendo de \$ 7,45 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2018. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2018, equivale a un dividendo total de \$ 11,95 por acción, equivalentes a \$44.155 millones, el 55% de la utilidad de 2018.

En la junta de accionistas se aprobaron la memoria anual, el balance y los estados financieros correspondientes al año 2018. En la asamblea también se renovó el directorio del Grupo Security, el cual quedó compuesto por Francisco Silva, Jorge Marin, Horacio Pavez, Mario Weiffenbach, Juan Cristóbal Pavez, Naoshi Matsumoto, Ana Sainz de Vicuña, Bruno Philippi y Hernán De Las Heras, como director independiente. Adicionalmente, se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2019 a EY.

#### Información de Contacto

Marcela Villafañá - Pedro Bralic - Alfonso Vicuña - Daniela Fuentes  
Investor Relations  
Grupo Security  
Apoquindo 3150, Piso 14

Santiago, Chile  
Tel: 56 2 25844540  
Email: relacioninversionistas@security.cl  
Website: <http://ir.security.cl>

## RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2019

La utilidad de Grupo Security fue \$21.158 millones a mar-19, -10,2% YoY, -6,9% QoQ. El EBITDA a mar-19 alcanzó \$40.276 millones, +11,3% YoY, +6,4% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a marzo 2019 fue 10,7%, -167 bps YoY y -53 bps QoQ. A mar-19, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$26.723 millones, -9,2% YoY.

### UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)					
	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Área Financiamiento</b>					
Banco Security (Individual)	16.951	13.204	18.965	28,4%	-10,6%
Factoring Security	2.186	2.136	2.025	2,3%	7,9%
<b>Área Inversiones</b>					
Valores Security	506	250	489	102,7%	3,4%
AGF Security	1.228	1.961	1.437	-37,4%	-14,6%
<b>Área Seguros</b>					
Vida Security	5.197	18.739	6.406	-72,3%	-18,9%
Servicios Security	136	188	42	-27,6%	225,8%
<b>Otros Servicios</b>					
Inmobiliaria Security	(395)	1.005	(268)	-	-
Travel Security	896	990	625	-9,5%	43,3%
<b>Área Negocios Internacionales</b>					
Protecta Security (S./ Miles)	1.143	4.425	293	-74,2%	289,6%
Travex Security (S./ Miles)	575	822	605	-30,1%	-5,0%
<b>Utilidad Grupo Security</b>	<b>21.158</b>	<b>22.725</b>	<b>23.568</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-10,2%</b>

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

## OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

### ÁREA FINANCIAMIENTO (68,1% de activos; 71,6% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2019)

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

### BANCO SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security Consolidado a mar-19 fue \$18.686 millones, -10,6% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones del Banco, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$16.945 millones, -10,6% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 10,9%, -327 bps YoY.

## Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18
<i>En Ch\$ Millones</i>														
<b>Margen financiero</b>	22.437	20.009	16.742	16.040	2.007	5.054	34	-509	41.220	40.594	-211	-133	41.009	40.461
Δ% 3M19	12,1%		4,4%		-60,3%		-106,7%		1,5%		58,6%		1,4%	
<b>Comisiones netas</b>	4.852	5.067	4.965	5.242	-66	-90	338	-111	10.089	10.107	6.768	7.255	16.857	17.362
Δ% 3M19	-4,2%		-5,3%		-27,3%		-404,1%		-0,2%		-6,7%		-2,9%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.364	2.038	385	628	4.677	5.761	-1.774	-3.264	5.652	5.163	1.784	2.087	7.436	7.250
Δ% 3M19	16,0%		-38,7%		-18,8%		-45,7%		9,5%		-14,5%		2,6%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-610	-887	-5.992	-5.629	14	30	84	327	-6.504	-6.159	0	0	-6.504	-6.159
Δ% 3M19	-31,2%		6,4%		-		-74,4%		5,6%		-		5,6%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	29.042	26.227	16.100	16.280	6.632	10.755	-1.318	-3.557	50.457	49.705	8.341	9.209	58.798	58.914
Δ% 3M19	10,7%		-1,1%		-38,3%		-62,9%		1,5%		-9,4%		-0,2%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-9.774	-9.614	-14.482	-13.388	-3.563	-3.358	612	1.089	-27.207	-25.271	-6.211	-6.884	-33.418	-32.155
Δ% 3M19	1,7%		8,2%		6,1%		-43,8%		7,7%		-9,8%		3,9%	
<b>Resultado operacional Neto</b>	19.269	16.613	1.618	2.893	3.070	7.396	-706	-2.468	23.250	24.434	2.130	2.325	25.380	26.759
Δ% 3M19	16,0%		-44,1%		-58,5%		-71,4%		-4,8%		-8,4%		-5,2%	
<b>Impuestos</b>	-5.224	-3.721	-439	-648	-832	-1.657	190	552	-6.305	-5.474	-390	-393	-6.695	-5.867
Δ% 3M19	40,4%		-32,3%		-49,8%		-65,6%		15,2%		-0,8%		14,1%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	14.045	12.892	1.179	2.245	2.237	5.740	-517	-1.915	16.945	18.961	1.741	1.931	18.686	20.892
Δ% 3M19	8,9%		-47,5%		-61,0%		-73,0%		-10,6%		-9,8%		-10,6%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	1Q-19	4Q-18	1Q-19	4Q-18	1Q-19	4Q-18	1Q-19	4Q-18	1Q-19	4Q-18	1Q-19	4Q-18	1Q-19	4Q-18
<i>En Ch\$ Millones</i>														
<b>Margen financiero</b>	22.437	22.430	16.742	16.489	2.007	4.038	34	-331	41.220	42.626	-211	-140	41.009	42.486
Δ% 1Q19	0,0%		1,5%		-50,3%		-110,3%		-3,3%		50,7%		-3,5%	
<b>Comisiones netas</b>	4.852	4.346	4.965	5.559	-66	-81	338	-223	10.089	9.600	6.768	7.656	16.857	17.256
Δ% 1Q19	11,7%		-10,7%		-		-		5,1%		-11,6%		-2,3%	
<b>Cambios y otros ing. netos</b>	2.364	2.980	385	409	4.677	4.778	-1.774	-2.729	5.652	5.437	1.784	1.837	7.436	7.274
Δ% 1Q19	-20,7%		-5,8%		-2,1%		-35,0%		4,0%		-2,9%		2,2%	
<b>Pérdidas por riesgo y BRP</b>	-610	-9.945	-5.992	-4.721	14	-76	84	-117	-6.504	-14.859	0	0	-6.504	-14.859
Δ% 1Q19	-93,9%		26,9%		-		-		-56,2%		-		-56,2%	
<b>Total ingresos op. netos</b>	29.042	19.812	16.100	17.734	6.632	8.659	-1.318	-3.401	50.457	42.803	8.341	9.353	58.798	52.157
Δ% 1Q19	46,6%		-9,2%		-23,4%		-61,2%		17,9%		-10,8%		12,7%	
<b>Gastos de apoyo</b>	-9.774	-9.401	-14.482	-14.784	-3.563	-3.068	612	1.522	-27.207	-25.731	-6.211	-6.641	-33.418	-32.372
Δ% 1Q19	4,0%		-2,0%		16,1%		-59,8%		5,7%		-6,5%		3,2%	
<b>Resultado operacional Neto</b>	19.269	10.410	1.618	2.951	3.070	5.591	-706	-1.879	23.250	17.072	2.130	2.712	25.380	19.785
Δ% 1Q19	85,1%		-		-45,1%		-62,4%		36,2%		-21,5%		28,3%	
<b>Impuestos</b>	-5.224	-2.368	-439	-663	-832	-1.261	190	422	-6.305	-3.871	-390	-499	-6.695	-4.370
Δ% 1Q19	120,6%		-33,9%		-34,0%		-55,0%		62,9%		-21,8%		53,2%	
<b>Utilidad atribuible propietarios</b>	14.045	8.042	1.179	2.287	2.237	4.331	-517	-1.458	16.945	13.202	1.741	2.213	18.686	15.415
Δ% 1Q19	74,6%		-48,4%		-48,3%		-64,6%		28,4%		-21,3%		21,2%	

## Banca Empresas

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

A mar-19, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +10,2% YoY, y +0,1% YTD, llegando a \$4.233 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +10,2% YoY, y 1,1% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +11,5% YoY, y 0,9% YTD. La participación de mercado

Colocaciones comerciales por Sector Económico	1Q19	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	911.021	21,5%
Servicios financieros y seguros	845.816	20,0%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	631.769	14,9%
Comercio	498.634	11,8%
Manufacturas	357.502	8,4%
Transporte	260.279	6,1%
Servicios comunales	240.625	5,7%
Electricidad, gas y agua	180.439	4,3%
Agricultura y ganadería	131.598	3,1%
Pesca	84.609	2,0%
Minería	58.847	1,4%
Telecomunicaciones	25.453	0,6%
Forestal	6.571	0,2%
<b>Total Colocaciones Comerciales</b>	<b>4.233.163</b>	<b>100%</b>

de Banco Security sobre su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanza 6,4%<sup>1</sup> a mar-19. La Banca Empresas cuenta con 9.098 clientes a mar-19 (+5,2% YoY).

La utilidad de la división Empresas a mar-19 fue \$14.045 millones (+1.153 millones, +8,9% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que a mar-19 alcanzó \$22.437 millones (+\$2.427 millones, +12,1% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+10,2% YoY). También se registraron mayores cambios y otros ingresos netos, que llegaron a \$2.364 millones (+\$326 millones, +16,0% YoY). Adicionalmente se registró un menor gasto en riesgo, que llegó a \$610 millones (-31,2% YoY), por el buen desempeño de la cartera en el periodo. Estos efectos fueron compensados en parte por menores comisiones netas, que llegaron a \$4.852 millones (-4,2% YoY), y por mayores gastos de apoyo, que alcanzaron \$9.774 millones (+1,7% YoY).

