

## **SCRIPT CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A SEPTIEMBRE 2019**

---

**Marcela Villafaña (Head of Investor Relations Grupo Security)**

Buenos tardes a todos y muchas gracias por conectarse.

**Felipe Jaque (Economista Jefe Grupo Security)**

### **Entorno macroeconómico 2019 (Página 2 de la presentación)**

Respecto del crecimiento económico, luego de mostrar algunos signos de recuperación posterior a un débil primer semestre, que nos llevaba a estimar un crecimiento en el rango de 2,5-3,0% para 2019 y cercano a 3% para 2020, los eventos de octubre han mostrado un impacto mayor al estimado. La caída en actividad cercana a 4% en octubre lleva a corregir las expectativas de crecimiento a 1% para 2019 y a un rango entre 1,5-2% para 2020. Sin embargo, la recuperación de la actividad continúa supeditada a la resolución de los temas políticos y de normalización de los distintos sectores por efectos en seguridad y disrupciones a la cadena de suministros.

### **Entorno macroeconómico 2019 (Página 3 de la presentación)**

En mercado laboral, es esperable un incremento de desempleo a tasas de dos dígitos en algunos meses, lo que podría llevar el total de desempleados desde 640.000 personas a cifras cercanas a 850.000, lo que podría rezagar la recuperación de los sectores ligados al consumo privado. En este contexto, estimamos que las colocaciones bancarias se desacelerarían a tasas cercanas al 5% anual nominal, desde estimaciones previas en torno al 9% anual.

El paquete de impulso fiscal anunciado por el gobierno por un monto de USD5.500 millones, los cuales involucran inversión por USD3.000 millones y un elevado crecimiento del gasto público de 9,8% el próximo año, darían soporte a las débiles perspectivas para el próximo periodo. En particular, al estimarse por parte de la autoridad una creación de empleos por cerca de 100.000 personas asociada a estas medidas. Asimismo, se estima un impacto en torno a 0,5-0,75 puntos porcentuales en crecimiento, de ejecutarse completamente.

### **Entorno macroeconómico 2019 (Página 4 de la presentación)**

A nivel de inflación, el traspaso que esperamos desde la depreciación del tipo de cambio que se mantendría a corto plazo en torno a 800/USD, se vería en parte compensado por la estabilización de tarifas de servicios y la debilidad de la demanda interna. Así, estimamos que la inflación al cierre del 2020 se ubicaría cercana a 3%, aunque este escenario tiene un claro sesgo al alza, de mantenerse la presión sobre el tipo de cambio. El impacto de las medidas de intervención cambiaria del Banco Central dependerá en buena parte de la

normalización de la actividad y la reducción en la incertidumbre social y política. Se sumará también la emisión de deuda por parte del gobierno en moneda extranjera por USD3.600 millones y la liquidación de activos en dólares por USD7.600 millones.

### **Entorno macroeconómico 2019 (Página 5 de la presentación)**

El contexto de actividad, con una ampliación de holguras, e inflación aún contenida, lleva a esperar que la política monetaria se mantenga en posición expansiva todo el 2020, manteniendo tasas de corto plazo bases bajas, aunque las mayores primas por riesgo debieran impulsar las tasas de largo plazo nominales y reales. Con todo, las primas por riesgo de los mercados locales debieran estabilizarse en niveles más elevados que previo a octubre, considerando los cambios más permanentes en presiones fiscales, endeudamiento y dinámica de crecimiento de la economía a nivel agregado.

### **Marcela Villafaña (Head of Investor Relations Grupo Security)**

#### **Hitos del periodo y hechos posteriores (Página 6 de la presentación)**

Con respecto a los hitos en lo que va del año, con fecha 14 de octubre se informó la renuncia de Bonifacio Bilbao, Gerente General de Banco Security, efectiva a contar del 6 de marzo de 2020. En su reemplazo, el directorio designó como Gerente General a Eduardo Olivares, actual Gerente Corporativo de Negocios Digitales de Grupo Security.

Adicionalmente, el 3 de octubre fue aprobado por el directorio de Grupo Security el pago de un dividendo de \$4,8 por acción. Este se desglosa en un dividendo adicional de \$2,6 por acción, con cargo a las utilidades de 2018, y uno provisorio de \$2,2 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio en curso.

Por otra parte, el día 13 de septiembre se aumentó el capital de Vida Security en \$35.000 millones, con cargo al aumento de capital aprobado a finales del 2018. Asimismo, con fecha 3 de octubre, en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security se aprobó un aumento de capital por hasta \$100.000 millones en el Grupo, el cual se encuentra en proceso de inscripción ante los organismos regulatorios.

