

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$42.819 millones a junio 2019, 15,4% superior a igual periodo de 2018.

- La utilidad de Banco Security Consolidado a jun-19 fue \$40.156 millones, +2,0% YoY, con un crecimiento de 8,4% YoY en colocaciones totales, y un menor gasto en riesgo.
- La participación de mercado de Banco Security a jun-19 fue 3,2%. Las colocaciones comerciales crecieron 8,8% YoY, mientras que la participación de mercado de Security en el segmento objetivo de empresas medianas y grandes fue 6,5%¹.
- El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 46,5% en el 2Q19, lo que representa una mejora en relación al 1Q19 de 51,5%, por menores gastos de administración y un mejor resultado operacional. A jun-19, el ratio de eficiencia fue 48,9%. El índice de riesgo medido como provisiones sobre colocaciones alcanzó 1,55% a jun-19 mejorando en relación al 1,65% de jun-18. En tanto, el ROAE a jun-19 fue 14,1%.
- La utilidad de Factoring Security a jun-19 fue \$4.447 millones, +9,6% YoY, con un crecimiento de 18,1% YoY en colocaciones totales.
- La utilidad de Vida Security a jun-19 totalizó \$11.428 millones, +136,6% YoY, con un mejor resultado de inversiones y un mejor margen en seguros colectivos.
- A jun-19, Protecta Security registró una utilidad de S./ 8,9 millones, superior a los S./1,9 millones a jun-18, por un mejor resultado de inversiones. Protecta Security tiene una participación de 20% en rentas vitalicias, siendo la segunda compañía en el mercado peruano.
- Inversiones Security alcanzó un resultado de \$3.006 millones, -29,2% YoY, por menores ingresos transaccionales en la corredora de bolsa en relación con el año anterior.
- El resultado de Inmobiliaria Security a jun-19 fue -\$864 millones, -\$171 millones YoY, y -\$74 millones QoQ, por menores unidades escrituradas. 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.
- Travel Security reportó \$1.695 millones de resultado a jun-19, +11,6% YoY, con ventas similares al año anterior, beneficiada por un mejor tipo de cambio.
- Con todo esto, a jun-19 la utilidad del Grupo totalizó \$42.819 millones, +15,4% YoY.

Santiago de Chile – 19 de agosto, 2019. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).

Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, señaló que “la utilidad de Grupo Security en el primer semestre del año fue de \$42.819 millones, lo que representa un crecimiento de 15,4% en relación con el año anterior. Mientras que la utilidad en 12 meses del Grupo se encuentra en \$86.272 millones, la más alta de su historia. En particular, las colocaciones del Banco crecieron 8,4% YoY, con un ratio de eficiencia de 48,9% y un retorno sobre el patrimonio promedio de 14,1%. En Vida Security, el resultado de inversiones mejoró significativamente YoY, mientras que en Protecta Security destacó la venta de RRVV, donde la compañía ostenta un 20% de participación, siendo la segunda del mercado peruano. Hacia adelante, el gran desafío es continuar con el crecimiento de las utilidades en Chile y Perú”.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	jun-19	mar-19	dic-18	jun-18	QoQ	% Chg YTD	YoY
Banco - Colocaciones Totales	5.495.624	5.362.225	5.346.071	5.070.827	2,5%	2,8%	8,4%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	169.261.534	166.009.169	163.068.919	153.759.956	2,0%	3,8%	10,1%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.919.234	2.681.921	2.496.079	2.726.097	8,8%	17,0%	7,1%
Industria - AUM Fondos Mutuos	42.943.731	39.215.179	37.637.881	37.985.895	9,5%	14,1%	13,1%
Vida - Cartera de Inversiones	2.532.887	2.486.271	2.485.091	2.461.448	1,9%	1,9%	2,9%
Industria Vida - Cartera de Inversiones	42.990.628	42.122.110	41.296.487	39.820.993	2,1%	4,1%	8,0%
Factoring - Colocaciones Totales	355.716	351.743	360.251	301.116	1,1%	-1,3%	18,1%
Operaciones							
Empleados	3.904	3.919	3.939	3.892	-0,4%	-0,9%	0,3%

¹Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

¹ 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) Estado de Resultados	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg
				QoQ	YoY			
Banco - Margen de Interés Neto	44.515	41.009	43.525	8,5%	2,3%	85.524	83.986	1,8%
Banco - Comisiones netas	17.941	16.857	17.948	6,4%	0,0%	34.798	35.310	-1,5%
Banco - Gastos de Apoyo	-32.486	-33.418	-30.639	-2,8%	6,0%	-65.904	-62.794	5,0%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-9.524	-5.275	-12.939	80,5%	-26,4%	-14.799	-19.388	-23,7%
Vida - Prima Directa	66.109	66.397	105.911	-0,4%	-37,6%	132.506	202.702	-34,6%
Vida - Cto. de Siniestros	-26.749	-23.904	-41.528	11,9%	-35,6%	-50.653	-77.430	-34,6%
Vida - Cto. De Rentas	-40.738	-44.001	-48.837	-7,4%	-16,6%	-84.739	-92.370	-8,3%
Vida - Resultado de Inversiones	35.802	40.319	19.146	-11,2%	87,0%	76.121	42.651	78,5%
Factoring - Ingresos	8.532	8.481	7.397	0,6%	15,3%	17.013	14.713	15,6%

Ratios	jun-19	mar-19	dic-18	jun-18	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Grupo - Precio cierre acción (Ch\$)	277,2	276,5	290,9	298,8	0,3%	-4,7%	-7,2%
Grupo - Número de acciones (MM)	3.695	3.695	3.695	3.695	0,0%	0,0%	0,0%
Grupo - ROE	11,8%	10,7%	11,2%	11,6%	109 p	56 p	19 p
Banco Consolidado - ROAE	12,8%	12,6%	12,8%	14,2%	16 p	-5 p	-138 p
Factoring - ROE	19,8%	19,2%	21,4%	22,1%	60 p	-160 p	-230 p
Vida - ROAE	22,1%	17,7%	18,5%	3,1%	444 p	367 p	1906 p
Travel - ROE	28,3%	30,3%	49,9%	24,0%	-200 p	-2160 p	430 p
Grupo - Leverage	33,0%	34,5%	34,5%	34,6%	-151 p	-144 p	-153 p
Banco - Eficiencia	48,9%	51,5%	47,7%	46,5%	-262 p	118 p	242 p
Factoring - Eficiencia	42,8%	44,4%	42,3%	42,8%	-168 p	46 p	0 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	1,68%	1,74%	1,50%	1,37%	-6 p	18 p	31 p
Banco - Índice de riesgo	1,55%	1,62%	1,69%	1,65%	-7 p	-14 p	-10 p
Factoring - Índice de riesgo	2,0%	2,3%	2,2%	2,6%	-22 p	-14 p	-57 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,8%	7,7%	7,8%	7,7%	0 p	-4 p	3 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	12,9%	12,8%	13,2%	13,4%	10 p	-31 p	-51 p

ROAE: utilidad 12M sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio

El 29 de abril de 2019, 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, totalizando \$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.

El 5 de junio se concretó la colocación del bono H de Factoring Security en el mercado local, por \$40.000 millones, con una demanda equivalente a 2 veces el monto ofertado. La emisión se estructuró a 5 años plazo y se colocó a una tasa de 3,95% anual nominal, lo que representa un spread de 0,69%.

Información de Contacto

Marcela Villafaña – 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 JUNIO 2019

La utilidad de Grupo Security fue \$42.819 millones a jun-19, +15,4% YoY, +2,4% QoQ. El EBITDA a jun-19 alcanzó \$70.960 millones, +20,3% YoY, -24,1% QoQ.

El ROAE de Grupo Security a junio 2019 fue 11,8%, +19 bps YoY y +109 bps QoQ. Por otra parte, la utilidad de las áreas de negocio de Grupo Security fue \$56.586, +15,6% YoY.

UTILIDAD EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)								
	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		jun-19	jun-18	% Chg
				QoQ	YoY			
Área Financiamiento								
Banco Security (Individual)	19.495	16.951	16.101	15,0%	21,1%	36.446	35.066	3,9%
Factoring Security	2.262	2.186	2.034	3,5%	11,2%	4.447	4.059	9,6%
Área Inversiones								
Valores Security	280	506	809	-44,7%	-65,4%	786	1.298	-39,5%
AGF Security	1.696	1.228	1.556	38,2%	9,0%	2.924	2.993	-2,3%
Área Seguros								
Vida Security	6.231	5.197	(1.576)	19,9%	-495,5%	11.428	4.831	136,6%
Servicios Security	246	136	262	80,5%	-6,3%	382	304	25,6%
Otros Servicios								
Inmobiliaria Security	(469)	(395)	(424)	-	-	(864)	(693)	24,7%
Travel Security	799	896	894	-10,7%	-10,6%	1.695	1.519	11,6%
Área Negocios Internacionales								
Protecta Security (S./ Miles)	7.748	1.143	1.605	577,9%	382,9%	8.891	1.898	368,5%
Travex Security (S./ Miles)	(267)	575	771	-146,5%	-134,6%	308	1.376	-77,6%
Utilidad Grupo Security	21.661	21.158	13.528	2,4%	60,1%	42.819	37.095	15,4%

(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 (68,7% de activos; 72,2% de la utilidad de áreas de negocios a junio 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 jun-19 fue \$40.156 millones, +2,0% YoY. La utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales de Inversiones: AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$36.444 millones, +3,9% YoY.

La rentabilidad promedio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 12,8%, -138 bps YoY, mientras que al anualizar la utilidad a jun-19, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio en lo que va del año es 14,1%.