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, la utilidad de Banca Empresas fue +74,6% QoQ (+\$6.003 millones), por un menor gasto en riesgo, (-93,9% QoQ). Hay que señalar que el 4Q18 representa una alta base de comparación en gasto en riesgo, por el deterioro de algunos clientes del sector eléctrico. También se registraron comisiones netas \$506 millones superiores (+11,7% QoQ), por una mayor actividad comercial. Por su parte, el margen financiero fue similar al trimestre anterior (+\$6 millones QoQ), en línea con el crecimiento de las colocaciones (+0,1% QoQ). Estos efectos fueron compensados en parte por menores cambios y otros ingresos netos, (-20,7% QoQ), por menores ingresos en distribución de productos estructurados, con un buen desempeño comercial en distribución de productos estructurados. Adicionalmente, se registraron mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$9.774 millones (+4,0% QoQ).

## **Banca Personas**

La Banca Personas de Banco Security apunta a clientes de rentas altas. En los últimos años, el crecimiento de la división Personas ha estado enfocado en los productos de la familia consumo, donde las colocaciones han crecido a un promedio anual de 14% desde mar-14, con un manejo conservador del riesgo.

A mar-19, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.127 mil millones (+4,3% YoY, +1,7% YTD), por consumo (+13,1% YoY, +3,5% YTD) compensado en parte por hipotecarios (-2,1% YoY, +0,2% YTD). En la industria, los créditos a personas aumentaron +13,1% YoY, por consumo (+21,7% YoY) y en menor medida por hipotecarios (+9,1% YoY). Cabe recordar que en dic-18 BCI incorporó la cartera de la tarjeta Presto (Walmart) y Banco Falabella hizo lo mismo con la tarjeta CMR. Al considerar la variación YTD, las colocaciones a personas de la industria crecieron +1,6%, con hipotecario +1,7% y consumo +1,3%. Al incluir las filiales en el extranjero las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +13,7% YoY, +1,5% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanza 5,1%<sup>2</sup> a mar-19. La Banca Personas cuenta con 70.030 clientes a mar-19 (-0,9% YoY).

---

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

<sup>2</sup> Considera personas con rentas sobre UF60 en Santiago de Chile, y UF50 en regiones, entre 24 y 65 años, con perfil de riesgo/rentabilidad similar a clientes de Banco Security, sólo para regiones donde Banco Security tiene presencia. Fuente SBIF.

La utilidad de la Banca Personas a mar-19 fue de \$1.179 millones (-47,5% YoY), por mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$14.482 millones (+8,2% YoY), por una mayor actividad comercial y un mayor gasto en proyectos tecnológicos. Adicionalmente, el gasto en riesgo llegó a \$5.992 millones (+6,4% YoY), por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios y por una menor recuperación de créditos castigados en el periodo. Asimismo, se registraron menores comisiones netas, que llegaron a \$4.965 millones (-5,3% YoY), por menores ventas de seguro asociados a la oferta de crédito, y menores cambios y otros ingresos netos, que llegaron a \$385 millones (-38,7% YoY), por una menor actividad comercial. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero, que alcanzó \$16.742 millones (+703 millones, +4,4% YoY), por mayores colocaciones (+4,3% YoY).

Al comparar con el cuarto inmediatamente anterior, la utilidad de la división Personas en el 1Q19 fue -48,4% inferior, por un mayor gasto en riesgo (+26,9% QoQ), por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios y por una menor recuperación de créditos castigados en el periodo, junto con una baja base de comparación en el 4Q18 en gasto por riesgo de Personas, gracias al buen comportamiento de la cartera en ese trimestre. Adicionalmente, se registraron menores comisiones netas (-10,7% QoQ), por una menor actividad comercial, y menores cambios y otros ingresos (-5,8% QoQ). Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por menores gastos de apoyo (-2,0% QoQ), y un mayor margen financiero (+253 millones, +1,5% QoQ), en línea con el crecimiento de las colocaciones a personas (+1,7% YTD).

## **Tesorería**

A mar-19, el resultado de Tesorería fue \$2.237 millones, (-61,0% YoY), por un menor margen financiero, que llegó a \$2.007 millones (-60,3% YoY), producto del aumento en la TPM durante los últimos dos trimestres (de 2,5% a oct-18, a 3,0% a ene-19), disminuyendo el margen financiero como consecuencia del reajuste de precios de los pasivos más rápido que los activos. Adicionalmente, los cambios y otros ingresos netos alcanzaron \$4.677 millones (-18,8% YoY) por menores ingresos por trading e intermediación de renta fija. Cabe señalar que el 1Q18 representa una alta base de comparación en ingresos por intermediación. Por su parte, los gastos de apoyo llegaron a \$3.563 millones (+6,1% YoY), por un mayor gasto en proyectos tecnológicos.

En la comparación con el 4Q18, la utilidad de Tesorería fue 48,3% inferior, principalmente por un menor margen de interés (-50,3% QoQ), producto del aumento en la TPM durante los últimos dos trimestres (de 2,5% a oct-18, a 3,0% a ene-19), reduciendo el margen financiero como consecuencia del reajuste de precios de los pasivos más rápido que los activos. Adicionalmente, la línea cambios y otros ingresos netos fue similar al 4Q18 (-2,1%), con menores ingresos en distribución de productos estructurados, compensados en parte por mayores ingresos por intermediación. Cabe destacar que el 4Q18 representa una alta base de comparación en distribución de productos estructurados, por una mayor actividad comercial hacia fines del año. Por su parte, los gastos de apoyo aumentaron +16,1% YoY, por un mayor gasto en proyectos tecnológicos.

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 mar-19, Balance representó el 66,2% 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 8,5% de los ingresos de la Tesorería. El 25,3% provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

## Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
Margen de intereses	41.009	42.486	40.461	-3,5%	1,4%
Comisiones Netas	16.857	17.256	17.362	-2,3%	-2,9%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	5.892	9.025	3.654	-34,7%	61,2%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-94	-1.224	4.159	-	-
Recuperación de Créditos Castigados	757	1.599	1.481	-52,7%	-48,9%
Otros Ingresos Operacionales Netos	409	-1.405	-273	-	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>64.830</b>	<b>67.737</b>	<b>66.844</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,0%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-6.032	-15.580	-7.930	-61,3%	-23,9%
Gastos de Apoyo	-33.418	-32.372	-32.155	3,2%	3,9%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>25.380</b>	<b>19.785</b>	<b>26.759</b>	<b>28,3%</b>	<b>-5,2%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>25.380</b>	<b>19.785</b>	<b>26.759</b>	<b>28,3%</b>	<b>-5,2%</b>
Impuestos	-6.695	-4.370	-5.867	53,2%	14,1%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>18.685</b>	<b>15.415</b>	<b>20.892</b>	<b>21,2%</b>	<b>-10,6%</b>

El margen de interés neto a mar-19 fue \$41.009 millones (+1,4% YoY), por mayores colocaciones totales (+8,9% YoY), compensado en parte por el aumento en la TPM durante los últimos dos trimestres (de 2,5% a oct-18, a 3,0% a ene-19), disminuyendo el margen financiero como consecuencia del reajuste de precios de los pasivos más rápido que los activos. El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$80.355 millones (-8,0% YoY), por una menor inflación respecto al año pasado, compensada en parte por un mayor volumen de colocaciones totales. Por su parte, el gasto en intereses y reajustes llegó a \$39.346 millones a mar-19 (-16,1% YoY), por la menor inflación, compensada en parte por el crecimiento de 6,8% YoY de los pasivos totales del Banco.

Margen de Interés Neto	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
Ingreso por Intereses y reajustes	80.355	99.040	87.308	-18,9%	-8,0%
Gasto por Intereses y reajustes	-39.346	-56.554	-46.847	-30,5%	-16,1%
<b>Margen de Interés Neto</b>	<b>41.009</b>	<b>42.486</b>	<b>40.461</b>	<b>-3,4%</b>	<b>1,4%</b>
Margen de Interés Neto de Provisiones	35.014	26.906	32.531	30,1%	7,6%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,06%	3,18%	3,29%	-12 p	-23 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,61%	2,01%	2,64%	60 p	-3 p

Las comisiones netas totalizaron \$16.857 millones a mar-19 (-2,9% YoY), por una menor actividad comercial tanto en la Banca Empresas como la Banca Personas.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, alcanzó \$5.798 millones (-25,8% YoY), por menores ingresos por trading e intermediación de renta fija en la Tesorería del Banco. Cabe señalar que el 1Q18 representa una alta base de comparación en ingresos por intermediación.

A mar-19 la recuperación de créditos castigados alcanzó \$757 millones (-48,9% YoY). El gasto en provisiones por riesgo de crédito a mar-19 alcanzó \$6.032 millones, (-23,9% YoY), por el buen desempeño de la cartera de la Banca Empresas en el periodo.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$33.418 millones (+3,9% YoY), por mayores gastos de administración, por un aumento de la actividad comercial en el Banco, y por mayores gastos en depreciación y amortización.

Los otros ingresos operacionales netos llegaron a \$409 millones, por sobre los -\$273 millones del año pasado.

A mar-19 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$6.695 millones (+14,1% YoY), por una mayor tasa efectiva, por una menor corrección monetaria del patrimonio tributario, en línea con una menor inflación respecto al año pasado.

