

Resultados Grupo Security

Grupo Security reportó una utilidad neta de \$30.065 millones en a marzo 2022 (+23,5% YoY).

Santiago de Chile – 20 de mayo, 2022. Grupo Security S.A., (BCS: SECURITY; BBG: SECUR).

La utilidad de Grupo Security en el primer trimestre del año fue \$30.065 millones, superando en un 23,5% la registrada en igual período de 2021. Este buen desempeño se explica principalmente por el crecimiento de 51,1% interanual en los resultados de Banco Security hasta alcanzar \$25.522 millones, manteniéndose en torno a sus máximos históricos, con un buen resultado financiero en la tesorería y mejor margen en las áreas comerciales. Cabe destacar el crecimiento de 52,6% interanual en el resultado de Factoring Security hasta \$3.631 millones y el resultado de Vida Security de \$13.315 millones (-13,1% YoY), pese a la mayor volatilidad de los mercados y el nivel de inflación del periodo. Adicionalmente, y de acuerdo a lo planificado, Travel Security obtuvo utilidades por \$401 millones, revirtiendo la pérdida de -\$303 millones de 2021, con una recuperación gradual de los niveles de venta.

En cuanto a los ejes estratégicos, apuntamos a seguir creciendo y consolidando nuestros principales negocios, mejorando la experiencia de nuestros clientes a través de nuevos canales y digitalización de procesos. Continuaremos complementando nuestro modelo actual de negocios explorando selectivamente posibilidades de asociación e inversión en empresas del ecosistema Fintech local y global. Hemos llevado a cabo exitosamente proyectos transformacionales y de eficiencia en distintas áreas de la organización, gracias a un modelo de gobierno robusto que nos permite ejecutar y controlar cada uno de los planes.

En este sentido, nuestra Cultura Corporativa ha logrado adaptarse a las nuevas formas de trabajar, manteniendo nuestra esencia. Recientemente, Grupo Security fue distinguido con el tercer lugar en el ranking de las mejores empresas para trabajar en Chile por el Great Place to Work, lo que reconoce el esfuerzo permanente de la organización por poner a las personas al centro del negocio, y continuar contribuyendo al bienestar financiero de las personas, empresas y sociedad en general en forma cercana, transparente y profesional.

- La utilidad de Banco Security Consolidado a mar-22 fue \$25.522 millones, +51,1% YoY por el crecimiento en el margen financiero de las áreas comerciales y un buen resultado en la tesorería, ambos por el alza de tasas y por los mayores niveles de inflación. Adicionalmente, el gasto por pérdidas crediticias alcanzó \$16.074 millones (-17,5% YoY), en mayor medida por un menor gasto en la cartera comercial.
- Las colocaciones comerciales crecieron 7,6% YoY, mientras que la participación de mercado de Security en el segmento objetivo de empresas medianas y grandes fue 6,0%. Con respecto a la calidad crediticia, el índice de riesgo medido como stock de provisiones sobre colocaciones alcanzó 2,5% a mar-22 (+14 bps YoY). Por otra parte, el ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 50,7% a mar-22 (+195 bps YoY), mientras que la rentabilidad promedio Banco Security - medida como la utilidad a mar-22 anualizada sobre patrimonio promedio- alcanzó 14,4% (+423 bps YoY).
- Factoring Security alcanzó una utilidad de \$3.631 millones (+52,9% YoY), con un crecimiento de 15,5% interanual en las colocaciones, de \$431.123 millones a mar-22, mayor spread y un aumento en los ingresos por reajustes. La eficiencia alcanzó 36,9% (-521 bps YoY), mientras que el índice de provisiones sobre colocaciones fue de 1,40%.
- Vida Security registró un resultado de \$13.315 millones (-13,1% YoY), pese a la mayor volatilidad de los mercados y el nivel de inflación del periodo. La compañía alcanzó una prima de \$111.587 millones a mar-22 (+61,2% YoY), con una participación de mercado de 7,6% en prima total y 10,1% en rentas vitalicias.
- Según lo planificado, Travel Security obtuvo utilidades por \$401 millones, revirtiendo la pérdida de -\$303 millones de 2021, con una recuperación gradual de los niveles de venta. En tanto, Inmobiliaria Security registró utilidades por \$307 millones (-78,1% YoY) por un menor número de escrituraciones (22 vs 38 a mar-21).
- En cuanto a Protecta Security, en Perú obtuvo utilidades por S./ 5,2 millones en el primer trimestre de 2022 (S./ 0,5 millones a mar-21) por un buen resultado de inversiones (+74,5% YoY).
- Con todo, el resultado de Grupo Security fue \$30.065 millones a marzo de 2022, 24% superior a mar-21, en línea con el mejor desempeño en las áreas de financiamiento e inversiones.

Información de Contacto

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

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

HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS POSTERIORES

- Continuando el proceso de simplificación de la malla societaria, el 3 de enero de 2022 Capital absorbió Mandatos Security.
- Reflejando la cultura distintiva que caracteriza a Grupo Security, en marzo de 2022 fue reconocido como el tercer lugar en los Mejores Lugares Para Trabajar en Chile 2021.
- Con fecha 23 de marzo de 2022 se celebraron las Juntas Generales de Tenedores de Bonos de las series K, L3, M, N1 y S para acordar una nueva regla de cálculo de covenant financiero, actualizando el ratio de endeudamiento para considerar la deuda financiera neta individual sobre el patrimonio de la controladora¹.
- El 21 de abril de 2022, en la junta ordinaria de accionistas de Grupo Security, se aprobó el pago de un dividendo de \$8,5 por acción con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2021. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2021, equivale a un dividendo total de \$14,0 por acción, totalizando \$56.155 millones, el 63% de la utilidad de 2021.
- En la junta de accionistas se aprobaron la memoria anual, el balance y los estados financieros consolidados correspondientes al año 2021. Adicionalmente, se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2022 a EY, y como clasificadores de riesgo a las firmas Fitch e ICR.
- Adicionalmente, en la elección realizada en la junta de accionistas se integraron tres nuevos directores al directorio de Grupo Security: la señora Consuelo Raby Guarda, abogada con amplia experiencia en derecho corporativo y contractual, el señor Ramón Eluchans Olivares, ex Gerente General de Banco Security y miembro del directorio de Banco Security, y el señor Gonzalo Pavez Aro, miembro del directorio de Vida Security y Factoring Security y presidente del Directorio de la sociedad de gestión inmobiliaria DEVISA. En la sesión, Francisco Silva realizó un especial reconocimiento a los miembros que dejan el directorio: los señores Horacio Pavez García, Bruno Philippi Irrarázabal y Mario Weiffenbach Oyarzún, agradeciendo el compromiso y permanente apoyo al desarrollo de Grupo Security en su participación como directores.
- En el contexto de reorganización de pasivos, con fecha 9 de mayo de 2022 se efectuó el rescate de la totalidad de los Bonos Serie F emitidos por Grupo Security.

DESEMPEÑO ACCIÓN SECURITY

A finales de marzo 2022, la acción de Grupo Security alcanzó un valor de \$126,8 por acción (-27,6% YoY), lo que representa una razón bolsa libro de 0,58 veces, entre los valores históricos más bajos, y un dividend yield de 8,5%. Al cierre de marzo de 2022, el S&P IPSA Index alcanzó 4.937 puntos, rentando +14,6% en el período, mientras que las acciones del índice S&P/CLX Banks Index (CLP) presentaron una rentabilidad de +26,8%.

Al 19 de mayo de 2022 el precio de la acción asciende a \$118,1, con una relación precio utilidad de 5,1 veces y razón bolsa libro de 0,54 veces.

¹ El detalle del cálculo del ratio de endeudamiento financiero neto individual se encuentra en la nota 39 de los Estados Financieros de Grupo Security.

Grupo Security	may-22*	mar-22	dic-21	mar-21	% Chg	
					QoQ	YoY
Utilidad neta (MM\$)	30.065	30.065	88.603	24.352	-	23,5%
Utilidad UDM (MM\$)	94.317	94.317	88.603	82.998	6,4%	13,6%
Utilidad por acción (\$)	23,3	23,3	21,9	21,0	6,4%	11,2%
ROAE	14,2%	14,2%	10,6%	11,6%	361 p	262 p
Precio / Utilidad (Veces)	5,1	5,4	5,5	8,3	-0,5%	-34,9%
Bolsa / Libro (Veces)	0,54	0,58	0,56	0,81	3,8%	-28,5%
Dividend yield	11,9%	8,5%	9,0%	6,3%	-50 p	223 p
Precio cierre acción (\$)	118,1	126,8	119,7	175,1	5,9%	-27,6%
Patrimonio (MM\$)	884.360	884.360	867.079	872.887	2,0%	1,3%
Free float	27,6%	27,6%	27,6%	27,6%	0 p	0 p
Número de acciones (MM)	4.042	4.042	4.042	4.042	0,0%	0,0%

* Precio y número de acciones de cierre al 19/05/22. Patrimonio y utilidad al cierre de mar-22.

RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2022

La utilidad atribuible a propietarios de Grupo Security fue \$30.065 millones a mar-22 (+23,5% YoY; +42,5% QoQ). El EBITDA a mar-22 alcanzó \$31.097 millones (-13,6% YoY; +37,0% QoQ). Adicionalmente, el ROAE de Grupo Security a mar-22 fue 14,2% (+262 bps YoY).

Los gastos corporativos y de áreas de apoyo totalizaron \$4.181 millones (+17,5% YoY) por mayores bonificaciones y proyectos tecnológicos, mientras que los costos financieros alcanzaron \$4.059 millones (+23,3% YoY), por costos asociados al cambio de covenant de las líneas de bonos de Grupo Security. El resultado por unidades de reajuste totalizó -\$8.646 millones (+124,3% YoY) por la mayor inflación acumulada (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21).

(Ch\$ millones)	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	mar-22	mar-21	% Chg
Gastos corporativos y áreas de apoyo	-4.181	-4.100	2,0%	-4.181	-3.558	17,5%
Costos financieros	-4.059	-3.442	17,9%	-4.059	-3.291	23,3%
Unidades de reajuste	-8.646	-10.770	-19,7%	-8.646	-3.855	124,3%

En la comparación trimestral se registraron menores gastos por unidades de reajuste (-19,7% QoQ) debido a la inflación del periodo (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21). Además, los costos financieros aumentaron (+17,9% QoQ) por costos asociados al cambio de covenant de las líneas de bonos de Grupo Security, mientras los gastos corporativos y de áreas de apoyo, de \$4.181 millones, se mantuvieron estables (+2,0% QoQ).

En una mirada consolidada, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a mar-22 llegaron a \$434.969 millones (+41,6% YoY), principalmente por mayores ingresos en Banco Security, de \$239.816 millones (+83,2% YoY), debido a mayores ingresos netos por reajustes (+141,7% YoY) dado el mayor nivel de inflación (variación UF 2,4% a mar de-22 vs 1,1% a mar-21). Además, se registró mayores ingresos por prima directa en Vida Security y Protecta, por una mayor venta de rentas vitalicias (+120,9% YoY), mayor prima en seguros individuales (+46,1% YoY), efectos explicados en las páginas 20 a 27 de este análisis razonado. Por otro lado, se alcanzaron mayores ingresos en Factoring Security, de \$14.324 millones (+74,5% YoY) asociado a un mayor volumen de colocaciones, de \$431.123 millones (+15,5% YoY), mayor spread de cartera (+10 bp YoY) y mayores ingresos por reajustes (+65,4% YoY) dada la mayor inflación en el periodo (variación UF 2,4% a mar de-22 vs 1,1% a mar-21), según lo indicado en las páginas 6 a 18.

En cuanto al costo de venta consolidado, a mar-22 totalizó \$329.484 millones (+54,3% YoY). El principal efecto corresponde al crecimiento en los costos de venta de Banco Security, que registraron un aumento de interanual de 161,2%, debido principalmente a un mayor gasto por reajustes (+137,7% YoY) debido a la inflación del periodo (variación UF 2,4% a mar de-22 vs 1,1% a mar-21), y mayores gastos por intereses (+35,1% YoY) en mayor medida por depósitos a plazo (+404,9% YoY), asociado al alza de tasas del periodo, según lo indicado en las páginas 6 a 18. Además, se registró un aumento en los costos de venta de Vida Security y Protecta, por \$132.881 (+16,2% YoY) por un mayor costo de siniestros y rentas (+72,5% YoY), en mayor medida por la mayor venta de rentas vitalicias y mayores rescates y traspasos CUI y APV, efectos explicados en las páginas 20 a 27 de este documento. Por otra parte, se registró un menor gasto por pérdidas crediticias² de Banco Security (-17,5% YoY), explicado en las páginas 8 a 10 de este informe.

EERR Grupo Security Consolidado (Ch\$ millones)	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	mar-22	mar-21	% Chg YoY
Ingresos de actividades ordinarias	434.969	417.436	4,2%	434.969	307.256	41,6%
Banco Security - Ingresos ¹	239.816	206.289	16,3%	239.816	130.900	83,2%
Vida Security & Protecta - Ingresos por prima directa	144.317	131.839	9,5%	144.317	99.934	44,4%
Vida Security & Protecta - Ing. por intereses e inversiones	17.026	40.864	-58,3%	17.026	47.169	-63,9%
Factoring Security - Ingresos	14.324	12.568	14,0%	14.324	8.207	74,5%
Otros ingresos	19.485	25.876	-24,7%	19.485	21.046	-7,4%
Costos de ventas	-329.484	-323.415	1,9%	-329.484	-214.183	53,8%
Banco Security - Costos de venta ²	-158.509	-123.468	28,4%	-158.509	-60.679	161,2%
Banco Security - Provisiones netas de recupero ³	-16.612	-20.404	-18,6%	-16.612	-19.294	-13,9%
Vida Security & Protecta - Costos de venta ⁴	-132.881	-158.355	-16,1%	-132.881	-114.342	16,2%
Factoring - Costos de venta ⁵	-6.590	-5.731	15,0%	-6.590	-2.731	141,3%
Otros costos	-14.891	-16.341	-8,9%	-14.891	-17.137	-13,1%
Ganancia bruta	105.485	94.020	12,2%	105.485	93.073	13,3%
Otros ingresos y gastos operacionales	-5.171	-1.583	226,7%	-5.171	-1.473	251,0%
Gastos totales	-67.402	-64.532	4,4%	-67.402	-55.154	22,2%
Gasto por remuneraciones	-35.205	-32.410	8,6%	-35.205	-29.613	18,9%
Gastos de administración	-32.197	-33.005	-2,4%	-32.197	-25.541	26,1%
Ganancia de actividades operacionales	32.912	27.906	17,9%	32.912	36.446	-9,7%
Costos financieros netos	-4.002	-3.295	21,5%	-4.002	-2.896	38,2%
Diferencia de cambio	7.345	4.233	73,5%	7.345	769	854,8%
Unidades de reajuste	-12.062	-14.139	-14,7%	-12.062	-4.831	149,6%
Otros ⁶	-364	1.074	-	-364	-65	461,8%
Ganancias antes de impuesto	23.830	15.779	51,0%	23.830	29.423	-19,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	5.166	7.110	-27,3%	5.166	-5.103	-
Ganancias atribuibles a los propietarios	30.065	21.101	42,5%	30.065	24.352	23,5%

*Las diferencias entre las cifras presentadas en este cuadro y los números publicados por cada filial son producto de distintos criterios contables entre filiales y matriz. 1. Incluye ingresos por intereses, reajustes, comisiones, operaciones financieras y otros ingresos operacionales. 2. Incluye costos por intereses, reajustes y comisiones. 3. Provisiones por riesgo de crédito no consideran ajuste por provisiones mínimas de la cartera normal. 4. Incluye variación de reservas técnicas, costo de siniestros y rentas y resultado de intermediación. 5. Incluye costos bancarios y otros. 6. Incluye participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación y ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

Los gastos totales alcanzaron \$67.402 millones a mar-22 (+20,8% YoY), principalmente por mayores gastos de administración (+22,9% YoY) por asesorías de consultoría y aportes al regulador (CMF). A marzo 2022, los gastos por remuneraciones crecieron 18,9% YoY, lo que considera ajustes en Banco Security y sus filiales, por mayor pago de remuneraciones, asociado a nuevas contrataciones y a la inflación de los últimos 12 meses, y mayores bonificaciones comerciales.

² Sin considerar ajuste por provisiones mínimas de la cartera normal

Los impuestos consolidados alcanzaron +\$5.166 millones (versus -\$5.103 millones a mar-21). El monto positivo se explica en mayor medida impuestos de +\$5.256 millones en los resultados individuales de Grupo Security por devoluciones de impuestos correspondientes al año comercial 2019. Por otra parte, los impuestos en Vida Security totalizaron +\$1.807 millones (-\$3.637 millones a mar-21). El monto positivo es explicado por diferencias permanentes que implican un menor pago de impuestos, como la corrección monetaria del patrimonio, asociada a la mayor inflación (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21), y los dividendos de la cartera de inversiones percibidos por la compañía. Ambos efectos fueron compensados en parte por un mayor pago de impuestos en Banco Security, en línea con el mayor resultado.