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	45.654	40.962	33.337	32.126	8.135	11.797	-1.400	-787	85.727	84.097	-203	-111	85.524	83.986
Δ% 6M19	11,5%		3,8%		-31,0%		77,9%		1,9%		82,9%		1,8%	
Comisiones netas	10.188	9.892	10.670	11.557	-149	-198	340	-521	21.049	20.730	13.749	14.580	34.798	35.310
Δ% 6M19	3,0%		-7,7%		-24,8%		-165,2%		1,5%		-5,7%		-1,5%	
Op. Financieras, Cambios y otros ing. netos	4.507	3.819	648	1.429	8.577	7.394	-3.320	-4.749	10.412	7.893	3.652	3.980	14.064	11.873
Δ% 6M19	18,0%		-54,6%		16,0%		-30,1%		31,9%		-8,2%		18,5%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-3.110	-6.578	-11.712	-12.415	35	21	-1.661	464	-16.449	-18.508	0	0	-16.449	-18.508
Δ% 6M19	-52,7%		-5,7%		-		-457,9%		-11,1%		-		-11,1%	
Total ingresos op. netos	57.238	48.094	32.943	32.697	16.598	19.014	-6.041	-5.593	100.739	94.212	17.198	18.449	117.937	112.661
Δ% 6M19	19,0%		0,8%		-12,7%		8,0%		6,9%		-6,8%		4,7%	
Gastos de apoyo	-18.815	-18.253	-29.153	-27.432	-6.557	-6.035	1.539	2.218	-52.986	-49.502	-12.918	-13.292	-65.904	-62.794
Δ% 6M19	3,1%		6,3%		8,6%		-30,6%		7,0%		-2,8%		5,0%	
Resultado operacional Neto	38.424	29.842	3.790	5.265	10.042	12.979	-4.502	-3.375	47.753	44.710	4.280	5.157	52.033	49.867
Δ% 6M19	28,8%		-28,0%		-22,6%		33,4%		6,8%		-17,0%		4,3%	
Impuestos	-9.104	-6.438	-898	-1.136	-2.379	-2.800	1.065	727	-11.317	-9.647	-569	-872	-11.886	-10.519
Δ% 6M19	41,4%		-20,9%		-15,0%		46,4%		17,3%		-34,7%		13,0%	
Utilidad atribuible propietarios	29.319	23.403	2.892	4.129	7.662	10.179	-3.430	-2.639	36.444	35.072	3.712	4.283	40.156	39.355
Δ% 6M19	25,3%		-30,0%		-24,7%		30,0%		3,9%		-13,3%		2,0%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)	Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Margen financiero	23.217	22.437	16.595	16.742	6.128	2.007	-1.434	34	44.507	41.220	8	-211	44.515	41.009
Δ% 2Q19	3,5%		-0,9%		205,3%		-		8,0%		-103,8%		8,5%	
Comisiones netas	5.336	4.852	5.705	4.965	-83	-66	2	338	10.960	10.089	6.981	6.768	17.941	16.857
Δ% 2Q19	10,0%		14,9%		-		-99,4%		8,6%		3,1%		6,4%	
Op. Financieras, Cambios y otros ing. netos	2.142	2.364	263	385	3.900	4.677	-1.546	-1.774	4.760	5.652	1.868	1.784	6.628	7.436
Δ% 2Q19	-9,4%		-31,6%		-16,6%		-12,9%		-15,8%		4,7%		-10,9%	
Pérdidas por riesgo y BRP	-2.500	-610	-5.721	-5.992	21	14	-1.745	84	-9.945	-6.504	0	0	-9.945	-6.504
Δ% 2Q19	309,6%		-4,5%		46,3%		-		52,9%		-		52,9%	
Total ingresos op. netos	28.196	29.042	16.843	16.100	9.966	6.632	-4.723	-1.318	50.282	50.457	8.857	8.341	59.139	58.798
Δ% 2Q19	-2,9%		4,6%		50,3%		258,2%		-0,3%		6,2%		0,6%	
Gastos de apoyo	-9.041	-9.774	-14.671	-14.482	-2.994	-3.563	927	612	-25.779	-27.207	-6.707	-6.211	-32.486	-33.418
Δ% 2Q19	-7,5%		1,3%		-16,0%		51,4%		-5,2%		8,0%		-2,8%	
Resultado operacional Neto	19.155	19.269	2.172	1.618	6.972	3.070	-3.796	-706	24.503	23.250	2.150	2.130	26.653	25.380
Δ% 2Q19	-0,6%		34,2%		127,1%		437,4%		5,4%		0,9%		5,0%	
Impuestos	-3.880	-5.224	-459	-439	-1.547	-832	875	190	-5.012	-6.305	-179	-390	-5.191	-6.695
Δ% 2Q19	-25,7%		4,7%		85,9%		361,4%		-20,5%		-54,1%		-22,5%	
Utilidad atribuible propietarios	15.274	14.045	1.713	1.179	5.425	2.237	-2.913	-517	19.499	16.945	1.972	1.741	21.470	18.686
Δ% 2Q19	8,8%		45,2%		142,5%		464,0%		15,1%		13,3%		14,9%	

Banca Empresas

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

A jun-19, las colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron +8,8% YoY, y +2,4% YTD, llegando a \$4.331 mil millones. En la industria, las colocaciones comerciales aumentaron +7,6% YoY, y 3,1% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron +7,8% YoY, y 3,1% YTD. La participación de mercado de Banco Security en colocaciones comerciales fue 4,6% a jun-19

Colocaciones comerciales por Sector Económico	jun-19	% Total
<i>En Ch\$ millones</i>		
Construcción e Inmobiliario	922.977	21,3%
Servicios financieros y seguros	864.745	20,0%
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	657.193	15,2%
Comercio	497.399	11,5%
Manufacturas	360.354	8,3%
Transporte	271.848	6,3%
Servicios comunales	263.189	6,1%
Electricidad, gas y agua	192.457	4,4%
Agricultura y ganadería	132.548	3,1%
Pesca	79.135	1,8%
Minería	59.312	1,4%
Telecomunicaciones	22.827	0,5%
Forestal	6.724	0,2%
Total Colocaciones Comerciales	4.330.707	100%

(sin considerar las filiales en el extranjero), mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 6,5%². La Banca Empresas cuenta con 9.156 clientes a jun-19 (+3,7% YoY).

La utilidad de la división Empresas a jun-19 fue \$29.319 millones (+\$5.916 millones, +25,3% YoY). Esto se explica por un mayor margen financiero, que a jun-19 alcanzó \$45.654 millones, (+\$4.692 millones, +11,5% YoY), por mayores colocaciones comerciales (+8,8% YoY). También se registró un menor gasto en riesgo que llegó a \$3.110 millones (-52,7% YoY), por el buen desempeño de la cartera en el periodo. Adicionalmente las operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzaron \$4.507 millones (+\$688 millones, +18,0% YoY) y las comisiones netas llegaron a \$10.188 millones (+\$296 millones, +3,0% YoY), por una mayor actividad comercial. Por su parte, los gastos de apoyo a jun-19 se mantuvieron en línea con el año anterior (+3,1% YoY), alcanzando \$18.815 millones.

La utilidad del 2Q19 fue de \$15.274 millones (+\$1.230 millones, +8,8% QoQ), por un mayor margen financiero que llegó a \$23.217 millones (+\$781 millones, +3,5% QoQ), por mayores colocaciones (+2,3% QoQ). También se registraron menores gastos de apoyo que alcanzaron \$9.041 millones (-7,5% QoQ) por efectos estacionales. Adicionalmente, las comisiones netas llegaron a \$5.336 millones (+\$484 millones, +10,0% QoQ), por una mayor actividad comercial. El gasto en riesgo alcanzó \$2.500 millones (+309,6% QoQ), que si bien cuadruplica el 1Q19 sigue siendo inferior a trimestres anteriores por el buen desempeño de la cartera. Además, se registraron menores operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, que al 2Q19 llegaron a \$2.142 millones (-9,4% QoQ), principalmente por menores ingresos por leasing.

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 jun-19, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.161 mil millones (+6,9% YoY, +4,8% YTD), por consumo (+11,4% YoY, +5,3% YTD) y por hipotecarios (+3,5% YoY, +4,3% YTD). En la industria, los créditos a personas aumentaron +13,6% YoY, por consumo (+21,4% YoY) y en menor medida por hipotecarios (+10,1% 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 +4,0% YTD, con hipotecario +4,8% YTD y consumo +2,5% YTD. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron una variación de +13,0% YoY, +3,8% YTD. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 5,1%³ a jun-19. La Banca Personas cuenta con 70.482 clientes a jun-19 (-0,4% YoY).

La utilidad de la Banca Personas a jun-19 fue de \$2.892 millones (-30,0% YoY). El margen financiero del segmento alcanzó \$33.337 millones (+1.212 millones, +3,8% YoY), por mayores colocaciones (+6,9% YoY), mientras que las comisiones netas llegaron a \$10.670 millones (-7,7% YoY) por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito. En operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos, se registraron \$648 millones (-54,6% YoY) por una menor venta de mutuos hipotecarios. Adicionalmente, la división tuvo un menor gasto en riesgo (\$11.712 millones; -5,7% YoY), por el fortalecimiento de las políticas de admisión y cobranza. Lo anterior fue compensado por mayores gastos de apoyo que a jun-19 alcanzaron \$29.153 millones (+6,3% YoY) por una mayor actividad comercial en tarjetas de crédito.

La utilidad del 2Q19 fue de \$1.713 millones (+533 millones, +45,2% QoQ), por mayores comisiones netas que ascendieron a \$5.705 millones

² Considera empresas con facturación anual por sobre \$800 millones, sólo para las regiones de Chile donde Banco Security tiene presencia. Fuente SII.

³ 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.

(+740 millones, + 14,9% QoQ), debido a mayor venta de seguros complementarios a la oferta de crédito. Además, se registró un menor gasto en riesgo que llegó a \$5.721 millones (-4,5% QoQ) por el fortalecimiento de las políticas de admisión y cobranza. En la comparación con el trimestre inmediatamente anterior, estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un menor margen financiero, que a jun-19 registró \$16.595 millones (-0,9% QoQ), ni por menores operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos (\$263 millones; -31,6% QoQ).

Tesorería

A jun-19, el resultado de Tesorería fue \$7.662 millones, (-24,7% YoY), por un menor ingreso operacional neto, que llegó a \$16.598 millones (-12,7% YoY), por un aplanamiento de las curvas de tasas, que ha provocado menores spreads en el margen y menores ingresos por intermediación de productos estructurados; compensado en parte, por un mayor flujo de distribución. Adicionalmente se registraron mayores gastos de apoyo que alcanzaron \$6.557 millones (+8,6% YoY) por un mayor gasto en tecnología.

Durante el 2Q19 la Tesorería alcanzó una utilidad de \$5.425 millones (+3.187 millones, +142,5% QoQ) ingreso operacional neto que llegó a \$9.966 millones (+\$3.333 millones, +50,3% QoQ) por una mayor inflación el 2Q19 (1.2%) vs el 1Q19 (0%) y mayores ingresos por intermediación de inversiones, compensado en parte por menores prepagos. Además, se registraron menores gastos de apoyo que al 2Q19 fueron \$2.994 millones (-16,0% QoQ), por efectos estacionales.

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 jun-19, Balance representó el 59,4% 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 17,4% de los ingresos de la Tesorería. El 23,2% 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

El Resultado del Banco Security a jun-19 fue de \$40.155 millones (+2,0% YoY) y durante el 2Q19 fue de \$21.470 millones (+14,9% QoQ).

