

SCRIPT CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2019

Marcela Villafaña (Head of Investor Relations Grupo Security)

Buenos tardes a todos y muchas gracias por conectarse. A continuación, Felipe Jaque, Economista Jefe de Grupo Security, nos dará un breve resumen y las perspectivas para el entorno macroeconómico local e internacional. Posteriormente, Renato Peñafiel, Gerente General del Grupo, comentará sobre nuestros negocios y las perspectivas para el 2020.

Felipe Jaque (Economista Jefe Grupo Security)

Entorno macroeconómico 2019 (Página 2 de la presentación)

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. Si bien el PIB cayó 1,9% en el cuarto trimestre respecto de igual periodo del año anterior, noviembre y diciembre anotaron registros por sobre lo esperado, con lo que el año terminó con una expansión de 1,2% respecto del año previo. Si bien esta recuperación despeja parte de la incertidumbre de la capacidad de la economía para retornar a una senda de mayor normalidad, se mantienen los focos de tensión en el avance de los temas pendientes en la agenda política, social y de orden público.

Entorno macroeconómico 2019 (Página 3 de la presentación)

Con todo, mantenemos nuestra proyección de crecimiento de 1,7% anual para 2020, lo que de todas formas considera que el consumo y la inversión continuarán contenidas en un contexto local de mayor incertidumbre. El primero, afectado por el impacto que ya se ha manifestado en la dinámica del mercado laboral, el que apunta a un incremento de la tasa de desempleo y pérdida de empleo formales, según datos administrativos. En los últimos tres meses se acumulan cerca de 170 mil despidos (en la categoría “por necesidades de la empresa”) por sobre el promedio observado en los últimos dos años, previo a la contingencia social. Por su parte, la inversión mantendría una nota de cautela ante la mayor incertidumbre por temas regulatorios en distintos sectores económicos y la normalización de la actividad a nivel agregado.

Adicionalmente, a comienzos de 2020, al foco de tensión local se ha sumado la crisis sanitaria provocada por el coronavirus, cuyo brote en China ha generado fuertes correcciones en los mercados financieros globales, una elevada volatilidad y una creciente incertidumbre respecto de su impacto en la economía real, producto de las disrupciones a la cadena productiva global. Este incremento en la aversión al riesgo de los inversionistas ha gatillado una apreciación del dólar, caídas en los precios de materias primas y un incremento de las primas por riesgo en general. La duración y magnitud del impacto sigue siendo una incógnita, así como la respuesta de política económica esperable de los bancos centrales y gobiernos de las principales economías, donde la Reserva Federal de Estados Unidos ya dio un primer paso al recortar en 50 puntos base la tasa de referencia en una reunión de emergencia, lo que incrementa la probabilidad de acciones por parte de otras economías, incluido Chile. Con todo, este entorno fija claramente un sesgo a la baja en nuestro escenario económico a mediano plazo.

Entorno macroeconómico 2019 (Página 4 de la presentación)

A nivel de inflación, la presión sobre el tipo de cambio y el alza en algunos productos volátiles aceleró el registro hasta 3% anual al cierre del año. Por su parte, las medidas de inflación subyacente se mantuvieron más contenidas, reflejo de una demanda interna más débil, lo que continúa presionando los márgenes de las compañías a la baja. La reciente aversión al riesgo que ha impulsado una nueva depreciación del tipo de cambio pone un sesgo al alza a nuestra proyección de 3% de inflación anual al cierre de 2020, en particular al considerar que la probabilidad de una nueva ronda de activa intervención cambiaria por parte del Banco Central es más baja, dado el carácter global de la apreciación del dólar. Con todo, este instrumento continúa vigente en la medida que brotes de incertidumbre local lleven a una mayor depreciación del peso.

Entorno macroeconómico 2019 (Página 5 de la presentación)

En política monetaria, esperamos que el Banco Central recorte la tasa de referencia en 50 puntos base a 1,25% en el corto plazo, en respuesta a la rápida expansión de la crisis sanitaria, su creciente impacto esperado sobre la actividad global y la respuesta de política económica de las principales economías. A esto se suman las holguras generadas por los shocks internos que afectan a la economía local. Esta expansividad monetaria se mantendría hasta bien entrado el segundo semestre del próximo año.

Finalmente, el contexto de mayor incertidumbre local y externa debiera mantener sesgos inclinados negativamente para la economía chilena en materia de crecimiento, al alza en términos de inflación y con presión sobre las primas y el apetito por riesgo de los mercados locales.

