

Felipe Jaque, Economista Jefe Grupo Security

Entorno macroeconómico 2020 (Lámina 2)

A nivel local, la economía anotó un crecimiento de 8,8% a/a en el primer semestre, sorprendiendo al alza las expectativas y apoyando un crecimiento que podría ubicarse en el rango de 8-9% este año. El mayor impulso ha venido de la demanda interna, liderada por un consumo privado que creció 18,1% en el semestre, y algo más atrás la inversión que se expandió 12,1%, principalmente en maquinaria y equipos. Los paquetes de ayuda fiscal y los retiros de fondos han sido pieza clave en esta expansión, que ha más que compensado el rezago que aún muestra el mercado laboral, con cerca de 1 millón de empleos por debajo de los niveles pre-pandemia. A nivel global, una combinación de dólar fortalecido y monedas locales depreciadas, se suman a precios de materias primas en máximos de los últimos años, llevando al alza las expectativas de inflación a mediano plazo. En este contexto, el Banco Central inició su ciclo de alza de tasas, el que muy posiblemente tome un perfil algo más agresivo de lo anticipado meses atrás, de manera de contener las presiones de demanda que continúan acumulándose hacia el segundo semestre.

Con todo, las expectativas para 2022 se mantienen bajo una mayor incertidumbre, sujetas a la forma es que se retiren los estímulos aplicados en 2020-2021, las condiciones macroeconómicas globales y la dinámica que tome la demanda interna, en particular la inversión y su efecto en empleo. Todo esto nos lleva a estimar un crecimiento acotado en rangos de 1,5 a 2%, por debajo del consenso, reflejo de los desafíos relevantes que enfrentarán los distintos sectores económicos.

Renato Peñafiel, CEO Grupo Security

Grupo Security – Resultados consolidados (Lámina 3 y 4)

- Utilidad: \$40.542 millones a junio 2021, más que duplicando los \$17.328 millones a junio 2020.
- Utilidad en 12 meses de \$88.361 millones, el valor más alto alcanzado en la historia de la compañía.
- Recuperación en utilidad de las áreas de negocio, de \$61.827 millones a junio 2021
 - Vida Security:
 - Resultado de \$23.608 millones (-\$1.992 a jun-20)
 - Mejor resultado de inversiones (+221% YoY)
 - Tercer lugar en ventas, 6,7% de participación de mercado
 - Mejora en clasificación de riesgo
 - Banco Security
 - Utilidad de \$30.694 millones, a pesar de un gasto en provisiones \$13.750 millones superior e indemnizaciones por más de \$4.000 millones
 - Inversiones
 - Utilidad de \$3.926 millones (+93% YoY)
 - Reconocimiento de impuestos diferidos por \$1.141 millones en Valores Security
 - Mejor resultado en Securitizadora y CasaNuestra
 - Inmobiliaria
 - Alto número de escrituraciones en el periodo (55 a jun-21, vs 18 a jun-20)
 - Travel
 - Punto de equilibrio en el trimestre (\$25 millones en 2Q21) gracias a ajustes realizados en 2020
 - Protecta
 - Resultado de 9,5 millones de soles
 - Mejor resultado de inversiones (+17% YoY)
 - Prima de 306 millones de soles, nivel récord en la historia de la compañía
 - Factoring
 - Resultados alineados al crecimiento esperado
- Gastos corporativos y áreas de apoyo: \$7.375 millones (-3,7% YoY)
 - Ahorros en áreas de apoyo a los negocios
 - Mayor gasto en tecnología
- Costos financieros: \$6.616 millones, +2,2% YoY - emisión de bonos en Grupo Security e Inversiones Previsión Security el año pasado.
- Unidades de reajuste: \$7.610 millones – mayor inflación (2,2% a jun-21 vs 1,4% a jun-20) y emisión de bonos en Grupo e IPS en 2020, 2,2 millones de UF
- Esto derivó en una utilidad de \$40.542 millones en el primer semestre del año, 134% superior al año anterior, gracias al buen desempeño de los negocios y los frutos del plan de ahorro de gastos desarrollado en 2020

Grupo Security – Gastos consolidados (Lámina 5)

Con el objetivo de fortalecer la rentabilidad de largo plazo de los negocios en los que participa y adaptarse a los cambios del entorno, tanto por la digitalización como por los desafíos que ha impuesto la pandemia, Grupo Security ha llevado a cabo procesos de transformación en sus principales negocios. Para lograr una efectiva implementación de los distintos proyectos, se estableció una estructura de gobierno que permite el seguimiento, control y captura de ingresos y eficiencias, asegurando así el logro de los objetivos planteados.