Indicadores Grupo Security En Ch\$ Millones	mar-22	dic-21	mar-21	% Chg	
				QoQ	YoY
Banco - Colocaciones Totales	6.774.454	6.731.538	6.275.589	0,6%	7,9%
Sistema - Colocaciones Totales ¹	206.117.558	204.332.026	187.965.804	0,9%	9,7%
Inversiones - AUM Fondos Mutuos	2.278.685	2.464.190	2.828.241	-7,5%	-19,4%
Industria - AUM Fondos Mutuos	47.903.918	50.987.024	53.252.029	-6,0%	-10,0%
Vida - Cartera de Inversiones	2.921.782	2.859.226	2.686.240	2,2%	8,8%
Industria Vida - Cartera de Inversiones ²	50.960.295	50.104.070	47.169.542	-	-
Factoring - Colocaciones Totales	431.123	440.264	373.306	-2,1%	15,5%

¹ Excluyendo la participación del sistema en el extranjero

² Información a mar-22

Indicadores Grupo Security (En Ch\$ Millones)	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg
Estado de Resultados						
Banco - Margen de Interés Neto	67.675	65.782	2,9%	67.675	47.054	43,8%
Banco - Comisiones netas	15.936	14.460	10,2%	15.936	15.859	0,5%
Banco - Gastos de Apoyo	-38.544	-35.189	9,5%	-38.544	-34.061	13,2%
Banco - Gto. en provisiones (neto)	-16.612	-20.403	-18,6%	-16.612	-19.294	-13,9%
Vida - Prima Directa	111.587	94.384	18,2%	111.587	69.214	61,2%
Vida - Cto. de Siniestros	-28.699	-43.782	-34,5%	-28.699	-11.141	157,6%
Vida - Cto. De Rentas	-77.859	-44.863	73,5%	-77.859	-50.637	53,8%
Vida - Resultado de Inversiones	7.350	35.425	-79,3%	7.350	38.962	-81,1%
Factoring - Ingresos	11.721	8.076	45,1%	11.721	6.589	77,9%

Grupo Security	abr-22	mar-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	% Chg	
							QoQ	YoY
Empleados	3.263	3.236	3.184	3.256	3.961	3.939	1,6%	-1,5%

Ratios	mar-22	dic-21	mar-21	% Chg	
				QoQ	YoY
Grupo - ROAE	14,2%	10,6%	11,6%	361 p	262 p
Banco Consolidado - ROAE	44,7%	7,5%	36,1%	3714 p	855 p
Factoring - ROAE	25,0%	18,0%	16,6%	708 p	847 p
Vida - ROAE	26,6%	23,1%	29,8%	351 p	-313 p
Travel - ROAE	31,3%	16,5%	-	1480 p	-
Grupo - Leverage	31,8%	37,0%	36,7%	-522 p	-496 p
Banco - Eficiencia	50,7%	45,8%	48,8%	491 p	195 p
Factoring - Eficiencia	36,9%	41,5%	42,2%	-457 p	-524 p
Banco - Cartera con morosidad de 90 días o más	2,88%	1,37%	1,86%	151 p	102 p
Banco - Índice de riesgo	2,50%	2,36%	2,12%	14 p	37 p
Factoring - Índice de riesgo	1,40%	2,00%	1,65%	-60 p	-25 p
Banco - Capital básico/ Activos totales	7,3%	7,1%	8,0%	16 p	-67 p
BIS Ratio - Patrimonio Efectivo/ APR	14,6%	13,1%	13,7%	144 p	93 p

ROAE: utilidad anualizada sobre patrimonio atribuible a propietarios promedio
Para mar-21 los datos de Basilea III son proforma

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (Ch\$ Millones)						
	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	mar-22	mar-21	% Chg
Área Financiamiento						
Banco Security (Individual)	21.788	22.071	-1,3%	21.788	13.767	58,3%
Factoring Security	3.631	3.005	20,8%	3.631	2.374	52,9%
Área Inversiones						
Valores Security	1.160	911	27,3%	1.160	1.693	-31,5%
AGF Security	2.572	2.981	-13,7%	2.572	1.434	79,4%
Securizadora Security & CasaNuestra	352	390	-9,6%	352	96	268,0%
Área Seguros						
Vida Security	13.315	7.373	80,6%	13.315	15.322	-13,1%
Otros Servicios						
Inmobiliaria Security	307	268	14,5%	307	-161	-
Travel Security	401	793	-49,4%	401	-303	-
Área Negocios Internacionales						
Protecta Security (S./ Miles)	5.204	25.963	-80,0%	5.204	478	987,8%
Travex Security (S./ Miles)	123	39	212,7%	123	-780	-
Utilidad Grupo Security	30.065	21.101	42,5%	30.065	24.352	23,5%

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

OPERACIONES POR ÁREA DE NEGOCIOS

ÁREA FINANCIAMIENTO (70,3% de activos; 61,9% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2022)

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

BANCO SECURITY

El resultado atribuible a los propietarios de Banco Security consolidado a mar-22 fue \$25.522 millones, +51,1% YoY y -1,2% QoQ. La utilidad individual del Banco (excluyendo las filiales AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) fue \$21.788 millones, +56,8% YoY y -1,2% QoQ.

La rentabilidad promedio Banco Security -medido como la utilidad a mar-22 anualizada sobre patrimonio promedio- alcanzó 14,4% (+423 bps YoY).

Banco Security – Estado de Resultados Consolidado

La utilidad de Banco Security consolidado a mar-22 fue \$25.522 millones (+51,1% YoY y -1,2% QoQ).

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg YoY
Margen financiero	67.675	65.782	2,9%	67.675	47.054	43,8%
Comisiones netas	15.936	14.460	10,2%	15.936	15.859	0,5%
Resultado financiero neto	4.321	3.783	14,2%	4.321	9.554	-54,8%
Otros ingresos*	-135	-32	322,1%	-135	939	-
Total ingresos operacionales	87.798	83.993	4,5%	87.798	73.406	19,6%
Total gastos operacionales	-44.532	-37.267	19,5%	-44.532	-35.804	24,4%
R. Operacional antes de pérdidas crediticias	43.266	46.726	-7,4%	43.266	37.602	15,1%
Gasto por pérdidas crediticias	-16.074	-20.499	-21,6%	-16.074	-19.479	-17,5%
Resultado antes de impuestos	27.192	26.227	3,7%	27.192	18.123	50,0%
Impuestos	-1.672	-397	321,1%	-1.672	-1.229	36,0%
Resultado del ejercicio	25.520	25.830	-1,2%	25.520	16.894	51,1%
Resultado del ejercicio atribuible a prop.	25.522	25.831	-1,2%	25.522	16.896	51,1%

* Considera resultado por inversiones en sociedades, resultado de activos no corrientes y grupos enajenables para la venta y otros ingresos operacionales

El margen financiero a mar-22 fue \$67.675 millones (+43,8% YoY). Los ingresos netos por intereses alcanzaron \$45.785 millones (+20,5% YoY), particularmente por mayores ingresos en colocaciones comerciales (+22,8% YoY), asociado al alza de tasas a partir del segundo semestre de 2021. Adicionalmente, se registró un mayor gasto por intereses (+35,1% YoY), en mayor medida en depósitos a plazo (+404,9% YoY), también asociado al alza de tasas del periodo. Adicionalmente, se registraron mayores ingresos netos por reajustes (+141,7% YoY) dado el mayor nivel de inflación (variación UF 2,4% a mar de-22 vs 1,1% a mar-21).

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de interés neto aumentó 2,9%, alcanzando \$67.675 millones en 1Q22. Los ingresos netos por intereses aumentaron 27,8% en el trimestre, en línea con el alza de tasas del periodo. Por otra parte, los ingresos netos por reajustes disminuyeron 26,9% en el trimestre por un menor descalce y la menor inflación del trimestre (2,4% el 1Q22 vs 3,0% el 4Q21, medido como la variación de la UF en el periodo).

Margen de interés neto (MIN)	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg
Ingresos por intereses	92.672	88.222	5,0%	92.672	72.708	27,5%
Gastos por intereses	-46.887	-52.386	-10,5%	-46.887	-34.710	35,1%
Ingreso neto por intereses	45.785	35.837	27,8%	45.785	37.998	20,5%
Ingresos por reajustes	89.477	110.995	-19,4%	89.477	37.488	138,7%
Gastos por reajustes	-67.587	-81.050	-16,6%	-67.587	-28.432	137,7%
Ingreso neto por reajustes	21.890	29.945	-26,9%	21.890	9.056	141,7%
Margen de interés neto	67.675	65.782	2,9%	67.675	47.054	43,8%
Margen de interés neto de provisiones	51.601	45.283	14,0%	51.601	27.575	87,1%
MIN / Colocaciones	4,00%	3,91%	9 p	4,00%	3,02%	97 p
Mg. interés neto de prov. / Colocaciones	3,05%	2,69%	36 p	3,05%	1,77%	128 p

Ing. por Intereses y reajustes En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	%Chg QoQ	mar-22	mar-21	% Chg YoY
Consumo	11.386	10.458	8,9%	11.386	10.893	4,5%
Hipotecario	24.356	27.808	-12,4%	24.356	12.616	93,1%
Vivienda + Consumo	35.742	38.266	-6,6%	35.742	23.509	52,0%
Comerciales	123.264	133.903	-7,9%	123.264	74.606	65,2%
Instrumentos de inversión	21.267	17.479	21,7%	21.267	6.126	247,1%

Ing. por Intereses y reajustes / Colocaciones	1Q22	4Q21	%Chg QoQ	mar-22	mar-21	% Chg YoY
Consumo	10,49%	9,87%	62 p	10,49%	9,92%	58 p
Hipotecario	11,45%	13,48%	-203 p	11,45%	6,89%	456 p
Vivienda + Consumo	11,13%	12,26%	-113 p	11,13%	8,03%	310 p
Comerciales	8,98%	9,77%	-79 p	8,98%	5,85%	313 p
Total	9,39%	10,23%	-84 p	9,39%	6,25%	313 p

Por su parte, las comisiones netas totalizaron \$15.936 millones a mar-22 (+0,5% YoY), estables interanualmente. En el trimestre, las comisiones netas aumentaron 10,2%, por una baja base de comparación en seguros complementarios a la oferta de crédito en Banca Personas.

El resultado financiero neto alcanzó \$4.321 millones (-54,8% YoY), con una alta base de comparación por el buen resultado en intermediación de papeles de renta fija en el primer trimestre de 2021. Por otra parte, la línea otros ingresos totalizó -\$135 millones a mar-22, inferior a los \$939 millones a mar-21, que representa una alta base de comparación dado que incorpora una venta de activos en leasing.

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg YoY
Margen financiero	67.675	65.782	2,9%	67.675	47.054	43,8%
Comisiones netas	15.936	14.460	10,2%	15.936	15.859	0,5%
Resultado financiero neto	4.321	3.783	14,2%	4.321	9.554	-54,8%
Otros ingresos*	-135	-32	322,1%	-135	939	-
Total ingresos operacionales	87.798	83.993	4,5%	87.798	73.406	19,6%
Total gastos operacionales	-44.532	-37.267	19,5%	-44.532	-35.804	24,4%
R. Operacional antes de pérdidas crediticias	43.266	46.726	-7,4%	43.266	37.602	15,1%
Gasto por pérdidas crediticias	-16.074	-20.499	-21,6%	-16.074	-19.479	-17,5%
Resultado antes de impuestos	27.192	26.227	3,7%	27.192	18.123	50,0%
Impuestos	-1.672	-397	321,1%	-1.672	-1.229	36,0%
Resultado del ejercicio	25.520	25.830	-1,2%	25.520	16.894	51,1%
Resultado del ejercicio atribuible a prop.	25.522	25.831	-1,2%	25.522	16.896	51,1%

* Considera resultado por inversiones en sociedades, resultado de activos no corrientes y grupos enajenables para la venta y otros ingresos operacionales

Banco Security se enfoca en clientes corporativos y personas de altos ingresos, lo cual se refleja en sus indicadores de riesgo. En la cartera comercial, la estrategia de Banco Security se ha centrado en apoyar a sus clientes en negocios de largo plazo adecuadamente cubiertos con garantías. Cabe recordar que las provisiones por riesgo de crédito de la cartera comercial son calculadas en base a la porción del crédito no cubierta por garantías, por lo que un mayor nivel de garantías deriva en menores ratios de provisiones sobre colocaciones.

	Riesgo de Crédito (%)							
	Provisiones/ Colocaciones				Cartera con morosidad de 90 días o más			
	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Totales	Hipotecaria	Consumo	Comercial	Total
Banco Security	0,12	0,14	1,57	2,48	0,68	1,01	1,84	1,64
Bancos Pares*	0,12	0,15	0,86	2,14	0,83	0,87	1,66	1,49
Sistema Bancario	0,24	0,55	2,10	2,40	1,08	1,32	1,40	1,28

*Promedio de BICE, Consorcio, Internacional y Security

* Información a febrero 2022. Los datos de industria a marzo 2022 no estaban disponibles en la fecha de elaboración de este reporte.

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

1. Colocaciones comerciales evaluadas individualmente, información a diciembre 2021. 2. Estimación propia para la cartera de colocaciones comerciales evaluadas individualmente en base a informe "Indicadores de Provisiones por Riesgo de Crédito de Bancos" a dic-21, disponible en www.cmf.cl 3. Bancos Pares: BICE, Consorcio, Internacional y Security. 4. Bancos Grandes: Chile, BCI, Estado, Itaú, Scotiabank y Santander.

El gasto en pérdidas crediticias neto de recuperos a mar-22 alcanzó \$16.074 millones (-17,5% YoY), equivalente al 0,95% de las colocaciones (-29 bps YoY). La disminución se explica principalmente por el menor gasto en riesgo de la cartera comercial, de \$13.995 millones (-20,3% YoY) asociado al mayor nivel de recuperos, que ascienden a \$2.001 millones a mar-22 (+192,6% YoY) y al menor gasto por provisiones (\$15.496 a mar-22, -10,1% YoY). Por otra parte, se registró un ingreso por \$575 millones en la línea deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros, asociado a la mejora en la clasificación de algunos emisores de la cartera de inversiones del banco. Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor gasto en riesgo en colocaciones de consumo (\$2.293 millones, +43,3% YoY) e hipotecarias (\$438 millones, +296,8% YoY). A mar-22 se han constituido provisiones adicionales por \$1.200 millones (-20,0% YoY) con el siguiente detalle: \$500 millones para cartera comercial, \$500 millones en cartera de consumo y \$200 millones para cartera hipotecaria.

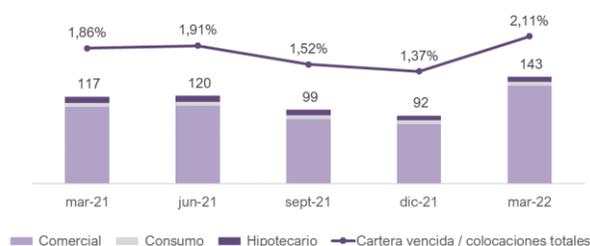
En la comparación trimestral el gasto en pérdidas crediticias disminuyó 21,6% (\$16.074 millones a mar-22), con un menor gasto en la cartera comercial (-14,6% QoQ) e hipotecaria (-67,7% QoQ), mientras que se mantuvo estable en la cartera de consumo (+1,3% QoQ). Adicionalmente se registró un ingreso por \$575 millones en la línea deterioro por riesgo de crédito de otros activos financieros, asociado a la mejora en la clasificación de algunos emisores de la cartera de inversiones del banco. El gasto en provisiones comerciales disminuyó 14,6% en el trimestre, con menores gastos en provisiones (-5% QoQ), mayores recuperos (+67% QoQ) y menor constitución de provisiones adicionales comerciales (\$500 millones en 1Q22 vs. \$1.200 millones en 4Q21).