Renato Peñafiel (Gerente General Grupo Security)

Resultados Grupo Security (Página 6 de la presentación)

La utilidad neta de Grupo Security el año 2019 alcanzó \$81.156 millones, levemente superior al año 2018, con un cuarto trimestre políticamente complejo, que alteró el curso de los negocios.

Resultados Áreas de Negocios (Página 7 de la presentación)

El resultado de las áreas de negocio alcanzó \$109.888 millones.

El área Financiamiento presentó un resultado 20,3% superior, en particular por el crecimiento en la utilidad del Banco Individual, que alcanzó \$77.578 millones a diciembre 2019, 21,3% por sobre el año anterior, con colocaciones 13,2% superiores, lo que se compara positivamente con la industria que creció 10,4%. La eficiencia del Banco alcanzó 47,5%, con un retorno sobre el patrimonio promedio de 12,9%.

A mediados de octubre de 2019, Bonifacio Bilbao comunicó su renuncia a la Gerencia General del Banco. Destacamos su entrega y liderazgo durante un importante ciclo de desarrollo del Banco Security. Agradecemos su permanente contribución al crecimiento del Banco, ya que ha tenido un rol fundamental en los favorables resultados obtenidos. Asume la Gerencia General del Banco Eduardo Olivares, quien actualmente se desempeña como Gerente Corporativo de Negocios Digitales, y liderará el proceso de modernización de Banco Security.

Al mirar por área, la Banca Empresas aportó un crecimiento de la utilidad de un 35,4%, con mayores colocaciones y menor nivel de riesgo, mientras que la utilidad de la Tesorería creció un 40,2%, lo que más que compensó la caída de 77,2% en la utilidad de la Banca Personas. Por otra parte, Factoring Security registró una utilidad de \$9.171 millones, 12,5% por sobre el 2018, con un crecimiento en sus colocaciones de un 14,3%, un nivel de riesgo de 1,86% y una tasa de eficiencia de 42,2%.

Por otra parte, en el área Seguros, el resultado fue 13,4% superior al año anterior. En particular, Vida Security registró una utilidad de \$20.146 millones, lo que representa un crecimiento de un 11,9%, al excluir el efecto del traspaso de Protecta al Grupo. Cabe señalar que todos los ramos de seguros tuvieron un desempeño positivo, a excepción del SIS que representó un margen negativo de -\$9.604 millones.

En el área Inversiones, la utilidad de \$616 millones se compara negativamente con los \$10.715 millones obtenidos en 2018. Esto obedece a un menor resultado de la Administradora General de Fondos, pese a mantener el nivel de activos administrados, producto de menores ingresos. En cuanto a Valores Security, el resultado estuvo impactado negativamente por el reconocimiento de una provisión por incobrables en la segunda mitad del año. En tanto, la Securitizadora obtuvo \$1.096 millones de utilidad.

En el área Otros Servicios, la utilidad fue \$1.121 millones, inferior a 2018, que se explicó por un desfase en la escrituración de unidades en Inmobiliaria Security, y por tanto en el reconocimiento de los ingresos.

Finalmente, en los Negocios Internacionales, cabe destacar el buen desempeño de Protecta Security, alcanzando niveles de utilidad de 22,6 millones de soles, versus 2,8 millones de soles del ejercicio anterior, por un mejor resultado de inversiones y una menor tasa de siniestralidad. No obstante lo anterior, la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resultan en una menor utilidad contable.

Grupo Security - Trayectoria de largo plazo (Página 8 de la presentación)

En una mirada de largo plazo, el resultado consolidado de Grupo Security ha crecido en promedio 10,5% en los últimos 10 años, alcanzando una utilidad por acción de \$22 el año 2019.

Este crecimiento ha venido impulsado por el buen desempeño de los negocios comerciales, en particular la Banca Empresas, Vida Security y Factoring Security, por mencionar algunas.

Asociado al proyecto de transformación del Banco e Inversiones, esperamos, en el mediano plazo, adicionar utilidades que nos permitan fortalecer el crecimiento histórico en el Grupo superior al 10%.

