

SCRIPT CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2019

Marcela Villafaña (Head of Investor Relations Grupo Security)

Buenos días a todos y muchas gracias por conectarse. Bienvenidos a la presentación de resultados a marzo 2019 de Grupo Security. Estamos con Fernando Salinas, Gerente de Planificación y Desarrollo de Grupo Security, el equipo de IR y ejecutivos del Banco y Vida Security, para apoyarnos en la sesión de preguntas y respuestas al final de la presentación.

Entorno macroeconómico 2019 (Página 2 de la presentación)

Fernando Salinas (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

En cuanto a los principales indicadores macroeconómicos para el primer trimestre, el PIB registró un aumento del 1,6% y el desempleo se ubicó en 6,9%. Por otra parte, la inflación se ha mantenido contenida en la parte baja del rango meta, alcanzando el 2% para el primer cuarto del año.

El Banco Central concretó la segunda alza de 25 pb en la TPM durante enero de este año, alcanzando el 3%. Las tasas de corto plazo se incrementaron en línea con la TPM durante enero, aunque posteriormente retomaron una tendencia a la baja. En cuanto a las tasas de largo plazo, se registraron disminuciones durante el primer trimestre, y se espera que esta tendencia continúe durante el resto del año.

El tipo de cambio comenzó el 2019 con una apreciación desde \$700 a \$650, para estabilizarse sobre los \$700 al cierre de mayo. Se espera que durante el año fluctúe en torno a \$680-\$700. Para el mismo período del año anterior, el tipo de cambio fluctuó entre \$588 y \$615, cerrando el primer trimestre de 2018 en \$605.

Con relación a nuestras perspectivas para el 2019, estimamos un crecimiento del PIB en torno al 3%, por debajo del potencial, debido a los temores de intensificación de la guerra comercial. Estas condiciones llevarían al Banco Central a evaluar un recorte de 25 pb en la TPM. Para este año, esperamos una inflación inferior al 3%, y las colocaciones creciendo cerca del 9%.

Hitos del periodo y hechos posteriores (Página 3 de la presentación)

Marcela Villafaña

El 29 de abril de 2019 celebramos nuestra Junta Ordinaria de Accionistas, donde se reeligió el directorio del Grupo en su totalidad, y se designó como auditores externos para el 2019 a EY. Además, se aprobó el pago de un dividendo de \$7,45 por acción, que, sumado al entregado en

octubre 2018, alcanza un total de \$11,95 por acción, o \$44.155 millones de utilidades repartidas, equivalentes al 55% del resultado del 2018.

Resultados de Grupo Security (Página 4 de la presentación)

Fernando Salinas

La utilidad del Grupo Security disminuyó en 10,2% con respecto al primer trimestre del 2018.

Con respecto a nuestras áreas de negocios (Financiamiento, Seguros, Inversiones, Negocios Internacionales y Otros Servicios), la utilidad cayó 9,2% en el mismo periodo. Después de deducir los gastos corporativos y financieros, alcanzamos una utilidad neta de \$21.158 millones. En particular, los gastos financieros crecen 11,2% YoY, por la colocación del bono N1 de Grupo Security el 15 de marzo de 2018, por 1,5 millones de UF.

Banco Security (Individual) (Página 5 de la presentación)

Al desagregar según nuestras áreas de negocio, la utilidad del área de Financiamiento, consistente de Banco Individual y Factoring, disminuyó en 8,8% contra marzo 2018.

La utilidad individual del banco alcanzó \$16.945 millones, 10,6% menos respecto a marzo 2018. La caída en la utilidad de Tesorería y Banca Personas no alcanzó a ser compensada por el mejor desempeño de la Banca Empresas. En tanto, en el mismo periodo la utilidad consolidada del sistema disminuyó 6,0% YoY, y la de nuestros bancos comparables un 11,4%.

En particular, la utilidad de la Banca Empresas fue \$14.045 millones, 8,9% por sobre igual periodo del año anterior. El mejor resultado se explica por un margen financiero 12,1% mayor, por un aumento de 10,2% de las colocaciones comerciales, que se compara con el mismo crecimiento de 10,2% de las colocaciones comerciales de la industria. Con esto, la cartera comercial alcanza el 78,9% de las colocaciones totales de Banco Security. Adicionalmente, se registró un aumento de 16,0% en la línea cambios y otros ingresos netos y un gasto en riesgo 31,2% inferior. Lo anterior no fue contrarrestado por comisiones netas menores en 4,2% y mayores gastos de apoyo.