En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg
				QoQ	YoY			
Margen de intereses	44.515	41.009	43.525	8,5%	2,3%	85.524	83.986	1,8%
Comisiones Netas	17.941	16.857	17.948	6,4%	0,0%	34.798	35.310	-1,5%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	4.158	5.892	5.018	-29,4%	-17,1%	10.050	8.672	15,9%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	2.450	-94	485	-	-	2.356	4.644	-
Recuperación de Créditos Castigados	1.216	757	1.494	60,6%	-18,6%	1.973	2.975	-33,7%
Otros Ingresos Operacionales Netos	-401	409	-290	-	-	8	-563	-
Resultado Operacional Bruto	69.879	64.830	68.180	7,8%	2,5%	134.709	135.024	-0,2%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-10.740	-6.032	-14.433	78,1%	-25,6%	-16.772	-22.363	-25,0%
Gastos de Apoyo	-32.486	-33.418	-30.639	-2,8%	6,0%	-65.904	-62.794	5,0%
Resultado Operacional Neto	26.653	25.380	23.108	5,0%	15,3%	52.033	49.867	4,3%
Resultado por Inversiones en Sociedades	8	0	9	-	-	8	9	-
Resultado Antes de Impuestos	26.661	25.380	23.117	5,0%	15,3%	52.041	49.876	4,3%
Impuestos	-5.191	-6.695	-4.652	-22,5%	11,6%	-11.886	-10.519	13,0%
Resultado del Ejercicio	21.470	18.685	18.465	14,9%	16,3%	40.155	39.357	2,0%

El margen de interés neto a jun-19 fue \$85.524 millones (+1,8% YoY), por mayores colocaciones totales (+8,4% YoY). El ingreso por intereses y reajustes alcanzó \$195.152 millones (+7,4% YoY), por un mayor volumen de colocaciones totales. Por su parte, el gasto en intereses y reajustes llegó a \$109.628 millones a jun-19 (+12,3% YoY), por el crecimiento de 1,3% YoY de los pasivos totales del Banco, el incremento de los costos de financiamiento producto del aumento de las tasas el segundo semestre de 2018, y el alargamiento de los pasivos, dada la expectativa de alza de las tasas.

El margen de interés alcanzó \$44.515 millones el 2Q19 (+8,5% QoQ), por una mayor inflación el 2Q19 (1.2%) vs el 1Q19 (0%).

Margen de Interés Neto En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg
				QoQ	YoY			
Ingreso por Intereses y reajustes	114.797	80.355	94.329	42,9%	21,7%	195.152	181.637	7,4%
Gasto por Intereses y reajustes	-70.282	-39.346	-50.804	78,6%	38,3%	-109.628	-97.651	12,3%
Margen de Interés Neto	44.515	41.009	43.525	8,5%	2,3%	85.524	83.986	1,8%
Margen de Interés Neto de Provisiones	33.775	34.977	29.092	-3,4%	16,1%	68.752	61.623	11,6%
Margen de Interés Neto / Colocaciones	3,24%	3,06%	3,43%	18 p	-19 p	3,11%	3,31%	-20 p
Mg. Interés Neto de Prov. / Colocaciones	2,46%	2,61%	2,29%	-15 p	16 p	2,50%	2,43%	7 p

Las comisiones netas totalizaron \$34.798 millones a jun-19 (-1,5% YoY), por menores transacciones de Valores Security.

Las comisiones netas el 2Q19 llegaron a \$17.941 millones (+6,4% QoQ), por una mayor actividad comercial de la Banca Empresas y por mayor venta de seguros complementarios a la oferta de crédito de la Banca Personas.

El resultado financiero, expresado en la suma de las líneas utilidad neta de operaciones financieras con utilidad de cambio neta, totalizó \$12.406 millones (-6,8% YoY), por menores ingresos por trading e intermediación de renta fija en la Tesorería del Banco. En el 2Q19 alcanzó \$6.608 millones (+14,0% QoQ), por mayores ingresos por intermediación de inversiones.

El gasto en provisiones por riesgo de crédito a jun-19 alcanzó \$16.772 millones, (-25,0% YoY), por el buen desempeño de la cartera de la Banca Empresas en el periodo y mejoras en la admisión y cobranza de la Banca Personas.

Durante el 2Q19 el gasto en provisiones por riesgo de crédito llegó a \$10.740 millones (+78,1% QoQ), por \$2.000 millones de provisiones adicionales realizadas en preparación para el cambio normativo del modelo de provisiones de cartera comercial grupal (vigente a partir de julio), y un mayor gasto en provisiones de la Banca Empresas en relación al trimestre anterior, dado que este representa una baja base de comparación. El gasto en provisiones neto de recupero sobre colocaciones alcanzó 0,69% al 2Q19 (+30 bps QoQ), por las provisiones adicionales realizadas.

En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	4Q18	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Colocaciones Totales	5.495.624	5.362.225	5.070.827	5.346.071	2,5%	2,8%	8,4%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Consumo	6.569	6.526	5.835	6.256	0,7%	5,0%	12,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Hipotecaria	6.455	6.660	5.491	5.910	-3,1%	9,2%	17,6%
Stock Cartera con morosidad de 90 días o más- Comercial	79.445	80.305	58.173	67.963	-1,1%	16,9%	36,6%
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	92.469	93.491	69.499	80.129	-1,1%	15,4%	33,1%
Cartera con morosidad de 90 días o más Consumo	1,26%	1,27%	1,24%	1,26%	-1 p	0 p	1 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Hipotecaria	1,01%	1,09%	0,89%	0,97%	-7 p	5 p	12 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Comercial	1,83%	1,90%	1,46%	1,61%	-6 p	23 p	37 p
Cartera con morosidad de 90 días o más Total	1,68%	1,74%	1,37%	1,50%	-6 p	18 p	31 p
Provisiones constituidas brutas	104.738	96.247	102.001	127.529	8,8%	-17,9%	2,7%
Castigos	(19.745)	(9.345)	(18.416)	(37.377)	111,3%	-47,2%	7,2%
Provisiones de riesgo de crédito	84.993	86.902	83.585	90.152	-2,2%	-5,7%	1,7%
Provisiones Consumo	21.633	21.096	19.036	20.264	2,5%	6,8%	13,6%
Provisiones Hipotecarias	1.256	1.159	1.070	1.075	8,4%	16,8%	17,4%
Provisiones Comerciales	62.104	64.647	63.479	68.813	-3,9%	-9,7%	-2,2%
Provisiones de riesgo de crédito	84.993	86.902	83.585	90.152	-2,2%	-5,7%	1,7%
Cobertura Cartera NPLs Consumo	329,3%	323,3%	326,2%	323,9%	606 p	541 p	308 p
Cobertura Cartera NPLs Hipotecaria	19,5%	17,4%	19,5%	18,2%	206 p	127 p	-3 p
Cobertura Cartera NPLs Comercial	78,2%	80,5%	109,1%	101,3%	-233 p	-2308 p	-3095 p
Cobertura NPLs Total¹	91,9%	93,0%	120,3%	112,5%	-104 p	-2059 p	-2835 p
Provisiones / Colocaciones	1,55%	1,62%	1,65%	1,69%	-7 p	-14 p	-10 p
Gasto en Provisiones² / Colocaciones	0,69%	0,39%	1,02%	1,05%	30 p	-35 p	-33 p

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

² Gasto de provisiones neto de recupero

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. A jun-19 el índice de riesgo de Banco Security fue 1,55%, -10 bps YoY, -7 bps QoQ. Por su parte, la cartera con morosidad a 90 días o más llegó a 1,68%, +31 bps YoY y -6 bps QoQ. Con esto, la cobertura de la cartera con morosidad de 90 días o más llegó a 91,9%. Cabe señalar que durante el 1Q19 ingresaron clientes de la Banca Empresas a la cartera con morosidad de 90 días o más con altas garantías, y por ende con menor requerimiento de provisiones.

	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	4,14	1,97	1,43	1,55	1,01	1,26	1,83	1,68	
Bancos Pares*	0,30	4,22	1,38	1,70	1,65	2,10	0,78	1,44	1,41	
Sistema Bancario	0,72	6,68	2,72	2,25	2,43	2,21	2,18	1,69	1,89	

*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

A jun-19, los gastos de apoyo alcanzaron \$65.904 millones (+5,0% YoY). Los gastos de administración alcanzaron \$33.575 millones (+5,8% YoY), por una mayor actividad comercial en tarjetas de crédito y proyectos de mejoras en el área de riesgo. El gasto en depreciación y amortización llegó a \$3.461 millones, +37,5% YoY, por la entrada en vigor de IFRS 16 que cambia el reconocimiento de los contratos de arriendo desde los gastos de administración a la línea de depreciación y amortización.

En el 2Q19 los gastos de apoyo alcanzaron \$32.486 millones (-2,8% QoQ), con todas las líneas de gasto estables QoQ.

En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg
				QoQ	YoY			
Personal	-14.307	-14.561	-13.943	-1,7%	2,6%	-28.868	-28.540	1,1%
Gastos de Administración	-16.377	-17.198	-15.401	-4,8%	6,3%	-33.575	-31.737	5,8%
Depreciación y Amortización	-1.802	-1.659	-1.295	8,6%	39,2%	-3.461	-2.517	37,5%
Total Gastos de Apoyo	-32.486	-33.418	-30.639	-2,8%	6,0%	-65.904	-62.794	5,0%
Resultado Operacional Bruto	69.879	64.830	68.180	7,8%	2,5%	134.709	135.024	-0,2%
Índice de Eficiencia	46,5%	51,5%	44,9%	-506 p	155 p	48,9%	46,5%	242 p

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como Gastos de Apoyo + Otros Gastos Operacionales sobre Resultado Operacional Bruto- alcanzó 48,9% a jun-19 (+242 bps YoY) y 46,5% en el 2Q19 (-506 bps QoQ). El índice de eficiencia del sistema a jun-19 fue 45,4% y 43,6% para los bancos pares⁴.

A jun-19 se registró un mayor gasto en impuesto a la renta (\$11.886 millones; +13,0% YoY), por una mayor tasa de impuestos efectiva, que se calcula deduciendo la corrección monetaria del patrimonio, que fue inferior debido a una menor inflación con respecto al año pasado.

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$5.495.624 millones en colocaciones totales a jun-19, +8,4% YoY y 2,8% YTD. Las colocaciones del sistema aumentaron +10,1% YoY y 3,8% YTD. Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema aumentaron +9,9% YoY y 3,5% YTD. Los préstamos comerciales de Security a jun-19 crecieron +8,8% YoY y 2,4% YTD totalizando \$4.330.707 millones (78,8% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.160.890 millones a jun-19, +6,9% YoY y +4,8% YTD. Los 20 mayores deudores representan un 10,5% de la cartera de créditos totales del Banco.