El resultado de Banco Security durante el 1Q19 fue de \$18.685 millones, aumentando 21,2% respecto al 4Q18. El margen de interés alcanzó \$41.046 millones el 1Q19 (-3,4% QoQ), por el aumento en la TPM durante los últimos dos trimestres (de 2,5% a oct-18, a 3,0% a ene-19), disminuyendo el

margen financiero como consecuencia del reajuste de precios de los pasivos más rápido que de los activos. Las comisiones netas el 1Q19 llegaron a \$16.857 millones (-2,3% QoQ), por una menor actividad comercial en la Banca Personas y las filiales de Inversiones, que no alcanzó a ser compensada por una mayor actividad en la Banca Empresas. El resultado financiero (utilidad neta de operaciones financieras + utilidad de cambio neta), alcanzó \$5.798 millones (-25,7% QoQ), por menores ingresos en distribución de productos estructurados, compensados en parte por mayores ingresos por intermediación. Cabe destacar que el 4Q18 representa una alta base de comparación en distribución de productos estructurados, por una mayor actividad comercial hacia fines del año. Durante el 1Q19 las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron \$6.032 millones (-61,3% QoQ) por el buen desempeño de la cartera de la Banca Empresas en el periodo, que no alcanzó a ser contrarrestada por un mayor gasto en riesgo en la Banca Personas, por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios. Hay que señalar que el 4Q18 representa una alta base de comparación en gasto en riesgo, por el deterioro de algunos clientes del sector eléctrico en la Banca Empresas. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$33.418 millones (+3,2% QoQ).

### **Banco Security - Gastos de Apoyo y Eficiencia**

<i>En Ch\$ Millones</i>	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
Personal	-14.561	-15.416	-14.597	-5,5%	-0,2%
Gastos de Administración	-17.198	-15.763	-16.336	9,1%	5,3%
Depreciación y Amortización	-1.659	-1.193	-1.222	39,1%	35,8%
<b>Total Gastos de Apoyo</b>	<b>-33.418</b>	<b>-32.372</b>	<b>-32.155</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Índice de Eficiencia</b>	<b>51,5%</b>	<b>47,8%</b>	<b>48,1%</b>	<b>376 p</b>	<b>344 p</b>

El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 51,5% a mar-19, +344 bps YoY. El índice de eficiencia del sistema a dic-18 fue 47,5% y los bancos pares<sup>3</sup> un 49,0%.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$33.418 millones a mar-19, +3,9% YoY. Los gastos de personal llegaron a \$14.561 millones a mar-19, -0,2% YoY. Los gastos de administración alcanzaron \$17.198 millones, +5,3% YoY, por una mayor actividad comercial. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.659 millones, +35,8% YoY, por la entrada en vigor de IFRS 16 que incorpora la depreciación y amortización por contratos de arriendo.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, los gastos de apoyo del 1Q19 aumentaron 3,2% QoQ para llegar a \$33.418 millones. Los gastos de personal llegaron a \$14.561 millones el 1Q19, -5,5% QoQ, por la estacionalidad del último trimestre del 2018. Por su parte, los gastos de administración alcanzaron \$17.198 millones, +9,1% QoQ, por el pago de aportes al regulador. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$1.659 millones, +39,1% QoQ, por la entrada en vigor de IFRS 16 que incorpora la depreciación y amortización por contratos de arriendo. Esto llevó al ratio de eficiencia a alcanzar un 51,5% en el 1Q19, por sobre del 47,8% del 4Q18.

### **Colocaciones Banco Security**

Banco Security alcanzó \$5.362.225 millones en colocaciones totales a mar-19, +8,9% YoY y 0,3% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron +11,4% YoY y 1,8% YTD, y +12,7% YoY y 1,4% YTD si se consideran las participaciones en el extranjero. Los préstamos comerciales de Security a mar-19 crecieron +10,2% YoY y 0,1% YTD, totalizando \$4.233.163 millones (78,9% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.126.723 millones a mar-19, +4,3% YoY y 1,7% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 10,6% de la cartera de créditos totales del Banco.

<sup>3</sup> Bancos pares: Promedio de BICE, Consorcio y Security



Colocaciones Totales		mar-19	dic-18	mar-18	%Chg		
En Ch\$ Millones					QoQ	YTD	YoY
<b>Consumo</b>	Colocaciones	513.729	496.523	454.135	3,5%	3,5%	13,1%
<b>Hipotecario</b>	Colocaciones	612.994	611.583	626.453	0,2%	0,2%	-2,1%
<b>Vivienda + Consumo</b>	Colocaciones	1.126.723	1.108.106	1.080.588	1,7%	1,7%	4,3%
	N° Clientes	70.030	70.726	70.646	-1,0%	-1,0%	-0,9%
<b>Comerciales</b>	Colocaciones	4.233.163	4.227.198	3.842.604	0,1%	0,1%	10,2%
	N° Clientes	9.098	9.040	8.646	0,6%	0,6%	5,2%
<b>Colocaciones Totales</b>		<b>5.362.225</b>	<b>5.346.071</b>	<b>4.923.754</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>8,9%</b>
	Part. de Mercado	3,2%	3,3%	3,3%	-5 p	-5 p	-7 p
Ing. por Intereses y reajustes		1Q19	4Q18	1Q18	%Chg		
En Ch\$ Millones					QoQ	YTD	YoY
<b>Consumo</b>		14.408	14.006	13.052	2,9%	10,4%	
<b>Hipotecario</b>		5.121	9.750	9.327	-47,5%	-45,1%	
<b>Vivienda + Consumo</b>		19.529	23.756	22.379	-17,8%	-12,7%	
<b>Comerciales</b>		52.599	66.843	57.227	-21,3%	-8,1%	

## Calidad de los Activos

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en sus índices de riesgo, que se mantienen entre los más bajos de la industria.

En Ch\$ Millones	mar-19	dic-18	mar-18	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>5.362.225</b>	<b>5.346.071</b>	<b>4.923.754</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>8,9%</b>
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	6.526	6.256	6.013	4,3%	4,3%	8,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	6.660	5.910	5.919	12,7%	12,7%	12,5%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	80.305	67.963	74.278	18,2%	18,2%	8,1%
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>93.491</b>	<b>80.129</b>	<b>86.210</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,7%</b>	<b>8,4%</b>
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,27%	1,26%	1,32%	1 p	1 p	-5 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,09%	0,97%	0,94%	12 p	12 p	14 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,90%	1,61%	1,93%	29 p	29 p	-4 p
<b>Cartera con morosidad de 90 días o más Total</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,75%</b>	<b>24 p</b>	<b>24 p</b>	<b>-1 p</b>
Provisiones constituidas brutas	96.247	127.529	87.261	-24,5%	-24,5%	10,3%
Castigos	(9.345)	(37.377)	(10.112)	-75,0%	-75,0%	-7,6%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>86.902</b>	<b>90.152</b>	<b>77.149</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>12,6%</b>
Provisiones Consumo	21.096	20.264	18.535	4,1%	4,1%	13,8%
Provisiones Hipotecarias	1.159	1.075	1.270	7,8%	7,8%	-8,7%
Provisiones Comerciales	64.647	68.813	57.344	-6,1%	-6,1%	12,7%
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>86.902</b>	<b>90.152</b>	<b>77.149</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>12,6%</b>
Cobertura Cartera NPLs Consumo	323,3%	323,9%	308,2%	-65 p	-65 p	1501 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	17,4%	18,2%	21,5%	-79 p	-79 p	-405 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	80,5%	101,3%	77,2%	-2075 p	-2075 p	330 p
<b>Cobertura NPLs Total<sup>1</sup></b>	<b>93,0%</b>	<b>112,5%</b>	<b>89,5%</b>	<b>-1956 p</b>	<b>-1956 p</b>	<b>346 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,62%	1,69%	1,57%	-7 p	-7 p	5 p
<b>Gasto en Provisiones<sup>2</sup> / Colocaciones</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,52%</b>	<b>-38 p</b>	<b>-38 p</b>	<b>-13 p</b>

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

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

A mar-19 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,62%, +5 bps YoY, -7 bps QoQ. Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,74%, -1 bps YoY y +24 bps QoQ. Con esto, la cobertura de la cartera con morosidad de 90 días o más llegó a 93,0%. Cabe señalar que durante el 1Q18 ingresaron clientes de la Banca Empresas a la cartera con morosidad de 90 días o más con altas garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones.

El gasto en provisiones neto de recuperado sobre colocaciones alcanzó 0,39% a mar-19, -13 bps YoY, -38 bps QoQ, por el buen desempeño de la cartera de la Banca Empresas en el periodo. Hay que señalar que el 4Q18 representa una alta base de comparación en gasto en riesgo, por el deterioro de algunos clientes del sector eléctrico.

