

Marcela Villafaña: Bienvenidos, gracias por acompañarnos a la presentación de resultados del primer trimestre del 2022 de Grupo Security. Pueden ir ingresando sus preguntas en la sección de preguntas y respuestas para responderlas ordenadamente o levantar la mano al final de la presentación. En primer lugar, los dejo con Felipe Jaque, Economista Jefe de Grupo Security.

Felipe Jaque (Economista Jefe Grupo Security)

Entorno macroeconómico 2021 (Lámina 2)

Las cifras del primer trimestre han ratificado la moderación del ritmo de crecimiento de la economía. Tras el alza de 1,8% t/t del PIB desestacionalizado durante el último trimestre de 2021, el primer cuarto del año registró una baja de -0,3% t/t. Nuestras perspectivas siguen apuntando a que la actividad económica seguirá desacelerándose durante los próximos trimestres producto del retiro de los estímulos fiscales y monetarios. De hecho, el presupuesto 2022 contempla una contracción cercana a 20% del gasto fiscal, mientras que por el lado monetario el Banco Central ha subido la TPM hasta 8,25%, muy por sobre el nivel neutral, y dadas las sorpresas inflacionarias todavía quedaría espacio para llevar la tasa referencial hasta 9%.

A su vez, el impulso externo que está recibiendo la economía chilena es menor que en 2021, como lo refleja el deterioro en el índice de condiciones financieras y el empeoramiento de los términos de intercambio. Todo lo anterior llevaría a una moderación de la demanda interna, que llevaría a un alza del PIB de 1,5% en el año en su conjunto, lo que a su vez debería contener las todavía desancladas expectativas de inflación, que siguen en torno a 5% a dos años plazo, el horizonte de la política monetaria.

En materia inflacionaria, de hecho, durante los primeros meses del año han seguido las sorpresas al alza, como respuesta al incremento de los precios de las materias primas a nivel global, exacerbado por la guerra, las dificultades de oferta y la depreciación cambiaria. En este contexto, la variación del IPC se ubicaría cerca de 10% a diciembre de este año. Para 2023 se espera una moderación de la inflación hasta 3%.

Todo lo anterior en un contexto de elevada incertidumbre a nivel local, derivada del proceso constituyente, que mantiene muy contenida la inversión debido a los eventuales cambios significativos al marco institucional, político y regulatorio. Adicionalmente, hay mucha incertidumbre sobre los efectos de las reformas que llevaría a cabo el nuevo gobierno en el ámbito tributario, laboral, de pensiones y salud.

Desde el frente externo son tres los principales focos de incertidumbre. En China, la política cero Covid aumentó los niveles de confinamiento afectando las perspectivas para la actividad económica. Por su parte, la permanencia de la inflación llevó a la Reserva Federal a retirar el estímulo monetario de manera más rápida que lo previsto hace unos meses, con ajustes de 50pb en mayo, y probablemente en junio y julio. Finalmente, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha seguido afectando los precios de las materias primas especialmente alimentos y combustibles, y generando disrupciones de oferta en las cadenas de suministro.

Fernando Salinas

Grupo Security marzo 2022 (Lámina 3)

Grupo Security alcanzó una utilidad de \$30.065 millones a marzo de 2022, 24% superior a mar-21. Es destacable la utilidad en los últimos doce meses, que a la fecha asciende a \$94.317 millones, 13,6% por sobre el resultado a marzo 2021.

La utilidad de Banco Security consolidado a mar-22 fue \$25.522 millones, 51% superior al año anterior 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 los mayores niveles de inflación. Adicionalmente, el gasto por pérdidas crediticias alcanzó \$16.074 millones, 18% inferior a 2021, en mayor medida por un menor gasto en la cartera comercial.

Factoring Security alcanzó una utilidad de \$3.631 millones, 53% por sobre marzo 2021, por el crecimiento de 16% en las colocaciones, mayor spread y un aumento en los ingresos por reajustes.

Por otra parte, Vida Security registró un resultado de \$13.315 millones, 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% por sobre 2021, 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, dados los ajustes realizados. En tanto, Inmobiliaria Security registró utilidades por \$307 millones, 78% inferiores por un menor número de escrituraciones, en línea con el ciclo de inversión en el que se encuentra actualmente.

En cuanto a Protecta Security, en Perú obtuvo utilidades por 5,2 millones de soles, muy por sobre el medio millón de soles a marzo 2021, por resultado de inversiones 75% superior al año anterior.