La utilidad de Grupo Security se ha triplicado en relación a 10 años atrás, con una utilidad por acción casi el doble. No obstante, y producto de la contingencia nacional e internacional, actualmente la capitalización bursátil se encuentra en torno a US\$ 800 millones y la relación precio utilidad en 8 veces, versus un promedio histórico de 12 veces, en el nivel más bajo de los últimos 20 años.

Esta caída en el valor bursátil afecta a gran parte de las compañías que se transan en bolsa en Chile, producto de la contingencia y las expectativas asociadas a ella, más que a los malos resultados. En particular, el Grupo Security logró sostener sus niveles de utilidad, por lo que es razonable esperar que, una vez despejada la incertidumbre, las valoraciones retomen sus niveles históricos.

Outlook 2020 Grupo Security (Página 9 de la presentación)

Para el 2020, nuestras estimaciones consideran que el producto interno bruto del país podría crecer 1,7%, con una inflación del 3%, lo que dificulta el crecimiento comercial habitual de las empresas Security.

En este año, en el Banco estaremos enfocados en implementar el plan de transformación que fue diseñando durante 2019, luego de una revisión profunda de la estrategia de Banca Personas, acompañados de consultores de primer nivel. Este proyecto también abarca el área Inversiones, y muchos de los frentes serán abordados de manera conjunta, para potenciar la oferta integral a nuestro segmento objetivo.

Esperamos que esta transformación nos permita entregar a nuestros clientes un nuevo modelo de servicio, más integral, eficiente y oportuno a sus necesidades de banca y manejo de inversiones. Adicionalmente, este proyecto debiese sentar las bases para la digitalización de las empresas Security, eficientando procesos digitalmente y mejorando la experiencia de los clientes.

Proyectamos que este plan tendría impactos positivos, de entre un 10% y un 15% de la utilidad del Banco consolidado a partir de la segunda mitad de 2021, viendo su efecto completo en 2022. Sin embargo, en 2020 proyectamos para el Banco una utilidad en niveles similares a 2019, explicada no sólo por el complejo escenario económico local, con un mayor riesgo en el sistema y menor actividad comercial, sino también por los costos asociados al proceso de transformación.

En cuanto a la compañía de seguros Vida Security, en 2020 veremos un crecimiento moderado en primas y la estabilización de los resultados en el SIS, esperando una mejora en la utilidad respecto del año 2019. El foco de la compañía este año será continuar digitalizando los procesos, para tener ventas y operaciones más eficientes, e impulsar un programa de transformación, con metodologías similares a las utilizadas en el Banco.

En Factoring Security, esperamos alcanzar la digitalización del 100% los procesos de vinculación, operación, cobranza, control de riesgo y control de políticas financieras, continuando con la trayectoria de crecimiento que ha mostrado la compañía. En los próximos años, Factoring Security apunta a lograr en promedio un crecimiento de la utilidad anual en torno al 10%.

En cuanto al desarrollo del negocio en Perú, el 2017 se aprobó un plan estratégico en Protecta Security, que contemplaba duplicar el tamaño de la compañía en rentas vitalicias y rentas particulares. El año 2019, Protecta alcanzó con creces los objetivos propuestos, con un 20,5% de participación de mercado en el flujo de venta de RRVV. En los próximos dos años, este proyecto supone un crecimiento importante de la utilidad en Perú.

Con todo esto, en Grupo Security nos encontramos preparados para enfrentar un escenario más restrictivo y con mayor incertidumbre, dada nuestra especial segmentación, estructura de costos y manejo del riesgo. Por esto, proyectamos que este año 2020, la utilidad de Grupo Security será levemente superior al año anterior, pese a la incertidumbre local e internacional, al menor crecimiento económico y al incremento del riesgo en nuestro país.

Aumento de Capital Grupo Security (Página 10 de la presentación)

Con respecto al aumento de capital que fue aprobado en la junta extraordinaria de accionistas de Grupo Security el día 3 de octubre, tenía como objetivo principal capitalizar el Banco, de cara a los requerimientos de Basilea III, proyectando un crecimiento superior al 10% en colocaciones, además de aumentar el capital de otras empresas Security, en Chile y en Perú.

Sin embargo, dada la situación económica y social que enfrentó el país a partir del 18 de octubre de 2019, estamos muy atentos a la coyuntura, dado que las perspectivas de crecimiento de colocaciones para la industria bancaria han disminuido.