⁴ Bancos pares: Promedio de BICE, Consorcio, Banco Internacional y Security

Colocaciones Totales		jun-19	mar-19	jun-18	dic-18	%Chg			
En Ch\$ Millones						QoQ	YTD	YoY	
	Consumo	522.813	513.729	469.450	496.523	1,8%	5,3%	11,4%	
	Hipotecario	638.077	612.994	616.741	611.583	4,1%	4,3%	3,5%	
	Vivienda + Consumo	1.160.890	1.126.723	1.086.191	1.108.106	3,0%	4,8%	6,9%	
	N° Clientes	70.482	70.030	70.758	70.726	0,6%	-0,3%	-0,4%	
	Comerciales	4.330.707	4.233.163	3.979.463	4.227.198	2,3%	2,4%	8,8%	
	N° Clientes	9.156	9.098	8.830	9.040	0,6%	1,3%	3,7%	
	Colocaciones Totales	5.495.624	5.362.225	5.070.827	5.346.071	2,5%	2,8%	8,4%	
	Part. de Mercado	3,2%	3,2%	3,3%	3,3%	2 p	-3 p	-5 p	
Ing. por Intereses y reajustes		2Q19	1Q19	2Q18	%Chg		jun-19	jun-18	% Chg
En Ch\$ Millones					QoQ	YoY			
	Consumo	14.184	14.408	13.245	-1,6%	7,1%	28.592	26.297	5,3%
	Hipotecario	12.630	5.121	9.819	146,6%	28,6%	17.751	19.146	10,6%
	Vivienda + Consumo	26.814	19.529	23.064	37,3%	16,3%	46.343	45.443	7,5%
	Comerciales	78.344	52.599	62.542	48,9%	25,3%	130.943	119.769	4,8%
Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones		2Q19	1Q19	2Q18	%Chg		jun-19	jun-18	% Chg
					QoQ	YoY			
	Consumo	10,85%	11,22%	11,29%	-37 p	-43 p	10,94%	11,20%	-27 p
	Hipotecario	7,92%	3,34%	6,37%	458 p	155 p	5,56%	6,21%	-64 p
	Vivienda + Consumo	9,24%	6,93%	8,49%	231 p	75 p	7,98%	8,37%	-38 p
	Comerciales	7,24%	4,97%	6,29%	227 p	95 p	6,05%	6,02%	3 p
	Total	7,65%	5,38%	6,75%	227 p	90 p	6,45%	6,52%	-6 p

Banco Security - Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento		jun-19		mar-19		jun-18		dic-18		% Chg		
En Ch\$ Millones										QoQ	YTD	YoY
	Depósitos a la vista	735.393	10,6%	700.160	10,1%	622.933	9,2%	654.815	9,4%	5,0%	12,3%	18,1%
	Depósitos a plazo	2.930.101	42,4%	2.802.883	40,6%	2.959.357	43,6%	2.965.403	42,8%	4,5%	-1,2%	-1,0%
	Depósitos Totales	3.665.494	53,1%	3.503.043	50,7%	3.582.290	52,8%	3.620.218	52,2%	4,6%	1,3%	2,3%
	Deuda emitida	2.299.984	33,3%	2.215.796	32,1%	1.959.746	28,9%	2.205.499	31,8%	3,8%	4,3%	17,4%
	Obligaciones con Bancos	214.389	3,1%	238.362	3,5%	224.650	3,3%	223.071	3,2%	-10,1%	-3,9%	-4,6%
	Otros Pasivos*	135.209	2,0%	378.778	5,5%	466.646	6,9%	308.677	4,5%	-64,3%	-56,2%	-71,0%
	Pasivos Totales	6.315.076	91%	6.335.979	92%	6.233.332	92%	6.357.465	92%	-0,3%	-0,7%	1,3%
	Patrimonio Total	593.019	8,6%	572.116	8,3%	554.948	8,2%	577.647	8,3%	3,7%	2,7%	6,9%
	Pasivo + Patrimonio	6.908.095	100%	6.908.095	100%	6.788.280	100%	6.935.112	100%	0,0%	-0,4%	1,8%

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

○ Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A jun-19 los depósitos totales fueron \$3.665.494 millones, +2,3% YoY y +1,3% YTD. El sistema tuvo variaciones de +5,0% YoY y +0,2% YTD, y +5,0% YoY y 0,5% YTD al incluir las participaciones en el extranjero. Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 38,9% por depósitos minoristas y un 61,1% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes⁵ representan un 23,9% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 150% a jun-19, comparado con 140% en jun-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 realiza un estricto monitoreo de su riesgo de liquidez⁶, agregando a la diversificación

⁵ No incluye corredoras de bolsa.

⁶ El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vengán, a causa de la incapacidad para liquidar activos o liquidar fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado (Memoria Grupo Security, nota 35).

del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descalces del balance, la mantención de un volumen importante de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de los niveles de exposición más bajos de la industria. A jun-19, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo era de 3,2%⁷. Al 30 de jun-19, los activos líquidos⁸ representaban un 52% de los depósitos y otras captaciones a plazo.

○ Deuda Emitida

Serie	N° de Inscripción en la SBIF	Fecha Inscripción en la SBIF	Moneda	Monto Inscrito	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
H1	3/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	3,00	23	01-dic-29
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
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
B7	8/2018	09-may-18	UF	4.000.000	2,20	5,5	01-ago-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
B8	11/2018	20-dic-18	UF	5.000.000	1,80	5,5	01-feb-24
D1	11/2018	20-dic-18	UF	5.000.000	2,20	10,5	01-feb-29
Q1	11/2018	20-dic-18	UF	3.000.000	2,50	15	01-ago-33

A jun-19, el total de deuda emitida por Banco Security es \$2.286.894 millones, según lo detallado en la nota N°18 de los estados financieros intermedios de Banco Security.

Banco Security - Capitalización

A jun-19 el patrimonio de los propietarios alcanzó \$592.960 millones (+6,9% YoY, +3,7% QoQ y +2,7% YTD). Cabe destacar que, 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.

⁷ 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.

⁸ Incluye efectivo y depósitos en efectivo, operaciones con liquidación en curso y la cartera de instrumentos financieros.

En Ch\$ millones	jun-19	mar-19	jun-18	dic-18	% Chg		
					QoQ	YTD	YoY
Capital	302.047	302.047	302.047	302.047	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas y Cuentas de Valoración	34.957	29.084	26.659	25.897	20,2%	35,0%	31,1%
Utilidades Retenidas	255.956	240.927	226.184	249.643	6,2%	2,5%	13,2%
Patrimonio at. a propietarios	592.960	572.057	554.889	577.588	3,7%	2,7%	6,9%
Capital Básico	592.960	572.057	554.889	577.588	3,7%	2,7%	6,9%
Patrimonio Efectivo	789.139	768.615	752.517	774.770	2,7%	1,9%	4,9%
Capital Mínimo Regulatorio	489.267	480.243	448.957	468.961	1,9%	4,3%	9,0%
Activos Ponderados por Riesgo	6.115.838	6.003.031	5.611.957	5.862.013	1,9%	4,3%	9,0%
Patrimonio Efectivo / APR	12,90%	12,80%	13,41%	13,22%	10 p	-31 p	-51 p
Capital Básico / Activos Totales	7,75%	7,75%	7,72%	7,79%	0 p	-4 p	3 p

El índice de adecuación de capital (Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo) alcanzó a jun-19 12,90% (mínimo regulatorio de 8%), -51 bps YoY y -31 bps YTD. Interanualmente, el índice cae producto del crecimiento de los activos ponderados por riesgo, impulsado por mayores colocaciones totales (+8,4% YoY y +2,8% YTD). El índice de core capital sobre activos totales, alcanzó un 7,75%, +3 bps YoY y -4 bps YTD.

FACTORING SECURITY

A jun-19, la utilidad de Factoring Security alcanzó \$4.447 millones (+9,6% YoY), con ingresos operacionales por \$17.013 millones (+2.301 millones, +15,6% YoY), por un mayor volumen de colocaciones (+18,1% YoY), compensado en parte por un menor spread. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por mayores gastos operacionales, que ascendieron a \$4.708 millones (+14,1% YoY), en línea con el mayor volumen de colocaciones y mayores gastos de apoyo, de \$5.184 millones (+9,8% YoY), por una mayor actividad comercial y mejoras en sistemas.

Durante el 2Q19, la utilidad alcanzó \$2.262 millones (+3,5% QoQ), por mayores ingresos operacionales, que totalizaron \$8.532 millones (+51 millones, +0,6 QoQ). Lo anterior no alcanzó a ser compensado por mayores gastos operacionales, de \$2.473 millones (+10,6% QoQ), y mayores gastos de apoyo, que ascendieron a \$2.607 millones (+1,1% QoQ).

El índice de eficiencia alcanzó 42,2% a jun-19 (-26 bps YoY). El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 2,04% a jun-19, -57 bps YoY y -22 bps QoQ.

En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Colocaciones	355.716	351.743	301.116	1,1%	18,1%	355.716	301.116	18,1%
Provisiones constituidas	7.253	7.929	7.865	-8,5%	-7,8%	7.253	7.865	-7,8%
Ingreso Operacional Bruto	8.532	8.481	7.397	0,6%	15,3%	17.013	14.713	15,6%
Gastos Operacionales	-2.473	-2.235	-2.347	10,6%	5,3%	-4.708	-4.125	14,1%
Gastos de Apoyo	-2.607	-2.577	-2.382	1,1%	9,4%	-5.184	-4.721	9,8%
Utilidad Neta	2.262	2.186	2.034	3,5%	11,2%	4.447	4.059	9,6%
Índice de Eficiencia	41,6%	42,8%	42,0%	-121 p	-41 p	42,2%	42,5%	-26 p
Índice de Riesgo	2,04%	2,25%	2,61%	-22 p	-57 p	2,04%	2,61%	-57 p

ÁREA SEGUROS (24,8% de activos; 20,6% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2019)

El área Seguros registró una utilidad de \$11.677 millones a jun-19. 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 jun-19 Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$11.428 millones (+136,6% YoY). Esto se explica por un mejor resultado de inversiones que llegó a \$76.121 millones (+78,5% YoY) y por un mejor margen de contribución en seguros colectivos que llegó a \$12.234 millones (+8,5% YoY).