Apuntamos a seguir creciendo y consolidando nuestros principales negocios, mejorando la experiencia de nuestros clientes a través de nuevos canales y la digitalización de procesos. 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. Planeamos continuar complementando nuestro modelo actual de negocios explorando de forma selectiva distintas posibilidades de asociación e inversión en empresas del ecosistema Fintech local y global.

A continuación, los dejo con Eduardo Olivares, Gerente General de Banco Security, para explicar los resultados a marzo 2022.

Eduardo Olivares (CEO Banco Security)

Banco Security Consolidado (Lámina 4)

- Utilidad consolidada Banco Security: \$25.522 millones a mar-22, +51,1% YoY, con incremento significativos en Tesorería, junto con un mejor margen financiero en las áreas comerciales
- Además, las filiales del área Inversiones presentan resultados de \$3.730 millones, 24,6% por sobre 2021.
- ROAE (Utilidad anualizada / patrimonio promedio)
 - Banco Security: 14,4%
 - Bancos pares: 17,9%
 - Industria: 26,8%

Colocaciones totales: \$6.774 mil millones a marzo 2022 (+7,9% YoY) (+9,7% YoY industria sin considerar el extranjero)

Colocaciones comerciales: \$5.489 mil millones, +7,6% YoY (industria +8,4%, +7,0% sin extr.)

Colocaciones a personas: \$1.285 mil millones, +9,7% YoY (industria +13,3%, +12,7% sin extr.)

- Créditos de consumo: -1,2% YoY (industria +12,8%, +12,4 sin extr.)
- Créditos hipotecarios: +16,2% YoY (industria +13,5%, +12,8% sin extranjeros)

Margen de interés neto sobre colocaciones creció 97 puntos YoY, con un valor de 4,0% de las colocaciones, impulsado por el alza de tasas y mayor inflación.

Junto con los cambios en el compendio de normas contables para bancos, el regulador realizó un cambio en el indicador de eficiencia que publica regularmente. El nuevo cálculo considera el total de gastos operacionales sobre el total de ingresos operacionales. Considerando este indicador, Banco Security reportó una eficiencia de 50,7% a marzo 2022, versus 48,8% a marzo 2021.

- Pares: 45,6% (mar-22)
- Industria: 41,7% (mar-22)

Al considerar el antiguo cálculo de eficiencia, que entre sus principales diferencias no considera otros gastos operacionales en el numerador e incluye los recuperos en el denominador de la fórmula, Security alcanza una eficiencia de 45,0% a marzo 2022, inferior al 46,6% del año anterior.

Banco Security – Resultado por área de negocios (Lámina 5)

Resultados por área:

Banca Empresas: utilidad \$10.469 millones a marzo 2022, \$5.350 millones superior a 2021, explicado principalmente por el mayor margen financiero y un gasto por riesgo estable interanualmente.

- Margen financiero: \$33.290 millones, +36,8% YoY, por aumento en la remuneración de pasivos, debido 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.
- Gastos de apoyo: \$13.986 millones, +40,0% YoY, por bonificaciones comerciales, ajustes de estructuras en áreas de apoyo y mayores gastos corporativos por el área Digital.

- Comisiones netas: \$5.395 millones -0,1% YoY, estable interanualmente

Banca Personas: Utilidad \$2.007 millones a marzo 2022, (vs - \$1.254 millones en marzo 2021), empezando así a cosechar los frutos del esfuerzo de transformación que se ha realizado durante el último par de años, y que se enfocan en el ajuste de los modelos de atención con el fin de mejorar la experiencia de clientes e impulsar el negocio.

- Margen financiero: \$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.
- Comisiones netas: \$3.625 millones, +30,8% YoY, por mayor actividad de tarjetas de débito y crédito y comisiones de seguros complementarios a la oferta de crédito.
- Gasto en riesgo: \$2.873 millones, -29,3% YoY, por la alta base de comparación en colocaciones comerciales de la Banca Personas
- Gastos de apoyo: +14,3% YoY, asociado a bonificaciones comerciales, ajustes de estructura en áreas de apoyo y mayores gastos corporativos por el área Digital.

A continuación, los dejo con Nicolás Ugarte, Gerente de la División Finanzas del Banco, quien les entregará mayor detalle sobre los resultados de la tesorería.