	Riesgo de Crédito (%)								
	Provisiones/ Colocaciones					Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Total	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,20	4,08	1,83	1,49	1,57	0,94	1,32	1,93	1,75
Bancos Pares*	0,30	3,05	1,32	1,59	1,53	0,53	0,91	0,93	0,87
Sistema Bancario	0,85	6,43	2,64	2,39	2,48	2,44	2,05	1,75	1,97

Bancos Comparables: Promedio de Bice, Consorcio y Security

## Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento	mar-19		dic-18		mar-18		% Chg		
En Ch\$ Millones							QoQ	YTD	YoY
Depósitos a la vista	700.160	10,1%	654.815	9,4%	619.866	9,6%	6,9%	6,9%	13,0%
Depósitos a plazo	2.802.883	40,6%	2.965.403	42,8%	2.944.289	45,5%	-5,5%	-5,5%	-4,8%
Depósitos Totales	3.503.043	50,7%	3.620.218	52,2%	3.564.155	55,0%	-3,2%	-3,2%	-1,7%
Deuda emitida	2.215.796	32,1%	2.205.499	31,8%	1.852.245	28,6%	0,5%	0,5%	19,6%
Obligaciones con Bancos	238.362	3,5%	223.071	3,2%	185.584	2,9%	6,9%	6,9%	28,4%
Otros Pasivos*	378.778	5,5%	308.677	4,5%	330.581	5,1%	22,7%	22,7%	14,6%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>6.335.979</b>	<b>92%</b>	<b>6.357.465</b>	<b>92%</b>	<b>5.932.565</b>	<b>92%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>6,8%</b>
Patrimonio Total	572.116	8,3%	577.647	8,3%	543.058	8,4%	-1,0%	-1,0%	5,4%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>6.908.095</b>	<b>100%</b>	<b>6.935.112</b>	<b>100%</b>	<b>6.475.623</b>	<b>100%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,7%</b>

### ○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A mar-19 los depósitos totales fueron \$3.503.043 millones, -1,7% YoY y -3,2% YTD. El sistema tuvo variaciones de +4,3% YoY y 2,1% YTD, y +6,5% YoY y 2,1% YTD al incluir la participación en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 34,8% por depósitos minoristas y un 65,2% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes<sup>4</sup> representan un 25,1% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 153% a mar-19, comparado con 136% en mar-18.

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 mantiene un estricto control y monitoreo de su riesgo de liquidez<sup>5</sup>, agregando a la diversificación del financiamiento estrictos límites sobre el descalce en el balance, la mantención 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 las exposiciones más bajas de riesgo de la industria. A mar-19, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 3,4%<sup>6</sup>. Al 31 de mar-19, los activos líquidos<sup>7</sup> representaban un 46% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

<sup>4</sup> No incluye corredoras de bolsa.

<sup>5</sup> 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).

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

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

○ **Deuda Emitida**

Series	SBIF Registration Number	SBIF Registration Date	Currency	Amount	Annual Interest Rate	Duration (Years)	Maturity
H1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	3,00	23	01-dic-29
M1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	3,00	10,5	01-jul-19
N1	1/2009	19-may-09	UF	3.000.000	3,00	105	01-jul-19
R1	10/2011	06-oct-11	UF	3.000.000	3,00	10	01-jun-21
K2	1/2012	14-mar-12	UF	4.000.000	3,25	10	01-nov-21
K3	1/2013	26-feb-13	UF	4.000.000	3,50	10	01-nov-22
K4	10/2013	06-nov-13	UF	5.000.000	3,60	10	01-oct-23
B3	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	2,50	5	01-jun-19
K5	14/2014	09-oct-14	UF	5.000.000	2,75	10	01-jun-24
B4	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,25	5	01-jun-20
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	10	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	10	01-sept-25
Z1	10/2015	01-sept-15	CLP	75.000.000.000	5,25	5	01-jul-20
B5	11/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	2,40	5	01-ago-21
K8	12/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	2,80	10	01-oct-26
Z2	13/2016	03-oct-16	CLP	75.000.000.000	5,30	5,5	01-feb-22
B6	6/2017	11-jul-17	UF	5.000.000	2,25	5,5	01-oct-22
X1	2/2018	02-feb-18	USD	50.000.000	3,50	5	15-ene-23
Z3	8/2018	09-may-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5,5	01-jun-23
K9	8/2018	09-may-18	UF	5.000.000	2,75	10,5	01-jul-28
B7	8/2018	09-may-18	UF	4.000.000	2,20	5,5	01-ago-23

**Banco Security - Capitalización**

A mar-19 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$572.057 millones (+5,4% YoY y -1,0% YTD). Desde hace algunos años Banco Security se viene preparando para la implementación de Basilea III. En línea con este objetivo, el 21 de diciembre 2017, Banco Security concretó un aumento de capital por \$50.000 millones, mediante la emisión de 17.523.256 de nuevas acciones a un valor aproximado de \$2.853 por acción.

En Ch\$ millones	mar-19	dic-18	mar-18	% Chg		
				QoQ	YTD	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	29.084	25.897	28.868	12,3%	12,3%	0,7%
Utilidades Retenidas	240.927	249.643	212.086	-3,5%	-3,5%	13,6%
<b>Patrimonio at. a propietarios</b>	<b>572.057</b>	<b>577.588</b>	<b>543.000</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>5,4%</b>
Capital Básico	572.057	577.588	543.000	-1,0%	-1,0%	5,4%
Patrimonio Efectivo	768.615	774.770	741.820	-0,8%	-0,8%	3,6%
Capital Mínimo Regulatorio	480.243	468.961	432.163	2,4%	2,4%	11,1%
Activos Ponderados por Riesgo	6.003.031	5.862.013	5.402.043	2,4%	2,4%	11,1%
Patrimonio Efectivo / APR	12,80%	13,22%	13,73%	-41 p	-41 p	-93 p
Capital Básico / Activos Totales	7,75%	7,79%	7,88%	-5 p	-5 p	-13 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a mar-19 12,80% (mínimo regulatorio de 8%), -93 bps YoY y -41 bps YTD. El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,75%, -13 bps YoY y -5 bps YTD. Ambos índices caen interanualmente producto del crecimiento de los activos, impulsados por mayores colocaciones totales (+8,9% YoY y +0,3% YTD).

## FACTORING SECURITY

A mar-19, la utilidad de Factoring Security llegó a \$2.186 millones (+7,9% YoY), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$8.481 millones, (+\$1.166 millones, +15,9% YoY), por un mayor volumen de colocaciones, (\$351.743 millones a mar-19, +18,9% YoY, -2,4% YTD), compensado en parte por un menor spread. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por mayores gastos operacionales, que llegaron a \$2.235 millones (+25,8% YoY), por mayores costos bancarios en línea con el mayor volumen de colocaciones, ni por mayores gastos de apoyo, que llegaron a \$3.078 millones, +10,2% YoY), por una mayor actividad comercial.

El 1Q19 la utilidad alcanzó \$2.186 millones (+2,3% QoQ), por mayores ingresos operacionales, que alcanzaron \$7.929 millones, (+601 millones, +7,6% QoQ), por un mayor volumen de colocaciones en promedio en el trimestre, compensado en parte por un menor spread. Adicionalmente, los gastos operacionales llegaron a \$2.235 millones (-15,2% QoQ) por menores costos bancarios en línea con la menor inflación QoQ. Estos efectos no fueron compensados por mayores gastos de apoyo, que alcanzaron \$3.078 millones (+3,6% QoQ), por una mayor actividad comercial.

El índice de eficiencia alcanzó 44,4% a mar-19, +27 bps YoY y +365 bps QoQ. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,25% a mar-19, -64 bps YoY y +8 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				YTD ó QoQ	YoY
Colocaciones	351.743	360.251	295.883	-2,4%	18,9%
Provisiones constituidas	7.929	7.844	8.576	1,1%	-7,5%
Ingreso Operacional Bruto	8.481	7.881	7.316	7,6%	15,9%
Gastos Operacionales	-2.235	-2.636	-1.777	-15,2%	25,8%
Gastos de Apoyo	-3.078	-2.972	-2.793	3,6%	10,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.186</b>	<b>2.136</b>	<b>2.025</b>	<b>2,3%</b>	<b>7,9%</b>
Índice de Eficiencia	44,4%	40,8%	44,2%	365 p	27 p
Índice de Riesgo	2,25%	2,18%	2,90%	8 p	-64 p

## **ÁREA SEGUROS** (24,9% de activos; 19,7% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2019)

El área Seguros registró una utilidad de \$5.271 millones. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros Vida Security y Servicios Security, holding que agrupa el negocio de corretaje de seguros y asistencia en las empresas Corredora de Seguros Security y Europ Assistance.

## VIDA SECURITY

A mar-19 Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$5.197 millones (-18,9% YoY).

La prima directa alcanzó \$66.397 millones (-31,4% YoY), por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) -que no fue renovado por nuevas cuotas del contrato N°6<sup>8</sup>-, compensado en parte por una mayor venta de rentas vitalicias y una mayor prima de seguros individuales y colectivos.

En tanto, a mar-19 se registró una mayor variación de reservas técnicas (-\$16.156 millones versus -\$430 millones a mar-18), en particular en seguros individuales, debido a un mejor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, y a una mayor prima directa,

<sup>8</sup> Ver página 17, sección "Seguro de Invalidez y Supervivencia" para detalles del ramo

compensado en parte por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). Por su parte, el costo de siniestros y rentas llegó a \$67.905 millones (-14,5% YoY), por el término del contrato N° 5 del SIS, compensado en parte por un mayor costo de rentas por la mayor venta de rentas vitalicias. Finalmente, el resultado de intermediación alcanzó \$4.150 millones (+10,7% YoY), por el incremento de la actividad comercial en la línea individuales.

Todo esto explica el margen de contribución a mar-19 (-\$22.730 millones versus -\$6.490 millones a mar-18).

Lo anterior fue compensado en parte por un mayor resultado de inversiones, que alcanzó \$40.319 millones (+71,5% YoY), por un mejor resultado de renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo. 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. Por su parte, los costos de administración alcanzaron \$10.299 millones (+7,8% YoY), por una mayor actividad comercial. Finalmente, la diferencia de cambio fue -\$1.081 millones (\$708 millones a mar-18), y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue +\$21 millones a mar-19, por sobre los -\$931 millones a mar-18, por el mayor monto de pasivos respecto de activos sujetos a reajuste de precios, y una menor inflación respecto al año pasado.