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	6M19	6M18	6M19	6M18	6M19	6M18	6M19	6M18	6M19	6M18	6M19	6M18
Prima directa	53.168	49.463	3.345	3.286	37.430	34.903	38.090	21.452	472	93.600	132.506	202.702
Prima retenida	52.255	48.506	3.345	3.286	36.546	33.918	38.090	21.452	223	56.963	130.459	164.125
Variación de Reservas Técnicas	-26.256	-732	-19	1	-492	126	-	-	-	-2.233	-26.768	-2.838
Costo de siniestros	-38.041	-40.379	-773	-650	-21.847	-20.979	-	-	10.008	-15.422	-50.653	-77.430
Costo de rentas	-1.139	-536	-	-	-	-	-72.160	-52.344	-11.440	-39.490	-84.739	-92.370
Resultado de Intermediación	-5.232	-4.840	-1.279	-1.064	-2.033	-1.818	-291	-235	-0	-	-8.836	-7.957
Gastos médicos	-18	-19	-0	-1	-5	-3	0	0	-	-	-23	-22
Deterioro de seguros	-	-	-	-	66	37	-	-	5	-	71	37
Margen de Contribución	-18.430	2.001	1.272	1.572	12.234	11.281	-34.361	-31.128	-1.204	-182	-40.488	-16.455
Resultado de Inversiones CUI	24.529	6.347	-	-	-	-	-	-	-	-	24.529	6.347
Resultado de Inversiones No CUI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.591	36.304
Resultado de Inversiones											76.121	42.651
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.060	-19.562
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.247	-190
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-932	-1.661
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293	-46
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.259	95
Resultado neto											11.428	4.831

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior Vida Security alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de \$6.231 millones (+\$1.034 millones; +19,9% QoQ). Esto se explica por un resultado estable en todas las líneas de negocio, donde la inflación el 2Q19 alcanzó 1,2% por sobre el 1Q19 que fue de 0%, impactando la tasa efectiva de impuestos.

En Ch\$ Milliones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	2Q19	1Q19	2Q19	1Q19	2Q19	1Q19	2Q19	1Q19	2Q19	1Q19	2Q19	1Q19
Prima directa	27.511	25.657	1.642	1.702	19.043	18.387	17.704	20.386	208	264	66.109	66.397
Prima retenida	26.980	25.276	1.642	1.702	18.472	18.073	17.704	20.386	94	129	64.893	65.566
Variación de Reservas Técnicas	-10.604	-15.652	10	-29	-18	-474	-	-	-	-	-10.612	-16.156
Costo de siniestros	-19.961	-18.079	-373	-400	-11.568	-10.279	-	-	5.155	4.854	-26.749	-23.904
Costo de rentas	-411	-728	-	-	-	-	-34.695	-37.465	-5.632	-5.808	-40.738	-44.001
Resultado de Intermediación	-2.772	-2.460	-687	-593	-1.088	-945	-138	-153	-0	-	-4.685	-4.150
Gastos médicos	-10	-8	-0	-0	-2	-3	0	0	-	-	-12	-11
Deterioro de seguros	-	-	-	-	144	-78	-	-	-	5	144	-73
Margen de Contribución	-6.778	-11.652	592	680	5.940	6.295	-17.129	-17.232	-383	-821	-17.759	-22.730
Resultado de Inversiones CUI	9.791	14.739	-	-	-	-	-	-	-	-	9.791	14.739
Resultado de Inversiones No CUI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.011	25.580
Resultado de Inversiones											35.802	40.319
Costos de administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.762	-10.299
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-166	-1.081
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-953	21
Otro ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133	160
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-64	-1.195
Resultado neto											6.231	5.197

En el agregado, la prima directa alcanzó \$132.506 millones (-34,6% YoY), por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y

Sobrevivencia (SIS) -que no fue renovado por nuevas cuotas del contrato N°6⁹-, compensado en parte por una mayor venta de rentas vitalicias y una mayor prima de seguros individuales y colectivos.

En tanto, a jun-19 se registró una mayor variación de reservas técnicas (-\$26.768 millones versus -\$2.838 millones a jun-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 en Individuales y RRVV. Por su parte, el costo de siniestros y rentas llegó a \$135.391 millones (-20,3% 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 \$8.836 millones (+11,0% YoY), por el incremento de la actividad comercial en la línea individuales, Protección Familiar y Colectivos.

Todo esto explica el margen de contribución a jun-19 (-\$40.488 millones versus -\$16.455 millones a jun-18).

Lo anterior fue compensado en parte por un mayor resultado de inversiones, que alcanzó \$76.121 millones (+78,5% 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 \$21.060 millones (+7,7% YoY), por una mayor actividad comercial. Finalmente, la diferencia de cambio fue -\$1.247 millones (555,4% YoY), y la utilidad (pérdida) por unidades reajustables fue -\$932 millones a jun-19, bajo los -\$1.661 millones a jun-18, por una menor inflación respecto al año pasado.

En Ch\$ Milliones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg.		6M19	6M18	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima directa	66.109	66.397	105.911	-0,4%	-37,6%	132.506	202.702	-34,6%
Prima retenida	64.893	65.566	86.757	-1,0%	-25,2%	130.459	164.125	-20,5%
Variación de Reservas Técnicas	-10.612	-16.156	-2.408	-	-	-26.768	-2.838	843,2%
Costo de siniestros	-26.749	-23.904	-41.528	11,9%	-35,6%	-50.653	-77.430	-34,6%
Costo de rentas	-40.738	-44.001	-48.837	-7,4%	-16,6%	-84.739	-92.370	-8,3%
Resultado de Intermediación	-4.685	-4.150	-4.208	12,9%	11,3%	-8.836	-7.957	11,0%
Gastos médicos	-12	-11	-15	7,0%	-17,7%	-23	-22	4,2%
Deterioro de seguros	144	-73	273	-296,7%	-47,3%	71	37	91,2%
Margen de Contribución	-17.759	-22.730	-9.966	-	-	-40.488	-16.455	146,0%
Costos de administración	-10.762	-10.299	-10.005	4,5%	7,6%	-21.060	-19.562	7,7%
Resultado de Inversiones	35.802	40.319	19.146	-11,2%	87,0%	76.121	42.651	78,5%
Diferencia de cambio	-166	-1.081	-899	-84,6%	-	-1.247	-190	555,4%
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-953	21	-731	-	-	-932	-1.661	-43,9%
Resultado neto	6.231	5.197	-1.576	19,9%	-495,5%	11.428	4.831	136,6%

Ratios de administración

(1) (Costo siniestros+Costo rentas)/ Prima retenida	104,0%	103,6%	104,2%	43 p	-16 p	103,8%	103,5%	32 p
(2) Costo de administración/ Prima retenida	16,6%	15,7%	11,5%	88 p	505 p	16,1%	11,9%	422 p
(3) Resultado de intermediación/ Prima retenida	7,2%	6,3%	4,9%	89 p	237 p	6,8%	4,8%	192 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	127,8%	125,6%	120,5%	220 p	726 p	126,7%	120,2%	647 p
(4) Resultado neto	9,6%	7,9%	-1,8%	168 p	1142 p	8,8%	2,9%	582 p

Durante el 2Q19 la utilidad de Vida Security llegó a \$6.231 millones (+19,9% QoQ). La prima directa alcanzó \$66.109 millones (-0,4% QoQ), por una menor prima directa en RRVV, que no alcanzó a ser contrarrestada por una mayor prima en Individuales y Colectivos. Por su parte, en el 2Q19 se registró una menor variación de reservas técnicas (-\$10.612 millones versus -\$16.156 millones el 1Q19), por un menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV y por un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV) compensados en parte por una mayor prima directa de seguros CUI y APV. Adicionalmente, se registró un menor costo de siniestros y rentas (-0,6% QoQ),

⁹ Ver página 17, sección "Seguro de Invalidez y Sobrevivencia" para detalles del ramo

por Individuales y Colectivos. Por su parte, el resultado de inversiones alcanzó \$35.802 millones, (-11,2% QoQ), por un menor resultado de renta variable, principalmente de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV. Cabe destacar que fluctuaciones en el resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida la variación de reservas técnicas, ya que estas inversiones pertenecen a los asegurados.

Resultado por Ramo

○ Seguros Individuales (40,1% de la prima directa total a jun-19)

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

Al sumar el resultado de inversiones CUI al margen de contribución de Individuales, este negocio llegó a un resultado de \$6.099 millones (-26,9% YoY) a jun-19. La prima directa alcanzó \$53.168 millones a jun-19 (+7,5% YoY), por una mayor prima de seguros con cuenta única de inversión. La variación de reservas técnicas fue -\$26.256 millones, bajo los -\$732 millones registrados a jun-18, debido a un mejor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, a una mayor prima directa y por un menor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). El costo de siniestros llegó a -\$38.041 millones (-5,8% YoY), por menores rescates y traspasos CUI y APV. El resultado de intermediación alcanzó -\$5.232 millones a jun-19 (+8,1% YoY), por una mayor actividad comercial.

Cabe destacar que a jun-19 los seguros CUI y APV representan el 88,1% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg.		6M19	6M18	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	27.511	25.657	27.809	7,2%	-1,1%	53.168	49.463	7,5%
Prima Retenida	26.980	25.276	27.408	6,7%	-1,6%	52.255	48.506	7,7%
Variación de Reservas Técnicas	-10.604	-15.652	-2.870	-	-	-26.256	-732	3484,6%
Costo de Siniestros	-19.961	-18.079	-23.165	10,4%	-13,8%	-38.041	-40.379	-5,8%
Costo de Rentas	-411	-728	-81	-43,5%	408,3%	-1.139	-536	112,6%
Resultado de Intermediación	-2.772	-2.460	-2.554	12,7%	8,5%	-5.232	-4.840	8,1%
Gastos Médicos	-10	-8	-12	22,5%	-12,9%	-18	-19	-1,0%
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-6.778	-11.652	-1.274	-41,8%	432,2%	-18.430	2.001	-1021,0%
Resultado de Inversiones CUI	9.791	14.739	4.464	-33,6%	119,3%	24.529	6.347	286,5%
Resultado Individuales	3.012	3.087	3.190	-2,4%	-5,6%	6.099	8.348	-26,9%

Tasa de siniestralidad (1)	75,5%	74,4%	84,8%	110 p	-930 p	75,0%	84,3%	-937 p
Tasa costo de intermediación (2)	10,3%	9,7%	9,3%	54 p	95 p	10,0%	10,0%	3 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

En el 2Q19, una vez sumado el resultado de inversiones CUI al margen de contribución, el negocio alcanzó \$3.012 millones (-2,4% QoQ). La variación de reservas técnicas alcanzó -\$10.604 millones el 2Q19, inferior al 1Q19, debido a un menor resultado de inversiones de renta variable en la cartera CUI y APV, por una mayor prima directa y un mayor costo de siniestros (rescates y traspasos CUI y APV). El costo de siniestros fue \$19.961 millones el 2Q19 (+10,4% QoQ), por mayores rescates y traspasos de fondos asociados a CUI y APV.