En este sentido, en la próxima junta de accionistas entregaremos mayor información al respecto. Aprovecho de recordar que el plazo máximo para la suscripción y pago de las nuevas acciones es el 3 de octubre de 2022, y que a fines de marzo vence la facultad otorgada por la junta para que el directorio fije el precio e inicie la colocación.

Fernando Salinas (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

Banco Security (Individual) (Página 11 de la presentación)

La utilidad individual del Banco alcanzó \$77.578 millones a diciembre 2019, 21,3% superior a diciembre 2018, por el mejor desempeño en la Banca Empresas y la Tesorería, que más que compensaron los menores resultados en la Banca Personas.

Cabe destacar que en julio de 2019 entró en vigencia la nueva matriz normativa comercial grupal, con un impacto total en el Banco de \$4.040 millones.

En particular, la utilidad de la Banca Empresas fue de \$58.005 millones a diciembre, 35,4% por sobre el 2018, por un aumento en el margen financiero, por colocaciones comerciales 12,6% superiores y un menor gasto en riesgo por el buen comportamiento de la cartera.

Cabe destacar que en los últimos 5 años, el crecimiento promedio de las colocaciones comerciales ha sido 10,8%, y 16,3% la utilidad de la Banca Empresas.

Con respecto a la Banca Personas, la utilidad en 2019 totalizó \$1.794 millones, 77,2% inferior al 2018, por un mayor gasto en riesgo dado el aumento en el indicador de morosidad de la cartera y la implementación de la matriz comercial grupal, sumado al aumento en los gastos de apoyo. Ambos efectos no alcanzaron a ser compensados por un mayor margen financiero asociado a colocaciones 16,4% superiores. Por su parte el crecimiento anual promedio de colocaciones a personas en los últimos 5 años -consumo e hipotecario- fue de 8,5%.

Por otra parte, el área de Tesorería registró una utilidad de \$24.748 millones, 40,2% superior al año anterior, por mayor actividad en intermediación de bonos y mayores comisiones por prepagos.

Indicadores Banco Security Consolidado (Página 12 de la presentación)

Banco Security alcanzó colocaciones totales por \$6.052 mil millones a diciembre 2019, 13,2% por sobre el cierre de 2018. 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 47,5% en el 2019, y en el cuarto trimestre alcanzó 46,5%, por un mejor resultado operacional.

En el año 2019, el gasto en riesgo neto de recupero sobre colocaciones fue de 0,82%, bajo el 1,05% del año anterior, por el buen comportamiento de la cartera en la Banca Empresas. Esto más que compensó el impacto negativo de la matriz comercial grupal por \$4.040 millones.

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio el 2019 fue 12,9%, que se compara positivamente con el 12,3% de la industria.

Marcela Villafaña

Factoring Security (Página 13 de la presentación)

Con respecto a Factoring Security, también parte del área de Financiamiento, la utilidad en 2019 totalizó \$9.171 millones, 12,5% por sobre igual periodo del año anterior. Este mejor resultado se explicó por mayores ingresos operacionales, en línea con un crecimiento de colocaciones de 14,3%. En los últimos 5 años, las colocaciones de Factoring Security han crecido en promedio 10,5%, mientras que la utilidad ha crecido 4,3%.

Vida Security (Página 14 de la presentación)

Por otra parte, el área de Seguros registró una utilidad de \$20.737 millones a diciembre 2019, 31,9% inferior al mismo periodo del año anterior, mientras que Vida Security alcanzó un resultado de \$20.146 millones, 33,2% por debajo el 2018. El descenso interanual se explica porque el resultado del año 2018 considera el efecto de una sola vez de \$12.157 millones, totalmente revertido a nivel del Grupo, por el traspaso de Protecta Security. Al excluir este efecto, la utilidad de Vida Security registró un crecimiento de 11,9% en el año, y el área de seguros un crecimiento de 13,4%.

En el agregado, la prima directa de Vida Security fue 23,2% inferior al 2018, principalmente por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia. Por otra parte, los costos de siniestros y rentas fueron 8,3% inferiores al año anterior, también por el efecto del SIS. Adicionalmente, se registró un mayor ajuste de reservas técnicas, por un mejor resultado de inversiones asociado a la cartera CUI y APV.

Los efectos mencionados previamente derivaron en un margen de contribución de -\$82.259 millones en el 2019, que se compara con los -\$25.486 millones del año anterior.