Nicolás Ugarte (Gerente de la División Finanzas Banco Security)

Banco Security – Tesorería (Lámina 6)

Tesorería: utilidad de \$16.811 millones, +38,4% YoY

- Mesa de Balance: Ingresos por \$22.417 millones (correspondientes a 71% de los ingresos de Tesorería), +\$13.361 millones YoY, principalmente por:
 - Bajo riesgo de tasa de interés por colocaciones de bonos en 2020 y 2021 por UF 21 millones, previas al alza de tasas de los últimos meses
 - Aumento del descalce desde el tercer y cuarto trimestre de 2021, dadas las expectativas de mayores niveles de inflacionarias
 - Lo anterior, permitió generar mayores niveles de margen financiero en relación con marzo 2021
- Mesa de Inversiones + Trading: Ingresos \$5.303 millones (correspondientes a 17% de los ingresos de Tesorería), -\$2.419 millones YoY, principalmente por:
 - Menores ingresos por intermediación se explican en parte por disminución de la cartera en segundo semestre de 2021, por lo que marzo 21 es una alta base de comparación.
 - Buenos niveles de spread en las carteras y mayores reajustes por la inflación.
- Mesa de Distribución: Ingresos \$3.932 millones (correspondientes a 16% de los ingresos de Tesorería), +\$1.584 millones YoY, por:
 - Año complejo para negocios de derivados.
 - Muy buen nivel de ingresos en cambios y market making, lo que permitió mitigar con creces el menor nivel de derivados.

A continuación, Alberto Oviedo, gerente divisional de riesgo de crédito de Banco Security, explicará en detalle la estrategia que ha seguido el banco y los resultados del período.

Alberto Oviedo (Gerente División Riesgo)

Banco Security – Riesgo (Lámina 7)

El gasto en pérdidas crediticias a mar-22 alcanzó \$16.074 millones, 17,5% inferior a marzo 2022, por menor gasto en riesgo de la cartera comercial, de \$13.995 millones, asociado al mayor nivel de recuperos (+192,6% YoY) y al menor gasto por provisiones (-10,1% YoY). Este efecto fue compensado en parte por un mayor gasto en provisiones de colocaciones a personas, de \$2.731 millones a mar-22, 59,7% superior a marzo 2021. El nivel de gasto equivale a 0,95% del total de colocaciones.

Junto con lo anterior, se han constituido provisiones adicionales durante el primer trimestre del 2022, por \$1.200 millones; \$500 millones en la cartera comercial, \$500 millones en la cartera de consumo y \$200 millones en la cartera hipotecaria.

Respecto a la cartera vencida, alcanzó \$143.174 millones a mar-22, aumentando 22,5% en la comparación interanual. A la fecha, la cartera vencida representa 2,1% de las colocaciones, por encima del 1,86% a marzo 2021, con lo que el ratio de cobertura de cartera vencida alcanza 1,18 veces y 1,25 veces al considerar provisiones adicionales.

Marcela Villafaña (Gerente de Relación con Inversionistas y Desarrollo Estratégico)

Inversiones (Lámina 8)

El área de Inversiones – compuesta por la Administradora General de Fondos, la Corredora de Bolsa Valores Security y Securitizadora Security– alcanzó activos bajo administración por \$3.833 mil millones, 11,0% inferior a marzo 2021, por menores AUM en fondos mutuos, principalmente de renta fija nacional de corto y largo plazo y fondos balanceados, compensado parcialmente por mayor AUM en custodia internacional.

El área registró una utilidad de \$4.084 millones a marzo 2022, explicado principalmente por ingresos operacionales por \$9.274 millones, estables interanualmente, con mayores ingresos de fondos, asociados a un mayor ROA, compensados por menores ingresos transaccionales, en particular en acciones y renta fija local.

En cuanto a los resultados de inversiones, tenemos mejor resultado de la cartera propia, debido a las condiciones financieras favorables en ambas filiales del banco.

Por otra parte, se registró un resultado no operacional de \$3.121 millones, duplicando el resultado del año anterior, asociado al alza de tasas del periodo, mientras que los gastos totales fueron de \$8.403 millones (-2,6% YoY), estables interanualmente.

Factoring Security (Lámina 9)

La utilidad totalizó \$3.631 millones, 52,9% superior a marzo 2021. El resultado operacional neto aumentó 40,3%, debido a un aumento en 15,5% en el volumen de colocaciones, un aumento en el spread de cartera y mayores ingresos por reajustes. Este efecto fue compensado parcialmente por mayores costos bancarios asociado al aumento en las tasas de interés.

