

Script conference call resultados Grupo Security a marzo 2020

Marcela Villafaña (Head of Investor Relations Grupo Security)

Buenos días a todos y muchas gracias por conectarse. A continuación, Felipe Jaque, Economista Jefe de Grupo Security, nos dará un breve resumen de las perspectivas para el entorno macroeconómico local e internacional.

Felipe Jaque (Economista Jefe Grupo Security)

Entorno macroeconómico 2020 (Página 2)

Luego del shock a la actividad local hacia el cierre del año pasado generado por las manifestaciones sociales que alcanzaron su peak en octubre, la economía logró recuperar de manera importante su nivel en los últimos dos meses del año y en los primeros dos de este. No obstante, la irrupción del Coronavirus cambió drásticamente el panorama, con la adopción de medidas de aislamiento para combatirlo. La proyección para el PIB del año es de una caída de 4%, condicional a la que la reapertura de la actividad sea a partir de junio/julio.

Entorno macroeconómico 2020 (Página 3)

Los efectos de la paralización económica se están viendo con fuerza en el mercado laboral. El número de pérdidas de puestos de trabajo se elevó significativamente, incrementando la tasa de desempleo (9% acorde al INE, 15,6% según la Universidad de Chile), lo que mantendrá contenido el consumo y las presiones inflacionarias. La inversión, en tanto, tiene perspectivas no tan favorables ante el contexto local de mayor incertidumbre por temas regulatorios en distintos sectores económicos y la normalización de la actividad a nivel agregado.

Cabe destacar que en abril y mayo, se ha observado una recuperación en los mercados financieros globales, debido a las señales de reapertura en los países que adoptaron primero las medidas de contención (China, Europa) lo que ayudó a moderar los niveles de volatilidad, la aversión al riesgo de los inversionistas, las primas por riesgo en general, debilitado al dólar e incrementado los precios de las materias primas, incluido el cobre.

Entorno macroeconómico 2020 (Página 4)

En materia inflacionaria, la ampliación de la brecha de capacidad llevó a una moderación de la variación anual del IPC, que tuvo su peak en febrero, y a las expectativas de inflación a distintos plazos. Ello, pese a que hubo una depreciación adicional del tipo de cambio hasta \$870 durante el trimestre. Por su parte, las medidas de inflación subyacente han seguido más contenidas, reflejo de una demanda interna más débil, lo que continúa presionando los márgenes de las compañías a la baja. Para adelante, la reapertura de la economía, el alza en los precios de las materias primas (principalmente combustibles) y de algunos alimentos llevarían a un repunte de la inflación hacia 2,7% al cierre del año. Estos factores serían parcialmente compensados por una apreciación del tipo de cambio, que ya se ha observado recientemente incluso hacia niveles bajo \$800, y una demanda interna que se mantendría débil por un tiempo más prolongado.

Entorno macroeconómico 2020 (Página 5)

En política monetaria, el actuar del Banco Central fue rápido y significativo. Redujo la TPM en 1,25 pb, llevándola a su mínimo técnico de 0,5%, señalando que se mantendrá ahí por un tiempo prolongado, el que estimamos durante todo 2021. Además, implementó una serie de medidas no convencionales para proveer de liquidez al sistema financiero y aliviar las tensiones financieras. Por su parte, el Fisco también actuó de manera contundente, entregando recursos para garantizar créditos, apoyar a las pymes y generando una ley de protección del empleo, como principales medidas.

Fernando Salinas (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)**Resultados Grupo Security (Página 6)**

La utilidad neta de Grupo Security a marzo 2020 alcanzó \$6.500 millones, 69,3% inferior al año anterior. Esto se explica por un resultado de las áreas de negocio 35% inferior al año anterior, totalizando \$17.377 millones, y por un aumento en los gastos corporativos.

En el trimestre, se registraron gastos corporativos y de áreas de apoyo por \$4.984 millones, principalmente por un mayor gasto en indemnizaciones. Adicionalmente, los costos financieros y unidades de reajuste ascendieron a \$6.186 millones, superior a marzo 2019, en gran parte por una mayor inflación en el periodo.