En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima directa	66.397	67.828	96.792	-2,1%	-31,4%
<b>Prima retenida</b>	<b>65.566</b>	<b>66.116</b>	<b>77.368</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-15,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-16.156	6.799	-430	-	-
Costo de siniestros	-23.904	-11.979	-35.902	99,5%	-33,4%
Costo de rentas	-44.001	-51.495	-43.533	-14,6%	1,1%
Resultado de Intermediación	-4.150	-4.745	-3.749	-12,5%	10,7%
Gastos médicos	-11	-23	-8	-51,5%	45,7%
Deterioro de seguros	-73	-47	-236	55,3%	-69,0%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-22.730</b>	<b>4.626</b>	<b>-6.490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Costos de administración	-10.299	-8.677	-9.557	18,7%	7,8%
Resultado de Inversiones	40.319	23.851	23.505	69,0%	71,5%
Diferencia de cambio	-1.081	-1.514	708	-28,6%	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	21	-794	-931	-	-
<b>Resultado neto</b>	<b>5.197</b>	<b>18.739</b>	<b>6.406</b>	<b>-72,3%</b>	<b>-18,9%</b>
<b>Ratios de administración</b>					
(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	103,6%	96,0%	102,7%	756 p	90 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	15,7%	13,1%	12,4%	258 p	335 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	6,3%	7,2%	4,8%	-85 p	148 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	125,6%	116,3%	119,9%	930 p	574 p
(4) Resultado neto	7,9%	28,3%	8,3%	-2042 p	-35 p

Durante el 1Q19 la utilidad de Vida Security llegó a \$5.197 millones (-72,3% QoQ). La prima directa alcanzó \$66.397 millones (-2,1% QoQ), por una menor prima directa en individuales y seguros colectivos, que no alcanzó a ser contrarrestada por una mayor prima en rentas vitalicias. Por su parte, en el 1Q19 se registró una mayor variación de reservas técnicas (-16.156 millones versus +\$6.799 millones el 4Q18), por un mejor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV, compensado en parte por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV), y por una menor prima directa de seguros CUI y APV. Adicionalmente, se registró un mayor costo de siniestros y rentas (+7,0% QoQ), por un mayor costo de rentas por una mayor venta de rentas vitalicias. El resultado de intermediación alcanzó -\$4.150 millones el 1Q19 (-12,5% QoQ). Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$40.319 millones, (+69,0% QoQ), por un mejor resultado de renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo. 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. Finalmente, la diferencia de cambio llegó a -\$1.081 millones el 1Q19, por sobre los -\$1.514 millones del 4Q18, y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue +\$21 millones el 1Q19, por sobre los -\$794 millones el 4Q18, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios y una menor inflación que el 4Q18.

## Resultado por Ramo

### ○ Seguros Individuales (38,6% de la prima directa total a mar-19)

Los seguros individuales son pólizas contratadas por una persona, para cubrir ciertos riesgos (vida, salud y desgravamen, entre otros). Dependiendo de los términos de la póliza, pueden incluir la opción de destinar parte de la prima directa a una cuenta única de inversión en cuotas de fondos mutuos o en carteras gestionadas por la compañía. 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 -\$11.652 millones a mar-19, bajo los \$3.275 millones a mar-18. La prima directa alcanzó \$25.657 millones a mar-19 (+18,5% YoY), por una mayor prima de seguros con cuenta única de inversión. La variación de reservas técnicas fue -\$15.652 millones, bajo los \$2.137 millones registrados a mar-18, debido a un mejor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, y a una mayor prima directa, compensados en parte por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). El costo de siniestros llegó a -\$18.079 millones (+5,0% YoY), por mayores rescates y traspasos CUI y APV. El resultado de intermediación alcanzó -\$2.460 millones a mar-19 (+7,6% YoY), por una mayor actividad comercial.

Cabe destacar que a mar-19 los seguros CUI y APV representan el 87,1% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima Directa	25.657	28.807	21.654	-10,9%	18,5%
<b>Prima Retenida</b>	<b>25.276</b>	<b>28.507</b>	<b>21.098</b>	<b>-11,3%</b>	<b>19,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-15.652	5.096	2.137	-	-
Costo de Siniestros	-18.079	-17.703	-17.213	2,1%	5,0%
Costo de Rentas	-728	-630	-455	15,5%	60,0%
Resultado de Intermediación	-2.460	-3.053	-2.285	-19,4%	7,6%
Gastos Médicos	-8	-18	-7	-53,1%	18,8%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-11.652</b>	<b>12.198</b>	<b>3.275</b>	<b>-195,5%</b>	<b>-455,8%</b>
Tasa de siniestralidad (1)	74,4%	64,3%	83,7%	1010 p	-934 p
Tasa costo de intermediación (2)	9,7%	10,7%	10,8%	-98 p	-110 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 1Q19, el margen de contribución en individuales llegó a -\$11.652 millones, bajo los \$12.198 millones del 4Q18. La prima directa disminuyó 10,9% QoQ, para llegar a \$25.657 millones, por una menor prima de seguros CUI y APV. La variación de reservas técnicas alcanzó -\$15.652 millones el 1Q19, bajo los \$5.096 millones del 4Q18, debido a un mejor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, compensado en parte por una menor prima directa y un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). El costo de siniestros fue \$18.079 millones el 1Q19, 2,1% QoQ, por mayores rescates y traspasos de fondos asociados a CUI y APV. El resultado de intermediación llegó a -\$2.460 millones el 1Q19, -19,4% QoQ.

### ○ Protección Familiar (2,6% de la prima directa total a mar-19)

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.

<b>Protección Familiar</b>					
En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima Directa	1.702	1.826	1.682	-6,8%	1,2%
<b>Prima Retenida</b>	<b>1.702</b>	<b>1.826</b>	<b>1.681</b>	<b>-6,8%</b>	<b>1,3%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-29	-31	-5	-	-
Costo de Siniestros	-400	-569	-413	-29,6%	-3,2%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-593	-680	-482	-12,8%	23,0%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>680</b>	<b>547</b>	<b>780</b>	<b>24,5%</b>	<b>-12,8%</b>

Tasa de siniestralidad (1)	23,5%	31,1%	24,6%	-764 p	-109 p
Tasa costo de intermediación (2)	34,8%	37,2%	28,7%	-242 p	615 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución alcanzó \$680 millones a mar-19 (-12,8% YoY y +24,5% QoQ). La prima directa alcanzó \$1.702 millones el 1Q19 (+1,2% YoY y -6,8% QoQ). Por su parte, el costo de siniestros alcanzó -\$400 millones el 1Q19 (-3,2% YoY y -29,6% QoQ). El resultado de intermediación alcanzó -\$593 millones el 1Q19 (+23,0% YoY y -12,8% QoQ).

○ **Seguros Colectivos** (27,7% de la prima directa total a mar-19)

<b>Colectivos</b>					
En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg.	
				QoQ	YoY
Prima Directa	18.387	19.627	16.752	-6,3%	9,8%
<b>Prima Retenida</b>	<b>18.073</b>	<b>19.021</b>	<b>16.309</b>	<b>-5,0%</b>	<b>10,8%</b>
Variación de Reservas Técnicas	-474	71	-344	-	-
Costo de Siniestros	-10.279	-9.401	-10.007	9,3%	2,7%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-
Resultado de Intermediación	-945	-895	-878	5,6%	7,6%
Gastos Médicos	-3	-3	-1	-2,3%	280,1%
Deterioro de Seguros	-78	-42	-236	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>6.295</b>	<b>8.750</b>	<b>4.843</b>	<b>-28,1%</b>	<b>30,0%</b>

Tasa de siniestralidad (1)	56,9%	49,4%	61,4%	744 p	-449 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,2%	4,7%	5,4%	53 p	-15 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

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

A mar-19, el margen de contribución llegó a \$6.295 millones (+30,0% YoY), por una mayor prima directa, (\$18.387 millones el 1Q19, +9,8% YoY), principalmente de seguros de salud y desgravamen consumo, compensados en parte por un mayor costo de siniestros, (-\$10.279 millones el 1Q19, +2,7% YoY), por seguros de salud y desgravamen consumo. El resultado de intermediación alcanzó -\$945 millones, +7,6% YoY.

En el 1Q19, el margen de contribución alcanzó \$6.295 millones (-28,1% QoQ), por una menor prima directa, que llegó a \$18.387 millones (-6,3% QoQ), por desgravamen consumo, y un mayor costo de siniestros (-\$10.279 millones el 1Q19, +9,3% QoQ), por accidentes

personales, salud e incapacidad o invalidez.

○ **Rentas Vitalicias** (30,7% de la prima directa total a mar-19)

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

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

<b>Rentas Vitalicias</b>	<b>1Q19</b>	<b>4Q18</b>	<b>1Q18</b>	<b>% Chg.</b>	
En Ch\$ Millones				<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>
Prima Directa	20.386	17.022	9.990	19,8%	104,1%
<b>Prima Retenida</b>	<b>20.386</b>	<b>17.022</b>	<b>9.990</b>	<b>19,8%</b>	<b>104,1%</b>
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-
Costo de Rentas	-37.465	-33.433	-25.616	12,1%	46,3%
Resultado de Intermediación	-153	-118	-104	30,2%	47,0%
Gastos Médicos	0	-2	0	-	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-17.232</b>	<b>-16.530</b>	<b>-15.731</b>	<b>4,2%</b>	<b>9,5%</b>

Tasa costo de intermediación (1)	0,8%	0,7%	1,0%	6 p	-29 p
----------------------------------	------	------	------	-----	-------

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$17.232 millones a mar-19 (+9,5% YoY y +4,2% QoQ). La prima directa llegó a \$20.386 millones a mar-19 (+104,1% YoY y +19,8% QoQ). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$37.465 millones a mar-19 (+46,3% YoY y +12,1% QoQ).