Los gastos de apoyo alcanzaron \$3.174 millones (+23,0% 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 aumentó 32,6% respecto a marzo 2021 por un mayor volumen de colocaciones.

Con todo, se registró una eficiencia de 36,9% a marzo 2022, 521 bps menor al año anterior, mientras que el índice de riesgo, calculado como stock de provisiones sobre colocaciones totales fue 1,4% versus el 1,65% a marzo 2021.

A continuación, Rodrigo Guzmán, Gerente de Finanzas y Planificación de Vida Security comentará los resultados de la compañía de seguros.

Rodrigo Guzmán (Gerente Finanzas y Administración Vida Security)

Vida Security (Lámina 10)

Pese a los niveles de inflación y la alta volatilidad de los mercados, Vida Security registró un resultado de \$13.315 millones, alcanzando una prima de \$111.587 millones a mar-22, 61,2% por sobre mar-21, con una participación de mercado de 7,6% en prima total y 10,1% en rentas vitalicias.

Es importante recordar que el mercado de rentas vitalicias se ha visto contraído en un contexto de mayor tasa definida para calcular el retiro programado que ofrecen las AFP, lo que ha llevado a los pensionados a preferir el retiro programado. A modo de referencia, a marzo de 2022, la tasa de venta de rentas vitalicias promedió 3,58%, mientras que la tasa de retiros programados 4,96%. Con todo, a marzo 2022 se registra una prima de rentas vitalicias de 14,8 millones de UF en la industria, duplicando el nivel a marzo 2021, pero aún inferior a años anteriores.

Cabe destacar que, al 29 de abril de 2022, las compañías de seguros recibieron 388.954 solicitudes de anticipo de rentas vitalicias, por un total de 1.058.894 millones. Vida Security recibió 19.476 solicitudes, correspondiente al 5% del total de la industria. A la fecha, Vida Security ha pagado 98,7% de las solicitudes confirmadas, por un monto total de \$49.257 millones.

En este contexto, Vida Security alcanzó \$47.346 millones en prima directa de rentas vitalicias, más que el doble de la prima del año anterior.

Por otra parte, se registró una variación de reservas técnicas por +\$18.317 millones (-\$14.827 millones a mar-21) por un resultado negativo en la cartera de inversiones CUI y APV, que implicó una liberación de reservas técnicas.

El costo de siniestros y rentas totalizó \$106.558 millones, 72,5% por sobre marzo 2021, 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.

Vida Security - Resultado de Inversiones (Lámina 11)

El resultado de inversiones fue de \$7.350 millones, 81% inferior a marzo 2021 por el menor resultado en la cartera CUI y APV.

Esta cartera registró un resultado de -\$26.260 millones (+\$7.021 millones mar-21) por una menor rentabilidad en renta variable e índices.

Por otra parte, la cartera propia ha mostrado un aumento de 5,2% en la comparación interanual, totalizando \$33.610 millones a marzo 2022, lo que representa un ROI de 6,0%. En el periodo, se registró 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.

Marcela Villafaña (Gerente de Relación con Inversionistas y Desarrollo Estratégico)

Protecta Security (Lámina 12)

En el área de negocios internacionales, el resultado de Protecta Security fue de 5,2 millones de soles en a marzo 2022, lo que se compara positivamente con los 500 mil soles registrados en el primer trimestre del año anterior. El mejor resultado está asociado a un mayor resultado de inversiones, 74,5% por sobre marzo 2021, compensado en parte por un mayor costo de siniestros, asociado al mayor stock de pensiones a pagar y a los reajustes en las pensiones por el aumento en la inflación en Perú.

A marzo, la prima total ascendió a 158 millones de soles, donde las rentas vitalicias destacan con un crecimiento de 20,8% respecto al año anterior, con una participación de mercado de 20,5%. Por otra parte, las rentas particulares disminuyeron 28,1%, alcanzando 40,3 millones de soles y una participación de mercado de 13,5%.

Cabe recordar que la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resultan en una utilidad contable diferente, ya que es necesario ajustar por criterios contables distintos entre ambos países.

Área otros servicios (Lámina 13)

Según lo planificado, Travel Security obtuvo utilidades por \$401 millones al consolidar con su filial en Perú, revirtiendo la pérdida de \$303 millones de marzo 2021, con una recuperación gradual en los niveles de venta.