En cuanto a las áreas de negocio, a marzo 2020 el área Financiamiento presentó un resultado de \$17.647 millones, 7,8% inferior por la menor utilidad del Banco Individual, que alcanzó \$16.495 millones, 12,7% inferior al año anterior. Esto responde a una baja base de comparación en el gasto en riesgo de Banca Empresas en 2019, compensado en parte por el mejor resultado en la Tesorería, 72,4% por sobre el año anterior por el crecimiento en los ingresos operacionales.

Por otra parte, en el área Seguros, el resultado totalizó -\$708 millones, por el menor resultado de inversiones financieras en Vida Security. Cabe destacar que la operación de los seguros se encuentra en línea con lo proyectado para el año.

En el área Inversiones, la utilidad fue \$471 millones, inferior a marzo 2019, por un menor resultado en las posiciones propias de AGF y Valores, compensado en parte por mayores ingresos operacionales.

En el área Otros Servicios, la utilidad fue -\$8 millones, por el impacto de la crisis sanitaria en Travel Security, sumado al desfase en las escrituraciones de la Inmobiliaria. 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 la medida que se escrituren las unidades ya vendidas, se espera que este efecto se revierta durante el año.

Finalmente, en los Negocios Internacionales, cabe destacar el buen desempeño de Protecta Security, alcanzando niveles de utilidad de 5,9 millones de soles, versus 1,1 millones de soles a marzo 2019, por un mejor resultado de inversiones. No obstante lo anterior, la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resultan en una menor utilidad contable.

Banco Security Individual (Página 7)

La utilidad individual del Banco alcanzó \$14.789 millones, 12,7% inferior a marzo 2019.

En particular, la Banca Empresas registró un resultado de \$12.118 millones a marzo 2020, 14,1% inferior al año anterior. Cabe recordar que el primer trimestre del 2019 representa una baja base de comparación en gasto en riesgo por la recuperación de créditos provisionados anteriormente. Lo anterior no alcanzó a ser compensado por un margen financiero 8,8% superior, en línea con el crecimiento de 16,6% en las colocaciones y una leve mejora en el spread.

Con respecto a la Banca Personas, la utilidad en el primer trimestre totalizó \$1.014 millones, 15,0% inferior a marzo 2019, por el crecimiento en 13,7% en el gasto en riesgo, asociado a un aumento en el indicador de morosidad de la cartera. Adicionalmente, se registró un menor margen financiero por un menor spread, compensado en parte por el crecimiento en 11,3% en los créditos a personas.

Por otra parte, el área de Tesorería registró una utilidad de \$4.986 millones, 72,4% por sobre el primer trimestre de 2019, por el crecimiento en 37,3% en ingresos operacionales netos, por una mayor inflación acumulada y baja en la TPM en el 1Q20, compensado en parte por menores prepagos.

Indicadores Banco Security Consolidado (Página 8)

Banco Security alcanzó colocaciones totales por \$6.192 mil millones a marzo 2020, lo que representa un crecimiento interanual de 15,5%. Por su parte, el margen de interés neto se ha mantenido estable en el tiempo, en torno al 3,3% de las colocaciones.

El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 51,9% en el primer trimestre del año, por el aumento interanual de 6,6% en los gastos de apoyo, principalmente por mayores gastos de personal por bonificaciones comerciales por los buenos resultados del año 2019.

A marzo 2020 el gasto en riesgo sobre colocaciones fue de 0,85%, que se compara con el 0,39% a marzo 2019, por la baja base de comparación por la recuperación de créditos provisionados anteriormente en la Banca Empresas en el primer trimestre del año pasado.

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio fue 10,4%, que se compara con el 10,1% de nuestros bancos pares y el 11,5% de la industria.

Factoring Security (Página 9)

Con respecto a Factoring Security, también parte del área de Financiamiento, la utilidad a marzo 2020 totalizó \$2.862 millones, 31,0% por sobre igual periodo del año anterior. Este mejor resultado se explicó por mayores ingresos operacionales, en línea con un crecimiento de colocaciones de 10,2% y un mayor spread. Adicionalmente, se registró una eficiencia de 39,7%, versus 42,8% a marzo 2019, mientras que el índice de riesgo, calculado como provisiones sobre colocaciones totales fue 1,88%, 37 puntos base bajo el primer trimestre del 2019.