Marcela Villafaña

Con respecto a la Banca Personas, la utilidad llegó a \$1.179 millones, 47,5% por debajo del primer trimestre del 2018, por gastos de apoyo 8,2% superiores. A lo anterior se sumó un incremento de 6,4% en gasto en riesgo, por el deterioro de algunos clientes de la banca empresarios, y una menor recuperación de créditos castigados. Esto no fue compensado por un margen financiero 4,4% superior, por un aumento de 4,3% YoY en las colocaciones a personas, por debajo del crecimiento de 13,1% en las colocaciones a personas del sistema.

En particular, las colocaciones de consumo de Banco Security crecieron 13,1%, versus 21,7% de la industria. Cabe recordar que en dic-18 BCI incorporó la cartera de la tarjeta Presto (Walmart) y Banco Falabella hizo lo mismo con la tarjeta CMR. Las colocaciones de consumo alcanzan el 9,6% de la cartera total del Banco Security. Por su parte, las colocaciones hipotecarias disminuyeron en 2,1%, versus un aumento de 9,1% en la industria, componiendo en Banco Security un 11,4% de las colocaciones totales.

Por otra parte, el área de Tesorería registró una utilidad de \$2.237 millones, un 61,0% inferior a la del mismo periodo el año pasado, producto del aumento en la TPM durante los últimos dos trimestres, disminuyendo el margen financiero como consecuencia del reajuste de precios de los pasivos más rápido que los activos. Adicionalmente, los resultados por cambios y otros ingresos netos cayeron 18,8%, por menores ingresos por trading e intermediación de renta fija. Cabe señalar que el 1Q18 representa una alta base de comparación en ingresos por intermediación.

El indicador de riesgo de Banco Security fue de 1,62% en el periodo, y la cartera de NPL ascendió a 1,74% de las colocaciones. Lo anterior derivó en una cobertura de la cartera con morosidad de 93%. Cabe señalar que durante el primer trimestre ingresaron clientes de la Banca Empresas a la cartera con morosidad de 90 días o más con altas garantías, y por lo tanto menor requerimiento de provisiones, impactando en una cobertura debajo del 100%.

Indicadores Banco Security Consolidado *(Página 6 de la presentación)*

Si bien en periodos anteriores el margen de interés neto de los últimos doce meses sobre colocaciones promedio se ha mantenido estable en torno al 3,3%, este indicador disminuyó a 3,2% a marzo 2019. Aunque las colocaciones de Security crecieron 8,9% YoY, el aumento en la TPM en los últimos dos trimestres tuvo un efecto negativo en el margen de interés.

En cuanto al índice de eficiencia consolidado, alcanzó un 51,5% para el primer trimestre del año, por sobre el 48,1% del primer trimestre del año anterior, explicado por un resultado operacional bruto 3,0% menor, por menores ingresos por trading e intermediación de renta fija en la Tesorería del Banco, que no fueron compensados por el aumento de 1,4% en el margen de intereses, acompañado de un incremento de 3,9% en gastos de apoyo. En abril de 2019 el ratio de eficiencia del Banco alcanza 50%

Durante el primer trimestre el gasto en riesgo neto de recupero sobre colocaciones fue de 0,39%, inferior al 0,52% a marzo 2018, principalmente por el buen desempeño de la cartera de la Banca Empresas.

La caída de 10,6% en la utilidad de Banco Security Consolidado, sumado a un aumento de 5,4% en su patrimonio, derivó en un ROAE de 12,6%, por debajo del 14,2% registrado a marzo 2018.

Banco Security vs Bancos Pares vs Sistema (Página 7 de la presentación)

Fernando Salinas

El resultado operacional bruto, que no incluye el gasto por riesgo, sobre los activos totales promedio fue de 4,0%, por sobre el 3,2% de los bancos pares e inferior al 4,5% de la industria.

Por otro lado, el ratio de eficiencia de Banco Security ascendió a 51,5%, por sobre el 48,1% a marzo del año pasado. En tanto, a marzo 2019 la eficiencia de la industria fue de 47,5%, mientras que la de los bancos pares 50,5%.

Con respecto al ROAE, alcanzamos un 12,6%, por sobre el 11,3% de nuestros pares y el 11,8% de la industria. Por último, nuestro Core Capital sobre activos totales es de 7,7%, en línea con el 7,7% para la industria, principalmente por el incremento de los activos, impulsados por el crecimiento de 8,9% en nuestras colocaciones totales.

Factoring Security (Página 8 de la presentación)

Con respecto a Factoring Security, también parte del área de negocios de Financiamiento, el resultado a marzo 2019 llegó a \$2.186 millones, 7,9% por sobre igual periodo del año anterior. El mejor resultado se explica por un aumento de 15,9% en los ingresos operacionales, por un volumen de colocaciones 18,9% superior, compensado en parte por un menor spread. Esto no alcanzó a ser contrarrestado por gastos operacionales 25,8% superiores, por mayores costos bancarios en línea con el mayor volumen de colocaciones, ni por gastos de apoyo 10,2% mayores, por la mayor actividad comercial.