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	%Chg YoY
PPR consumo ¹	2.293	2.263	1,3%	2.293	1.600	43,3%
PPR hipotecaria ¹	438	1.356	-67,7%	438	110	296,8%
PPR comercial ¹	13.995	16.380	-14,6%	13.995	17.556	-20,3%
Deterioro por riesgo de crédito de otros activos fin	-575	0	-	-575	0	-
Otros ²	-77	500	-	-77	212	-
Gasto en pérdidas crediticias¹	16.074	20.499	-21,6%	16.074	19.479	-17,5%
PPR consumo / Colocaciones	2,11%	2,14%	-2 p	2,11%	1,46%	66 p
PPR hipotecaria / Colocaciones	0,21%	0,66%	-45 p	0,21%	0,06%	15 p
PPR Comercial / Colocaciones	1,02%	1,20%	-18 p	1,02%	1,38%	-36 p
Gasto en pérdidas crediticias¹ / Colocaciones	0,95%	1,22%	-27 p	0,95%	1,24%	-29 p

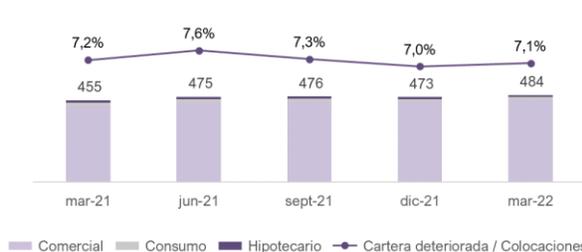
¹: Gasto de provisiones neto de recuperos, incluye provisiones adicionales ²: PPR por créditos a bancos, riesgo país y créditos contingentes

Respecto a la cartera vencida, alcanzó \$143.174 millones a mar-22, aumentando 22,5% en la comparación interanual por el ingreso a esta cartera de clientes con colocaciones de gran tamaño. A mar-22 la cartera vencida representa 2,1% de las colocaciones (+25 bps YoY, +74 bps QoQ), alcanzando un ratio de cobertura de cartera vencida de 1,18 veces (1,14 mar-21, 1,72 a dic-21). Al considerar provisiones adicionales, el ratio alcanza 1,25 veces a mar-22 (1,19 a mar-21, 1,81 a dic-21). Por otra parte, la cartera deteriorada totaliza \$483.539 millones a mar-22, con un aumento de 6,3% interanual, impulsado por el crecimiento de la cartera vencida (+19,7% YoY), aunque inferior al crecimiento en las colocaciones (+7,9% YoY). A mar-22 la cartera deteriorada representa 7,1% de las colocaciones (-11 bps YoY, +12 bps QoQ).

Cartera vencida M MM\$

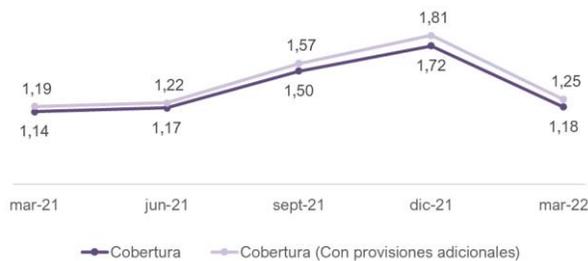


Cartera deteriorada M MM\$



Cobertura cartera vencida

Provisiones totales / Cartera vencida



En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	1Q21	% Chg YTD	% Chg YoY
Colocaciones consumo	434.019	423.790	439.393	2,4%	-1,2%
Colocaciones hipotecario	850.779	824.967	732.216	3,1%	16,2%
Colocaciones comerciales	5.489.057	5.479.946	5.100.920	0,2%	7,6%
Colocaciones totales	6.774.454	6.731.538	6.275.589	0,6%	7,9%
Cartera vencida consumo	4.094	5.277	4.826	-22,4%	-15,2%
Cartera vencida hipotecario	6.335	6.268	8.497	1,1%	-25,4%
Cartera vencida comercial	132.745	80.652	103.596	64,6%	28,1%
Cartera vencida total (NPLs)¹	143.174	92.198	116.918	55,3%	22,5%
Cartera vencida consumo	0,94%	1,25%	1,10%	-30 p	-15 p
Cartera vencida hipotecario	0,74%	0,76%	1,16%	-2 p	-42 p
Cartera vencida comercial	2,42%	1,47%	2,03%	95 p	39 p
Cartera vencida / Colocaciones totales	2,11%	1,37%	1,86%	74 p	25 p
Provisiones constituidas brutas ²	179.142	199.952	141.957	-10,4%	26,2%
Castigos	(9.927)	(41.271)	(8.704)	-75,9%	14,1%
Provisiones de riesgo de crédito²	169.214	158.681	133.253	6,6%	27,0%
Provisiones consumo	18.280	18.375	22.406	-0,5%	-18,4%
Provisiones hipotecarias	1.145	1.496	1.233	-23,5%	-7,1%
Provisiones comerciales	149.790	138.809	109.615	7,9%	36,7%
Provisiones de riesgo de crédito²	169.214	158.681	133.253	6,6%	27,0%
Cobertura cartera vencida consumo	446,5%	348,2%	464,3%	9831 p	-1782 p
Cobertura cartera vencida hipotecaria	18,1%	23,9%	14,5%	-579 p	356 p
Cobertura cartera vencida comercial	112,8%	172,1%	105,8%	-5927 p	703 p
Cobertura cartera vencida total³	118,2%	172,1%	114,0%	-5392 p	422 p
Provisiones / Colocaciones	2,50%	2,36%	2,12%	14 p	37 p
Cartera deteriorada / Colocaciones	7,14%	7,02%	7,25%	12 p	-11 p
Cartera deteriorada consumo	3,25%	3,57%	4,75%	-32 p	-150 p
Cartera deteriorada hipotecaria	1,21%	1,47%	1,77%	-26 p	-56 p
Cartera deteriorada comercial	8,36%	8,13%	8,25%	24 p	11 p

1. Cartera vencida: cartera con morosidad de 90 días o más. 2. No considera provisiones adicionales. 3. Stock de provisiones de riesgo de crédito / Stock de cartera vencida

A mar-22 los gastos operacionales totalizaron \$44.532 millones (+24,4% YoY). En el periodo los gastos de personal ascendieron a \$18.961 millones (+21,3% YoY), con mayor pago de remuneraciones, asociado a nuevas contrataciones y a la inflación de los últimos 12 meses, y mayores bonificaciones comerciales. Cabe recordar que las bonificaciones pagadas en el 1Q22 corresponden al desempeño de 2021, mientras que las bonificaciones pagadas en 1Q21 corresponden al desempeño de 2020. Los gastos de administración fueron \$17.844 millones (+8,3% YoY) por un aumento en las tarifas corporativas, en mayor medida por el área digital, y el pago de aportes al regulador. Los gastos de depreciación y amortización alcanzaron \$1.739 millones a mar-22, 10,9% inferiores a 2021. Por otra parte, la línea otros gastos operacionales totalizó \$5.987 millones a mar-22 (+243,5% YoY) por gastos de riesgo operacional asociados a errores en ejecución de procesos.

En la comparación trimestral, los gastos de apoyo aumentaron 19,5%, totalizando \$44.532 millones. Los gastos de personal fueron 11,0% superiores por el pago de bonificaciones comerciales correspondientes al desempeño de 2021 y por el pago de indemnizaciones. Por otra parte, los gastos de administración registraron un aumento de 9,8% por un aumento en las tarifas corporativas, en mayor medida por el área digital, y el pago de aportes al regulador en el primer trimestre del año. Por su parte, los gastos de depreciación y amortización descendieron 6,3% en el periodo. Por último, la línea otros gastos operacionales aumentó 188,1% en el periodo por gastos de riesgo operacional asociados a errores en ejecución de procesos.

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg
Personal	18.961	17.080	11,0%	18.961	15.626	21,3%
Gastos de administración	17.844	16.253	9,8%	17.844	16.482	8,3%
Depreciación y amortización	1.739	1.857	-6,3%	1.739	1.952	-10,9%
Otros gastos operacionales	5.987	2.078	188,1%	5.987	1.743	243,5%
Total gastos operacionales	44.532	37.267	19,5%	44.532	35.804	24,4%
Total ingresos operacionales	87.798	83.993	4,5%	87.798	73.406	19,6%
Índice de eficiencia	50,7%	44,4%	635 p	50,7%	48,8%	195 p

El índice de eficiencia de Banco Security -medido como total de gastos operacionales sobre total de ingresos operacionales- alcanzó 50,7% a mar-22 (+195 bps YoY, +635 bps QoQ), por un mayor nivel de gastos (+24,4% YoY, +19,5% QoQ) compensado parcialmente por el aumento en los ingresos (+19,6% YoY, +4,5% QoQ).

Cabe señalar que en enero de 2022 entraron en vigor cambios al compendio de normas contables para bancos. Estos cambios también implicaron una modificación en el indicador de eficiencia publicado por la CMF. Al realizar una estimación proforma de la versión antigua del indicador³ la eficiencia a marzo asciende a 45,3% (+129 bps YoY, +335 bps QoQ).

A mar-22 se registró un impuesto a la renta de \$1.672 millones (+36,0% YoY) por el aumento en 50% en el resultado antes de impuesto. La tasa efectiva es inferior al año anterior por la corrección monetaria del patrimonio para efectos tributarios, asociado a la mayor inflación en el periodo (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21).

³ Cálculo antiguo eficiencia: Gastos de apoyo (gastos de personal + gastos de administración – depreciación y amortización) / Resultado operacional bruto (total de ingresos operacionales + otros gastos operacionales + recuperación de créditos castigados)

Banco Security - Segmentos de Negocios

Banco Security Nota de Segmentos (YoY)		Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones		mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21
Margen financiero		33.290	24.327	15.741	12.599	20.994	11.961	0	0	70.026	48.888	1.188	-31	71.213	48.856
Δ% 3M22		36,8%		24,9%		75,5%		-		43,2%		-		45,8%	
Comisiones netas		5.395	5.403	3.625	2.772	-38	-32	0	0	8.982	8.143	7.637	6.733	16.619	14.876
Δ% 3M22		-0,1%		30,8%		19,0%		-		10,3%		13,4%		11,7%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos		2.304	2.026	382	133	1.448	5.899	-4.719	-261	-585	7.797	2.798	1.978	2.213	9.775
Δ% 3M22		13,7%		187,4%		-75,4%		-		-		41,4%		-77,4%	
Pérdidas por riesgo y BRP		-15.856	-15.838	-2.873	-4.062	493	0	0	0	-18.237	-19.901	0	0	-18.237	-19.901
Δ% 3M22		0,1%		-29,3%		-		-		-8,4%		#DIV/0!		-8,4%	
Total ingresos op. netos		25.133	15.918	16.875	11.442	22.897	17.828	-4.719	-261	60.186	44.926	11.623	8.679	71.809	53.606
Δ% 3M22		57,9%		47,5%		28,4%		-		34,0%		33,9%		34,0%	
Total gastos operacionales		-13.986	-9.992	-14.738	-12.894	-4.997	-3.762	-3.264	-2.207	-36.985	-28.854	-7.631	-6.627	-44.616	-35.482
Δ% 3M22		40,0%		14,3%		32,8%		47,9%		28,2%		15,1%		25,7%	
Resultado operacional Neto		11.147	5.927	2.137	-1.452	17.900	14.066	-7.984	-2.468	23.200	16.072	3.992	2.052	27.192	18.124
Δ% 3M22		88,1%		-		27,3%		223,4%		44,4%		94,5%		50,0%	
Impuestos		-678	-808	-130	198	-1.089	-1.917	486	354	-1.412	-2.173	-260	944	-1.672	-1.229
Δ% 3M22		-16,0%		-		-43,2%		37,2%		-35,0%		-		36,1%	
Utilidad atribuible propietarios		10.469	5.119	2.007	-1.254	16.811	12.149	-7.498	-2.114	21.788	13.899	3.730	2.994	25.522	16.893
Δ% 3M22		104,5%		-		38,4%		254,7%		56,8%		24,6%		51,1%	

Banco Security Nota de Segmentos (QoQ)		Banca Empresas		Banca Personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
En Ch\$ Millones		1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21
Margen financiero		33.290	27.965	15.741	12.774	20.994	23.069	0	0	70.026	63.807	1.188	1.426	71.213	65.233
Δ% 1Q22		19,0%		23,2%		-9,0%		-		9,7%		-16,7%		9,2%	
Comisiones netas		5.395	4.698	3.625	3.822	-38	-50	0	0	8.982	8.470	7.637	7.949	16.619	16.419
Δ% 1Q22		14,8%		-5,2%		-23,9%		-		6,0%		-3,9%		1,2%	
Op. fin., cambios y otros ing. netos		2.304	1.979	382	250	1.448	-781	-4.719	-3.491	-585	-2.042	2.798	2.706	2.213	664
Δ% 1Q22		16,4%		52,7%		-		35,2%		-71,4%		3,4%		233,2%	
Pérdidas por riesgo y BRP		-15.856	-16.554	-2.873	-3.487	493	0	0	0	-18.237	-20.041	0	0	-18.237	-20.041
Δ% 1Q22		-4,2%		-17,6%		-		-		-9,0%		#DIV/0!		-9,0%	
Total ingresos op. netos		25.133	18.088	16.875	13.359	22.897	22.238	-4.719	-3.491	60.186	50.194	11.623	12.081	71.809	62.275
Δ% 1Q22		39,0%		26,3%		3,0%		35,2%		19,9%		-3,8%		15,3%	
Total Gastos Operacionales		-13.986	-11.380	-14.738	-14.382	-4.997	-3.338	-3.264	1.330	-36.985	-27.770	-7.631	-8.276	-44.616	-36.046
Δ% 1Q22		22,9%		2,5%		49,7%		-		33,2%		-7,8%		23,8%	
Resultado operacional Neto		11.147	6.708	2.137	-1.023	17.900	18.900	-7.984	-2.160	23.200	22.424	3.992	3.805	27.192	26.229
Δ% 1Q22		66,2%		-		-5,3%		269,5%		3,5%		4,9%		3,7%	
Impuestos		-678	175	-130	-5	-1.089	-519	486	-18	-1.412	-367	-260	-30	-1.672	-397
Δ% 1Q22		-		-		109,9%		-		284,7%		-		321,2%	
Utilidad atribuible propietarios		10.469	6.883	2.007	-1.029	16.811	18.381	-7.498	-2.179	21.788	22.056	3.730	3.777	25.522	25.831
Δ% 1Q22		52,1%		-		-8,5%		244,1%		-1,2%		-1,2%		-1,2%	

Banca Empresas

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

A mar-22 las colocaciones comerciales de Banco Security crecieron 7,6% YoY, totalizando \$5.489 mil millones. A feb-22 el aumento fue +8,1% YoY, mientras que en la industria la variación fue 6,9% YoY. Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones comerciales en la industria crecieron 8,1% YoY. La participación de mercado de Banco

Security en colocaciones comerciales fue 4,9% a feb-22⁴, mientras que en su segmento objetivo de empresas medianas y grandes alcanzó 6,0%⁵ a mar-22. La Banca Empresas cuenta con 7.961 clientes a mar-22 (+0,1% YoY).

El resultado de la división Empresas a mar-22 fue \$10.469 millones (+104,5% YoY). El mayor resultado se explica principalmente por un aumento en el margen financiero, que a mar-22 alcanzó \$33.290 millones (+36,8% YoY), por un aumento en la remuneración de

Colocaciones comerciales por sector económico	% Total
Bienes inmobiliarios y servicios a empresas	18,6%
Construcción e inmobiliario	16,6%
Servicios financieros y seguros	18,4%
Servicios comunales	12,5%
Comercio	10,4%
Transporte	6,9%
Manufacturas	5,6%
Electricidad, gas y agua	3,8%
Agricultura y ganadería	3,8%
Pesca	1,4%
Minería	1,4%
Telecomunicaciones	0,5%
Forestal	0,1%
Total Colocaciones Comerciales	100%

⁴ Excluyendo las filiales en el extranjero

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

Fuente SII.

pasivos, debido principalmente al aumento en las tasas de interés (TPM promedio a mar-22 5,1% vs 0,5% a mar-21) y un mayor volumen en depósitos y saldos vista. Por otra parte, el aumento en las colocaciones comerciales (+9,9% YoY) fue compensado por una disminución del spread promedio. Además, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$2.304 millones (+13,7% YoY). Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en total gastos operacionales de \$13.986 millones (+40% YoY), por bonificaciones comerciales y ajustes de estructuras en áreas de apoyo. Adicionalmente, las comisiones netas totalizaron \$5.395 millones (-0,1% YoY), mientras que las pérdidas por riesgo registran \$15.856 millones (+0,1% YoY), ambas estables interanualmente.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior la utilidad aumentó +52,1%, por un mayor margen financiero (+19,0% QoQ) por un aumento en la remuneración de pasivos asociado al aumento en las tasas de interés (TPM promedio 5,1% en 1Q22 vs 2,8% en 4Q21), compensado en parte por un menor volumen de saldos vista. Adicionalmente, se registraron mayores comisiones netas, de \$5.395 (+14,8% YoY), mientras que las pérdidas por riesgo alcanzaron \$15.856 millones (-4,2% QoQ), en mayor medida por el aumento en los recuperos en el periodo. Además, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos registró \$2.304 millones (+16,4% YoY). Estos efectos fueron parcialmente compensados por gastos operacionales de \$13.986 millones (+22,9% QoQ) por el pago de bonificaciones comerciales en Banca Empresas y un aumento en las tarifas corporativas, en mayor medida por el área digital.