Marcela Villafaña**Vida Security (Página 10)**

El día 27 de mayo Vida Security informó la adquisición de la cartera de rentas vitalicias y reaseguro de rentas vitalicias a Mapfre y Caja Reaseguradora de Chile, respectivamente. La transacción involucra el traspaso de activos por UF 3,33 millones. Con esta operación, los activos financieros de Vida Security aumentarán 4,4% y sus reservas 6,3%.

En cuanto a los resultados, el área de Seguros totalizó -\$708 millones a marzo 2020, mientras que Vida Security registró un resultado de -\$957 millones, que se compara a los \$5.197 millones a marzo 2019, descenso explicado por el menor resultado de inversiones financieras.

En el agregado, la prima directa alcanzó \$63.408 millones, 4,5% por debajo el año anterior por una menor venta de rentas vitalicias y seguros colectivos. Por otra parte, el costo de siniestros y rentas se mantuvo estable interanualmente. Adicionalmente, se registró una variación de reservas técnicas de +\$25.455 millones, por el menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV.

Los efectos mencionados previamente derivaron en un margen de contribución de \$16.559 millones en el primer trimestre de 2020, que se compara con los -\$24.138 millones del año anterior.

Al revisar el resultado por ramo, en seguros individuales se registró un margen de contribución de \$28.248 millones, con un crecimiento año a año de 53,9% en la prima directa por una mayor prima de seguros CUI. Adicionalmente, se registró una variación de reservas técnicas de +\$25.744 millones, por el menor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV, mientras que el costo de siniestros ascendió a \$33.356 millones, 84,5% por sobre el año anterior, por mayores rescates y traspasos CUI.

Por otra parte, el margen de contribución en rentas vitalicias fue de -\$15.642 millones, comparable a los -\$17.232 millones a marzo 2019, con una prima directa 77,3% inferior al año anterior por la contracción del mercado en el primer trimestre de 2020. Lo anterior fue compensado por una menor constitución de reservas, asociado al menor nivel de ventas.

En cuanto al Seguro de Invalidez y Supervivencia, el margen de contribución totalizó -\$2.408 millones en el primer trimestre del año, comparable a los -\$821 millones a marzo 2019, por el aumento en el costo de siniestros y rentas, asociado a la baja en las tasas de interés, que hace necesario realizar mayores provisiones para futuros pagos.

Por otra parte, las líneas de seguros colectivos y protección familiar registraron un margen de contribución de \$5.656 millones y \$705 millones, respectivamente, en línea con lo proyectado para el periodo.

Vida Security - Resultado de Inversiones (Página 11)

En cuanto al resultado de inversiones de Vida Security, fue -\$13.212 millones a marzo 2020, que se compara con los \$40.319 millones a marzo 2019. El resultado del trimestre se explica por el menor resultado de los instrumentos de renta variable, tanto en la carteras CUI y APV como en la cartera propia, lo que responde al impacto de la crisis sanitaria en los mercados financieros nacionales e internacionales.

A modo de ilustración, el MSCI All Cap World Index registró una rentabilidad de -21,4%, mientras que el IPSA registró una rentabilidad de -34,3%, todo lo anterior medido en dólares. Por otra parte, los activos inmobiliarios y de renta fija registraron un desempeño en línea al del primer trimestre del 2019.

Área Inversiones (Página 12)

El área de Inversiones -compuesta por la Administradora General de Fondos, la Corredora de Bolsa Valores Security y la Securitizadora- registró una utilidad de \$471 millones, inferior a los \$1.453 millones del año anterior. El menor resultado se explica por el descenso de 53,0% en los ingresos no operacionales, por el menor resultado en las posiciones propias de las filiales, sumado a mayores gastos por desvinculaciones.