- Gastos consolidados: \$115.185 millones a junio 21 (-9,9% YoY)
 - o Gastos de administración -11% YoY
 - o Gastos de personal \$6.000 millones inferiores, considerando indemnizaciones por más de \$4.000 millones en Banco y filiales.

Estos ajustes fueron llevados a cabo resguardando los principios de nuestra Cultura Corporativa, que tiene como pilar principal el respeto y cuidado de las personas, con foco en la conciliación trabajo, familia y vida personal. Reconocimientos

- Ranking Mejores Empresas Para Trabajar en Chile 2020 (5° lugar)
- Mejores Empresas Para Trabajar de Latinoamérica (27° lugar)
- Primer lugar en Mejores Empresas para Trabajar para Mujeres en Chile 2021
- Merco Talento 2021: Mejor Empresa Para Atraer y Retener Talento en la categoría Holding Empresarial

Empleados:

Dic-19 3.961

Jun-20 3.530

Dic-20 3.256

Jun-21 3.172

Jul-21 3.157

Plan de transformación: compromisos (Lámina 6)

Hace un año estábamos finalizando el roadshow del aumento de capital. En esa ocasión le presentamos al mercado nuestro proceso de transformación, cuyo objetivo es fortalecer la rentabilidad de largo plazo de los negocios y adaptarlos a los cambios del entorno.

Este proyecto fue desarrollado inicialmente a fines de 2019 en Banco Security y sus filiales, con foco en el modelo de atención y la generación de ingresos. Posteriormente se amplió a todos los negocios del Grupo, apuntando a generar mayores ingresos y mejorar la interacción con los clientes.

Adicionalmente, incorporamos un frente de eficiencia importante en todas las empresas del Grupo,

que implicó revisar y simplificar la estructura organizacional en todas las compañías y áreas de apoyo.

Como resultado de este proceso, en 2020 logramos un ahorro anual cercano a \$19.000 millones en régimen. Esto se vio reflejado en los gastos de administración, que registraron un descenso interanual de 9,7% en 2020. Este efecto fue compensado en parte por un aumento en 6,8% en los gastos por remuneraciones consolidados, que considera un gasto en indemnizaciones por \$14.491 millones en el ejercicio.

A junio 2021, vimos un descenso de 9,9% interanual en los gastos totales (\$12.642 millones), con gastos de administración 11% inferiores al año pasado y remuneraciones menores en \$5.972 millones, con indemnizaciones por más de \$4.000 millones en Banco Security y sus filiales.

En el caso del negocio de viajes, en el inicio de la crisis convertimos el modelo de negocios a un modelo de venta fundamentalmente digital, ya que fue el más afectado por la pandemia. Nos planteamos como meta alcanzar el punto de equilibrio en 2021, sin embargo, el negocio generó \$25 millones en el 2Q21.

Para el año esperamos revertir gran parte de las pérdidas generadas en el 1Q21.

Cabe destacar que para lograr una efectiva implementación de este proyecto y mantener un control estricto de los gastos, se estableció una estructura de gobierno desde el corporativo que permite el seguimiento, control y captura de ingresos y eficiencias, asegurando así el logro de los objetivos planteados.

Seguimos trabajando en los otros frentes y esperamos que los aumentos de productividad asociados a estos proyectos generen mayores ingresos en los próximos años, manteniendo la calidad de servicio y la cercanía que nos distinguen.