Banca Personas

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

A mar-22, los créditos a personas (consumo + hipotecario) de Banco Security alcanzaron \$1.285 mil millones (+9,7% YoY), por el mayor volumen de colocaciones hipotecarios (+16,2% YoY), compensado parcialmente por un menor volumen en consumo (-1,2% YoY), representando 12,6% y 6,4% de las colocaciones totales del Banco respectivamente. A feb-22, los créditos a personas crecieron 8,6% YoY, mientras que, en la industria los créditos a personas aumentaron +12,7% YoY, por el crecimiento de colocaciones hipotecarias (+13,3% YoY) y de consumo (+11,1% YoY). Al incluir las filiales en el extranjero, las colocaciones a personas de la industria registraron un crecimiento de +13,2 YoY. La participación de mercado de Banco Security sobre su segmento objetivo de individuos de altos ingresos alcanzó 4,9% a mar-22. La Banca Personas cuenta con 64.731 clientes a mar-22 (-3,2% YoY).

El resultado de la Banca Personas a mar-22 fue de \$2.007 millones (-\$1.254 millones a mar-21). El margen financiero alcanzó \$15.741 millones (+24,9% YoY) por el crecimiento en la remuneración de pasivos, debido principalmente al aumento en las tasas de interés (TPM promedio a mar-22 5,1% vs 0,5% a mar-21) y un mayor volumen en depósitos y saldos vista. Adicionalmente, se registró un menor gasto en riesgo, que totalizó \$2.873 millones a mar-22 (-29,3% YoY) por la alta base de comparación en colocaciones comerciales de la Banca Personas. Las comisiones netas registran \$3.625 millones a mar-22 (+30,8% YoY) por mayor actividad de tarjetas de débito y crédito y comisiones de seguros complementarios a la oferta de crédito. Por otra parte, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos alcanzó \$382 millones a mar-22 (+187,4% YoY). Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor gasto operacional, que totalizó \$14.738 millones (+14,3% YoY) asociado a bonificaciones comerciales y ajustes de estructura en áreas de apoyo.

En la comparación trimestral, la Banca Personas registró un resultado de \$2.007 millones en el 1Q22 (-\$1.029 millones el 4Q21) por un mayor margen financiero, de \$15.741 millones en el trimestre (+23,2% QoQ) por una mayor remuneración de pasivos por el aumento en las tasas de interés (TPM promedio 5,1% en 1Q22 vs 2,8% en 4Q21) y mayores colocaciones a personas

(+2,9% QoQ), compensado en parte por un menor spread de activos. Además, las pérdidas por riesgo alcanzaron \$2.873 millones (-17,6% QoQ) por un menor gasto en la cartera hipotecaria. Por otra parte, la línea operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos totalizó \$382 millones (+52,7% QoQ). Estos efectos fueron compensados en parte por menores comisiones netas, de \$3.625 (-5,2% QoQ) y gastos operacionales ligeramente superiores (+2,5% QoQ) por el pago de bonificaciones comerciales en el trimestre en Banca Personas y áreas de apoyo del banco.

Tesorería

A mar-22 la utilidad del área de Tesorería fue \$16.811 millones (+38,4% YoY). Los ingresos operacionales netos totalizaron \$22.897 millones (+28,4% YoY), asociado al aumento en el descalce desde el 4Q21, un mayor nivel de inflación (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21) y el alza de tasas en el periodo. Estos efectos fueron compensados parcialmente por menores ingresos por intermediación de papeles de renta fija, con una alta base de comparación por un alto volumen de operaciones a mar-21. Por otra parte, se registraron gastos operacionales por \$4.997 millones (+32,8% YoY) por el pago de bonificaciones asociadas al desempeño de 2021.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior la utilidad disminuyó 8,5%, alcanzando \$16.811 millones. Los ingresos operacionales netos ascendieron a \$22.897, 3% superiores por los efectos del alza de tasas en el trimestre (TPM promedio 5,1% en 1Q22 vs 2,8% en 4Q21), compensados parcialmente por un menor descalce y menor inflación en el trimestre (variación UF 2,4% el 1Q22 vs 3,0% el 4Q21). Adicionalmente, en el trimestre se registraron mejoras de clasificación en instrumentos financieros de la cartera, derivando en ingresos por \$493 millones por este concepto. Por otra parte, los gastos operacionales aumentaron 49,7% en el trimestre por el pago de bonificaciones asociadas al desempeño 2021 en la tesorería y áreas de apoyo del banco.

El área de Tesorería está compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución. La mesa de Balance administra inversiones financieras destinadas a estabilizar el margen financiero, administrar el riesgo de tasa del balance, manejar la liquidez y mantener un fondeo eficiente para las operaciones de crédito del banco. A mar-22, Balance representó el 70,8% de los ingresos de la Tesorería. En tanto, las mesas de Inversiones y Trading gestionan una cartera propia de instrumentos financieros concentrados en papeles del Banco Central de Chile y bonos corporativos, y representaron el 16,8% de los ingresos de la Tesorería. El 12,4% restante provino de la mesa de Distribución, que intermedia productos especializados para los clientes de las bancas comerciales (moneda, forwards y productos estructurados).

Colocaciones Banco Security

Banco Security alcanzó \$6.774.454 millones en colocaciones totales a mar-22 (+7,9% YoY). A feb-22, las colocaciones totales crecieron 8,2% YoY, mientras que las colocaciones del sistema crecieron 9,7% YoY. Considerando las participaciones en el extranjero, las colocaciones del sistema crecieron 10,5% YoY. Los préstamos comerciales de Security a mar-22 crecieron 7,6% YoY, totalizando \$5.489.057 millones (81,0% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a personas (consumo + hipotecario) alcanzaron \$1.284.799 millones a mar-22, +9,7% YoY. Los 20 mayores deudores representan un 14,85% de la cartera de créditos totales del Banco.

Colocaciones Totales En Ch\$ Millones	mar-22	dic-21	%Chg QoQ	mar-22	mar-21	% Chg YoY
Consumo	434.019	423.790	2,4%	434.019	439.393	-1,2%
Hipotecario	850.779	824.967	3,1%	850.779	732.216	16,2%
Vivienda + Consumo	1.284.799	1.248.757	2,9%	1.284.799	1.171.609	9,7%
N° Clientes	64.731	65.085	-0,5%	64.731	66.877	-3,2%
Comerciales	5.489.057	5.479.946	0,2%	5.489.057	5.100.920	7,6%
N° Clientes	7.961	8.006	-0,6%	7.961	7.955	0,1%
Colocaciones Totales	6.774.454	6.731.538	0,6%	6.774.454	6.275.589	7,9%

Banco Security – Fuentes de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento								% Chg	
En Ch\$ Millones	mar-22		dic-21		mar-21		QoQ	YoY	
Depósitos a la vista	1.567.295	16,6%	1.715.145	18,3%	1.173.882	14,6%	-8,6%	33,5%	
Depósitos a plazo	1.874.121	19,9%	1.865.280	19,9%	1.520.942	19,0%	0,5%	23,2%	
Depósitos totales	3.441.415	36,5%	3.580.425	38,2%	2.694.824	33,6%	-3,9%	27,7%	
Instrumentos financieros de deuda emitidos	2.820.756	29,9%	2.787.965	29,8%	2.721.788	33,9%	1,2%	3,6%	
Bonos subordinados	366.695	3,9%	359.320	3,8%	350.985	4,4%	2,1%	4,5%	
Obligaciones con bancos	1.456.128	15,4%	1.473.906	15,7%	1.103.581	13,8%	-1,2%	31,9%	
Otros pasivos*	632.358	6,7%	463.546	4,9%	481.414	6,0%	36,4%	31,4%	
Pasivos totales	8.717.352	92,4%	8.665.162	92,5%	7.352.592	91,6%	0,6%	18,6%	
Patrimonio total	719.446	7,6%	700.616	7,5%	670.256	8,4%	2,7%	7,3%	
Pasivos + Patrimonio	9.436.798	100%	9.365.778	100%	8.022.848	100%	0,8%	17,6%	

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

Depósitos a Plazo y Depósitos a la Vista

A mar-22 los depósitos totales alcanzaron \$3.441.415 millones, +27,7% YoY. A feb-22 aumentaron 21,1% YoY, mientras que el sistema tuvo variaciones de +6,9% YoY, y +9,0% YoY al incluir las participaciones en el extranjero.

A mar-22 los depósitos a plazo totalizaron \$1.874.121 millones, +23,2% YoY. Durante la primera mitad de 2021 los DAP disminuyeron por las menores tasas y el mayor apetito por liquidez, tendencia que se revirtió en la segunda mitad de 2021, en línea con el alza de tasas del segundo semestre. En 1Q21 los depósitos a plazo aumentaron 0,5% QoQ, con un menor ritmo de crecimiento por efectos estacionales en el último trimestre de 2021.

Los depósitos a plazo de Banco Security están compuestos en un 41% por depósitos minoristas y un 59% por depósitos institucionales. Los 15 mayores depositantes representan un 9,6% del total de pasivos del banco. El índice de colocaciones sobre depósitos fue 197% a mar-22, comparado con 175% en mar-21. Banco Security mantiene una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento, mediante incentivos comerciales para aumentar la base de depósitos minoristas.

Por otra parte, el Banco realiza un estricto monitoreo de su riesgo de liquidez, agregando a la diversificación del financiamiento el seguimiento y control de una completa serie de límites sobre los descalces del balance, la mantención de un volumen importante de activos líquidos y el alargamiento de pasivos, aumentando el plazo del financiamiento. Cabe destacar que el descalce entre activos y pasivos del Banco se encuentra dentro de los niveles de exposición más bajos de la industria, por una estrategia conservadora en el descalce de tasas, aprovechando las tasas históricamente bajas para el alargamiento de nuestros pasivos. A mar-22, el indicador de riesgo de tasa largo plazo sobre patrimonio efectivo fue de 2,49%.

Al 31 de mar-22 los activos líquidos representaban un 137,0% de los depósitos y otras captaciones a plazo. Por su parte el indicador de razón de cobertura de liquidez a mar-22 se encuentra en 255%, muy por sobre el mínimo normativo de 90%.

Banco Security - Deuda Emitida

Serie	N° de inscripción en la CMF	Fecha de inscripción en la CMF	Moneda	Monto Inscrito	Tasa de interés anual	Plazo (años)	Vencimiento
H1	03/2007	25-ene-07	UF	3.000.000	3,00	23	01-dic-29
K3	01/2013	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
K6	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	5	01-mar-25
K7	05/2015	01-abr-15	UF	5.000.000	2,75	10	01-sept-25
K-ocho	12/2016	03-oct-16	UF	5.000.000	2,80	10	01-oct-36
B seis	06/2017	11-jul-17	UF	5.000.000	2,25	5,5	01-abr-22
B7	08/2018	09-may-18	UF	4.000.000	2,20	5	01-feb-23
K9	08/2018	09-may-18	UF	5.000.000	2,75	10	01-ene-28
Z3	08/2018	09-may-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5	01-dic-22
B8	11/2018	20-dic-18	UF	5.000.000	1,80	5,5	01-ago-23
Q1	11/2018	20-dic-18	UF	3.000.000	2,50	15	01-ago-33
Z4	11/2018	20-dic-18	CLP	75.000.000.000	4,80	5,5	01-oct-23
D1	11/2018	20-dic-18	UF	5.000.000	2,20	10,5	01-ago-28
B9	11/2019	11-nov-19	UF	5.000.000	0,70	5,5	01-abr-24
C1	11/2019	11-nov-19	UF	5.000.000	0,80	6	01-mar-26
D2	11/2019	11-nov-19	UF	5.000.000	0,90	8,5	01-mar-27
D3	11/2019	11-nov-19	UF	5.000.000	1,00	10,5	01-mar-29
Z5	11/2019	11-nov-19	CLP	75.000.000.000	3,50	6	01-jun-25
D4	04/2020	12-mar-20	UF	5.000.000	0,50	10,5	01-jul-30
Z7	04/2020	12-mar-20	CLP	100.000.000.000	2,75	6	01-dic-30

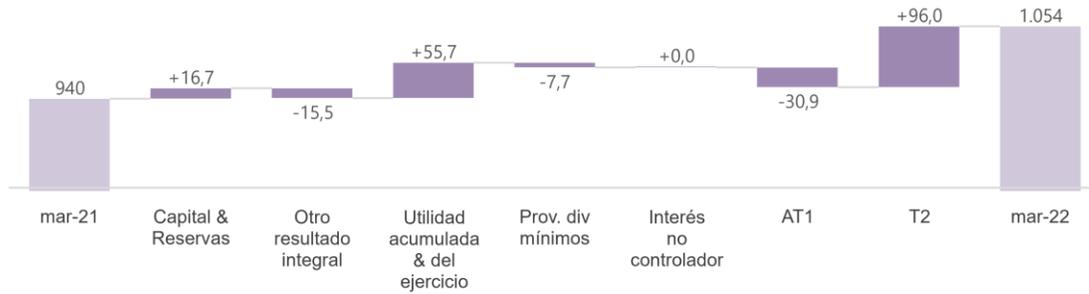
A mar-22, el total de deuda emitida en bonos corrientes por Banco Security es \$2.819.280 millones, según lo detallado en la nota N°22 de los estados financieros de Banco Security.

Banco Security – Capitalización

El patrimonio efectivo (PE) de Banco Security alcanzó \$1.053.972 millones a mar-22, aumentando 12,2% YoY debido al aumento en las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, de \$388.923 millones (+13,8% YoY), el aumento de capital por \$23.000 millones materializado en abril de 2021 y la mayor utilidad del ejercicio, de \$25.518 millones a mar-22 (+51,1% YoY). Adicionalmente, se registró un aumento en 22% YoY en los bonos subordinados computados como patrimonio efectivo. Estos efectos fueron compensados en parte por pérdidas en cuentas de valorización, de \$6.875 millones a mar-22 (+\$10.904 millones a mar-21) y mayores descuentos por provisión para dividendos mínimos, asociado al mayor nivel de utilidad del trimestre.

La diferencia que se observa en los instrumentos de Capital Adicional Nivel 1 (AT1) y Capital Nivel 2 (T2) se debe, como se mencionó anteriormente, al traspaso de bonos subordinados calificados como AT1 hacia T2, alineado al cumplimiento de los límites establecidos en el artículo 66 de la Ley General de Bancos (LGB), en donde bonos subordinados y provisiones voluntarias contabilizadas como instrumentos AT1, debían cumplir con el límite de 1,5% de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) hasta el 1 de diciembre del 2021, límite de sustitución que disminuyó 0,5% a partir de la fecha mencionada.

Evolución anual del patrimonio efectivo* (M MM\$)



* Cifras a mar-21 consideran cálculo proforma de Basilea III.

El índice de adecuación de capital de Basilea III (Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo) alcanzó un 14,58% a mar-22 (con un mínimo regulatorio de 8,625% según calendario), +93 bps YoY. El aumento responde a un incremento de 12,2% en el patrimonio efectivo, compensado en parte con un aumento de los activos ponderados por riesgo (5,0% YoY). El índice de capital básico sobre activos totales alcanzó un 7,30%, -67 bps YoY.

En Ch\$ Millones	mar-22	dic-21	mar-21 ¹	QoQ	YoY
Capital	325.041	325.041	302.047	0,0%	7,6%
Reservas	17.815	22.164	24.144	-19,6%	-26,2%
Otro resultado integral ²	-7.117	-12.431	8.359	-42,8%	-185,1%
Ut. acumulada ejercicios anteriores	388.923	311.796	341.871	24,7%	13,8%
Utilidad del ejercicio	25.518	77.127	16.892	-66,9%	51,1%
Provisión dividendos mínimos	-30.794	-23.138	-23.112	33,1%	33,2%
Interés no controlador	59	57	55	2,7%	6,6%
Capital básico	719.446	700.616	670.256	2,7%	7,3%
Deducciones ³	-13.039	-13.039	-13.039	0,0%	0,0%
Capital ordinario nivel 1 (CET1)	706.407	687.577	657.217	2,7%	7,5%
Capital adicional nivel 1 (AT1)	72.264	74.724	103.194	-3,3%	-30,0%
Capital nivel 1 (T1)	778.672	762.301	760.411	2,1%	2,4%
Capital nivel 2 (T2)	275.300	219.728	179.280	25,3%	53,6%
Patrimonio efectivo	1.053.972	982.029	939.691	7,3%	12,2%
Riesgo de crédito (APRC)	6.459.756	6.725.591	6.193.196	-4,0%	4,3%
Riesgo operacional (APRO)	475.973	455.879	433.725	4,4%	9,7%
Riesgo de mercado (APRM)	290.694	290.889	252.708	-0,1%	15,0%
Activos ponderados por riesgo (APR)	7.226.423	7.472.359	6.879.630	-3,3%	5,0%
Capital mínimo regulatorio	578.114	597.789	550.370	-3,3%	5,0%
CET1 / APR	9,78%	9,20%	9,55%	57 bps	22 bps
T1 / APR	10,78%	10,20%	11,05%	57 bps	-28 bps
Patrimonio efectivo / APR	14,58%	13,14%	13,66%	144 bps	93 bps
Capital básico / Activos totales	7,30%	7,14%	7,97%	16 bps	-67 bps

1. Cifras a mar-21 consideran cálculo proforma de Basilea III. 2. Considera cuentas de valoración y MTM de cobertura contables. 3. Monto de deducción corresponde al total de la cuenta "Menor valor de inversiones" o "Goodwill".