○ **Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)** (0,4% de la prima directa total a mar-19)

<b>SIS</b>	<b>1Q19</b>	<b>4Q18</b>	<b>1Q18</b>	<b>% Chg.</b>	
En Ch\$ Millones				<b>QoQ</b>	<b>YoY</b>
Prima Directa	264	546	46.715	-51,6%	-99,4%
<b>Prima Retenida</b>	<b>129</b>	<b>-259</b>	<b>28.291</b>	-	-99,5%
Variación de Reservas Técnicas	0	1.663	-2.218	-	-
Costo de Siniestros	4.854	15.694	-8.268	-69,1%	-
Costo de Rentas	-5.808	-17.432	-17.463	-66,7%	-66,7%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-
Deterioro de Seguros	5	-5	0	-	-
<b>Margen de Contribución</b>	<b>-821</b>	<b>-339</b>	<b>342</b>	-	-

El seguro de invalidez y sobrevivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de

<sup>9</sup> Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A marzo 2019, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$475 millones.



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

En este cuadro el costo de rentas incluye el pago al asegurado de pensiones bajo el concepto de invalidez y sobrevivencia. El costo de siniestros incluye la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados. Cabe destacar que la variación de reservas técnicas corresponde al ajuste que sea necesario hacer al stock de reservas por la aplicación de test normativos.

En la 5° licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. El 26 de abril de 2018, se realizó la 6° licitación del SIS para el próximo período que comprende 24 meses, desde el 1 de julio de 2018 hasta el 30 de junio de 2020, en la cual Vida Security no se adjudicó cuotas.

El margen de contribución del SIS alcanzó -\$821 millones a mar-19 (versus \$342 millones a mar-18). A mar-19, la prima retenida alcanzó \$129 millones, -99,5% YoY, el costo de siniestros y rentas -\$954 millones, -96,3% YoY, y la variación de reservas técnicas \$0 millones (-\$2.218 millones a mar-18), debidos todos al término del periodo de vigencia del contrato N° 5.

El margen de contribución del SIS alcanzó -\$821 millones el 1Q19 (versus -\$339 millones el 4Q18). El 1Q19, la prima retenida alcanzó \$129 millones (-259 millones el 4Q18), el costo de siniestros y rentas -\$954 millones el 1Q19, -45,1% QoQ, y la variación de reservas técnicas \$0 millones (\$1.663 millones el 4Q18).

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

<i>En Ch Millones</i>	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
Remuneraciones	-3.643	-3.852	-3.382	-5,4%	7,7%
Gastos asociados al canal de distribución	-1.074	-518	-1.277	107,5%	-15,9%
Otros	-5.581	-4.307	-4.898	29,6%	13,9%
<b>Total Costo de Administración</b>	<b>-10.299</b>	<b>-8.677</b>	<b>-9.557</b>	<b>18,7%</b>	<b>7,8%</b>

A mar-19 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$10.299 millones (+7,8% YoY), por mayores gastos en la línea otros gastos de administración, que llegaron a \$5.581 millones (+13,9% YoY), y por un aumento en la línea de remuneraciones, que llegó a \$3.643 millones a mar-19 (+7,7% YoY), por un aumento en la actividad comercial. Los gastos asociados al canal de distribución llegaron \$1.074 millones (-15,9% YoY).

Al 1Q19 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$10.299 millones (+18,7% QoQ), por mayores gastos en la línea de otros gastos de administración, que llegaron a \$5.581 millones el 1Q19 (+29,6% QoQ), y por mayores gastos asociados al canal de distribución, que alcanzaron \$1.074 millones (+107,5% QoQ), compensados en parte por un menor gasto en remuneraciones, que llegó a \$3.643 millones (-5,4% QoQ).

### **Resultado de Inversiones Vida Security**

El resultado de inversiones a mar-19 totalizó \$40.319 millones, +71,5% YoY, por un mejor resultado de renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo. 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.

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

El stock de la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$517.003 millones a mar-19, +6,4% YoY.

En Ch\$ Millones	mar-19	dic-18	mar-18	% Chg			Stock % mar-19
				QoQ	YTD	YoY	
Renta Fija	1.745.859	1.766.645	1.674.851	-1,2%	4,2%	4,2%	70,0%
Renta Variable e Índices	494.355	458.426	467.606	7,8%	5,7%	5,7%	19,8%
Inmobiliario	228.534	229.938	229.729	-0,6%	-0,5%	-0,5%	9,2%
Otras Inversiones	23.663	24.469	47.844	-3,3%	-50,5%	-50,5%	0,9%
<b>Stock de Inversiones</b>	<b>2.492.411</b>	<b>2.479.478</b>	<b>2.420.029</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	

En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
Renta Fija	19.126	18.250	20.023	4,8%	-4,5%
Renta Variable e Índices	17.649	-10.644	-835	-	-
Inmobiliario	3.328	3.328	3.132	0,0%	6,3%
Otras Inversiones	216	12.916	1.185	-98,3%	-81,8%
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>40.319</b>	<b>23.851</b>	<b>23.505</b>	<b>69,0%</b>	<b>71,5%</b>

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

La diferencia de cambio alcanzó -\$1.081 millones a mar-19 (\$708 millones a mar-18), y -\$1.514 millones el 4Q18. La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue +\$21 millones a mar-19 (-\$931 millones a mar-18) y -\$794 millones el 4Q18, por el mayor monto de pasivos que de activos sujetos a reajuste de precios, y una mayor inflación respecto al año pasado.

### **ÁREA DE INVERSIONES** (2,6% de activos; 5,4% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2019)

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 incluyen Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y APV, Moneda Extranjera y Forwards, Acciones, Área Internacional y Administración de Cartera.

En Ch\$ Millones	mar-19	dic-18	mar-18	QoQ	% Chg YTD	YoY
Activos bajo Administración (AUM)	4.717.507	4.383.489	4.839.158	7,6%	7,6%	-2,5%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.681.921	2.496.079	2.797.621	7,4%	7,4%	-4,1%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	6,8%	6,6%	7,6%	21 p	21 p	-73 p

En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
Acciones - Volúmen Transado	612.451	505.313	753.921	21,2%	-18,8%
Participación de Mercado Acciones	4,1%	3,7%	5,1%	35 p	-106 p
Ingresos Operacionales	9.398	10.102	10.473	-7,0%	-10,3%
Ingresos no Operacionales	1.331	1.439	963	-7,6%	38,1%
Gastos Totales	-8.619	-8.883	-9.184	-3,0%	-6,2%
Eficiencia	80,3%	77,0%	80,3%	337 p	3 p
Administración de Fondos	1.228	1.961	1.437	-37,4%	-14,6%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional (*)	450	209	398	115,7%	13,0%
Securitizadora y CasaNuestra	-224	2.110	74	-	-
<b>Utilidad Neta Inversiones</b>	<b>1.453</b>	<b>4.280</b>	<b>1.909</b>	<b>-66,0%</b>	<b>-23,9%</b>

(\*) Incluye resultado de áreas de apoyo (Asesorías y Global Security)

Los AUM de Inversiones Security a mar-19 alcanzaron \$4.717.507 millones, -2,5% YoY y +7,6% YTD. Los fondos mutuos bajo administración

alcanzaron \$2.681.921 millones, -4,1% YoY y +7,4% YTD, con una participación de mercado de 6,8%. Los montos transados en acciones llegaron a \$612.451 millones, con un 4,1% de participación de mercado.

A mar-19 la utilidad del área de Inversiones alcanzó \$1.453 millones, (-23,9% YoY), por menores ingresos operacionales, que alcanzaron \$9.398 millones (-10,3% YoY), por menores ingresos transaccionales en Valores Security, y por un menor volumen de fondos mutuos promedio en el periodo. Adicionalmente, se registró un menor resultado en la Securitizadora Security y en Inmobiliaria CasaNuestra. Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por menores gastos totales, que llegaron a \$8.619 millones (-6,2% YoY), por una menor actividad comercial, y por mayores ingresos no operacionales, que llegaron a \$1.331 millones (+367 millones, +38,1% YoY), por un mejor resultado de la cartera propia de renta fija de Valores Security.

La utilidad del 1Q19 fue \$1.453 millones, (-66,0% QoQ), por un menor resultado de la Securitizadora Security y en Inmobiliaria CasaNuestra, (-\$224 millones el 1Q19, -\$2.334 millones QoQ). Cabe señalar que el 4Q18 representa una alta base de comparación por la colocación de bonos securitizados preferentes y sus respectivas series mezzaninas. Además, se registraron menores ingresos operacionales, que alcanzaron \$9.398 millones (-7,0% QoQ), por menores ingresos percibidos por la distribución de fondos con estrategias de inversión alternativas en el extranjero. Adicionalmente, se registraron menores ingresos no operacionales, que llegaron a \$1.331 millones (-7,6% QoQ). Estos efectos no alcanzaron a ser contrarrestados por mayores ingresos transaccionales en Valores Security ni por menores gastos totales, que llegaron a \$8.619 millones (-3,0% QoQ).

## **ÁREA OTROS SERVICIOS** (1,3% de los activos, 1,0% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2019)

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**

Durante el 1Q19 la utilidad de Inmobiliaria Security fue -\$395 millones, -\$127 millones YoY, y -\$1.400 millones QoQ, por menores unidades escrituradas. En el 1Q19 se escrituraron 3 unidades, versus 7 unidades el 1Q18, mientras que durante el 4Q18 se escrituraron 8 unidades. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 187 mil a mar-19, (+36,2% YoY), y UF 282 mil en el 4Q18, (-33,6% QoQ). Cabe recordar que existe un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que bajo las normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto.