Cabe destacar que el día de ayer Factoring Security colocó exitosamente un bono por \$40.000 millones, con una demanda de \$80.870 millones, equivalente a 2,0 veces el monto ofertado. Los bonos se colocaron a un plazo de 5 años bullet y fueron calificados en AA- por Fitch e ICR Chile. La colocación se realizó en la Bolsa de Comercio de Santiago a una tasa de colocación de 3,95% anual nominal, lo que representa un spread de 0,69%.

Vida Security (Página 9 de la presentación)

Por su parte, el área de Seguros registró una utilidad de \$5.271 millones, 16,3% inferior al primer trimestre del 2019. Vida Security alcanzó un resultado de \$5.197 millones a mar-19, 18,9% por debajo del año pasado. La industria, en tanto, excluyendo la mutual de carabineros, alcanzó un resultado 10,5% por debajo del año pasado.

Aunque la apertura por ramos reportada a la CMF llega sólo hasta el margen de contribución, en una mirada de gestión el resultado se explica por un menor resultado de seguros individuales, del seguro de invalidez y sobrevivencia, y de protección familiar, que

no fue compensado por un mejor resultado de RRVV y de seguros colectivos. Estos números los obtenemos básicamente al asignar el resultado de inversiones de la cartera CUI a individuales, y el resto a rentas vitalicias, que concentra la mayor parte de la reserva.

En esta mirada el resultado de seguros individuales fue \$2.070 millones menor respecto al año pasado, principalmente por mayores rescates y traspasos de seguros CUI y APV.

Adicionalmente, se registró un resultado del seguro de invalidez y sobrevivencia de -\$821 millones, \$1.163 millones por debajo del año pasado. Cabe destacar que durante el primer trimestre del año pasado el seguro de invalidez y sobrevivencia todavía se encontraba vigente, por lo que todavía registraba ingresos por prima que alcanzaron a compensar los siniestros. Al primer trimestre del 2019, prácticamente no se recibieron ingresos por prima, y se presentó una mayor frecuencia de siniestros que la esperada.

Los seguros de protección familiar alcanzaron a marzo 2019 un resultado \$100 millones por debajo del año anterior.

Estos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mejor resultado de RRVV, que fue \$640 millones por sobre el año pasado, por el buen resultado de la cartera propia de inversiones, tanto en renta variable nacional e internacional como en fondos inmobiliarios. Cabe destacar que la prima directa de RRVV alcanzó \$20.386 millones a marzo 2019, un 101,4% por sobre marzo 2018, gracias a la mayor venta de la compañía aprovechando mejores condiciones financieras para invertir los aportes de los pensionados. El sistema, excluyendo la mutual de carabineros, aumentó su venta en RRVV en 2,2%.

Además, el resultado de seguros colectivos fue \$769 millones superior al año pasado, gracias a una mayor tasa de renovación y al contrato de nuevas pólizas en el periodo.

Finalmente, en el primer trimestre del año pasado Vida Security registró una pérdida de \$979 millones, por la participación de 61% que mantenía en Protecta Security, sociedad que fue traspasada a Security Internacional a finales del 2018.

Vida Security - Resultado neto e Inversiones (Página 10 de la presentación)

Marcela Villafaña

El resultado de inversiones de Vida Security fue \$40.319 millones, 71,5% superior al del primer trimestre de 2018, de los cuales \$14.739 millones corresponde a la cartera CUI y \$25.580 millones a nuestra cartera propia. Este mejor resultado se explica por un buen desempeño de los instrumentos de renta variable en la cartera CUI y APV, por el buen resultado de los mercados en el periodo. Cabe destacar que un mayor resultado de la cartera de inversiones asociada a CUI y APV tiene como contrapartida una mayor variación de reservas técnicas en el ramo de individuales. En consecuencia, 76% del mejor resultado de inversiones a marzo 2019 vino explicado por la cartera CUI y APV.

Nuestra cartera propia alcanzó un resultado 18,3% por encima del año pasado, por un mejor

desempeño en la cartera propia de inversiones, tanto en renta variable nacional e internacional como en fondos inmobiliarios.

Respecto de nuestra exposición a renta variable, los benchmark de nuestras carteras han rentado el primer trimestre en dólares 11,9% en países emergentes y 5,2% en Chile.

La industria, por su parte, excluyendo la mutual de carabineros, registró un resultado de inversiones total 42% por sobre el año pasado.

Área Inversiones (Página 11 de la presentación)

Marcela Villafaña

El área inversiones -compuesta por la AGF, la corredora de bolsa Valores Security y la Securitizadora- registró una utilidad de \$1.453 millones, 23,9% inferior al primer trimestre de 2018. Al excluir la Securitizadora, la utilidad fue \$1.678 millones, 8,6% menor que el año anterior. Esto se explicó por ingresos operacionales 10,3% inferiores, debido a menores ingresos de productos transaccionales en la corredora de bolsa, tanto en acciones, moneda extranjera y productos internacionales.