○ Protección Familiar (2,5% de la prima directa total a jun-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.

Protección Familiar	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg.		6M19	6M18	% Chg.
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY			
Prima Directa	1.642	1.702	1.604	-3,5%	2,4%	3.345	3.286	1,8%
Prima Retenida	1.642	1.702	1.605	-3,5%	2,3%	3.345	3.286	1,8%
Variación de Reservas Técnicas	10	-29	7	-	-	-19	1	-
Costo de Siniestros	-373	-400	-236	-6,6%	57,9%	-773	-650	19,0%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-687	-593	-583	15,9%	17,9%	-1.279	-1.064	20,2%
Gastos Médicos	0	0	-1	-	-	0	-1	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	592	680	792	-13,0%	-25,2%	1.272	1.572	-19,1%
Tasa de siniestralidad (1)	22,7%	23,5%	14,7%	-76 p	800 p	23,1%	19,8%	335 p
Tasa costo de intermediación (2)	41,8%	34,8%	36,3%	701 p	551 p	38,2%	32,4%	585 p

(1) Costo de siniestros/ Prima retenida

(2) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución alcanzó \$592 millones el 2Q19 (-19,1% YoY y -3,5% QoQ). Por otra parte, la prima directa alcanzó \$1.642 millones el 2Q19 (+1,8% YoY y -3,5% QoQ). Por su parte, el costo de siniestros alcanzó -\$373 millones el 2Q19 (+19,0% YoY y -6,6% QoQ). El resultado de intermediación alcanzó -\$687 millones el 2Q19 (+20,2% YoY y +15,9% QoQ).

○ **Seguros Colectivos** (28,2% de la prima directa total a jun-19)

Colectivos	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg.		6M19	6M18	% Chg.
En Ch\$ Millones				QoQ	YoY			
Prima Directa	19.043	18.387	18.151	3,6%	4,9%	37.430	34.903	7,2%
Prima Retenida	18.472	18.073	17.609	2,2%	4,9%	36.546	33.918	7,7%
Variación de Reservas Técnicas	-18	-474	470	-	-	-492	126	-
Costo de Siniestros	-11.568	-10.279	-10.972	12,5%	5,4%	-21.847	-20.979	4,1%
Costo de Rentas	0	0	0	-	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-1.088	-945	-940	15,1%	15,8%	-2.033	-1.818	11,9%
Gastos Médicos	-2	-3	-2	-33,2%	-19,4%	-5	-3	52,8%
Deterioro de Seguros	144	-78	273	-	-	66	37	-
Margen de Contribución	5.940	6.295	6.438	-5,6%	-7,7%	12.234	11.281	8,5%
Tasa de siniestralidad (1)	62,6%	56,9%	62,3%	575 p	32 p	59,8%	61,9%	-207 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,9%	5,2%	5,3%	66 p	55 p	5,6%	5,4%	20 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 jun-19, el margen de contribución llegó a \$12.234 millones (+8,5% YoY), por una mejor tasa de siniestralidad que pasó de 61,9% a jun-18 a 59,8% a jun-19. El resultado de intermediación alcanzó -\$2.033 millones (+11,9% YoY).

En el 2Q19, el margen de contribución alcanzó \$5.940 millones (-5,6% QoQ), por un mayor costo de siniestros (-\$11.568 millones el 2Q19, +12,5% QoQ), por efectos estacionales.

○ **Rentas Vitalicias** (28,7% de la prima directa total a jun-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 423¹⁰.

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.

Rentas Vitalicias								
En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg.		6M19	6M18	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	17.704	20.386	11.462	-13,2%	54,5%	38.090	21.452	77,6%
Prima Retenida	17.704	20.386	11.462	-13,2%	54,5%	38.090	21.452	77,6%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Siniestros	0	0	0	-	-	0	0	-
Costo de Rentas	-34.695	-37.465	-26.728	-7,4%	29,8%	-72.160	-52.344	37,9%
Resultado de Intermediación	-138	-153	-131	-9,8%	5,4%	-291	-235	23,8%
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	0	-	-	0	0	-
Margen de Contribución	-17.129	-17.232	-15.397	-0,6%	11,2%	-34.361	-31.128	10,4%

Tasa costo de intermediación (1)	0,8%	0,8%	1,1%	3 p	-36 p	0,8%	1,1%	-33 p
----------------------------------	------	------	------	-----	-------	------	------	-------

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$34.361 millones a jun-19 (+10,4% YoY), por una mayor venta (+77,6% YoY). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$72.160 millones a jun-19 (+37,9% YoY).

A comparar el 2Q19 con el 1Q19 el margen de contribución alcanzó -\$17.129 millones (-0,6% QoQ), por una menor venta (-13,2% QoQ). Por su parte, el costo de rentas fue de -\$34.695 millones (29,8% QoQ).

¹⁰ 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.

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

SIS En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg.		6M19	6M18	% Chg.
				QoQ	YoY			
Prima Directa	208	264	46.885	-21,2%	-99,6%	472	93.600	-99,5%
Prima Retenida	94	129	28.672	-	-99,7%	223	56.963	-99,6%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	-15	-	-	0	-2.233	-100,0%
Costo de Siniestros	5.155	4.854	-7.154	6,2%	-	10.008	-15.422	-
Costo de Rentas	-5.632	-5.808	-22.028	-3,0%	-74,4%	-11.440	-39.490	-71,0%
Resultado de Intermediación	0	0	0	-	-	0	0	-
Gastos Médicos	0	0	0	-	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	5	0	-	-	5	0	-
Margen de Contribución	-383	-821	-524	-	-	-1.204	-182	-
Tasa de siniestralidad (1)	506,4%	741,5%	101,8%	-23510 p	40467 p	642,1%	96,4%	54571 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El seguro de invalidez y supervivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP¹¹. 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 supervivencia. El costo de siniestros incluye la constitución de la reserva del valor presente de la obligación con los asegurados.

En la 5ª licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. El 26 de abril de 2018, se realizó la 6ª 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 -\$1.204 millones a jun-19 (versus -\$182 millones a jun-18). A jun-19, la prima retenida alcanzó \$223 millones, -99,6% YoY, el costo de siniestros y rentas -\$1.432 millones, -97,4% YoY, y la variación de reservas técnicas \$0 millones (-\$2.233 millones a jun-18), debidos todos al término del periodo de vigencia del contrato N°5. Dada la baja en las tasas de interés y mayor frecuencia deben realizarse mayores provisiones para futuros pagos. Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de contribución del SIS alcanzó -\$383 millones el 2Q19 (versus -\$821 millones el 1Q19), por el rezago del contrato N°5 finalizado en jun-18.

Gastos de Administración Vida Security

En Ch Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	%Chg.
				QoQ	YoY			
Remuneraciones	-3.433	-3.643	-3.635	-5,8%	-5,6%	-7.076	-7.016	0,8%
Gastos asociados al canal de distribución	-990	-1.074	-956	-7,8%	3,6%	-2.065	-2.233	-7,5%
Otros	-6.339	-5.581	-5.414	13,6%	17,1%	-11.920	-10.312	15,6%
Total Costo de Administración	-10.762	-10.299	-10.005	4,5%	7,6%	-21.060	-19.562	7,7%

A jun-19 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$21.060 millones (+7,7% YoY), por un aumento en la línea de remuneraciones, que llegó a \$7.076 millones a jun-19 (+0,8% YoY), en línea con el aumento en la actividad comercial, compensado en parte por gastos asociados al canal de distribución.

¹¹ <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a jun-19 totalizó \$76.225 millones, +78,5% 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.

El stock de la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV alcanzó \$528.211 millones a jun-19, +6,5% YoY.

En Ch\$ Millones	CUI		No CUI		Total	
	6M19	6M18	6M19	6M18	6M19	6M18
Renta Fija	4.661	5.411	34.738	33.111	39.400	38.522
Renta Variable e Índices	19.868	996	2.533	-4.326	22.401	-3.329
Inmobiliario	0	0	13.859	9.886	13.859	9.886
Otras Inversiones	0	0	565	411	565	411
Resultado Inversiones	24.529	6.407	51.695	39.082	76.225	45.489
Stock de Inversiones	528.211	517.003	2.008.378	1.975.408	2.536.589	2.492.411

En Ch\$ Millones	CUI		No CUI		Total	
	2Q19	1Q19	2Q19	1Q19	2Q19	1Q19
Renta Fija	2.376	2.286	18.295	16.443	20.671	18.729
Renta Variable e Índices	7.415	12.453	1.454	1.079	8.869	13.532
Inmobiliario	0	0	6.532	7.327	6.532	7.327
Otras Inversiones	0	0	224	341	224	341
Resultado Inversiones	9.790	14.739	26.505	25.190	36.296	39.929
Stock de Inversiones	528.211	517.003	2.008.378	1.975.408	2.536.589	2.492.411

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó -\$1.247 millones a jun-19 (-\$190 millones a jun-18), y -\$166 millones el 2Q19 (-\$1.081 millones el 1Q19). La utilidad (pérdida) de unidades reajustables fue -\$932 millones a jun-19 (-\$1.661 millones a jun-18) y -\$953 millones el 2Q19, por una mayor inflación en el periodo.

ÁREA DE INVERSIONES (2,2% de activos; 5,3% de la utilidad de áreas de negocios a junio 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	6M19	3M19	6M18	2018	QoQ	% Chg YoY	YTD
Activos bajo Administración (AUM)	4.837.245	4.717.507	4.763.479	4.383.489	2,5%	1,5%	10,4%
Fondos Mutuos bajo Administración	2.919.234	2.681.921	2.726.097	2.496.079	8,8%	7,1%	17,0%
Participación de Mercado Fondos Mutuos	6,8%	6,8%	7,2%	6,6%	-4 p	-38 p	17 p

En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg
				QoQ	YoY			
Acciones - Volúmen Transado	595.619	612.451	825.842	-2,7%	-27,9%	1.208.070	1.579.763	-23,5%
Participación de Mercado Acciones	3,9%	4,1%	5,0%	-18 p	-114 p	4,0%	5,1%	-110 p
Ingresos Operacionales	9.295	9.398	10.530	-1,1%	-11,7%	18.693	21.003	-11,0%
Ingresos no Operacionales	1.984	1.331	1.074	49,1%	84,7%	3.315	2.037	62,7%
Gastos Totales	-9.088	-8.619	-8.785	5,4%	3,4%	-17.707	-17.969	-1,5%
Eficiencia	80,6%	80,3%	75,7%	24 p	487 p	80,5%	78,0%	247 p
Administración de Fondos	1.696	1.228	1.557	38,2%	9,0%	2.924	2.993	-2,3%
Corretaje de Bolsa, Admin. Cartera y Neg. Internacional (*)	309	449	812	-31,2%	-61,9%	759	1.211	-37,4%
Securitizadora y CasaNuestra	-452	-224	-32	-	-	-676	42	-
Utilidad Neta Inversiones	1.553	1.453	2.337	6,9%	-33,5%	3.006	4.246	-29,2%

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

Los AUM de Inversiones Security a jun-19 alcanzaron \$4.837.245 millones, +1,5% YoY y +10,4% YTD. Los fondos mutuos bajo administración ascendieron a \$2.919.234 millones, +7,1% YoY y +17,0% YTD, con una participación de mercado de 6,8%. Los montos transados en acciones llegaron a \$1.208.070 millones, con un 4,0% de participación de mercado.