Eduardo Olivares, CEO Banco Security

Banco Security Consolidado (Lámina 7)

- Utilidad consolidada Banco Security: \$30.692 millones a jun-21, +4,1% YoY
- A pesar del mayor gasto en riesgo por \$13.750 millones y el pago de indemnizaciones por más de \$4.000 millones
- Buen desempeño en la Tesorería y las filiales de inversiones, compensado por el mayor gasto en riesgo en la Banca Empresas y los menores ingresos en la Banca Personas.
- ROAE anualizado: 9,1%
 - Bancos pares: 12,3%
 - Industria: 8,3%

Colocaciones totales: \$6.256 mil millones a junio 2021 (+0,5% YoY) (+0,5% YoY industria)

Colocaciones comerciales: \$5.078 mil millones, +1,0% YoY (-3,3% industria)

- Este crecimiento en colocaciones no fue impulsado por instrumentos FOGAPE, donde Banco Security tiene una subrepresentación en cuanto a su participación de mercado, y se sustenta en crecimiento comercial con clientes.

Colocaciones a personas: \$1.178 mil millones, -1,8% YoY (+4,3% industria)

- Créditos de consumo: -15,4% YoY (-8% industria)
- Créditos hipotecarios: +8,0% YoY (+9,7% industria)

Margen de interés neto sobre colocaciones se ha mantenido estable en el tiempo, en torno al 3,2% de las colocaciones.

Eficiencia de Banco Security consolidado: 46,6% a junio 2021

- 50,3% que alcanzó a junio 2020, reflejando los esfuerzos de ahorro llevados a cabo el año pasado.
- Pares: 44,8%
- Industria: 43,8%.

Banco Security – Resultado por área de negocios (Lámina 8)

Hemos sido capaces de sostener el margen financiero, pese a la caída en remuneración de pasivos, con aumentos en spread y en colocaciones. En las otras líneas estamos estables. Mayor gasto en riesgo, compensado en parte con menores gastos.

Resultados por área:

Banca Empresas: utilidad \$10.511 millones a junio 2021, -\$11.340 YoY, pese a un gasto en riesgo \$17.014 millones superior.

- Margen financiero: \$48.654 millones, -2% YoY, por menor remuneración de pasivos, compensados en parte por un mayor spread promedio y colocaciones comerciales 1% superiores.
- Gastos: -11% YoY, por menores bonificaciones comerciales y ahorros asociados al ajuste de estructuras realizado en 2020
- Operaciones financieras, cambios y otros ingresos netos: \$4.303 millones, +7% YoY, por mayores prepagos.

Banca Personas: pérdidas por \$2.740 millones a junio 2021, (vs - \$597 millones en junio 2020)

- Margen financiero: -21% YoY, por la contracción en 15,4% de las colocaciones de consumo y la caída en las tasas.
- Comisiones netas: -29% YoY, por menores ingresos de seguros complementarios a la oferta de crédito.
- Gasto en riesgo: \$7.789 millones, -47% YoY, por menores colocaciones de consumo y una disminución de 40% en la cartera vencida, dado los planes de ayuda y retiros de fondos previsionales.

- Gastos de apoyo: -6% YoY, asociados a la menor actividad comercial y a los esfuerzos de ahorro llevados a cabo en 2020.

Banca Personas: esperábamos un escenario difícil, esto está en línea con lo establecido por el proceso de transformación.

Tesorería: utilidad de \$25.796 millones, más que duplicando la utilidad a junio 2020

- Ingresos operacionales, +73% YoY, por:
 - menor costo de financiamiento
 - mayor nivel de prepagos
 - mejor spread de la cartera de inversiones
 - intermediación de papeles de renta fija.
- Gastos de apoyo: -12% YoY, por menores bonificaciones comerciales.

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.

Banco Security – Riesgo (Lámina 9)

El gasto en provisiones neto de recuperos a jun-21 alcanzó \$40.562 millones (+46,5% YoY) por un mayor gasto en provisiones comerciales, de \$36.358 millones a jun-21 (+188,3% YoY), compensado por un menor gasto en provisiones de consumo, de \$3.092 millones a jun-21 (-77,8% YoY). En la comparación trimestral, los gastos alcanzaron \$21.268 millones (+10,2% QoQ), con un peak de riesgo alcanzado en el 3Q20 y 4Q20.