FACTORING SECURITY

A mar-22 la utilidad de Factoring Security alcanzó \$3.631 millones (+52,9% YoY). El resultado operacional neto totalizó \$8.591 millones (+40,3% YoY), asociado a un mayor volumen de colocaciones, de \$431.123 millones (+15,5% YoY), mayor spread de cartera (+10 bp YoY) y mayores ingresos por reajustes, por mayores diferencias de monedas extranjeras y mayor inflación en el periodo (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21), compensado parcialmente por mayores costos bancarios debido principalmente al aumento en las tasas de interés (TPM promedio a mar-22 5,1% vs 0,5% a mar-21). Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$3.171 millones (+22,8% YoY) principalmente por un mayor gasto por remuneraciones asociado a reajustes

de sueldos en los últimos doce meses, pago de bonificaciones y ajustes de estructura. En tanto el gasto en PPR alcanzó \$861 millones (+32,6% YoY) asociado a un mayor volumen de colocaciones (+15,5% YoY), alcanzando un indicador de gasto en riesgo sobre colocaciones de 0,80% a marzo (+10 bps YoY).

Durante el 1Q22 la utilidad alcanzó \$3.631 millones (+20,8% QoQ), con un resultado operacional neto de \$8.591 millones (+24,1% QoQ), asociado al mejor spread de la cartera (0,58% 4Q21 vs 0,69% 1Q22), compensado por un menor volumen de colocaciones (-2,1% QoQ). Adicionalmente se registraron menores ingresos por reajustes por la menor inflación del trimestre (2,4% el 1Q22 vs 3,0% el 4Q21, medido como la variación de la UF en el periodo) y mayores costos bancarios debido principalmente al aumento en las tasas de interés (TPM promedio a mar-22 5,1% vs 4% a dic-21). Por otra parte, los gastos de apoyo totalizaron \$3.171 millones (+12,8% QoQ) por el pago de bonificaciones, aumento en la estructura y gastos estacionales.

Los efectos mencionados previamente derivaron en un índice de eficiencia de 36,9% a mar-22 (-520 bps YoY y -368 bps QoQ). El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue de 0,80% a mar-22 (+3 bps YoY y +4 bps QoQ).

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg YoY
Colocaciones	431.123	440.264	-2,1%	431.123	373.306	15,5%
Provisiones constituidas	6.023	8.784	-31,4%	6.023	6.159	-2,2%
Resultado operacional neto	8.591	6.923	24,1%	8.591	6.124	40,3%
Ingreso Operacional Bruto	11.733	5.831	101,2%	11.733	7.176	63,5%
Gastos Operacionales	-4.445	-2.722	63,3%	-4.445	-1.255	254,1%
Gasto por provisiones por riesgo de crédito	-861	-831	3,6%	-861	-649	32,6%
Gastos de apoyo	-3.174	-2.812	12,9%	-3.174	-2.582	23,0%
Utilidad Neta	3.631	3.005	20,8%	3.631	2.374	52,9%
Eficiencia ²	-36,9%	-40,6%	368 p	-36,9%	-42,2%	521 p
PPR / Colocaciones	0,80%	0,75%	4 p	0,80%	0,70%	10 p
Índice de Riesgo ³	1,40%	2,00%	-60 p	1,40%	1,65%	-25 p

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

ÁREA DE INVERSIONES (2,0% de activos; 9,9% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2022)

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

Los AUM de AGF Security y Valores Security a mar-22 alcanzaron \$3.832.654 millones (-11,0% YoY) por menores AUM en fondos mutuos (-19,4% YoY), en mayor medida en renta fija nacional de corto y largo plazo y fondos balanceados, en línea con las tendencias en la industria (-10,0% YoY). Estos efectos fueron compensados en parte por mayor AUM en custodia internacional (+15,2% YoY). Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior los AUM de AGF y Valores descienden 4,3%, por menores AUM en fondos mutuos (-7,5% QoQ), en mayor medida por una disminución en fondos balanceados y de renta fija local de corto plazo. AGF Security mantiene

una participación de mercado de 4,8% del total de la industria de fondos mutuos. A mar-22 los montos transados en acciones llegaron a \$244.871 millones (-22,8% YoY y +258,4% QoQ) con un 1,3% de participación de mercado.

En Ch\$ Millones	3M22	2021	3M21	% Chg	
				QoQ	YoY
Activos bajo administración (AUM)	3.832.654	4.001.004	4.307.027	-4,2%	-11,0%
Fondos mutuos bajo administración*	2.278.685	2.464.190	2.828.241	-7,5%	-19,4%
Participación de mercado fondos mutuos	4,8%	4,8%	5,3%	-8 p	-55 p

(*) Promedio mensual según lo reportado por la AAFM

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg
Acciones - Volúmen transado	244.871	68.320	258,4%	244.871	317.015	-22,8%
Participación de mercado acciones	1,3%	0,9%	48 p	1,3%	1,8%	-41 p
Ingresos operacionales	9.274	9.958	-6,9%	9.274	9.283	-0,1%
Ingresos no operacionales	3.121	3.302	-5,5%	3.121	1.530	103,9%
Gastos totales	-8.403	-9.501	-11,6%	-8.403	-8.630	-2,6%
Eficiencia	67,8%	71,7%	-386 p	67,8%	79,8%	-1201 p
AGF Security	2.572	2.981	-13,7%	2.572	1.434	79,4%
Valores Security	1.160	911	27,3%	1.160	1.693	-31,5%
Securizadora y CasaNuestra	352	390	-9,6%	352	96	268,0%
Utilidad Neta Inversiones	4.084	4.115	-0,8%	4.084	2.885	41,6%

A mar-22 la utilidad de Inversiones fue \$4.084 millones (+41,6% YoY). En particular, AGF Security registró un resultado de \$2.572 millones a mar-22 (+79,4% YoY), con ingresos operacionales estables (+2,1% YoY) y un mejor resultado de la cartera propia, de \$1.609 millones en el periodo (+162,6% YoY). Valores Security alcanzó un resultado de \$1.160 millones (-31,5% YoY), con menores ingresos operacionales (-21,6% YoY) y una alta base de comparación por el reconocimiento de impuestos diferidos por \$1.141 millones en 1Q21. Por otra parte, Securizadora y Casanuestra registraron un resultado de \$352 millones a mar-22 (+268,0% YoY).

En la mirada consolidada los ingresos operacionales alcanzaron \$9.274 millones a mar-22, estables interanualmente (-0,1% YoY). Se registraron mayores ingresos de fondos (\$5.947 millones, +3,2% YoY) por un mayor ROA asociado al alza de tasas a partir de la segunda mitad de 2021, que más que compensó el menor volumen administrado (-19,4% YoY). Por otra parte, los ingresos transaccionales alcanzaron \$3.326 millones (-4,1% YoY), por menores ingresos por acciones y renta fija local. Por otra parte, los ingresos no operacionales totalizaron \$3.121 millones (+103,9% YoY), también asociado al alza de tasas del periodo. Por último, los gastos totalizaron \$8.403 millones (-2,6% YoY), alcanzando un indicador de eficiencia de 67,8% (-1.201 bps YoY), el mejor en los últimos 6 años.

En la comparación trimestral la utilidad se mantuvo estable, alcanzando \$4.084 millones (-0,8% QoQ). Los ingresos operacionales disminuyeron 6,9% en el periodo, con menores ingresos por fondos (-7,4% QoQ) por el menor volumen de activos administrados y menores ingresos transaccionales (-5,4% QoQ), en particular en negocios internacionales. Por otra parte, los ingresos no operacionales disminuyeron \$181 millones en el trimestre (-5,5% QoQ). Ambos afectos fueron parcialmente compensados por menores gastos totales, 11,6% inferiores en el trimestre.

ÁREA SEGUROS (22,5% de activos; 30,9% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2022)

El área Seguros registró un resultado de \$12.689 millones a mar-22. Esta área incluye las operaciones de la compañía de seguros Vida Security y Corredores de Seguros Security. Adicionalmente, incorpora las siguientes compañías que complementan su actividad central aseguradora: Hipotecaria Security y Europ Assistance.

VIDA SECURITY

A mar-22 Vida Security obtuvo un resultado de \$13.315 millones (-13,1% YoY) por mayores pérdidas por unidades reajustables, de \$3.761 millones (+203,2% YoY) y mayores costos de administración, de \$9.871 millones (+28,5% YoY), compensados en parte por efectos tributarios y el mejor resultado de la cartera propia de inversiones, de \$33.610 millones (+5,2% YoY). La compañía alcanzó una prima de \$111.587 millones a mar-22 (+61,2% YoY), con una participación de mercado de 7,6% en prima total y 10,1% en rentas vitalicias.

Resultado por Ramo

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	3M22	3M21	3M22	3M21	3M22	3M21	3M22	3M21	3M22	3M21	3M22	3M21
Prima directa	45.986	31.482	1.728	1.700	16.478	14.547	47.346	21.431	49	54	111.587	69.214
Prima retenida	45.364	30.907	1.728	1.700	16.168	14.301	47.346	21.431	27	2	110.633	68.342
Variación de reservas técnicas	18.453	-14.101	-102	16	-1.127	238	0	0	1.094	-980	18.317	-14.827
Costo de siniestros	-29.816	-18.358	-467	-571	-8.824	-9.384	-38	0	10.370	17.171	-28.775	-11.141
Costo de rentas	-791	-342	0	0	0	0	-66.820	-36.417	-10.248	-13.878	-77.859	-50.637
Resultado de intermediación	-2.589	-1.750	-616	-409	-899	-850	-311	-222	0	0	-4.414	-3.231
Gastos médicos	-2	-1	0	0	0	-1	0	0	0	0	-3	-2
Deterioro de seguros	0	0	0	0	25	-13	0	0	0	0	25	-13
Margen de contribución	30.619	-3.645	543	737	5.342	4.290	-19.747	-15.208	1.244	2.316	18.000	-11.510
Res. de inv. CUI	-26.260	7.021									-26.260	7.021
Res. de inv. cartera propia											33.610	31.941
Resultado de inversiones											7.350	38.962
Costos de administración											-9.871	-7.681
Diferencia de cambio											-199	439
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-3.761	-1.241
Otro ingresos y egresos											-12	-11
Impuesto a la renta											1.807	-3.637
Resultado neto											13.315	15.322

En Ch\$ Millones	Individuales		Protección Familiar		Colectivos		RRVV		SIS		Total	
	1Q22	4Q21	1Q22	4Q21	1Q22	4Q21	1Q22	4Q21	1Q22	4Q21	1Q22	4Q21
Prima directa	45.986	60.213	1.728	1.686	16.478	13.600	47.346	18.791	49	93	111.587	94.384
Prima retenida	45.364	59.210	1.728	1.686	16.168	13.360	47.346	18.791	27	57	110.633	93.105
Variación de reservas técnicas	18.453	-24.275	-102	21	-1.127	715	0	0	1.094	610	18.317	-22.929
Costo de siniestros	-29.816	-41.216	-467	-367	-8.824	-11.675	-38	0	10.370	9.476	-28.775	-43.782
Costo de rentas	-791	-781	0	0	0	0	-66.820	-35.254	-10.248	-8.829	-77.859	-44.863
Resultado de intermediación	-2.589	-2.492	-616	-656	-899	-808	-311	-120	0	0	-4.414	-4.076
Gastos médicos	-2	-4	0	0	0	-1	0	0	0	0	-3	-5
Deterioro de seguros	0	0	0	0	25	-115	0	0	0	0	25	-115
Margen de contribución	30.619	-9.557	543	684	5.342	1.477	-19.747	-16.582	1.244	1.314	18.000	-22.665
Res. de inv. CUI	-26.260	12.027									-26.260	12.027
Res. de inv. cartera propia											33.610	23.398
Resultado de inversiones											7.350	35.425
Costos de administración											-9.871	-8.967
Diferencia de cambio											-199	-102
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables											-3.761	-3.673
Otro ingresos y egresos											-12	25
Impuesto a la renta											1.807	7.331
Resultado neto											13.315	7.373

Seguros Individuales (41,2% de la prima directa total a mar-22)

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

El margen de contribución alcanzó \$30.619 millones a mar-22, versus -\$3.645 millones a mar-21, por una variación de reservas técnicas positiva asociada al menor resultado de inversiones. La prima directa alcanzó \$45.986 millones a mar-22 (+20,6% YoY), por una mayor prima de seguros CUI y en menor medida seguros APV, asociada a la estrategia comercial de la compañía, que le ha permitido ubicarse dentro de las primeras tres del mercado. La variación de reservas técnicas fue de +\$18.453 millones,

versus los -\$14.101 millones a mar-21, por un menor resultado de inversiones CUI y APV, de -\$26.260 millones (+\$7.021 millones a mar-21), compensado por un mayor nivel de primas (+46,1% YoY). Por otra parte, los resultados de intermediación totalizaron -\$2.589 millones (+47,9% YoY) por el mayor volumen de prima en el periodo, manteniendo una tasa de costo de intermediación estable (5,7% a mar-22, +4 bps YoY). Además, el costo de siniestros totalizó \$29.816 millones (+47,9% YoY) por mayores rescates y traspasos CUI y APV.

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

A mar-22 los seguros CUI y APV representan el 92% del total de la prima de seguros individuales.

Individuales En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg. QoQ	3M22	3M21	% Chg.
Prima Directa	45.986	60.213	-23,6%	45.986	31.482	46,1%
Prima Retenida	45.364	59.210	-23,4%	45.364	30.907	46,8%
Variación de Reservas Técnicas	18.453	-24.275	-	18.453	-14.101	-
Costo de Siniestros	-29.816	-41.216	-27,7%	-29.816	-18.358	62,4%
Costo de Rentas	-791	-781	1,3%	-791	-342	131,2%
Resultado de Intermediación	-2.589	-2.492	3,9%	-2.589	-1.750	47,9%
Gastos Médicos	-2	-4	-33,4%	-2	-1	92,6%
Deterioro de Seguros	0	0	-	0	0	-
Margen de Contribución	30.619	-9.557	-	30.619	-3.645	-
Tasa de siniestralidad (1)	67,5%	70,9%	-346 p	67,5%	60,5%	697 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,7%	4,2%	150 p	5,7%	5,7%	4 p

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

En la comparación con el trimestre inmediatamente anterior, el margen de contribución alcanza +\$30.619 millones, versus -\$9.557 en el 4Q21. Se registró un volumen de prima 23,6% inferior por una menor prima en seguros CUI y en menor medida en seguros APV. Por otra parte, la variación de reservas técnicas fue de \$18.453 millones (vs -\$24.275 millones el 4Q21) por el resultado de inversiones negativo en la cartera CUI y APV, de -\$26.260 millones, que implicó una liberación de reservas técnicas. Adicionalmente, se registró un costo de siniestros 27,7% inferior por menores rescates y traspasos CUI y APV.

Protección Familiar (1,5% de la prima directa total a mar-22)

Protección Familiar En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg. QoQ	3M22	3M21	% Chg.
Prima Directa	1.728	1.686	2,5%	1.728	1.700	1,6%
Prima Retenida	1.728	1.686	2,5%	1.728	1.700	1,6%
Variación de Reservas Técnicas	-102	21	-	-102	16	-
Costo de Siniestros	-467	-367	27,3%	-467	-571	-18,1%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-616	-656	-6,1%	-616	-409	50,7%
Gastos Médicos	0	0	-	0	0	-
Deterioro de Seguros	0	0	-	0	0	-
Margen de Contribución	543	684	-20,7%	543	737	-26,3%
Tasa de siniestralidad (1)	27,0%	21,8%	527 p	27,0%	33,6%	-651 p
Tasa costo de intermediación (2)	35,7%	38,9%	-326 p	35,7%	24,0%	1161 p

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

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

El margen de contribución alcanzó \$543 millones a mar-22 (-26,3% YoY) por un mayor costo de intermediación, de \$616 millones (+50,7% YoY), por cambios en la composición de venta hacia productos con mayor comisión, y una variación de reservas técnicas de -\$102 millones, versus +\$16 a mar-21. Por otra parte, la prima directa totalizó \$1.728 millones, estable interanualmente (+1,6% YoY), mientras que el costo de siniestros alcanzó \$467 millones, 18% inferior al año anterior.

A comparar con el trimestre anterior, se registró un margen de contribución 20,7% inferior por un mayor costo de siniestros, de \$467 millones (+27,3% QoQ) y una variación de reservas técnicas de -\$102 millones (+\$21 millones en el 4Q21).