A jun-19 la utilidad del área de Inversiones fue \$3.006 millones, (-29,2% YoY), disminución explicada principalmente por menores ingresos operacionales, los que alcanzaron \$18.693 millones (-11,0% YoY), producto de menores ingresos transaccionales en Valores Security. 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 \$17.707 millones (-1,5% YoY), por una menor actividad comercial, y por mayores ingresos no operacionales, que llegaron a \$3.315 millones (+62,7% YoY), por un mejor resultado de la cartera propia de Valores y AGF Security.

La utilidad del 2Q19 fue \$1.553 millones (+6,9% QoQ), principalmente por mayores ingresos no operacionales, que llegaron a \$1.984 millones (+49,1% QoQ), cifra compensada parcialmente por un menor resultado de la Securitizadora Security e Inmobiliaria CasaNuestra (-\$452 millones el 2Q19 vs -\$224 millones el 1Q19), menores ingresos operacionales, los que alcanzaron los \$9.295 millones (-1,1% QoQ), y mayores gastos totales, que llegaron a \$9.088 millones (+5,4% QoQ).

ÁREA OTROS SERVICIOS (1,4% de los activos, 0,9% de la utilidad de áreas de negocios a junio 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 primer semestre del 2019, el resultado de Inmobiliaria Security fue -\$864 millones, -\$171 millones YoY, y -\$74 millones QoQ, por menores unidades escrituradas. A jun-19 se escrituraron 5 unidades, versus 13 unidades a jun-18, mientras que durante el 2Q19 se escrituraron 2 unidades, bajo las 3 unidades del 1Q19. Las promesas de venta de departamentos de Inmobiliaria Security fueron UF 507 mil a jun-19, (+7,6% YoY), y UF 320 mil en el 2Q19, (+171,0% 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 \$100.490 millones, +28,4% YoY, y +17,9% QoQ, por la capitalización de proyectos en desarrollo.

En Ch\$ Millones	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Activos Inmobiliarios Administrados	100.490	85.203	78.288	17,9%	28,4%	100.490	78.288	28,4%
Total Ingresos	-75	204	-52	-	-	129	63	106,6%
Total Gastos	-472	-570	-432	-17,3%	9,2%	-1.042	-799	30,5%
Resultado antes de Impuestos	-547	-366	-484	-	-	-913	-736	-
Utilidad Neta	-469	-395	-424	-	-	-864	-693	-

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

La utilidad de Travel Security a jun-19 fue de \$1.695 millones (+11,6% YoY), por el alza de \$65 YoY en el tipo de cambio promedio \$/US\$, no compensado por un aumento en los gastos operacionales y un menor resultado no operacional.

Durante el 2Q, la utilidad de Travel Security fue de \$799 millones (-10,7% QoQ) por mayores gastos operacionales y un menor resultado no operacional, no compensado por mayores ventas y un alza de \$8 QoQ en el tipo de cambio promedio \$/US\$.

	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg YoY
				QoQ	YoY			
Ventas totales Travel (US\$ millones)	75	64	73	18,5%	3,4%	139	138	1,0%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	1.417	1.354	1.332	4,6%	6,3%	2.771	2.274	21,9%
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	799	896	894	-10,7%	-10,6%	1.695	1.519	11,6%

ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (2,9% de activos; 0,9% de la utilidad de áreas de negocios a junio 2019)

El área de Negocios Internacionales registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$520 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 junio 19, Protecta alcanzó una utilidad de S./ 8,9 millones, por sobre los S./ 1,9 millones a jun-18, por un mejor resultado de inversiones, de S./ 57,6 millones (+26,7% YoY), compensado en parte por mayores gastos de administración, de S./ 16,9 millones (+5,6% YoY) y mayor siniestralidad.

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 93,8 millones (+22,3% YoY), alcanzando una participación de mercado de 20% y ventas de rentas privadas por S./ 61,7 millones (+345,4% YoY), con una participación de mercado de 12%. 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. Dado lo anterior, las ventas de rentas vitalicias de la industria se redujeron desde S./ 2.237 millones a dic-15, hasta S./ 876 millones a dic-18, siendo 2019 el año en que vuelva a crecer la industria. En este contexto, Protecta llevó su participación de mercado desde un 5,5% al 20% actual. Adicionalmente, la empresa ingresó al mercado de rentas privadas el año 2017, mercado en que las ventas de la industria han crecido de S./ 13 millones a dic-16 a S./ 886 millones a dic-18. En este producto Protecta ha logrado triplicar su participación de mercado en el último año.

La utilidad del 2Q19 fue de S./ 7,7 millones, por sobre los S./ 1,1 millones del 1Q19, por un mejor resultado de inversiones, de S./ 36,5 millones (+72,8% QoQ), no compensado por un aumento en los siniestros y menores primas retenidas. Por otra parte, los gastos de administración se mantuvieron contenidos el segundo trimestre.

En miles de S./	2Q19	1Q19	2Q18	% Chg		6M19	6M18	% Chg
				QoQ	YoY			
Prima Total Rentas Vitalicias	45.414	48.423	36.788	-6,2%	23,4%	93.836	76.741	22,3%
Participación de Mercado RRVV	19,9%	20,0%	17,6%	-11 p	222 p	19,9%	19,1%	82 p
Prima Total Rentas Particulares	35.680	26.051	10.156	37,0%	251,3%	61.731	13.859	345,4%
Participación de Mercado RRPP	14,6%	10,4%	4,7%	423 p	986 p	12,4%	4,0%	849 p
Prima Total	98.108	90.409	63.240	8,5%	55,1%	188.518	124.870	51,0%
Resultado de inversiones	36.468	21.110	24.392	72,8%	49,5%	57.578	45.441	26,7%
Rendimiento anualizado del portafolio	8,8%	8,3%	9,8%	50 p	-100 p	8,8%	9,8%	-100 p
Utilidad Neta	7.748	1.143	1.605	577,9%	382,9%	8.891	1.898	368,5%

Travex Security

Travex Security, la agencia de viajes peruana filial de Travel Security, registró ventas por US\$ 33 millones a junio 2019 (-6,9% YoY) y una utilidad de US \$90.389 (-78,5% YoY).

CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Serías	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
Total			UF	8.740.468			

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 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 junio 2019, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de -2,1%, por debajo del retorno del S&P/CLX IPSA (-0,7%).

2Q19 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a junio de 2019 serán explicados por el equipo de Investor Relations de la compañía, el viernes 23 de agosto 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.

GRUPO SECURITY

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

Safe Harbor

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

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores - Activos

ACTIVOS	31 Diciembre 2018	30 Junio 2019
En Ch\$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	472.890	645.607
Otros activos financieros corrientes	3.412.740	3.339.622
Otros Activos No Financieros, Corriente	50.224	39.377
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.833.242	5.951.402
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	48.248	48.433
Inventarios	86.581	110.372
Activos por impuestos corrientes	39.257	19.755
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.943.182	10.154.569
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.234	3.312
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	1.234	3.312
Activos corrientes totales	9.944.416	10.157.881
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	119.878	147.978
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.875	2.329
Activos intangibles distintos de la plusvalía	37.811	38.026
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	51.733	52.768
Propiedad de inversión	214.170	242.465
Activos por impuestos diferidos	51.738	47.547
Activos no corrientes totales	598.272	650.180
Total de activos	10.542.688	10.808.061

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre 2018	30 Junio 2019
En Ch\$ millones		
Otros pasivos financieros corrientes	6.217.422	6.223.319
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.597.213	2.687.442
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	995	497
Otras provisiones a corto plazo	124.325	134.335
Pasivos por Impuestos corrientes	22.810	12.065
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9.258	8.289
Otros pasivos no financieros corrientes	146.415	191.201
Pasivos corrientes totales	9.118.439	9.257.149
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	578.311	645.272
Cuentas por pagar no corrientes	92.877	122.263
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.323	3.363
Pasivo por impuestos diferidos	697	482
Pasivos no corrientes totales	675.208	771.380
Total pasivos	9.793.647	10.028.529
Patrimonio		
Capital emitido	431.784	431.676
Ganancias (pérdidas) acumuladas	353.948	362.014
Primas de emisión	611	719
Otras reservas	(57.847)	(37.913)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	728.495	756.496
Participaciones no controladoras	20.545	23.036
Patrimonio total	749.040	779.532
Total de patrimonio y pasivos	10.542.688	10.808.061

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	30 Junio 2018	30 Junio 2019
Ingresos de actividades ordinarias	555.520	566.898
Costo de ventas	(388.879)	(364.829)
Ganancia bruta	166.641	202.069
Otros ingresos, por función	2.977	2.081
Costos de distribución	0	0
Gasto de administración	-116.578	-132.938
Otros gastos, por función	(3.090)	(5.506)
Otras ganancias (pérdidas)	541	1.390
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(6.321)	(6.959)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	5	-129
Diferencias de cambio	7.560	1.978
Resultado por unidades de reajuste	-4.490	-4.076
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	866	587
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	48.112	58.496
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.886)	(14.876)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	36.226	43.620
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	36.226	43.620
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	37.095	42.819
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-870	801
Ganancia (pérdida)	36.226	43.620
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.551	5.505
Ebitda	58.984	70.960