Adicionalmente, los ingresos operacionales se vieron afectados por la caída de 4,1% en el volumen de fondos mutuos administrados, los que llegaron a \$2.682 mil millones a marzo 2019, con un ROA estable en el periodo. En particular, nuestros fondos no money market disminuyeron 8,5% en relación con marzo previo. La industria, en tanto, creció 6,1% a marzo 2019, con lo que nuestra participación de mercado de fondos mutuos llegó a 6,8%, alcanzando el 5° lugar en la industria.

Los menores ingresos no alcanzaron a ser compensados por gastos 6,2% más bajos, debido a una menor actividad comercial, ni por el mejor resultado de la cartera propia de renta fija en Valores Security, que redundó en un aumento de 38,1% en los ingresos no operacionales del área.

Finalmente, se registró un resultado de -\$224 millones en la Securitizadora Security y en Inmobiliaria CasaNuestra, versus los \$74 millones positivos del año pasado.

Área Negocios Internacionales - Protecta y Travex (Página 12 de la presentación)

Fernando Salinas

Con respecto al área internacional, nos hemos planteado como objetivo de largo plazo el desarrollo de los negocios del Grupo en Perú. A partir del último trimestre de 2018, incorporamos en la nota de segmentos de negocios el segmento Negocios Internacionales, donde reflejamos el desempeño de Protecta Security y Travex Security.

El área internacional registró una utilidad atribuible a los propietarios de \$606 millones a marzo 2019. En particular, Protecta registró una utilidad de S./ 1,1 millones, por sobre los S. / 0,3 millones a marzo 2018, por una menor siniestralidad y un menor costo de adquisición de rentas vitalicias.

A marzo 2019 Protecta Security alcanzó ventas de rentas vitalicias por S./ 48,4 millones, con un crecimiento de 21,2% YoY. En este sentido, es destacable la participación de mercado de Protecta Security, que ha aumentado desde 5,3% en septiembre 2015 – cuando Grupo Security ingresó a la propiedad - a 20,0% a marzo 2019.

Adicionalmente, Protecta Security ha estado creciendo con fuerza en la venta de rentas particulares, las que ya alcanzan un volumen de S./ 26,1 millones a marzo 2019, muy por sobre los S./ 3,7 millones del año pasado, y que representan ya un 28,8% de la prima total de Protecta. Con esto, Protecta alcanza una participación de mercado de 10,4% en rentas particulares, respecto del 2,7% de marzo 2018.

Travex, la agencia de viajes peruana alcanzó ventas por US\$17 millones, con una utilidad 2,4% superior a la del primer trimestre del 2018.

Área otros servicios (Página 13 de la presentación)

Durante el primer trimestre, la utilidad de Travel Security alcanzó \$896 millones, 43,3% superior a marzo del año pasado, por un alza en el tipo de cambio, considerando que una proporción importante de los ingresos de la compañía son en dólares. El tipo de cambio comenzó el 2019 con una apreciación desde \$700 a \$650, para estabilizarse sobre los \$700 al cierre de mayo. Para el mismo período del año anterior, el tipo de cambio fluctuó entre \$588 y \$615, cerrando el primer trimestre de 2018 en \$605.

Adicionalmente, se registraron menores gastos operacionales por una mayor eficiencia comercial.

Por el lado de la inmobiliaria, el resultado alcanzó -\$395 millones, similar a los -\$268 millones de marzo 2018, por menores unidades escrituradas que las del primer cuarto del 2018. Los activos inmobiliarios administrados aumentaron 14,7% en el mismo período, y se espera que en los siguientes trimestres se generen utilidades por los proyectos desarrollados durante el año anterior.

Evolución Grupo Security - Indicadores (Página 14 de la presentación)

Por último, podemos observar una trayectoria más larga de los indicadores del Grupo. La utilidad consolidada en 12 meses alcanzó \$78.139, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio 10,7%.

Para 2019, proyectamos continuar entregando rentabilidad a nuestros accionistas, a través de sostener el crecimiento en los negocios en que participamos en Chile y Perú, con un manejo conservador del riesgo, y el sello de excelencia en el servicio que ha caracterizado a Grupo Security desde sus inicios

Nuevamente, muchas gracias a todos conectarse a nuestro call de resultados. Quedamos ahora disponibles con el equipo para responder sus preguntas.

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña, Head of Investor Relations

Pedro Bralic, Analista Investor Relations

Alfonso Vicuña, Analista Investor Relations

Daniela Fuentes, Analista Investor Relations