Lo anterior fue compensado en parte por mayores ingresos operacionales en el área. En la AGF, el aumento en ROA de fondos mutuos y de inversión más que compensó el descenso interanual de 6,5% en los fondos administrados. Por otra parte, los ingresos operacionales en la corredora de bolsa se mantuvieron en línea con el año anterior,

Finalmente, se registró un resultado de -\$385 millones en la Securitizadora Security e Inmobiliaria CasaNuestra, versus los -\$224 millones del año pasado.

Área Negocios Internacionales - Protecta y Travex (Página 13)

En el área de negocios internacionales, a marzo 2020 Travex, la agencia de viajes peruana, alcanzó ventas por US\$12 millones y un resultado de US -\$166 mil.

Por otra parte, Protecta Security registró una utilidad de 5,9 millones en el primer trimestre del año, por sobre los 1,1 millones de soles a marzo 2019, por un mejor resultado de inversiones.

A marzo 2020, la venta de rentas vitalicias registró un crecimiento de 36,9% interanual y una participación de mercado del 26,0%. Por otra parte, la compañía alcanzó un volumen de 34,2 millones de soles en rentas particulares y una participación de mercado de 14,3%.

Cabe recordar que la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resultan en una menor utilidad contable.

Fernando Salinas

Área otros servicios (Página 14)

Travel Security registró un resultado de \$90 millones en el primer trimestre del año, producto del impacto de la crisis sanitaria en la industria de viajes y turismo. En esta línea, se realizó un ajuste en la estructura y adecuación a un modelo de venta digital, que implicó reducir la dotación en un 32%. Adicionalmente, se implementará un modelo comercial y de operaciones completamente integrado entre Chile y Perú.

Por el lado de la Inmobiliaria, el resultado totalizó -\$168 millones, con 13 unidades escrituradas y UF 214 mil en promesas de venta, 20,1% por sobre el año anterior. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados aumentaron 46,2%. Como mencionamos previamente, existe un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos, ya que estos se reconocen una vez que se escritura la unidad. En la medida que se escrituren las unidades ya vendidas, se espera que este efecto se revierta durante el año.

Evolución Grupo Security - Indicadores (Página 15)

Por último, podemos observar una trayectoria más larga de los indicadores del Grupo. La utilidad consolidada a marzo 2020 alcanzó \$6.500 millones, con una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 3,4% en el trimestre. Cabe destacar un Dividend Yield de 6,4% y el ratio de bolsa libro de 0,69 veces al 31 de marzo de 2020, entre los niveles más bajos observados en la historia del Grupo.

Con respecto al aumento de capital, la CMF presentó una observación donde solicitó que sea la Junta de Accionistas, y no el directorio, quien fije el precio de colocación de las acciones, por considerar que el plazo para prorrogar la facultad de determinar el precio se encontraba vencido. En vista de lo anterior, el directorio acordó citar a Junta Extraordinaria el día 22 de junio de 2020 con el fin de fijar el precio final de colocación de las acciones emitidas.

Banco Security - FOGAPE (Página 16)

En el contexto de la crisis sanitaria, Banco Security se ha sumado al programa de gobierno de créditos COVID-19 para apoyar a sus clientes, independiente del sector productivo al que pertenezcan. El proceso requiere que las empresas cumplan con las condiciones definidas por el programa y las políticas de riesgo del banco, con un modelo de atención personalizado y de revisión de casos uno a uno. A la fecha se han cursado más de 80 créditos y hay más de 200 créditos aprobados y por cursar. Adicionalmente, se han cursado más de 13.000 reprogramaciones de créditos de consumo, hipotecarios y comerciales.

Actualmente nos encontramos en un proceso de revisión en detalle de los distintos negocios del Grupo, realizando estimaciones para los resultados al cierre del año y evaluando las acciones pertinentes según cada caso. Al mismo tiempo, estamos realizando una revisión de las estructuras organizacionales de las compañías, con el fin de que sean las óptimas para cada modelo de negocio. Es en esta línea, realizamos los ajustes ya mencionados en nuestra área de viajes, apuntando a una adecuación a un modelo de venta digital.

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

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña, Head of Investor Relations

Alfonso Vicuña, Analista Investor Relations

Daniela Fuentes, Analista Investor Relations