Seguros Colectivos (14,8% de la prima directa total a mar-22)

Los seguros colectivos los contrata una empresa para sus empleados, e incluyen seguros de vida, salud, dependiendo de los términos de la póliza. Adicionalmente, la agrupación también incluye los seguros de desgravamen, que cubren el saldo insoluto de la deuda ante el fallecimiento del asegurado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, incluye los ramos 202 a 213, y 302 a 313, excluyendo los ramos 207 y 307.

Colectivos	1Q22	4Q21	% Chg. QoQ	3M22	3M21	% Chg.
En Ch\$ Millones						
Prima Directa	16.478	13.600	21,2%	16.478	14.547	13,3%
Prima Retenida	16.168	13.360	21,0%	16.168	14.301	13,1%
Variación de Reservas Técnicas	-1.127	715	-	-1.127	238	-
Costo de Siniestros	-8.824	-11.675	-24,4%	-8.824	-9.384	-6,0%
Costo de Rentas	0	0	-	0	0	-
Resultado de Intermediación	-899	-808	11,2%	-899	-850	5,7%
Gastos Médicos	0	-1	-63,4%	0	-1	-64,4%
Deterioro de Seguros	25	-115	-	25	-13	-
Margen de Contribución	5.342	1.477	261,7%	5.342	4.290	24,5%
Tasa de siniestralidad (1)	54,6%	87,4%	-3280 p	54,6%	65,6%	-1104 p
Tasa costo de intermediación (2)	5,6%	6,0%	-49 p	5,6%	5,9%	-39 p

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

A mar-22 el margen de contribución totalizó \$5.342 millones (+24,5% YoY) por un aumento en la prima directa, que alcanzó \$16.478 millones, con una baja base de comparación por restricciones de la pandemia a principios de 2021. Adicionalmente se registró un descenso en la tasa de siniestralidad (54,6%, -1.104 bps YoY), compensada por una variación de reservas técnicas de -\$1.217 millones a mar-22 (+\$238 millones a mar-21).

En el trimestre se registró un resultado de \$5.342 millones (+261,7% QoQ) por un mayor volumen de prima directa (+21,2% QoQ), en mayor medida en seguros de salud, y un menor costo de siniestros, de \$8.824 millones (-24,4% QoQ), también en seguros de salud.

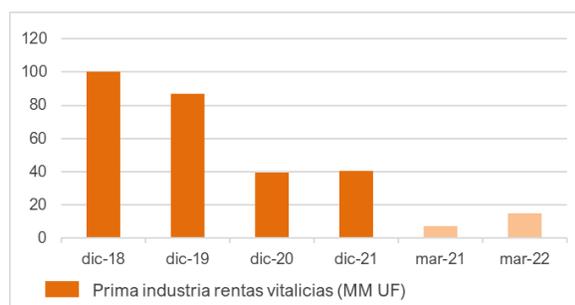
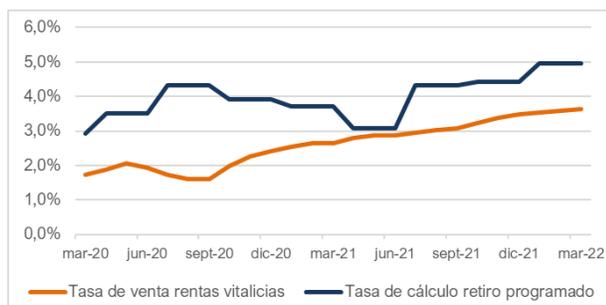
Rentas Vitalicias (42,4% de la prima directa total a mar-22)

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 423⁶.

⁶ Incluye además el ramo 424 de la SVS, que corresponde al antiguo sistema de Invalidez y Sobrevivencia definido en la circular 528 (C-528). A septiembre 2021, este ramo aporta a Vida Security sólo un costo de rentas de \$598 millones.

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

A mar-22 las tasas de venta de rentas vitalicias de la industria han promediado 3,58% (2,62% a mar-21). En contraste, la tasa para el cálculo de retiros programados ha promediado 4,96% en el año (vs 3,71% a mar-21), lo que ha llevado a los pensionados a preferir el retiro programado por sobre la renta vitalicia, reduciendo significativamente las ventas a nivel de industria en los últimos años. A mar-22, la prima total de rentas vitalicias de la industria totalizó UF 14,8 millones, +102,9% por sobre mar-21 pero aún inferior a los niveles de años anteriores.



Rentas Vitalicias	1Q22	4Q21	% Chg. QoQ	3M22	3M21	% Chg.
En Ch\$ Millones						
Prima Directa	47.346	18.791	152,0%	47.346	21.431	120,9%
Prima Retenida	47.346	18.791	152,0%	47.346	21.431	120,9%
Variación de Reservas Técnicas	0	0	-	0	0	-
Costo de Sinistros	-38	0	-	-38	0	-
Costo de Rentas	-66.820	-35.254	89,5%	-66.820	-36.417	83,5%
Resultado de Intermediación	-311	-120	158,7%	-311	-222	40,4%
Gastos Médicos	0	0	-57,1%	0	0	100,0%
Deterioro de Seguros	0	0	-	0	0	-
Margen de Contribución	-19.747	-16.582	19,1%	-19.747	-15.208	29,8%
Tasa costo de intermediación (1)	0,7%	0,6%	2 p	0,7%	1,0%	-38 p

(1) Costo de intermediación/ Prima retenida

El margen de contribución en rentas vitalicias alcanzó -\$19.747 millones a mar-22 (vs -\$15.208 a mar-21), con un aumento de 120,9% en la prima directa, de \$74.346 millones. Este nivel representa una participación de mercado de 10,1%. Este efecto fue compensado por un mayor costo de rentas, de \$66.820 millones a mar-22 (+83,5% YoY), asociado al aumento en el volumen de ventas. Cabe recordar que en la venta de rentas vitalicias se constituye un pasivo – la reserva, cuyo cálculo está normado por la CMF, equivalente al valor presente de las pensiones futuras que debe pagar la compañía, ajustadas de acuerdo con las tasas de mortalidad vigentes – el que se respalda en su mayor parte con inversiones financieras de largo plazo de acuerdo a estrictas normas de calce.

En la comparación trimestral, el margen de contribución fue de -\$19.747 millones (-\$16.582 millones el 4Q21) por un mayor costo de rentas (+89,5% QoQ) asociado al mayor volumen de prima directa (+152,0% QoQ).

Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

El seguro de invalidez y sobrevivencia es obligatorio para todos los afiliados a las AFP, y es contratado directamente por el conjunto de éstas para sus afiliados, mediante licitaciones públicas bianuales. Es financiado por los empleadores durante la vida laboral activa de los afiliados con una fracción de la cotización adicional que cobran las AFP⁷. Otorga protección al asegurado y a su grupo familiar en caso de invalidez o fallecimiento del afiliado. Considerando el cuadro 601 de los EEFF de Vida Security, se refiere al ramo 420.

SIS	1Q22	4Q21	% Chg. QoQ	3M22	3M21	% Chg.
En Ch\$ Millones						
Prima Directa	49	93	-47,0%	49	54	-8,1%
Prima Retenida	27	57	-52,1%	27	2	-
Variación de Reservas Técnicas	1.094	610	79,4%	1.094	-980	-
Costo de Siniestros	10.370	9.476	9,4%	10.370	17.171	-39,6%
Costo de Rentas	-10.248	-8.829	16,1%	-10.248	-13.878	-26,2%
Margen de Contribución	1.244	1.314	-5,3%	1.244	2.316	-46,3%

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

En la 5° licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) convocado por las AFP, cuya vigencia fue desde julio 2016 a junio 2018, Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. En abril de 202 se realizó la 8° licitación del SIS para el próximo período, que comprende desde el 1 de julio de 2022 hasta el 30 de junio de 2023. Vida Security no se adjudicó cuotas en esta licitación.

La prima directa totalizó \$49 millones a mar-22, mientras que el margen de contribución alcanzó \$1.244 millones (-46,3% YoY). Estos resultados corresponden a la cartera correspondiente a la 5° licitación del SIS. Al ser una cartera en run off, el negocio es menos significativo cada año.

Vida Security – Resultados Consolidado

A mar-22 Vida Security registró un resultado de \$13.315 millones (-13,1% YoY), con un volumen de prima de \$111.587 millones (+61,2% YoY). El menor resultado se explica en mayor medida por mayores pérdidas por unidades reajustables, de \$3.761 millones (+203,2% YoY) y mayores costos de administración, de \$9.871 millones (+28,5% YoY), efectos compensados en parte por efectos tributarios, un mayor volumen de prima (+61,2% YoY) y el mejor resultado de la cartera propia de inversiones, de \$33.610 millones (+5,2% YoY), alcanzando un ROI de 6,0% (-15 bps YoY).

Al comparar con el 4Q21, el resultado totalizó \$13.315 millones, 80,6% superior por el mayor resultado en la cartera propia de inversiones (+43,6% YoY, ROI 6,0% vs 4,3% el 4Q21) y un mejor resultado en seguros colectivos.

⁷ <http://www.spensiones.cl/portal/orientacion/580/w3-article-3024.html>

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg. QoQ	3M22	3M21	% Chg.
Prima directa	111.587	94.384	18,2%	111.587	69.214	61,2%
Prima retenida	110.633	93.105	18,8%	110.633	68.342	61,9%
Variación de reservas técnicas	18.317	-22.929	-	18.317	-14.827	-
Costo de siniestros	-28.699	-43.782	-34,5%	-28.699	-11.141	157,6%
Costo de rentas	-77.859	-44.863	73,5%	-77.859	-50.637	53,8%
Resultado de intermediación	-4.414	-4.076	8,3%	-4.414	-3.231	36,6%
Gastos médicos	-3	-5	-41,3%	-3	-2	14,3%
Deterioro de seguros	25	-115	-	25	-13	-
Margen de Contribución	18.000	-22.665	-	18.000	-11.510	-
Costos de administración	-9.871	-8.967	10,1%	-9.871	-7.681	28,5%
Resultado CUI	-26.260	12.027	-	-26.260	7.021	-
Resultado de inversiones cartera propia	33.610	23.398	43,6%	33.610	31.941	5,2%
Resultado de inversiones	7.350	35.425	-79,3%	7.350	38.962	-81,1%
Diferencia de cambio	-199	-102	94,3%	-199	439	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-3.761	-3.673	2,4%	-3.761	-1.241	203,2%
Otro ingresos y egresos	-12	25	-	-12	-11	3,4%
Impuesto a la renta	1.807	7.331	-75,4%	1.807	-3.637	-
Resultado neto	13.315	7.373	80,6%	13.315	15.322	-13,1%
Ratios de administración						
(1) (Costo siniestros+Costo rentas) / Prima retenida	96,3%	95,2%	111 p	96,3%	90,4%	592 p
(2) Costo de administración / Prima retenida	8,9%	9,6%	-71 p	8,9%	11,2%	-232 p
(3) Resultado de intermediación / Prima retenida	4,0%	4,4%	-39 p	4,0%	4,7%	-74 p
Ratio Combinado (1) + (2) + (3)	109,2%	109,2%	1 p	109,2%	106,4%	287 p
(4) Resultado neto / Prima retenida	12,0%	7,9%	412 p	12,0%	22,4%	-1038 p

En el agregado, la prima directa alcanzó \$111.587 millones a mar-22 (+61,2% YoY) por una mayor venta de rentas vitalicias (+120,9% YoY), mayor prima en seguros individuales (+46,1% YoY) y en menor medida, mayor prima en seguros colectivos (+13,3% YoY).

En tanto, a mar-22 se registró una variación de reservas técnicas por +\$18.317 millones (-\$14.827 millones a mar-21) por los seguros individuales, por un resultado negativo en inversiones CUI y APV (-\$26.260 millones vs +\$7.021 millones a mar-21). Por su parte el costo de siniestros y rentas totalizó \$106.558 millones (+72,5% YoY), por un mayor costo de siniestros y rentas en rentas vitalicias, producto de la mayor venta, y mayores rescates y traspasos CUI y APV.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de \$18.000 millones a mar-22, versus -\$11.510 millones a mar-21.

Por su parte el resultado de inversiones alcanzó \$7.350 millones (-81,1% YoY) por un menor resultado en renta variable e índices, tanto en la cartera CUI y APV como la cartera propia, con un ROI de 1,0% (5,8% a mar-21). Cabe destacar que un resultado negativo en la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una liberación de reservas técnicas. Por su parte, los costos de administración totalizaron \$9.871 millones (+28,5% YoY), alcanzando un ratio de costo de administración sobre prima retenida de 8,9%, 74 bps inferior a mar-22.

Adicionalmente, a mar-22 el impuesto a la renta totalizó +\$1.807 millones (-\$3.637 millones a mar-21). El monto positivo se explica en mayor medida por diferencias permanentes que implican un menor pago de impuestos, como la corrección monetaria del patrimonio, asociada a la mayor inflación (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21), y los dividendos de la cartera de inversiones percibidos por la compañía. Adicionalmente el resultado antes de impuestos fue 39,3% inferior a mar-21.

Al comparar con el trimestre inmediatamente interior, Vida Security registró una utilidad de \$13.315 millones (+80,6% QoQ). La mayor prima directa (+18,2% QoQ) se explica por el mayor volumen de prima en rentas vitalicias (+152,0% QoQ) y en menor medida en colectivos (+21,0% QoQ). En el trimestre el resultado de inversiones fue 79,3% inferior por un menor resultado en renta variable e índices en la cartera CUI y APV, compensado por un mejor resultado en renta fija en la cartera propia. Por otra parte, la variación de reservas técnicas ascendió a +\$18.317 millones (-\$22.929 millones el 4Q21) por el resultado negativo en

la cartera CUI y APV. Por otra parte, el impuesto a la renta totalizó +\$1.807 millones (+\$7.331 millones el 4Q21), con una base de comparación impactada por la mayor corrección monetaria del patrimonio, asociada al mayor nivel de inflación en el 4Q21 (variación UF 2,4% el 1Q22 vs 3,0% el 4Q21) y los dividendos percibidos de la cartera de inversiones en el último trimestre del 2021.

Gastos de Administración Vida Security

<i>En Ch Millones</i>	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	%Chg.
Remuneraciones	3.936	4.395	-10,4%	3.936	3.523	11,7%
Gastos asociados al canal de distribución	915	690	32,7%	915	710	29,0%
Otros	5.020	3.883	29,3%	5.020	3.449	45,6%
Total costo de administración	9.871	8.967	10,1%	9.871	7.681	28,5%

A mar-22 los gastos de administración de Vida Security alcanzaron \$9.871 millones (28,5% YoY), alcanzando un ratio de gastos sobre prima retenida de 8,9% (11,2% a mar-21). En particular, se registró un mayor gasto en remuneraciones (+11,7% YoY) por indemnizaciones del periodo y un aumento en la línea “otros gastos” (+45,6% YoY), asociado a la mayor actividad comercial, proyectos tecnológicos y un aumento en las tarifas corporativas, en mayor medida por el área digital.

En la comparación trimestral los gastos fueron 10,1% superiores, en mayor medida por la línea “otros gastos” (+29,3% QoQ), asociados a la mayor actividad y gastos relacionados al programa de transformación de la compañía, compensados por una disminución de 10,4% en los gastos por remuneraciones, con una alta base de comparación por el pago de bonificaciones en el 4Q21.

Resultado de Inversiones Vida Security

El resultado de inversiones a mar-22 totalizó \$7.350 millones (-81,1% YoY) y un ROI de 1,0% (-480 bps YoY). En la cartera propia el resultado totalizó \$33.610 millones (+5,2% YoY), con un ROI de 6,0% (-15 bps YoY) por una mayor rentabilidad en derivados financieros, activos de renta fija local y un efecto positivo por diferencia de cambio, compensado por una menor rentabilidad en activos alternativos respecto de igual período del año anterior. Por otra parte, el resultado de la cartera CUI y APV fue de -\$26.260 millones (+\$7.021 millones mar-21) por una menor rentabilidad en renta variable e índices. Cabe destacar que un menor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una liberación de reservas técnicas.

Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el resultado de inversiones totalizó \$7.350 millones (-79,3% QoQ), con un ROI de 1,0% (5,0% en el 4Q21). En cuanto a la cartera propia se registró un resultado 43,6% superior (ROI 6,0% vs 4,3% en 4Q21) por una mayor rentabilidad en derivados, activos de renta fija local y un efecto positivo por diferencia de cambio, compensado en parte por el menor resultado en renta variable internacional y activos alternativos. En cuanto a la cartera CUI y APV, el resultado de -\$26.260 millones se explica por el menor resultado en renta variable e índices, compensado en parte por un mejor desempeño en renta fija.