### **Fernando Salinas (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)**

#### **Resultados de Grupo Security (Página 7 de la presentación)**

En cuanto a los resultados del Grupo, a septiembre 2019 la utilidad creció 5,5% con respecto a septiembre del año anterior, mientras que la utilidad en 12 meses alcanzó \$83.751 millones.

## **Resultados áreas de negocio (Página 8 de la presentación)**

Con respecto a nuestras áreas de negocios, la utilidad creció 10,5% en el mismo periodo, principalmente por el buen desempeño de Vida Security y el crecimiento en los resultados del área de Financiamiento (Banco Individual y Factoring). Después de deducir los gastos corporativos y financieros, alcanzamos una utilidad neta de \$61.026 millones.

## **Banco Security (Individual) (Página 9 de la presentación)**

En cuanto al área de Financiamiento, consistente de Banco Individual y Factoring, la utilidad creció 12,1% con respecto a septiembre 2018.

La utilidad individual del Banco alcanzó \$56.845 millones a septiembre 2019, 12,0% superior a septiembre 2018, por el mejor desempeño en la Banca Empresas y la Tesorería, que más que compensó los menores resultados en la Banca Personas. Por otra parte, las colocaciones totales aumentaron 12,4%.

A lo anterior se sumó la entrada en vigor en julio de 2019 de la matriz normativa comercial grupal, con un impacto total en el Banco consolidado de \$4.040 millones, para lo cual se anticiparon \$2.000 millones de provisiones adicionales en junio. Por otra parte, se asignará \$1.220 millones trimestrales a la Banca Personas durante la segunda mitad del 2019.

En particular, la utilidad de la Banca Empresas fue de \$42.240 millones a septiembre, 20,7% por sobre el 2018 por un aumento en el margen financiero, por colocaciones 12,4% superiores.

Con respecto a la Banca Personas, la utilidad a septiembre totalizó \$3.980 millones, 28,4% inferior a septiembre 2018, por el aumento en los gastos de apoyo y el gasto en riesgo, compensado por un mayor margen financiero asociado a colocaciones 12,1% superiores.

Por otra parte, el área de Tesorería registró una utilidad de \$16.985 millones, 28,3% superior por mayores operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos.

En cuanto a los indicadores del Banco Consolidado, el indicador de riesgo - medido como provisiones sobre colocaciones - fue de 1,62% en el periodo, y la cartera de NPL ascendió a 1,58% de las colocaciones. Lo anterior derivó en una cobertura de la cartera con morosidad de 106,7%.

## **Marcela Villafaña**

## **Indicadores Banco Security Consolidado (Página 10 de la presentación)**

Por una parte, el margen de interés neto se ha mantenido estable en el tiempo en torno al 3,2% de las colocaciones.

El ratio de eficiencia de Banco Security consolidado fue 45,6% en el tercer trimestre, que representa una mejora en relación al 46,5% del segundo trimestre, por un mayor resultado operacional.

A septiembre 2019, el gasto en riesgo neto de recupero sobre colocaciones fue de 1,01%, por sobre el 0,63% a septiembre del año anterior, por el impacto de la matriz comercial grupal. Esto no alcanzó a ser compensado por el buen comportamiento de la cartera en la Banca Empresas.

Al anualizar la utilidad a septiembre la rentabilidad sobre el patrimonio promedio es de 13,2%, por debajo el 13,6% alcanzado a septiembre 2018.

### **Factoring Security (Página 11 de la presentación)**

Con respecto a Factoring Security, también parte del área de negocios de Financiamiento, el resultado a septiembre totalizó \$6.818 millones, 13,3% por sobre igual periodo del año anterior por mayores ingresos operacionales, en línea con un volumen de colocaciones 18,9% superior.

### **Fernando Salinas**

### **Vida Security (Página 12 de la presentación)**

Por su parte, el área de Seguros registró una utilidad de \$17.909 millones a septiembre 2019, 62,0% superior al mismo periodo del año anterior. Vida Security alcanzó un resultado de \$18.500 millones a septiembre 2019, 62,0% por sobre el año pasado, por un mejor resultado de inversiones.

En el agregado, la prima directa de Vida Security fue 27,9% inferior a septiembre 2018, principalmente por el término del contrato N°5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia. Por otra parte, los costos de siniestros y rentas registrados fueron 14,8% 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 -\$58.122 millones a septiembre, por debajo los -\$30.112 millones del año anterior.