Por el lado de la Inmobiliaria, el resultado totalizó \$307 millones, 78,1% inferior a marzo 2021, por una menor cantidad de unidades escrituradas en el periodo, alcanzando 22 unidades en el año, 42% inferior en la comparación interanual, en línea con el actual ciclo de inversión.

Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados, de \$73.138 millones, disminuyeron 18,6% respecto a marzo 2021, por la escrituración de unidades en el periodo.

Fernando Salinas (Gerente Finanzas y Gestión Corporativa)

Diapositiva de cierre (Lámina 14)

Con todo, Grupo Security alcanzó un resultado de \$30.065 millones, un 24% superior a marzo 2021. En 12 meses, la utilidad alcanza \$94.317 millones, la más alta en la historia del Grupo.

Sin embargo, considerando el precio al 19 de mayo, la acción alcanza una razón bolsa libro de 0,54 veces y un ratio de precio utilidad de 5,1 veces, por debajo los promedios históricos.

Recientemente Grupo Security repartió un dividendo que, sumado al dividendo de octubre, es equivalente al 63% del resultado de 2021, en línea con el reparto histórico en torno al 50-60% de la utilidad. Este dividendo representa un dividend yield de 11,9%, el más alto de los últimos 10 años.

Para el año 2022, continuaremos con la implementación de los planes de transformación, mejorando la experiencia de nuestros clientes a través de nuevos canales y digitalización de procesos. Además, seguiremos explorando posibilidades de asociación e inversión en empresas del ecosistema Fintech local y global. Por último, evaluaremos nuevas oportunidades para potenciar el área Digital de Grupo Security, en conjunto con consultores internacionales y el equipo de Monument Bank.

Preguntas y respuestas

Pregunta 1: ¿Cómo estarían viendo ustedes el escenario macro para el crecimiento de cartera, considerando este entorno de incertidumbre política y alzas en las tasas de interés? ¿Cuál sería el nivel de rentabilidad que ustedes esperan para el 2022, considerando estos mismos factores (la inflación y las tasas de interés), y cuáles pueden ser los principales riesgos que ven para el año?

Eduardo Olivares

Esto hay que mirarlo desde el contexto local. Está lleno de incertidumbre y venimos con una economía que está muy apalancada, a propósito de todos los impulsos y los estímulos que se entregaron durante el año 2020. Nosotros estamos viendo un crecimiento selectivo de colocaciones en nuestro caso, con mucho cuidado en el riesgo. La inflación va a generar algunas oportunidades, pero desde la perspectiva de los negocios, se encuentran un poco más ajustado. Hay sectores donde nosotros participamos en el pasado con mucha profundidad, y que hoy día estamos mirando con más cuidado. Felipe tiene una visión mucho más acabada de lo que va a pasar con la economía, pero va a haber una ralentización significativa en la actividad y eso nos va a acompañar en los negocios, con un crecimiento de colocaciones mucho menos vigoroso de lo que pensábamos. Dicho eso y en virtud de la pregunta, más allá de dar números, yo creo que con las volatilidades y la inflación (cerca al 10%) que hay, va a existir una oportunidad efectivamente, donde las hojas de balance descansan un poco más y eso va a impulsar la rentabilidad. Las rentabilidades en términos reales se van ajustando y se va poniendo bajo presión, pero sí debiéramos situarnos sobre el doble dígito hacia final del año, un poco en línea con lo que hemos presentado durante este primer trimestre.

Felipe Jaque

Los niveles en términos de colocaciones que esperamos de bancarización, efectivamente no se recuperan del todo después shock del 2020 y lo que estamos viendo entonces, es que, en el conjunto, habrá un menor crecimiento esperado para la segunda mitad del año, con los niveles de bancarización un poco más bajo de lo que teníamos previamente, y eso probablemente tome bastante tiempo en términos de recuperación de colocaciones como porcentaje de PIB. Ahora, en términos de los negocios es cierto que hay riesgos inflacionarios al alza en el corto plazo, pero también es cierto que el mercado está operando con niveles de inflación bastante altos ya para los años 2023-2024, eso ya está incorporado dentro de las curvas y los precios financieros que van guiando los negocios.