Stock de inversiones En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	1Q21	% Chg		Stock % 1Q22
				QoQ	YoY	
Renta Fija	1.826.764	1.774.409	1.728.226	3,0%	5,7%	62,5%
Renta Variable e Índices	728.177	761.989	653.323	-4,4%	11,5%	24,9%
Inmobiliario	335.066	301.473	274.759	11,1%	21,9%	11,5%
Otras Inversiones	31.774	21.354	29.931	48,8%	6,2%	1,1%
Stock Inversiones	2.921.782	2.859.226	2.686.240	2,2%	8,8%	-
CUI	680.545	695.371	607.138	-2,1%	12,1%	23,3%
Cartera Propia	2.241.237	2.163.855	2.079.102	3,6%	7,8%	76,7%
Stock de Inversiones	2.921.782	2.859.226	2.686.240	2,2%	8,8%	-

Resultado de inversiones En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg.
Renta Variable e Índices	-20.338	24.860	-	-20.338	20.904	-
Inmobiliario	3.955	2.899	36,4%	3.955	3.909	1,2%
Otras Inversiones	7.057	-1.020	-	7.057	608	-
Resultado Inversiones	7.350	35.425	-79,3%	7.350	38.962	-81,1%
CUI y APV	-26.260	12.027	-	-26.260	7.021	-
Cartera Propia	33.610	23.398	43,6%	33.610	31.941	5,2%
Resultado Inversiones	7.350	35.425	-79,3%	7.350	38.962	-81,1%

ROI	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg.
Renta Fija	3,7%	2,0%	169 p	3,65%	3,13%	52 p
Renta Variable e Índices	-11,2%	13,1%	-2422 p	-11,17%	12,80%	-2397 p
Inmobiliario	4,7%	3,8%	88 p	4,72%	5,69%	-97 p
Otras Inversiones	88,8%	-19,1%	10794 p	88,85%	8,12%	8072 p
CUI	-15,4%	6,9%	-2235 p	-15,43%	4,63%	-2006 p
Cartera Propia	6,0%	4,3%	167 p	6,00%	6,15%	-15 p
ROI	1,0%	5,0%	-395 p	1,0%	5,8%	-480 p

Diferencia de cambio y utilidad (pérdida) por unidades reajustables

La diferencia de cambio alcanzó -\$199 millones a mar-22 (+\$439 millones a mar-21, -\$102 millones el 4Q21). Por otra parte, la pérdida por unidades reajustables fue -\$3.761 millones a mar-22 (+203,2%) por una mayor inflación en el periodo (variación UF 2,4% a mar-22 vs 1,1% a mar-21). En la comparación trimestral la línea se mantuvo estable (+2,4% QoQ).

ÁREA OTROS SERVICIOS (0,8% de los activos, 1,5% de la utilidad de áreas de negocios a marzo 2022)

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

INMOBILIARIA SECURITY

A mar-22 Inmobiliaria Security registró una utilidad de \$307 millones (-78,1% YoY) por el menor número de escrituraciones. A mar-22 se escrituraron 22 unidades versus 38 unidades a mar-21, en línea con el actual ciclo de inversión. En la comparación trimestral, el resultado es mayor (-\$238 millones el 4Q21) por un mayor número de escrituraciones (22 unidades versus 11 unidades en el 4Q21).

Las promesas de venta de Inmobiliaria Security fueron UF 42 mil a mar-22, (-87,1% YoY, -78,8% QoQ) por un menor volumen (-81,0% YoY, -55,6% QoQ) y precio promedio de las unidades vendidas. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados por la compañía alcanzaron \$73.138 millones, (-18,6% YoY, -8,8% QoQ), disminución en línea con la escrituración de unidades en el periodo. Cabe

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

En Ch\$ Millones	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg
Activos Inmobiliarios Administrados	73.138	80.206	-8,8%	73.138	89.895	-18,6%
Promesas de venta (UF)	42.350	199.989	-78,8%	42.350	328.073	-87,1%
Promesas de venta (Unidades)	4	9	-55,6%	4	21	-81,0%
Escrituraciones (UF)	285.441	196.453	45,3%	285.441	565.544	-49,5%
Escrituraciones (Unidades)	22	11	100,0%	22	38	-42,1%
Utilidad Neta	307	-238	-	307	1.401	-78,1%

AGENCIA DE VIAJES: TRAVEL SECURITY

Travel Security -incluyendo los resultados de la filial Travel Perú- reportó \$401 millones de resultado a mar-22 (vs -\$303 millones a mar-21), por la recuperación gradual en los niveles de ventas. Por otra parte, las ventas totales alcanzaron US \$35 millones (+191,7% YoY, -7,9% QoQ).

	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg
Ventas totales Travel (US\$ millones)	35	38	-7,9%	35	12	191,7%
Resultado operacional Travel (Ch\$ millones)	566	1.277	-55,7%	566	-141	-
Utilidad Travel (Ch\$ millones)	401	793	-49,4%	401	-303	-

Travel Perú, la filial de Travel Security, registró ventas por US \$6 millones a mar-22 (+277,5% YoY, +8,7% QoQ) y un resultado de US \$33 mil (US -\$207 mil a mar-21, US -\$1 mil en el 4Q21), por la recuperación gradual de los niveles de ventas.

ÁREA NEGOCIOS INTERNACIONALES (4,2% de activos a marzo 2022)

El área de Negocios Internacionales registró un resultado atribuible a los propietarios de -\$1.768 millones. Esta área consolida el 61% de Protecta Security a partir de noviembre de 2018. Protecta Security es una compañía de seguros de vida peruana con foco en rentas vitalicias, que fue adquirida en septiembre de 2015, y marcó el ingreso de Grupo Security al mercado financiero peruano. Adicionalmente, esta área consolida el 75% de Travel Perú, la agencia de viajes de Grupo Security en Perú.

Protecta Security

A mar-22 Protecta alcanzó una utilidad de S./ 5,2 millones (S./ 0,5 millones a mar-21) con un nivel de prima total de S./ 159 millones (+2,1% YoY), estable interanualmente. Por otra parte, se registró un mayor resultado de inversiones, de S./ 49,4 millones (+74,5% YoY). Estos efectos fueron compensados en parte por un mayor costo de siniestros (+44,3% YoY), asociado al mayor stock de pensiones a pagar y a los reajustes en las pensiones por el aumento en la inflación en Perú.

Protecta alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 96,8 millones (+20,8% YoY) y una participación de mercado de 20,5%. Adicionalmente, registró ventas de rentas particulares por S./ 40,3 millones (-28,1% YoY) por la contracción del mercado (-6,4% YoY) y el aumento en la competencia en este producto. Con todo, Protecta registró una participación de mercado de 13,5% a mar-22.

En la comparación trimestral la utilidad, de S./ 5,2 millones, descendió 80,0% por un menor resultado de inversiones, de S./ 49 millones (-27,6% QoQ). Por otra parte, la prima total fue de S./ 159 millones (-10,7% QoQ), en mayor medida por el menor volumen en rentas vitalicias (-16,0% QoQ).

En miles de S./	1Q22	4Q21	% Chg QoQ	3M22	3M21	% Chg
Prima total rentas vitalicias	96.791	115.214	-16,0%	96.791	80.145	20,8%
Participación de mercado RRVV	20,5%	19,9%	56 p	20,5%	23,4%	-293 p
Prima total rentas particulares	40.283	38.174	5,5%	40.283	56.057	-28,1%
Participación de mercado RRPP	13,5%	12,9%	55 p	13,5%	17,5%	-408 p
Prima total	158.664	177.686	-10,7%	158.664	155.330	2,1%
Resultado de inversiones	49.420	68.277	-27,6%	49.420	28.324	74,5%
Rendimiento del portafolio UDM	8,3%	7,8%	47 p	8,3%	6,3%	197 p
Utilidad neta	5.204	25.963	-80,0%	5.204	478	987,8%

CLASIFICACIONES DE RIESGO

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security	Inv. Previsión Security
FitchRatings (local)	AA-	AA	AA	AA-	A+
ICR (local)	AA-	AA	AA	AA-	A+
FitchRatings (internacional)		BBB			

BONOS EMITIDOS GRUPO SECURITY

Serie	N° de Inscripción	Fecha Emisión	Moneda	Monto	Tasa de Interés Anual	Plazo (años)	Vencimiento
F	620	15-09-09	UF	40.031	4,50	23	15-09-32
K	763	30-06-13	UF	3.000.000	4,00	25	30-06-38
L3	795	09-10-14	UF	3.000.000	3,40	21	15-11-35
M	842	25-10-16	UF	1.189.000	4,20	25	15-10-41
N1	885	31-01-18	UF	1.500.000	2,85	25	10-12-42
S	1.036	30-06-20	UF	1.000.000	2,00	20	30-06-40
Total			UF	9.729.031			

Cifras al 31 de marzo de 2022. El lunes 9 de mayo de 2022 se concretó el rescate de la serie F. Para más detalle sobre la deuda de las filiales de Grupo Security, referirse a las notas de pasivos financieros de los estados financieros.

Rentabilidad y dividendos

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

El 21 de abril de 2022, en la junta ordinaria de accionistas de Grupo Security se aprobó el pago de un dividendo de \$8,5 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2021. Este dividendo, sumado al entregado en octubre 2021, equivale a un dividendo total de \$14,0 por acción, totalizando \$56.155 millones, el 63% de la utilidad de 2021.

El dividend yield de Grupo Security, calculado como el dividendo por acción acumulado en 12 meses al 31 de marzo, dividido por el precio de la acción a la misma fecha, alcanzó 8,5%. Al 19 de mayo el dividend yield alcanza 11,9%. Acumulado a marzo de 2022 la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de +5,91%, por debajo del retorno del S&P/CLX IPSA de +14,6%.

1Q22 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados de Grupo Security correspondientes a marzo de 2022 serán explicados al mercado el lunes 23 de mayo de 2022 en una llamada virtual. Se publicará una transcripción de la presentación en el sitio web. Para más información, contactar al equipo de Relación con Inversionistas al correo relacioninversionistas@security.cl.

GRUPO SECURITY

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

Safe Harbor

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

ANEXOS

1. Estados Financieros e Indicadores – Activos

ACTIVOS	31 Diciembre 2021	31 Marzo 2022
En Ch\$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	934.936	992.612
Otros activos financieros corrientes	4.594.041	4.396.411
Otros Activos No Financieros, Corriente	10.032	12.264
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7.160.825	7.179.299
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	72.313	58.938
Inventarios	109.167	103.018
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	45.341	48.267
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12.926.655	12.790.809
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12.746	13.810
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	12.746	13.810
Activos corrientes totales	12.939.402	12.804.619
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	84.200	40.165
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.511	4.878
Activos intangibles distintos de la plusvalía	38.536	38.935
Plusvalía	119.067	119.067
Propiedades, Planta y Equipo	47.072	46.872
Propiedad de inversión	356.232	393.750
Activos por derecho de uso	8.637	8.168
Activos por impuestos diferidos	97.138	108.410
Activos no corrientes totales	753.393	760.244
Total de activos	13.692.795	13.564.863

2. Estados Financieros e Indicadores – Pasivos y Patrimonio

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 Diciembre	31 Marzo
En Ch\$ millones	2021	2022
Otros pasivos financieros corrientes	8.380.851	8.178.828
Pasivos por arrendamientos corrientes	2.073	1.986
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.347.277	3.457.608
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.410	664
Otras provisiones a corto plazo	50.648	57.647
Pasivos por Impuestos corrientes	35.813	47.802
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16.855	15.394
Otros pasivos no financieros corrientes	115.755	124.414
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	11.950.682	11.884.344
Pasivos mantenidos para la venta	690	503
Total de Pasivos no corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	690	503
Pasivos corrientes totales	11.951.372	11.884.847
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	785.909	782.005
Pasivos por arrendamientos no corrientes	6.968	6.570
Cuentas por pagar no corrientes	2.216	2.281
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.736	3.824
Pasivo por impuestos diferidos	1.011	976
Pasivos no corrientes totales	799.840	795.656
Total pasivos	12.751.212	12.680.503
Patrimonio		
Capital emitido	487.698	487.698
Ganancias (pérdidas) acumuladas	446.731	467.458
Acciones propias en cartera	-4.637	(5.735)
Otras reservas	(91.993)	(93.394)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	837.799	856.026
Participaciones no controladoras	29.280	28.334
Patrimonio total	867.079	884.360
Total de patrimonio y pasivos	13.618.291	13.564.863

3. Estados Financieros e Indicadores – Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	31 Marzo 2021	31 Marzo 2022
Ingresos de actividades ordinarias	307.256	434.969
Costo de ventas	-213.534	-329.484
Ganancia bruta	93.722	105.485
Otros ingresos, por función	280	573
Gasto de administración	-55.803	-67.402
Otros gastos, por función	-1.975	-6.128
Otras ganancias (pérdidas)	221	384
Ingresos financieros	300	587
Costos financieros	-3.196	-4.589
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-65	-364
Diferencias de cambio	769	7.345
Resultado por unidades de reajuste	-4.831	-12.062
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	29.423	23.830
Gasto por impuestos a las ganancias	-5.103	5.166
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	24.320	28.996
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	24.320	28.996
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	24.352	30.065
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-30	-1.069
Ganancia (pérdida)	24.320	28.996
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.383	2.678
Ebitda	36.002	31.097

4. Nota de Segmentos Grupo Security YoY

Nota de Segmentos Grupo Security	Financiamiento		Inversiones		Seguros		Negocios Internacionales		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22
Ingresos de actividades ordinarias	128.779	242.051	13.809	16.588	112.694	122.903	38.092	42.118	16.331	11.266	-2.445	44	307.261	434.969
Costo de Ventas	-79.190	-179.890	-5.265	-5.490	-82.090	-94.812	-35.099	-40.986	-12.259	-7.519	369	-787	-213.534	-329.484
Ganancia bruta	49.589	62.161	8.544	11.098	30.604	28.091	2.993	1.132	4.073	3.746	-2.076	-743	93.728	105.485
Otros ingresos, por función	0	285	0	2	24	29	-1	-16	223	241	34	32	280	573
Gastos de administración	-30.426	-35.533	-7.683	-7.827	-9.913	-12.367	-2.814	-4.117	-2.600	-3.102	-2.366	-4.454	-55.803	-67.402
Otros gastos, por función	-1.406	-5.879	-432	-149	-75	-72	-70	-28	-2	-2	9	2	-1.975	-6.128
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	10	21	13	120	105	7	138	74	119	221	384
Ingresos Financieros	0	7	242	16	0	27	0	0	9	49	49	488	300	587
Costos financieros	0	0	-2	-103	-18	-92	-14	-21	-237	-604	-2.925	-3.769	-3.196	-4.589
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	-48	-754	0	0	0	-1	-16	391	-65	-364
Diferencia de cambio	1.130	6.526	985	1.098	-244	-199	-929	91	-31	-90	-142	-81	769	7.345
Resultado por unidades de reajuste	0	0	136	198	-1.235	-3.705	0	0	123	91	-3.855	-8.646	-4.831	-12.062
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.886	27.567	1.786	4.344	19.116	10.970	-715	-2.855	1.564	466	-11.214	-16.662	29.423	23.830
Gastos por impuestos a las ganancias	-2.745	-2.147	1.098	-260	-3.656	1.893	37	-12	-369	125	532	5.568	-5.103	5.166
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.141	25.420	2.884	4.084	15.460	12.863	-678	-2.867	1.195	591	-10.682	-11.094	24.320	28.996
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	16.138	25.414	2.885	4.084	15.254	12.689	-415	-1.768	1.250	634	-10.760	-10.988	24.351	30.065
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	5	-1	0	206	174	-263	-1.100	-55	-43	78	-106	-30	-1.069
Ganancia (Pérdida)	16.141	25.420	2.884	4.084	15.460	12.863	-678	-2.867	1.195	591	-10.682	-11.094	24.320	28.996

5. Nota de Segmentos Grupo Security QoQ

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	
	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22	4Q-21	1Q-22
<i>En Ch\$ Millones</i>														
Ingresos de actividades ordinarias	207.054	242.051	18.658	16.588	132.512	122.903	49.618	42.118	9.476	11.266	118	44	417.436	434.969
Costo de Ventas	-148.925	-179.890	-6.557	-5.490	-118.589	-94.812	-43.348	-40.986	-5.110	-7.519	-886	-787	-323.415	-329.484
Ganancia bruta	58.129	62.161	12.101	11.098	13.923	28.091	6.270	1.132	4.365	3.746	-769	-743	94.020	105.485
Otros ingresos	7	285	47	2	47	29	17	-16	216	241	346	32	680	573
Gastos de administración	-31.273	-35.533	-8.663	-7.827	-11.180	-12.367	-4.021	-4.117	-4.418	-3.102	-4.978	-4.454	-64.532	-67.402
Otros gastos, por función	-1.934	-5.879	-612	-149	-73	-72	-215	-28	26	-2	10	2	-2.798	-6.128
Otras ganancias (pérdidas)	-2	0	-22	10	81	13	276	105	200	138	1	119	535	384
Ingresos Financieros	0	7	-21	16	17	27	0	0	6	49	292	488	295	587
Costos financieros	0	0	20	-103	-60	-92	-19	-21	-401	-604	-3.129	-3.769	-3.589	-4.589
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	-167	0	895	-754	0	0	-1	-1	348	391	1.074	-364
Diferencia de cambio	849	6.526	1.199	1.098	232	-199	1.473	91	175	-90	304	-81	4.233	7.345
Resultado por unidades de reajuste	86	0	228	198	-3.630	-3.705	0	0	-54	91	-10.769	-8.646	-14.139	-12.062
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	25.863	27.567	4.110	4.344	253	10.970	3.783	-2.855	114	466	-18.344	-16.662	15.779	23.830
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-787	-2.147	6	-260	7.279	1.893	25	-12	445	125	142	5.568	7.110	5.166
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	25.076	25.420	4.115	4.084	7.532	12.863	3.808	-2.867	559	591	-18.202	-11.094	22.889	28.996
Ganancia (pérdida), atribuible a														
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25.070	25.414	4.115	4.084	7.256	12.689	2.322	-1.768	416	634	-18.078	-10.988	21.101	30.065
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6	5	0	0	276	174	1.486	-1.100	143	-43	-124	-106	1.787	-1.069
Ganancia (Pérdida)	25.076	25.420	4.115	4.084	7.532	12.863	3.808	-2.867	559	591	-18.202	-11.094	22.889	28.996

6. Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security

Estado de flujos de efectivo	mar-21	mar-22
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo del 2022 y 2021	MCh\$	MCh\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-178.440	102.016
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-3.624	-5.918
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	117.373	13.896
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-64.691	109.994
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	5.163	-52.318
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-59.529	57.676
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	597.497	934.936
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	537.968	992.612

Flujos de operación

A marzo de 2022 se registró un flujo neto de actividades de operación de \$102.016 millones (-\$178.440 millones a mar-21), en mayor medida por el menor uso de transferencias electrónicas por parte de los clientes y por la venta de papeles de la cartera de inversiones de Banco Security.