### **Vida Security - Resultado de Inversiones (Página 13 de la presentación)**

El resultado de inversiones de Vida Security fue \$113.004 millones a septiembre 2019, 42,9% superior al resultado del año anterior. 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. En esta línea, los benchmark de nuestras carteras de renta variable han rentado en dólares -5,6% en Chile y 18,2% en los mercados desarrollados en el mismo 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.

**Marcela Villafaña**

### **Área Inversiones (Página 14 de la presentación)**

El área inversiones -compuesta por la Administradora General de Fondos, la corredora de bolsa Valores Security y la Securitizadora- registró una utilidad de \$848 millones, inferior a los \$6.435 millones del año anterior. Por otra parte, los activos bajo administración fueron \$4.708 mil millones, 0,4% por debajo septiembre 2018. El menor resultado se explica por el reconocimiento de una pérdida asociada a una operación puntual en Valores Security, sumado a menores ingresos operacionales.

Finalmente, se registró un resultado de -\$878 millones en la Securitizadora Security y en Inmobiliaria CasaNuestra, versus los \$56 millones positivos del año pasado.

### **Área Negocios Internacionales - Protecta y Travex (Página 15 de la presentación)**

En el área de negocios internacionales, Travex, la agencia de viajes peruana alcanzó ventas por US\$50 millones a septiembre 2019 y una utilidad de US \$116 mil.

Por otra parte, Protecta Security registró una utilidad de 11,1 millones de soles a septiembre, por sobre los 1,6 millones de soles de pérdida a septiembre 2018, por un mejor resultado de inversiones.

A septiembre 2019, la venta de rentas vitalicias registró un crecimiento de 17,8% interanual y una participación de mercado del 20,0%. Por otra parte, la compañía alcanzó un volumen de 99,7 millones de soles en rentas particulares y una participación de mercado de 13,7%, casi cuadruplicando el 3,7% registrado a septiembre del año anterior.

### **Área otros servicios (Página 16 de la presentación)**

A septiembre 2019, la utilidad de Travel Security alcanzó \$2.493 millones, 9,7% inferior al año anterior por un aumento en los gastos operacionales y un menor resultado operacional.

Por el lado de la inmobiliaria, el resultado totalizó -\$1.533 millones, por debajo de los -\$1.237 millones a septiembre 2018, por menores unidades escrituradas que las del año anterior. Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados aumentaron 36,9%, y se espera que en los siguientes trimestres se generen utilidades por los proyectos desarrollados en los últimos periodos.

**Fernando Salinas**

### **Evolución Grupo Security - Indicadores (Página 17 de la presentación)**

Por último, podemos observar una trayectoria más larga de los indicadores del Grupo. La utilidad consolidada en 12 meses alcanzó \$83.751 millones. Al anualizar la utilidad a septiembre 2019, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio es de 10,9%.

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

**Marcela Villafaña**

Antes de responder las preguntas, los dejo con Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security, para hacer algunos comentarios.

**Renato Peñafiel (Gerente General Grupo Security)**

Hola, buenas tardes, tal vez un comentario en relación con la contingencia que se ha vivido después del cierre del mes de septiembre. Como ustedes comprenderán, son actividades muy recientes, de forma tal que no existe información en estadísticas que pueda de alguna manera ser transmitida en estos momentos, creo que va a quedar claro en los próximos meses.

El Grupo y particularmente el Banco, su principal activo, está concentrado en empresas, el 80% de las colocaciones dice relación con empresas medianas a grandes. Durante los días posteriores al 18 de octubre, lo que hemos observado básicamente son menores niveles de actividad, por motivos obvios, que se han traducido de alguna manera en requerimientos adicionales de uso de caja o de líneas de crédito, para solventar los gastos comprometidos con estas empresas. A la fecha, no observamos a nivel de las empresas ningún elemento que pueda catalogarse como riesgo de crédito, sino más bien dificultades operativas, que dicen relación con la transacción diaria de dichas empresas. Obviamente, si los proveedores han tenido alguna dificultad de crédito o de pago, de alguna forma llegan estos efectos a las empresas.

A nivel de la Banca Personas, en el Banco tenemos un segmento de renta promedio superior al mercado, de tal forma que al igual como a nivel de Banca Empresas, no esperamos riesgos significativos mayores. Si esperamos algún tipo de dificultades que se originaron las últimas semanas de octubre y probablemente las primeras semanas de noviembre, lo que se traduce en atrasos puntuales, circunstanciales, en pago de créditos hipotecarios, créditos de consumo, etc. No tenemos ninguna evidencia que a la fecha signifique deterioro de riesgo, aunque si hay evidencias de dificultades de pago por las circunstancias en las que hemos vivido.