Pregunta 2: ¿Por parte del Banco, podrían profundizar cómo están viendo el comportamiento de riesgo de su cartera? Vimos una disminución del coste riesgo bien marcadas en la última parte del año pasado y un comportamiento bien interesante en lo que va de este año a pesar de los buenos resultados del Banco. Han generado algo más de provisiones adicionales, entonces sería interesante ver, cómo están viendo el comportamiento de riesgo para el resto del año; ¿Hay alguna parte de su cartera que los tenga más preocupados?

Alberto Oviedo

Desde el punto de vista del gasto en riesgo, lo que estamos proyectando, es un paulatino acercamiento (sobre todo durante el segundo trimestre) a ratios de gasto en riesgo inferiores a la unidad, medido como 12 meses móviles. De aquí al fin de año, deberíamos continuar esta mejoría relativa e ir metiéndonos cerca de los rangos históricos que tiene la cartera del Banco, que están alrededor del 0,8%. La cifra que alcancemos, hacia finales del primer semestre, es la que deberíamos mantener hacia finales del año. Por otro lado, una gran parte de nuestras provisiones, generadas entre este año y el 2021, están asociados a créditos que han entrado en procesos de cobro judicial. Eso ha presionado un poco el nivel de cartera vencida, sin embargo, estamos teniendo éxito en los procesos de cobranza judicial. Para mencionar un caso, logramos ingresar durante el mes de febrero, un caso grande de casi 15 mil millones y logramos sacarlo durante el mes de abril, con la recuperación total del crédito. Eso para nosotros es muy importante, dado la alta composición de garantías reales que tiene nuestra cartera y la apertura de los tribunales funciona bien dentro de esto. Hay que esperar que la cartera vencida se mantenga entorno al 2% y mejore hacia el tercer y cuarto trimestre del año.

En términos de provisiones adicionales, también hay datos ya disponibles, 1.200 millones el primer trimestre. Nosotros continuamos constituyendo provisiones adicionales durante el año, no sé cuánto más vamos a llegar, pero hay un compromiso en torno a mantener un nivel de provisiones adicionales sobre cartera, más parecido al promedio de la industria que al que traíamos históricamente. Como Uds. saben, hace dos años atrás era de cero.

Eduardo Olivares

Solamente redondear el concepto de las provisiones adicionales, nosotros en los últimos 2 años, hemos constituido un poquito menos de 12.000 millones, y eso es el compromiso que ha tenido el Directorio para efectivamente dotar al Banco para el siguiente ciclo, incluso contra ciclo para estar mejor preparados para el siguiente ciclo.

Pregunta 3: Ustedes históricamente han tenido una participación grande en préstamos de financiamiento de construcción e inmobiliarias que es un segmento que ha estado un poquito más golpeado en este último tiempo. ¿Han visto señales negativas por ese lado? ¿Qué medidas están tomado?

Alberto Oviedo

Desde hace un tiempo, empezamos a reducir el porcentaje que dicha cartera representa sobre el total de colocaciones, no por una percepción de riesgo más elevada en el segmento, sino que, buscando una mayor diversificación, entendiendo que en la diversificación hay una protección real de los ciclos económicos y de las coyunturas que puedan afectar distintos sectores. Llevamos prácticamente dos años reduciendo la exposición en el sector inmobiliario y construcción en comparación con otro, para ir fortaleciendo una exposición en otros sectores. Eso no significa que no estemos operando en el segmento. Respecto a la coyuntura, nosotros trabajamos con inmobiliarias más que con constructoras, y tratamos de trabajar con inmobiliarias de giro exclusivo. En ese sentido, nos hemos visto menos golpeados por algunas default significativas que ha habido y por algunos problemas que existen en la industria, unos públicos y otros no tan públicos, respecto a empresas constructoras.

Pregunta 4: En relación la Compañía de Seguros, se ha visto un crecimiento en las primas y eso está pasando, no solo con ustedes, sino que, en el resto de la industria como un todo. Queremos entender en este nuevo ambiente de tasas, ¿Qué tan distinto está siendo la rentabilidad que están obteniendo, con el contexto de tasas actual? No sólo deberíamos pensar que este crecimiento ahora es más rentable que el que veíamos previamente ¿O el contexto de mercado y capacidad de invertir no está permitiendo eso?