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	
	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19
Ingresos de actividades ordinarias	225.088	244.537	28.856	27.643	283.216	215.194	-	66.559	16.676	15.863	1.684	-2.898	555.520	566.898
Costo de Ventas	-126.763	-131.446	-7.041	-7.123	-247.762	-174.480	-	-43.888	-6.480	-7.232	-832	-659	-388.879	-364.829
Ganancia bruta	98.325	113.091	21.815	20.519	35.454	40.714	-	22.671	10.196	8.631	852	-3.557	166.641	202.069
Otros ingresos, por función	14	9	1.253	752	114	236	-	72	354	155	1.242	858	2.977	2.081
Gastos de administración	-55.297	-59.282	-16.688	-16.883	-30.074	-25.439	-	-22.249	-8.689	-7.550	-5.829	-1.536	-116.578	-132.938
Otros gastos, por función	-1.474	-3.094	-1.283	-1.101	-144	-245	-	-203	-180	-12	-9	-852	-3.090	-5.506
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	101	43	76	176	-	489	284	303	79	379	541	1.390
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros	0	0	-214	-71	-18	-8	-	-159	-767	-663	-5.322	-6.058	-6.321	-6.959
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	3	0	0	0	9	-120	-	0	-1	-1	-6	-8	5	-129
Diferencia de cambio	7.638	2.734	91	-279	-319	-813	-	10	257	138	-107	189	7.560	1.978
Resultado por unidades de reajuste	-2	0	-23	41	-1.241	-932	-	0	-104	42	-3.120	-3.227	-4.490	-4.076
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	829	290	36	297	0	0	-	0	0	0	0	0	866	587
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	50.036	53.749	5.088	3.317	3.857	13.570	-	630	1.351	1.042	-12.220	-13.813	48.112	58.496
Gastos por impuestos a las ganancias	-10.908	-12.855	-840	-311	-40	-1.550	-	-94	-470	-293	372	228	-11.886	-14.876
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	39.129	40.894	4.248	3.006	3.816	12.020	-	536	881	749	-11.848	-13.584	36.226	43.620
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	39.116	40.883	4.246	3.006	5.015	11.677	-	520	568	500	-11.848	-13.767	37.095	42.819
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	12	11	2	0	-1.198	343	-	16	312	249	3	183	-870	801
Ganancia (Pérdida)	39.129	40.894	4.248	3.006	3.816	12.020	-	536	881	749	-11.848	-13.584	36.226	43.620

5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Security Internacional		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19	1Q-19	2Q-19
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	105.682	138.855	13.504	14.138	109.672	105.522	32.699	33.861	8.335	7.528	-1.999	-898	267.893	299.006
Costo de Ventas	-47.972	-83.473	-3.313	-3.810	-90.176	-84.303	-20.045	-23.843	-4.136	-3.097	-98	-562	-165.741	-199.088
Ganancia bruta	57.710	55.382	10.191	10.328	19.495	21.219	12.653	10.018	4.199	4.431	-2.097	-1.460	102.151	99.918
Otros ingresos	2	8	326	426	46	190	23	49	83	71	303	555	782	1.299
Gastos de administración	-30.286	-28.996	-8.040	-8.843	-12.549	-12.889	-8.724	-13.525	-3.294	-4.256	-492	-1.044	-63.385	-69.553
Otros gastos, por función	-1.695	-1.399	-566	-535	-61	-184	-88	-115	-6	-6	-490	-362	-2.905	-2.601
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	27	15	119	57	213	276	-50	353	341	38	650	740
Ingresos Financieros	0	0	0	0	4	-4	0	0	0	0	0	0	4	-4
Costos financieros	0	0	-133	62	-9	1	-72	-87	-320	-343	-3.055	-3.003	-3.589	-3.370
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-31	-89	0	0	-1	0	-5	-3	-36	-93
Diferencia de cambio	291	2.443	-286	7	-384	-430	5	5	51	87	139	50	-184	2.161
Resultado por unidades de reajuste	0	0	6	35	21	-953	0	0	17	25	43	-3.270	87	-4.163
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	172	117	269	28	0	0	0	0	0	0	0	0	442	145
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	26.195	27.554	1.794	1.524	6.652	6.918	4.010	-3.380	680	362	-5.314	-8.498	34.017	24.479
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-7.059	-5.797	-340	29	-1.295	-255	-54	-40	-235	-58	-256	484	-9.239	-5.636
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	19.136	21.757	1.453	1.553	5.357	6.663	3.956	-3.420	445	303	-5.570	-8.014	24.777	18.843
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.136	21.746	1.453	1.553	5.271	6.406	592	-72	343	157	-5.637	-8.130	21.158	21.661
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	11	0	0	86	257	3.364	-3.348	103	146	67	116	3.620	-2.818
Ganancia (Pérdida)	19.136	21.757	1.453	1.553	5.357	6.663	3.956	-3.420	445	303	-5.570	-8.014	24.777	18.843

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	jun-18	jun-19
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo del 2019 y 2018	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	93.746	205.397
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.765)	(3.080)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(64.575)	(29.660)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	25.406	172.657
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	73	60
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	25.479	172.717
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	599.767	472.890
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	625.247	645.607

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados Trimestrales		1er Trim 2018	2do Trim 2018	3er Trim 2018	4er Trim 2018	1er Trim 2019	2do Trim 2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	M Ch\$	267.157	288.363	248.661	219.957	267.893	299.006
Costos de Ventas	M Ch\$	(181.567)	(207.311)	(161.998)	(122.228)	(165.741)	(199.088)
Ganancia Bruta	M Ch\$	85.590	81.052	86.663	97.729	102.151	99.918
Gastos de Administración	M Ch\$	(54.970)	(61.607)	(50.600)	(49.784)	(63.385)	(69.553)
Ganancia de Actividades Operacionales	M Ch\$	30.708	19.784	37.058	45.384	37.294	29.802
Costos Financieros	M Ch\$	(3.176)	(3.145)	(4.245)	(4.271)	(3.589)	(3.370)
Ganancias antes de Impuesto	M Ch\$	30.824	17.288	28.244	31.536	34.017	24.479
Ganancias atribuibles a las prop. controlada	M Ch\$	23.568	13.528	20.728	22.725	21.158	21.661
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	M Ch\$	36.201	22.783	34.956	37.849	40.341	30.618

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Niveles de Actividad		31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18	31-mar-19	30-jun-19
Caja Individual	\$ millones	102.046	61.088	40.538	13.126	55.052	20.736
Total de Activos Consolidados	\$ millones	9.931.584	10.156.853	10.158.868	10.542.688	10.519.158	10.808.061
Total de Pasivos Consolidados	\$ millones	9.201.314	9.433.211	9.427.080	9.793.647	9.744.655	10.028.529
Total Patrimonio	\$ millones	730.270	723.642	731.787	749.040	774.503	779.532

Razón de Endeudamiento		31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18	31-mar-19	30-jun-19
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,36	0,35	0,36	0,34	0,35	0,33
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ²	veces	10,71	8,61	8,23	8,27	10,48	9,41

Rentabilidad		31-mar-18	30-jun-18	30-sept-18	31-dic-18	31-mar-19	30-jun-19
Ingresos de actividades ordinarias	millones	267.157	555.520	804.181	1.024.138	267.893	566.898
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	millones	23.568	37.095	57.823	80.548	21.158	42.819
EBITDA	millones	36.201	58.984	93.940	131.788	40.341	70.960
Rentabilidad del Patrimonio ³	%	12,38%	11,61%	11,11%	11,24%	10,71%	11,80%
Rentabilidad del Activo ⁴	%	0,842%	0,77%	0,80%	0,79%	0,764%	0,823%
Utilidad por Acción ⁵	\$	22,9	20,8	21,4	21,8	21,1	23,3
Número de Acciones	millones	3.695	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 ascendió a \$10.808.061 a jun-19, +2,5% YTD. De este total, un 55,1% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A jun-19 esta línea alcanzó \$5.951.402 millones, +2,0% YTD, impulsada por el crecimiento de +2,8% YTD de las colocaciones, según lo indicado en las páginas 8 y 9 de este documento.

Adicionalmente, un 30,9% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A jun-19, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$3.339.622, -2,1% YTD, por una disminución de 14,6% YTD en los activos financieros corrientes del Banco, que alcanzaron \$871.557 millones. Esto no alcanzó a ser compensado por el incremento 2,9% de la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.459.677 millones a jun-19, en línea con el crecimiento del negocio y el resultado de inversiones de la cartera.

A jun-19, el total de pasivos consolidados llegó a \$10.028.529 millones, +2,4% YTD. De estos, un 62,1% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A jun-19 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$6.223.319 millones, +0,1% YTD, por un aumento en la deuda emitida, compensado 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 jun-19, las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$2.687.442 millones, +3,5% YTD por el aumento de 4,9% YTD de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$2.588.291 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 12 a 19 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 21 de este análisis razonado.

El Patrimonio total de Grupo Security alcanzó \$779.532 millones a jun-19, +4,1% 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 jun-19, este indicador alcanzó 0,33, -144 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 jun-19, la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 9,4 veces, +9,2% YoY por un aumento de 20,3% YoY en las ganancias antes de impuestos, compensado en parte por un aumento en 10,1% YoY en los costos financieros.

A jun-19 los ingresos de actividades ordinarias llegaron a \$566.898 millones, +2,0% YoY. De estos, 29,9% corresponde a ingresos por prima directa de Vida Security, que decreció 24,4% YoY 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 19 de este documento. Adicionalmente, un 25,4% de los ingresos por actividades ordinarias corresponde a intereses y reajustes por colocaciones del Banco, que crecieron 7,4% YoY, según a lo indicado en las páginas 8 y 9. Por otra parte, un 6,1% 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, mencionado en la página 19 de este análisis razonado.

A jun-19, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora llegó a \$42.819 millones, +15,4% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a \$70.960 millones, +20,3% YoY. A jun-19, la rentabilidad del patrimonio alcanzó 11,8%, +19 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,82%, +5 bps YoY, y la utilidad por acción \$23,3, +12,4% 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 junio 2019, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 18 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 14 bancos establecidos en el país y 3 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron \$184.788.227 millones, y \$169.261.534 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$21.293.229 millones, mientras que la utilidad acumulada a junio ascendió a \$1.443.630 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 12,6%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 45,4% 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 2,43%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,89% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A junio 2019, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$5.495.624 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 junio 2019, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$42.943.498 millones y 2.678.037 partícipes, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.919.234 millones a junio 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 junio 2019, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones disminuyó 2,4% en comparación a junio 2018, alcanzando \$30.416 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a junio 2019 \$1.208 mil millones, con una participación de mercado de 4,0%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A junio 2019 existían 36 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida totalizaron \$3.188.846 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida ascendieron a \$ 166.796 millones acumulados a junio 2019. En el mismo período, 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 junio 2019, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,02% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a junio de 2019 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 1,10% 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 junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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