Flujos de inversión

A marzo de 2022 se registra un flujo neto de actividades de inversión de -\$5.918 millones (-\$3.624 millones a mar-21). La variación responde en mayor medida a parte de la inversión minoritaria en Monument Bank.

Flujos de financiación

A marzo de 2022 se registra un flujo neto de actividades de financiación de \$12.896 millones (-88,2% YoY), con una alta base de comparación por la obtención de financiamiento del Banco Central en Banco Security durante el primer trimestre de 2021.

7. Estado de Resultados Trimestrales

Resultados trimestrales Ch\$ Millones	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Ingresos de actividades ordinarias	307.256	316.584	347.807	417.436	434.969
Costos de ventas	-214.183	-230.507	-248.135	-323.415	-329.484
Ganancia bruta	93.073	86.077	99.673	94.020	105.485
Gastos de administración	-55.154	-60.032	-54.779	-64.532	-67.402
Ganancia de actividades operacionales	36.446	25.342	43.950	27.906	32.912
Costos financieros	-3.196	-3.773	-3.989	-3.589	-4.589
Ganancias antes de impuesto	29.423	16.749	28.888	15.779	23.830
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	24.352	16.191	26.959	21.101	30.065
R.A.I.I.D.A.I.E. ¹ (Ebitda)	36.002	23.805	36.035	22.693	31.097

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

8. Indicadores Financieros y de Gestión

Estado de situación financiera Ch\$ Millones	31-mar-21	30-jun-21	30-sept-21	31-dic-21	31-mar-22
Caja individual	58.164	45.094	54.516	21.277	36.213
Total de activos consolidados	11.845.166	12.259.432	12.927.444	13.692.795	13.564.863
Total de pasivos consolidados	10.972.279	11.392.330	12.059.547	12.825.716	12.680.503
Total patrimonio	872.887	867.101	867.898	867.079	884.360

Razones de endeudamiento	31-mar-21	30-jun-21	30-sept-21	31-dic-21	31-mar-22
Razón de endeudamiento financiero neto individual ¹	26,84%	28,65%	28,26%	33,09%	31,77%
Cobertura de gastos financieros consolidado ² (veces)	10,21	7,63	7,85	7,24	6,19

Rentabilidad Ch\$ Millones	31-mar-21	30-jun-21	30-sept-21	31-dic-21	31-mar-22
Ingresos de actividades ordinarias	307.256	623.840	971.647	1.389.083	434.969
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios	24.352	40.542	67.502	88.603	30.065
EBITDA	36.002	59.807	95.842	118.535	31.097
Rentabilidad del patrimonio ³	11,58%	9,67%	10,74%	10,59%	14,20%
Rentabilidad del activo ⁴	0,820%	0,671%	0,724%	0,692%	0,882%
Utilidad por acción ⁵ (\$)	20,98	21,89	21,00	21,92	23,33
Número de acciones (millones)	4.042	4.042	4.042	4.042	4.042

1. En marzo de 2022, las 5 Juntas de Tenedores de Bonos de Grupo Security acordaron el cambio del covenant de endeudamiento de los bonos de Grupo Security. Luego del cambio, el covenant quedó definido como: razón de endeudamiento financiero neto individual, se define como el cociente entre la suma de los pasivos financieros individuales de Grupo Security y el patrimonio atribuible a propietarios consolidado de Grupo Security, definido en la nota 38 de los Estados Financieros Consolidados.

2. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.

3. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en el periodo anualizado y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio.

4. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en el periodo anualizado y los activos totales promedio.

5. Utilidad por Acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y el número promedio ponderado de acciones en 12 meses.

El total de activos consolidados de Grupo Security ascendió a \$13.564.863 millones a mar-22, -0,9% YTD. Un 52,9% del total de activos corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, e incluye principalmente la cartera de colocaciones del Banco. A mar-22 esta línea alcanzó \$7.179.299 millones, +0,3% YTD, impulsada por el crecimiento de +0,6% YTD de las colocaciones, según lo indicado en las páginas 14 y 15 de este documento.

Adicionalmente, un 32,4% de los activos totales corresponde a otros activos financieros corrientes. Esta línea incluye principalmente la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros y la cartera de instrumentos financieros del Banco. A mar-22, los otros activos financieros corrientes alcanzaron \$4.396.411 millones, -4,3% YTD, por una disminución en 1,8% YTD en la cartera de inversiones para reservas técnicas de la filial de seguros, la que alcanzó \$2.886.844 millones a mar-22 y la disminución en 8,7% en los activos financieros corrientes del Banco, explicado por la cartera de inversiones disponibles para la venta de \$1.235.817 millones a mar-22 (-7,4% YTD).

A mar-22, los pasivos consolidados totalizaron \$12.680.503 millones, -1,1% YTD. De estos, un 64,5% corresponde a otros pasivos financieros corrientes, que incluyen los depósitos a plazo y cuentas corrientes del Banco, así como la deuda emitida del Banco y del Grupo. A mar-22 los otros pasivos financieros corrientes llegaron a \$8.178.828 millones, -2,4% YTD, por menor volumen en cuentas corrientes, -6% YTD, y un menor volumen de obligaciones por derivados, de \$192.462 millones, -22% YTD

Un 27,3% de los pasivos totales corresponde a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que contienen principalmente las reservas técnicas de Vida Security y Protecta Security. A mar-22 las cuentas por pagar comerciales llegaron a \$3.457.608 millones, +3,3% YTD por el aumento de 2,5% YTD de las reservas técnicas de seguros de vida, que llegaron a \$3.116.322 millones, en línea con la actividad de Vida Security, como se explica en las páginas 20 a 27 de este documento. Adicionalmente, se registró una mayor reserva en Protecta Security, en línea con la mayor venta de rentas vitalicias y rentas particulares, según la página 29 de este análisis razonado.

El patrimonio atribuible a los propietarios de Grupo Security alcanzó \$856.026 millones a mar-22, +2,2% YTD, por las ganancias acumuladas en el año compensado en parte por mayores reservas.

El nivel de endeudamiento financiero neto individual está definido en la nota 38 de los estados financieros consolidados de Grupo Security, correspondiente a la regla de protección a los tenedores de bonos, y debe ser inferior o igual a 0,4 veces. Este indicador está definido como la razón entre pasivo financiero individual neto, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones de la FECU, y el patrimonio atribuible a la controladora. A mar-22 este indicador alcanzó 0,3177 veces, -131 bps YTD.

La cobertura de gastos financieros consolidado corresponde a la suma de las ganancias antes de impuestos y los costos financieros, dividida por los costos financieros. La mayor parte de los costos financieros de este indicador corresponden al gasto por intereses y reajustes por los bonos de Grupo Security. A mar-22 la cobertura de gastos financieros consolidado alcanzó 6,19 veces, -39,2% YoY por la variación de la ganancia antes de impuestos en -19,0% YoY.

En una mirada consolidada, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security a mar-22 llegaron a \$434.969 millones (+41,6% YoY), principalmente por mayores ingresos en Banco Security, de \$239.816 millones (+83,2% YoY), debido a mayores ingresos netos por reajustes (+141,7% YoY) dado el mayor nivel de inflación (variación UF 2,4% a mar de-22 vs 1,1% a mar-21). Además, se registró mayores ingresos por prima directa en Vida Security y Protecta, por una mayor venta de rentas vitalicias (+120,9% YoY), mayor prima en seguros individuales (+46,1% YoY), efectos explicados en las páginas 20 a 27 de este análisis razonado. Por otro lado, se alcanzaron mayores ingresos en Factoring Security, de \$14.324 millones (+74,5% YoY) asociado a un mayor volumen de colocaciones, de \$431.123 millones (+15,5% YoY), mayor spread de cartera (+10 bp YoY) y mayores ingresos por reajustes (+65,4% YoY) dada la mayor inflación en el periodo (variación UF 2,4% a mar de-22 vs 1,1% a mar-21), según lo indicado en las páginas 6 a 18.

A mar-22 la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a \$30.065 millones, +23,5% YoY. Por su parte, el EBITDA llegó a

\$31.097 millones, -13,6% YoY. A mar-22 la rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó 14,2%, +361 bps YoY, la rentabilidad del activo 0,88%, +19 bps YoY, y la utilidad por acción \$23,3, +11,2% YoY. Estos resultados se encuentran explicados por el resultado de Grupo Security y sus filiales, que se exponen en detalle a lo largo de este documento.

Industrias en las que Participa la Sociedad

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

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

INDUSTRIA BANCARIA

A marzo 2022 la industria bancaria en Chile estaba conformada por 17 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 14 bancos establecidos en el país y 2 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron \$224.804.431 millones, y \$206.117.558 millones al excluir la participación de la industria en el extranjero. Su patrimonio totalizó \$24.951.693 millones, mientras que la utilidad acumulada a marzo ascendió a \$1.291.708 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio⁸ de 25,3%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos e ingresos operacionales alcanzó un 41,72% y un 1,70% medido como el cociente entre gastos operacionales y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,39%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 1,30% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo 2022 las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$6.774.454 millones, que deja al Banco en el 8° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno, y un 3,3% al excluir la participación de la industria en el extranjero

INDUSTRIA DE FACTORING

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

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A marzo 2022 la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio de \$47.903.918 millones y 2.928.403 partícipes. La

⁸ Utilidad del periodo anualizada sobre el patrimonio promedio del periodo

Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$2.278.685 millones a marzo 2022, alcanzando así una participación de mercado de 4,8%, ocupando el 8° lugar entre las 20 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

A marzo 2022 la actividad bursátil medida como montos transados en acciones aumentó 1,0% en comparación a marzo 2021, alcanzando \$18.247 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo 2022 \$245 mil millones, con una participación de mercado de 1,3%. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A marzo 2022 existían 33 compañías de seguros de vida. Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$1.467.341 millones. Las utilidades de la industria de Seguros de Vida alcanzaron \$288.81 millones acumulados a marzo 2022. En el mismo período, Vida Security alcanzó una participación de mercado de 7,6% según prima directa.

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

Grupo Security participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de Europ Assistance y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A mar-22, las inversiones contabilizadas que utilizan el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan aproximadamente el 0,04% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a mar-22 alcanza los \$119.067 millones, equivalentes al 0,88% del activo total.

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

Factores de Riesgo

DEPENDENCIA DE LOS RESULTADOS DE LAS FILIALES

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas cuyo resultado se compone de la utilidad de sus filiales. A marzo 2022, Inversiones Previsión Security, sociedad matriz de Vida Security, repartió dividendos por \$21.000 millones.

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

OTROS FACTORES DE RIESGOS

Riesgos de desempeño general de la economía.

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

Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

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

Cambios regulatorios

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

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 se apreció un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevados. A partir del tercer trimestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo. Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema, pese a la crisis sanitaria experimentada en 2020 y 2021, debido a la mejor cobertura de garantías en relación con la industria.

Riesgo de Mercado

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

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

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

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de marzo de 2022, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

Riesgo Cambiario

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

Riesgo de Commodity

Al 31 de marzo de 2022, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos Financieros Locales

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan rentas vitalicias y cuentas únicas de inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a aumentos en la siniestralidad de pólizas catastróficas en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolsos de gastos médicos en el corto plazo. La disminución en las tasas de mortalidad adulta puede hacer disminuir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias en la medida en que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

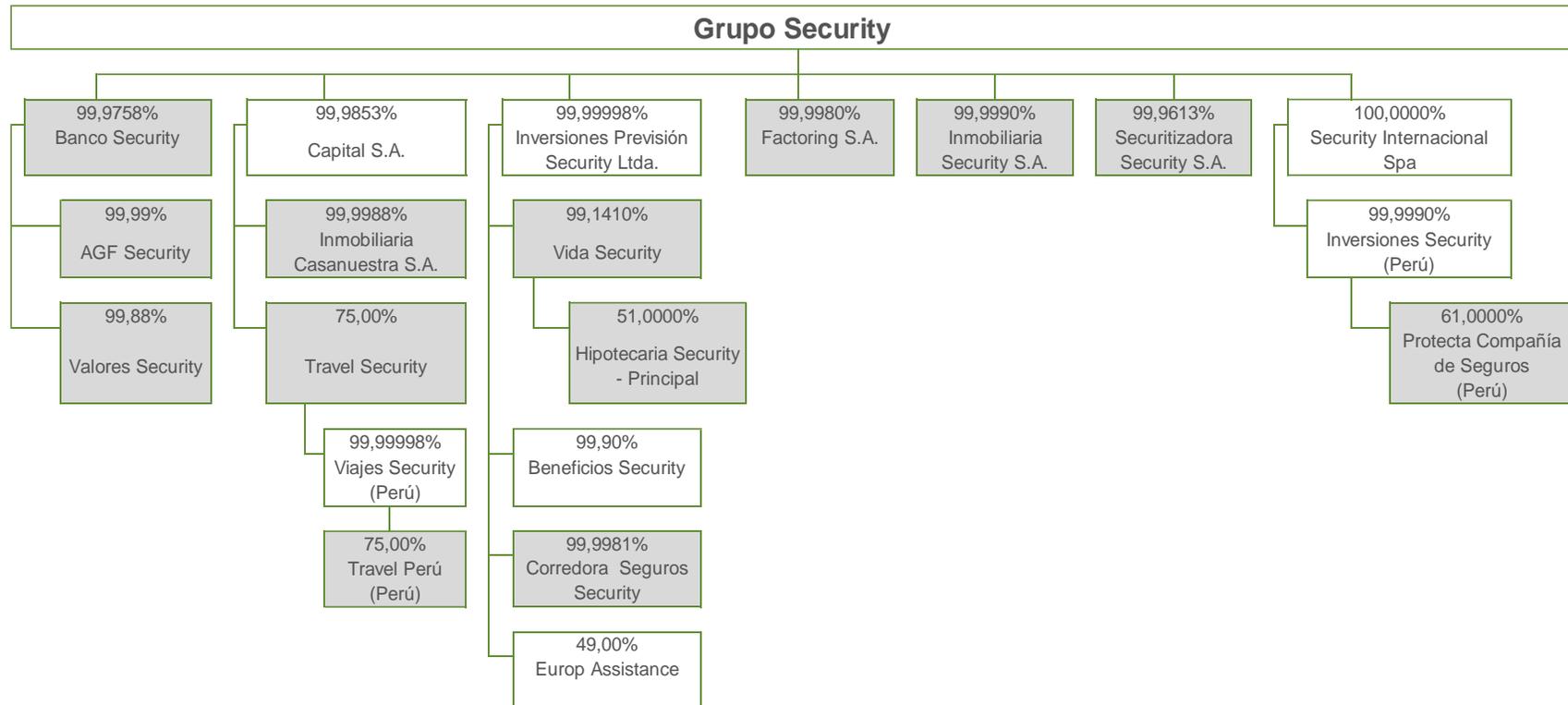
Estructura de la Industria

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

Industria Reaseguradora

La actual tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de oferta de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente se encuentren respaldados gracias a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

Estructura de Propiedad Grupo Security al 31 de marzo de 2022



A contar del 1 de enero de 2022, se realizó el siguiente cambio a la malla societaria:

- Mandatos Security fue absorbida por Capital S.A.