La renta vitalicia es un negocio de spread, es decir, cuál es la tasa que uno le ofrece al pensionado versus cuál es la tasa que puede invertir los fondos que nos trae el pensionado. En la medida que tengamos tasas más altas, es verdad que la tasa de venta pensionados mejora, sin embargo, sigue existiendo que hay un gasto muy importante o todavía sigue siendo muy importante respecto del retiro programado. Lo que puede haber ayudado en algo al negocio de la renta vitalicia tiene que ver con que hay de alguna manera, estrategias defensivas de los pensionados, donde la persona estaba por pensionarse o se pensionó antes, y que ha generado que se vengan más pensionados a renta

vitalicia por toda la discusión que hay respecto del sistema de pensiones y las AFP en particular, lo cual ha generado un impacto en la venta de Rentas Vitalicias. Eso ha hecho que las TIR de los negocios de Rentas Vitalicias, que vimos durante el año 2021, eran muy altas (algunas sobre el 20% por negocio). En ese contexto nuestra compañía siempre ha sido una compañía bien técnica, no nos interesa participar si no es un buen negocio. En la medida que tengamos TIR altos de los negocios durante este año, serán unas TIR muy atractivas, permitiendo que podamos participar más agresivamente en el mercado. Nuestra compañía era tradicionalmente, una compañía de un 2,5% participación de mercado y este año estamos del orden del 10%. Eso tiene que ver con que estamos en negocios muy atractivos que, si no hay interés, no nos interesa participar. Mientras eso se mantenga vamos a ser actores muy activos. Ahora, también un contrapeso con eso, que tiene que ver con que cada vez que uno vende una renta vitalicia hace una pérdida inicial, y esa tasa de pérdida inicial también es relevante, porque significa que los dueños de las compañías tienen que poner patrimonio. Así que en la medida que esa tasa sea acotada, tengamos buenos resultados y tengamos TIRS altas, nosotros vamos a seguir participando.

Pregunta 5: Se puede ver que los dividendos que ustedes han estado pagando, son bastantes atractivos. Quisiera preguntar sobre la sostenibilidad de esta política de dividendos que están teniendo ahora, sobre todo porque ustedes siempre han sido vocales, en que cada 3 años nosotros decidimos esperar un aumento de capital de parte del Grupo. Considerando que, con esta política de dividendo, más las utilidades con buenos resultados ¿Ese escenario de cada 3 años, uno pudiese pensar que podría ser un poco más laxo?

Marcela Villafaña

La política de dividendos está en línea con lo histórico que ha repartido el Grupo, los requerimientos de capital siempre van de la mano de los requerimientos de capital que van teniendo los negocios, como se van moviendo los requerimientos de colocaciones de los negocios y en la medida que hayan crecimientos comerciales mayores, por el lado, principalmente del Banco, que ya tuvo un aumento de capital, recientemente el año pasado (abril 2021), y se encuentra con buenos niveles de capitalización, podríamos llegar a requerir más capital, pero no todavía, porque ya tuvimos un aumento recientemente. Esto sigue estando en línea, con lo histórico del grupo, no nos hemos salido de la historia que siempre ha sido entorno a un 50% a 60% de la utilidad, lo que sí es importante, es la utilidad del Grupo.

Fernando Salinas

Sólo para complementar a lo que dice Marcela. La política de dividendo del Grupo está absoluta y estrictamente ligada en ese capital de los negocios, hoy día no visualizamos en el corto plazo alguna necesidad de capital particular, los crecimientos comerciales están contenidos y por otro lado el Grupo tiene la capacidad de emitir capital en los casos en que haya un proyecto que sea adecuadamente rentable, o niveles de capitalización que regulatoriamente cualquiera de las

compañías requiera. Hoy, estamos en una situación, relativamente tranquila y no visualizamos en los próximos años, algo muy puntal que nos pueda hacer cambiar esa relación, siempre sujeto a cambios de oportunidades, cambios de ambiente, mejoras comerciales, oportunidades, etc. La política como dice Marcela, entre el 50% y 60%, este año repartimos un dividendo un poco más grande, por una cosa coyuntural, pero nuestra idea, siempre ha sido para el Grupo, rentabilizar el uso del capital en cada una de las filiales, manteniendo ese nivel de dividendo, adecuado a la capacidad de crecimiento de los negocios.

Pregunta 6: Vemos que en el primer trimestre hay un ajuste, se siguen viendo ajustes en la cartera de consumo, y se ve bastante poco alineada con lo que está pasando en la industria, entonces me gustaría saber cuáles son las perspectivas para la segunda parte del año, si con una menor liquidez, qué deberíamos empezar a ver a medida que avanza el año. Ustedes, ¿podrían tratar de aumentar esa línea de negocios y tratar de generar mayor margen?