Tal vez en otras empresas del Grupo si hemos tenido evidencias más directas. Por ejemplo, los efectos de la contingencia de octubre significaron la caída en el precio de las acciones y al alza en la tasa de interés. Ambos movimientos significan una menor rentabilidad del activo administrado por la compañía de seguros y esta menor rentabilidad significa una

pérdida de valor, en ambos tipos de activos. De forma tal que, dada esta circunstancia, que es común para toda la industria, uno debiera observar menores rentabilidades o incluso pérdidas en las compañías de seguros en el último trimestre del año. Parte de lo que hemos ganado probablemente va a estar deteriorado en los meses siguientes. Sin embargo, creemos que el ajuste ya se hizo y lo que uno debiera observar hacia delante es una recuperación paulatina del precio de estos activos. No vemos un alza permanente y continua de la tasa de interés, creemos que ya se hizo el ajuste, el Banco Central de alguna forma lo está indicado. Respecto del precio de los activos de renta variable, lo que hemos visto estos últimos días, es más bien una recuperación del deterioro de octubre.

Ninguno de estos elementos está mencionado u ocurren a septiembre, que es la información con la que ustedes cuentan. En el caso del Factoring, que son créditos de corto plazo, al adquirir la factura, nosotros tuvimos un normal desenvolvimiento durante el mes de octubre, sin ningún tipo de dificultades de pago de esas facturas. Probablemente el efecto se verá a futuro, los niveles de actividad se van a ver restringidos por menores niveles de venta, pero no pensamos que por esta vía en el corto plazo haya algún elemento que nos permita visualizar mayores niveles de riesgo. En nuestro caso en particular, el nivel de factura que constituye nuestro stock está más vinculado a grandes empresas, de forma tal que vemos muy bajo el nivel potencial de riesgo a futuro.

En términos del área de Inversiones, que como se mencionaba ambas empresas son filiales del Banco, en el corto plazo tuvimos también pérdida de valor, de los fondos que administra nuestra administradora, tanto los de renta fija como de renta variable o un mix de ambos. Lo que hemos observado en el mercado es un cambio en la composición de los activos financieros por parte de los clientes, desde instrumentos de más largo plazo, de renta fija, por ejemplo, hacia fondos de activos más líquidos, y también de instrumentos de menos variabilidad, puede ser aquellos que tienen un mayor componente de acciones hacia instrumentos de más renta fija. Si es cierto, me atrevería a decir, que a nivel de la industria debe haber una pérdida en el agregado de los fondos bajo administración, por cambio en la composición de las preferencias de las personas desde pesos locales hacia moneda extranjera, y parte de estos recursos pueden estar invertidos en las mismas compañías, pero en instrumentos en el exterior.

Así que este último trimestre para la industria financiera es un trimestre complejo, no vamos a visualizar durante este trimestre mayores niveles o mayores exposiciones a nivel de riesgo, pero la tendencia natural, como ha sucedido en otras crisis es aumentar de alguna manera, los niveles de prohibiciones, con motivo de precaución. Probablemente este efecto lo vamos a ver más claro el año 2020 y no en este último trimestre. Por otro lado, lo que observamos son menores niveles de actividad, menor demanda de créditos, probablemente como consecuencia de la suspensión de algunos proyectos de inversión y así como también, y lo esperaría a nivel de todos los productos financieros, alzas en los spreads de créditos que reflejan de alguna manera los mayores niveles de riesgo a los cuales vamos a estar sometidos a partir del próximo año. Yo creo que va a ser una tendencia natural, paulatina para toda la industria.

Eso es en términos generales, de forma tal que, no esperaríamos cambios extraordinariamente significativos en los estados de resultados del Grupo, salvo por la valorización de sus activos financieros en alguna de sus empresas y a partir del próximo año, probablemente menores niveles de actividad. Como se mencionó, es posible que de dos dígitos de crecimiento en la tasa de colocaciones pasemos a un 5 por ciento y nuestra visión para el próximo año, es crecer en esa cifra o levemente superior. Si tienen alguna pregunta sobre la exposición, está Fernando y Marcela para que las puedan contestar.

**Contacto Investor Relations:** [relacioninversionistas@security.cl](mailto:relacioninversionistas@security.cl)

---

**Marcela Villafaña, Head of Investor Relations**

**Alfonso Vicuña, Analista Investor Relations**

**Daniela Fuentes, Analista Investor Relations**