Vida Security (Ramos de Negocio Página 15 de la presentación)

Al revisar el resultado por ramo, en seguros Individuales, al sumar el margen de contribución con el resultado de inversiones CUI, se obtiene un resultado proforma de \$13.962 millones, 5,1% superior al año anterior, por una mayor prima directa.

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 tanto, el Seguro de Invalidez y Supervivencia registró un margen de contribución de -\$9.604 millones, que se compara negativamente con los \$1.356 millones del año pasado, impactado negativamente por la baja en las tasas de interés y el aumento en la frecuencia de siniestros, lo que redundó en mayores provisiones para pagos futuros de pensiones de invalidez y supervivencia.

Vida Security - Resultado de Inversiones (Página 16 de la presentación)

En cuanto al resultado de inversiones de Vida Security, fue \$145.276 millones el 2019, 47,4% superior al resultado del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por el buen desempeño de los instrumentos de renta variable en las carteras CUI y No CUI, ante las rentabilidades positivas de los mercados accionarios globales en este período.

A modo de ilustración, el MSCI All Cap World Index rentó un 26,6%, mientras como contrapartida el IPSA registró pérdidas por 15,1%, todo lo anterior medido en dólares.

Otras clases de activos que conforman la cartera de inversiones de Vida Security, son los activos Inmobiliarios y de Renta Fija. Ambos tuvieron un buen desempeño en relación al año anterior. Estos resultados positivos reflejaron la fortaleza experimentada, tanto en el mercado inmobiliario como en el de renta fija local durante los primeros 9 meses del año.

Área Inversiones (Página 17 de la presentación)

El área de Inversiones -compuesta por la Administradora General de Fondos, la Corredora de Bolsa Valores Security y la Securitizadora- registró una utilidad de \$616 millones, inferior a los \$10.715 millones del año anterior. Este menor resultado se explica por menores ingresos operacionales en la Administradora General de Fondos y el reconocimiento de una provisión por incobrables en Valores Security. Esto, pese a mantener un nivel similar de activos bajo administración, que alcanzaron \$4.339 mil millones, 1,0% por debajo de 2018, destacando de todas maneras el crecimiento promedio de 8,8% en los últimos 5 años.

Finalmente, se registró un resultado de \$1.096 millones en la Securitizadora Security, versus los \$2.166 millones del año pasado.

Área Negocios Internacionales - Protecta y Travex (Página 18 de la presentación)

En el área de negocios internacionales, Travex, la agencia de viajes peruana alcanzó ventas por US\$70 millones el 2019 y una utilidad de US \$19 mil.

Por otra parte, Protecta Security registró una utilidad de 22,6 millones de soles a diciembre, por sobre los 2,8 millones de soles el 2018, por un mejor resultado de inversiones y una menor tasa de siniestralidad.

A diciembre 2019, la venta de rentas vitalicias registró un crecimiento de 17,6% interanual y una participación de mercado del 20,5%. Por otra parte, la compañía alcanzó un volumen de 135,8 millones de soles en rentas particulares y una participación de mercado de 14,2%, casi triplicando el 5,1% registrado el año anterior.

Como comentamos previamente, el plan trienal de duplicar la venta de rentas vitalicias y rentas particulares se ha alcanzado con creces, aumentando de un total de primas netas de 177 millones de soles en 2017 a 400 millones de soles en 2019.

Área otros servicios (Página 19 de la presentación)

A diciembre 2019, la utilidad de Travel Security alcanzó \$4.020 millones, 7,1% por sobre el 2018 por un mayor resultado operacional por un alza en el tipo de cambio promedio de \$62 pesos.

Por el lado de la inmobiliaria, el resultado totalizó -\$2.214 millones, lo que se compara negativamente con los -\$232 millones a diciembre 2018, por menores unidades escrituradas que las del año anterior. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados aumentaron 44,5%, y se espera que en los siguientes trimestres se generen utilidades por los proyectos desarrollados en los últimos periodos.

Evolución Grupo Security - Indicadores (Página 20 de la presentación)

Por último, podemos observar una trayectoria más larga de los indicadores del Grupo. La utilidad consolidada el 2019 alcanzó \$81.156 millones, un 0,8 % superior al año pasado, y con un crecimiento promedio de 5,9% en los últimos 5 años. Por otra parte, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio alcanzó 10,8% en 2019.

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.d

Marcela Villafaña, Head of Investor Relations

Alfonso Vicuña, Analista Investor Relations

Daniela Fuentes, Analista Investor Relations