Eduardo Olivares

En términos de consumo, hay que ponerse en un contexto que probablemente nadie pensó que íbamos a ver, la caída drástica y brutal de las carteras de los stocks de créditos de consumo durante los últimos 2 años. Nosotros estamos viendo que, en nuestro segmento (afluente alto), poco a poco se empieza a reactivar el uso de los medios de pago y de las líneas de crédito relativas, como elementos puntuales a ciertos descalces de caja. Los crecimientos que estamos viendo en el mercado, están ocurriendo en segmentos que son distintos a los que nosotros operamos tradicionalmente y con perfiles de riesgo, que no necesariamente son los que más nos acomodan. Desde ahí, lo que estamos haciendo es un mayor impulso en el uso de rotativos y tarjetas de crédito, de la familia de consumo, ajustes de precios para algunos perfiles, tanto de renta como de riesgo en créditos cuota y claramente lo que vamos a ver es que, en la medida en que se empieza a estrechar la liquidez, va a haber un impulso del consumo en cuotas. Dicho eso, los saldos siguen siendo muy altos con lo cual no esperamos que eso ocurra en el inmediato plazo y vamos en camino hacia la recuperación, que probablemente es más lento que el promedio de la economía para propósitos del segmento en el que participamos y el riesgo que estamos dispuestos a asumir en ese negocio en particular.

Alberto Oviedo

Sólo complementar con los datos que probablemente son más marginales y que pueden ilustrar lo que se explica. Cuando nosotros hacemos análisis por evolución del tamaño de mercado y el tamaño de la evolución de las deudas por ingresos, nuestro segmento muestra una caída cercana al 8%. Nuestro segmento de mercado, son ingresos superiores a 3,2 millones de pesos mensuales. El segmento más grande de la población, que es básicamente debajo de 800 mil pesos de ingreso, muestran incremento de deuda año contra año, cercano al 18%. Dicho eso, los últimos dos meses, los saldos de cuenta de créditos de consumo, han crecido cuando uno compara año contra año, es

decir saldo de marzo contra saldo de marzo, saldo de abril contra abril. Es la primera vez que eso ocurre desde los últimos 24 meses.

Por el otro lado, si pudieran ahondar por el lado de los costos de siniestros de la compañía de seguros, si ven que esa línea de resultados puede seguir afectándose durante los próximos meses, si es que ya pareciera que está más controlada, ya tocó techo porque ha sido una línea que se ve con bastante deterioro en la publicación de resultados.

Rodrigo Guzmán

En la línea de costos/siniestros, se registra en lo que hemos estado recibiendo del retiro de anticipos, lo que es excepcional respecto si uno mira la serie para atrás, donde nunca hubo anticipos. Ahora esos anticipos se netean con ajustes de reserva, por lo tanto, no tienen impacto del resultado, directamente. Por otro lado, el entorno un tanto convulsionado que estamos viendo en general en la industria, ha significado que existan muchos rescates y traspasos de las pólizas que tiene cuenta única de inversión, en esa línea de siniestro. Pero, así como tenemos rescates y traspasos, que nos sacan o se trasladan a otra alternativa de inversión, nosotros también hemos recibido la entrada de traspasos que vienen de otras compañías, si nosotros hacemos el neto, eso es positivo, por lo que ha entrado más de lo que han retirado. Para ser precisos, en la línea de costos de siniestros están los pagos de anticipos, y están estos pagos al rescate. De lo que nos retiran y lo que son siniestros propiamente tal del negocio técnico, más bien ha sido a la inversa, buenos años en siniestralidad en el 2021 y en lo que va del 2022, particularmente en salud. En la siniestralidad de salud ha sido muy positiva porque durante la pandemia, nadie va a la clínica por un dolor de estómago, entonces eso ha impactado positivamente nuestra siniestralidad, pero sin embargo se han visto afectadas, excepcionalmente por estos shocks más externos si lo pudiéramos decir de alguna manera. En consecuencia, los anticipos terminaron el 30 de abril, y el traspaso de rescates puede que sea un poco más permanente, pero en el neto, para la compañía ha sido un neto positivo, por lo tanto, no vemos preocupación, aun cuando la línea de costo siniestros pueda aparecer un poco más abultada, no vemos con preocupación que eso impacte el resultado.

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña, Head of Investor Relations

Daniela Fuentes, Analista Investor Relations

Renzo Rojas, Analista Investor Relations