Los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$85.203 millones, +14,7% YoY, y +0,0% QoQ, por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				YTD ó QoQ	YoY
Activos Inmobiliarios Administrados	85.203	85.202	74.290	0,0%	14,7%
Total Ingresos	204	1.439	114	-85,8%	78,6%
Total Gastos	-570	-527	-366	8,2%	-
Resultado antes de Impuestos	-366	912	-252	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-395</b>	<b>1.005</b>	<b>-268</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

La utilidad de Travel Security a mar-19 fue \$896 millones, +43,3% YoY, por el alza de \$65 YoY en el tipo de cambio promedio /US\$, y por

menores gastos operacionales por una mayor eficiencia comercial.

La utilidad de Travel Security a mar-19 fue \$896 millones, -9,5% QoQ, por la caída de \$11 QoQ en el tipo de cambio promedio \$/US\$, compensado en parte por menores gastos operacionales, por una mayor eficiencia comercial.

	1Q19	4Q18	1Q18	% Chg	
				QoQ	YoY
Ventas totales Travel (US\$ millones)	64	68	65	-5,9%	-1,7%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.354	1.386	942	-2,3%	43,8%
<b>Utilidad Travel (Ch\$ millones)</b>	<b>896</b>	<b>990</b>	<b>625</b>	<b>-9,5%</b>	<b>43,3%</b>

## ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (3,1% de activos; 2,3% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2019)

El área de Negocios Internacionales registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$606 millones. Esta área consolida el 61% de Protecta Security a partir de noviembre de 2018. Protecta Security es una compañía de seguros de vida peruana con foco en rentas vitalicias, que fue adquirida en septiembre de 2015, y marcó el ingreso de Grupo Security al mercado financiero peruano. Adicionalmente, esta área consolida el 75% de Travex Security, la agencia de viajes de Grupo Security en Perú.

### Protecta Security

A mar-19, Protecta Security alcanzó un resultado de S./ 1,1 millones, por sobre los S./ 0,3 millones a mar-18, por una menor siniestralidad y un menor costo de adquisición de Rentas Vitalicias.

En tanto, las ventas de rentas vitalicias de Protecta Security alcanzaron S./ 48,4 millones a mar-19 (+21,2% YoY). En el mismo periodo, la industria de seguros de vida peruana alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 242,5 millones (+25,4% YoY). Cabe destacar que a principios de 2016 se aprobó una ley que permite a los aportantes del sistema previsional el retiro de hasta el 95,5% los fondos ahorrados al momento de su jubilación. Bajo este contexto, la participación de mercado en la venta de rentas vitalicias de Protecta Security ha aumentado desde 5,3% en sep-15 a 20,0% a mar-19. El resultado de inversiones alcanzó S./ 21,1 millones (+0,3% YoY) y los gastos de administración alcanzaron S./ 8,1 millones (+10,0% YoY).

Cabe destacar que en marzo de 2018 se aprobó y llevó a cabo un aumento de capital a Protecta Security por S./ 25 millones. Adicionalmente, durante el último trimestre de 2018 se aprobó y llevó a cabo un segundo aumento de capital en Protecta Security por S./ 45 millones, para fortalecer su base patrimonial y sustentar el plan de crecimiento de la compañía.

### Travex Security

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró ventas por US\$17 millones (-5,6% YoY, +7,0% QoQ), y una utilidad de \$115 millones a mar-19, (+2,4% YoY y -30,1% QoQ).

## CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security	Inv. Previsión Security
FitchRatings (local)	A+	AA-	AA-	A+	A+
ICR (local)	AA-	AA	AA	AA-	A+
Standard & Poors (internacional)		BBB/A-2			

## BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Series	Registration Number	Registration Date	Currency	Amount	Annual Interest Rate	Duration (Years)	Maturity
F	620	15-09-09	UF	51.468	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
<b>Total</b>			<b>UF</b>	<b>8.740.468</b>			

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

### Rentabilidad y dividendos

El 3 de octubre de 2018, el directorio de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$4,5 por acción. Este se desglosa en un dividendo adicional de \$2,6 con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2017 y un dividendo provisorio de \$1,9 con cargo a las utilidades del ejercicio en curso.

El 29 de abril de 2019, en Junta de Accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$7,45 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2018. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2018, representa un dividendo total de \$11,95 por acción, equivalentes a \$44.155 millones, el 55% de la utilidad de 2018.

El dividend yield de Grupo Security, calculado como dividendo por acción, dividido por el precio promedio por acción de cada momento en que se repartieron los dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio correspondiente, alcanzó 4,4% durante 2018. Acumulado a marzo 2019, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -4,5%, por sobre el retorno del S&P/CLX IPSA (-3,0%).

## 1Q19 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a marzo de 2019 serán explicados por el equipo de Investor Relations de la compañía, el jueves 6 de junio de 2019 en una llamada telefónica. Se publicará un *script* de la presentación en el sitio web. Para más información, por favor contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl).

## GRUPO SECURITY

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

### Safe Harbor

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

# ANEXOS

## 1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

<b>ACTIVOS</b> En Ch\$ millones	<b>31 Diciembre 2018</b>	<b>31 Marzo 2019</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	472.890	489.880
Otros activos financieros corrientes	3.412.740	3.288.483
Otros Activos No Financieros, Corriente	50.224	34.527
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.833.242	5.852.456
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	48.248	52.188
Inventarios	86.581	95.339
Activos por impuestos corrientes	39.257	43.149
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>9.943.182</b>	<b>9.856.021</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.234	3.301
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.234</b>	<b>3.301</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>9.944.416</b>	<b>9.859.323</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	119.878	170.648
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.875	2.764
Activos intangibles distintos de la plusvalía	37.811	38.451
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	51.733	51.356
Propiedad de inversión	214.170	230.982
Activos por impuestos diferidos	51.738	47.648
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>598.272</b>	<b>660.916</b>
<b>Total de activos</b>	<b>10.542.688</b>	<b>10.520.238</b>

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31 Diciembre 2018</b>	<b>31 Marzo 2019</b>
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	6.217.422	6.008.904
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.597.213	2.614.611
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	995	2.037
Otras provisiones a corto plazo	124.325	125.327
Pasivos por Impuestos corrientes	22.810	28.975
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9.258	7.586
Otros pasivos no financieros corrientes	146.415	193.419
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>9.118.439</b>	<b>8.980.859</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	578.311	587.406
Cuentas por pagar no corrientes	92.877	173.656
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.323	3.323
Pasivo por impuestos diferidos	697	492
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>675.208</b>	<b>764.876</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>9.793.647</b>	<b>9.745.735</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	431.784	431.676
Ganancias (pérdidas) acumuladas	353.948	358.570
Primas de emisión	611	719
Otras reservas	(57.847)	(43.497)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>728.495</b>	<b>747.468</b>
Participaciones no controladoras	20.545	27.035
<b>Patrimonio total</b>	<b>749.040</b>	<b>774.503</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>10.542.688</b>	<b>10.520.238</b>

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

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	31 Marzo 2018	31 Marzo 2019
Ingresos de actividades ordinarias	267.157	262.200
Costo de ventas	(181.567)	(165.741)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>85.590</b>	<b>96.459</b>
Otros ingresos, por función	992	782
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-54.970	-57.325
Otros gastos, por función	(1.298)	(2.905)
Otras ganancias (pérdidas)	395	650
Ingresos financieros	4	4
Costos financieros	(3.176)	(3.589)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	109	-404
Diferencias de cambio	4.325	-164
Resultado por unidades de reajuste	-1.955	66
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	809	442
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>30.824</b>	<b>34.017</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.593)	(9.239)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>23.231</b>	<b>24.777</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>23.231</b>	<b>24.777</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23.568	21.158
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-337	3.620
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>23.231</b>	<b>24.777</b>
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.201	2.735
<b>Ebitda</b>	<b>36.201</b>	<b>40.341</b>



## 4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Negocios Internacionales		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
Ingresos de actividades ordinarias	107.520	105.682	13.963	13.504	138.823	109.672	-	33.472	8.993	8.335	-2.142	5.627	267.157	262.200
Costo de Ventas	-56.334	-47.972	-3.502	-3.313	-117.266	-90.176	-	-20.045	-4.205	-4.136	-261	-315	-181.567	-165.741
Ganancia bruta	51.186	57.710	10.461	10.191	21.557	19.495	-	13.427	4.788	4.199	-2.403	5.313	85.590	96.459
Otros ingresos, por función	3	2	622	326	37	46	-	35	150	83	180	329	992	782
Gastos de administración	-28.065	-30.286	-8.621	-8.040	-14.428	-12.549	-	-8.901	-4.073	-3.294	216	-8.157	-54.970	-57.325
Otros gastos, por función	-831	-1.695	-299	-566	-85	-61	-	-468	-81	-6	-2	-103	-1.298	-2.905
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	47	27	43	119	-	213	117	-50	188	357	395	650
Ingresos Financieros	0	0	0	0	4	4	-	0	0	0	0	0	4	4
Costos financieros	0	0	-92	-133	-7	-9	-	-72	-396	-320	-2.681	-3.091	-3.176	-3.589
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	1	0	0	0	110	-31	-	-368	-1	-1	-1	-5	109	-404
Diferencia de cambio	4.212	291	-15	-286	42	-384	-	143	137	71	-51	0	4.325	-164
Resultado por unidades de reajuste	0	0	16	6	-620	21	-	0	-25	-3	-1.326	43	-1.955	66
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	590	172	219	269	0	0	-	0	0	0	0	0	809	442
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>27.095</b>	<b>26.195</b>	<b>2.339</b>	<b>1.794</b>	<b>6.651</b>	<b>6.652</b>	<b>-</b>	<b>4.010</b>	<b>618</b>	<b>680</b>	<b>-5.879</b>	<b>-5.314</b>	<b>30.824</b>	<b>34.017</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-6.104	-7.059	-429	-340	-824	-1.295	-	-54	-233	-235	-2	-256	-7.593	-9.239
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	20.991	19.136	1.910	1.453	5.827	5.357	-	3.956	384	445	-5.881	-5.570	23.231	24.777
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.985	19.132	1.909	1.453	6.302	5.271	-	606	251	261	-5.881	-5.570	23.568	21.158
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5	4	1	0	-474	86	-	3.349	133	184	-2	0	-337	3.620
Ganancia (Pérdida)	20.991	19.136	1.910	1.453	5.827	5.357	-	3.956	384	445	-5.881	-5.570	23.231	24.777

## 5. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	mar-18	mar-19
<b>Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo del 2019 y 2018</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.254)	44.572
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(17.225)	(441)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(16.947)	(27.186)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(35.427)</b>	<b>16.945</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(16)	45
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(35.443)</b>	<b>16.990</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>599.767</b>	<b>472.890</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>564.325</b>	<b>489.880</b>

## 6. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		3er Trim	4to Trim	1er Trim	2er Trim	3er Trim	4er Trim	1er Trim
		2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	289.948	297.596	267.157	288.363	248.661	219.957	262.200
Costos de Ventas	M Ch\$	(209.449)	(213.764)	(181.567)	(207.311)	(161.998)	(122.228)	(165.741)
Ganancia Bruta	M Ch\$	80.499	83.832	85.590	81.052	86.663	97.729	96.459
Gastos de Administración	M Ch\$	(53.096)	(51.225)	(54.970)	(61.607)	(50.600)	(49.784)	(57.325)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	29.934	33.469	30.708	19.784	37.058	45.384	37.661
Costos Financieros	M Ch\$	(3.474)	(2.989)	(3.176)	(3.145)	(4.245)	(4.271)	(3.589)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	24.158	27.385	30.824	17.288	28.244	31.536	34.017
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	M Ch\$	17.704	21.047	23.568	13.528	20.728	22.725	21.158
R.A.I.I.D.A.I.E. <sup>1</sup> (Ebitda)	M Ch\$	29.922	32.512	36.201	22.783	34.956	37.849	40.276

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

## 8. Indicadores Financieros y de Gestión

Niveles de Actividad		31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18	31-mar-19
Caja Individual	\$ millones	30.719	102.046	61.088	40.538	13.126	55.052
Total de Activos Consolidados	\$ millones	9.841.301	9.931.584	10.156.853	10.158.868	10.542.688	10.520.238
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.118.775	9.201.314	9.433.211	9.427.080	9.793.647	9.745.735
Total Patrimonio	\$ millones	722.526	730.270	723.642	731.787	749.040	774.503

  

Razón de Endeudamiento		31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18	31-mar-19
Razón de Endeudamiento Financiero Individual <sup>1</sup>	veces	0,29	0,36	0,35	0,36	0,34	0,35
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado <sup>2</sup>	veces	8,60	10,71	8,61	8,23	8,27	10,48

  

Rentabilidad		31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18	31-mar-19
Ingresos de actividades ordinarias	millones	1.177.768	267.157	555.520	804.181	1.024.138	262.200
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	74.708	23.568	37.095	57.823	80.548	21.158
EBITDA	millones	121.856	36.201	58.984	93.940	131.788	40.276
Rentabilidad del Patrimonio <sup>3</sup>	%	11,58%	12,38%	11,61%	11,11%	11,24%	10,71%
Rentabilidad del Activo <sup>4</sup>	%	0,78%	0,84%	0,77%	0,80%	0,79%	0,76%
Utilidad por Acción <sup>5</sup>	\$	21,7	22,9	20,8	21,4	21,8	21,1
Número de Acciones	millones	3.683	3.695	3.695	3.695	3.695	3.695

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre la suma de los endeudamientos de Grupo Security individualmente considerada y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 38 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.
2. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.
3. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses 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 12 meses 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 alcanzó \$10.520.238 millones a mar-19, -0,2% YTD. De este total, un 55,6% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A mar-19 esta línea alcanzó \$5.852.456 millones, +0,3% YTD, impulsada por el crecimiento de 0,3% YTD de las colocaciones, según lo indicado en las páginas 8 y 9 de este documento.

Adicionalmente, un 31,3% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A mar-19, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.288.483 millones, -3,6% YTD, por una disminución de 14,8% YTD en los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$869.504 millones. Esto no alcanzó a ser compensado por el incremento de 1,1% YTD de la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.418.103 millones a mar-19, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de inversiones de la cartera.

A mar-19, el total de pasivos consolidados llegó a \$9.745.735 millones, -0,5% YTD. De estos, un 61,7% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A mar-19, los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$6.008.904 millones, -3,4% YTD, por una disminución en depósitos y otras captaciones a plazo del Banco, según lo indicado en las páginas 8 y 9 de este documento.

Un 26,8% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security y Protecta Security. A mar-19, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.614.611 millones, +0,7% YTD, por el aumento de 2,5% YTD de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.527.433 millones, por una mayor reserva en Vida Security, principalmente por un mejor resultado de inversiones de renta variable asociada a la cartera CUI y APV, y a una mayor venta de RRVV en el periodo, como se explica en las páginas 13, 14, 16 y 17 de este documento. Adicionalmente, se registró una mayor reserva en Protecta Security, en línea con la mayor venta de rentas vitalicias y rentas privadas, según la página 20 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$774.503 millones a mar-19, +3,4% YTD, por el incremento de las ganancias acumuladas, por las utilidades del ejercicio.

El nivel de endeudamiento financiero individual corresponde a lo definido en la nota 38 de los Estados Financieros de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio total. A mar-19, este indicador alcanzó 0,35, +7 bps YTD.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los Costos Financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A mar-19, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 10,5 veces, -2,1% YoY por un aumento de 13,0% YoY en los costos financieros, compensado en parte por un aumento de 10,4% YoY de las ganancias antes de impuestos.

A mar-19, los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$262.200 millones, -1,9% YoY. De estos, un 25,3% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decreció un 31,4%, por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), compensado en parte por una mayor venta de rentas vitalicias y una mayor prima de seguros individuales y colectivos, de acuerdo con lo señalado en las páginas 12 a 18 de este documento. Adicionalmente, un 27,5% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 8,9% YoY, según a lo indicado en las páginas 8 y 9. Por otra parte, un 13,8% de los ingresos consolidados corresponden a otros ingresos por intereses, principalmente de la cartera de inversiones de Vida Security, que tuvo un mejor resultado de renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo, lo que se menciona en la página 18 y 19 de este análisis razonado.

A marzo 2019, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$21.158 millones, -10,2% YoY, por su parte el EBITDA llegó a \$40.276 millones, +11,3% YoY. A mar-19, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 10,7%, -167 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,76%, -8 bps YoY, y la utilidad por acción llegó a \$21,1, -7,5% YoY. Estos resultados se encuentran explicados por el resultado de Grupo Security y sus filiales, que se exponen en detalle a lo largo de este documento.

## Industrias en las que Participa la Sociedad

---

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

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de Financiamiento a empresas y personas. La filial Seguros Vida Security Previsión opera en la industria de seguros de vida y rentas vitalicias, así como Corredora de Seguros Security, que opera en la industria de corretaje de seguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos. A partir del 4Q18, se reporta separadamente el área de Negocios Internacionales, agrupando las filiales peruanas Protecta Security y Travex Security.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector Otros Servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo con Travel Security. Adicionalmente, desde el año 2001, la filial Invest Security da un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security, entregando servicios como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología, que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security. En diciembre de 2014, Invest Security fue fusionada con Capital S.A., propiedad 100% de Grupo Security.

### **INDUSTRIA BANCARIA**

A marzo 2019, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 18 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 13 bancos establecidos en el país y 4 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$181.055.555 millones, y \$166.009.169 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$21.009.318 millones y su utilidad acumulada a marzo 2019 fue \$600.779 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,0%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 47,5%, y un 2,1% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,45%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,94% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo 2019, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$5.362.225 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno, y un 3,2% 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 marzo 2019, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$39.215.179 millones y 2.635.117 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.681.921 millones a marzo 2019, alcanzando así una participación de mercado de 6,8%, ocupando el 5° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

## **INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA**

A marzo 2019, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 2,4% en comparación a marzo 2018, alcanzando \$15.074 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo 2019 \$612 mil millones, con una participación de mercado de 4,1%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

## **INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

A marzo 2019 existían 37 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida alcanzaron \$1.568.295 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$98.217 millones acumulados a marzo 2019. A marzo 2019, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 4,2% 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 diciembre 2018, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,04% 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 diciembre de 2018 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,13% del activo total.

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

## **Factores de Riesgo**

---

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

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas cuyo resultado se compone de la utilidad de sus filiales. A marzo 2019, Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$43.591 millones (correspondientes al 60% de las utilidades de 2018).

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 semestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo. Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

### **Riesgo de Mercado**

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

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

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

### **Riesgo de Tasas de Interés**

Al 31 de marzo de 2019, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

### **Riesgo Cambiario**

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

### **Riesgo de Commodity**

Al 31 de marzo de 2019, 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