El gasto en riesgo en el primer semestre alcanza \$40.562 millones, lo que equivale a 1,3% del total de colocaciones. En el 2Q21 el gasto en riesgo neto de recuperos alcanza \$21.268 millones (+10,2% QoQ), marcado principalmente por el deterioro crediticio de un cliente del segmento corporativo, lo que implicó gasto en riesgo de aproximadamente \$13 mil millones en 2021, concentrado en el segundo trimestre.

Las provisiones adicionales constituidas a jun-21 alcanzaron \$1.500 millones, en línea con la política aprobada por el directorio en 2020.

Por el lado de la cartera con morosidad de 90 días o más, Banco Security posee un nivel de cobertura de NPLs, es decir el stock de provisiones de riesgo de crédito sobre la cartera vencida, de 117,2% (+2760 bps YoY; +327 bps QoQ), manteniendo la tendencia del cierre del ejercicio 2020. En particular, la cobertura de NPLs en la cartera comercial asciende a 111,4% (+3121 bps YoY; +559 bps QoQ). A esta cobertura se debe agregar el alto nivel de garantías que posee Security en su cartera comercial individual.

Uno de los puntos más relevantes es la cobertura de cartera vencida (1,17 veces), tendencia que vemos se mantendrá durante el 2021. La cartera vencida, esta se ha mantenido en niveles bajo el 2,0%, manteniendo la tendencia a la baja desde el 3Q20.

En resumen, se aprecia un nivel de gasto en riesgo controlado, con niveles de cobertura por sobre lo observado el 2020, tendencia que se espera mantener durante el 2021.

Marcela Villafaña, Head of IR Grupo Security**Inversiones (Lámina 10)**

A jun-21, el área de Inversiones -compuesta por la Administradora General de Fondos, la Corredora de Bolsa Valores Security y la Securitizadora- registró una utilidad de \$3.926 millones, 93% por sobre el año anterior, en mayor medida por el reconocimiento de impuestos diferidos por \$1.141 millones en el primer trimestre del año. Adicionalmente, Securitizadora y CasaNuestra registraron un resultado de \$210 millones a junio 2021, versus la pérdida de -\$549 millones a junio 2020.

Los ingresos operacionales, de \$18.599 millones se mantuvieron estables interanualmente, donde el aumento en ingresos transaccionales, de 4,1% fue compensado por ingresos de fondos 5,5% inferiores, producto del menor ROA en fondos mutuos, principalmente en Money Market.

Por otra parte, se registró un resultado no operacional de \$1.232 millones, 13% inferior por un menor resultado de inversiones en renta fija local de la cartera propia de AGF y Valores.

El área de Inversiones alcanzó activos bajo administración por \$4.153 mil millones, estable interanualmente, con mayor custodia nacional y extranjera, compensada por menores AUM en fondos de inversión.

Factoring Security (Lámina 11)

La utilidad a junio 2021 totalizó \$4.784 millones, 14% inferior al año anterior, por menores ingresos operacionales, en mayor medida por un menor spread de la cartera. Esto fue compensado parcialmente por un mayor volumen de colocaciones, de \$361 mil millones, 12% por sobre junio 2020, y menores costos bancarios. También se evidencian los esfuerzos de ahorro en los resultados de la compañía, con gastos 7% inferiores por un menor gasto por remuneraciones.

En esta línea, se registró una eficiencia de 42,0% a jun-21, versus 39,8% a jun-20, por los impactos en ingresos, mientras que el índice de riesgo, calculado como stock de provisiones sobre colocaciones totales fue 2,01%, 32 puntos base menor a jun-20 por castigos realizados durante 2020.

Vida Security (Lámina 12)

Vida Security registró un resultado de \$23.608 millones, versus la pérdida de \$1.992 millones a junio 2020 por un mejor resultado de la cartera propia y un mejor resultado técnico en el SIS.

La compañía alcanzó el 3° lugar en participación de mercado en prima directa, con un 6,7% del total de la prima, alcanzando \$151.735 millones, 34% por sobre 2020, en mayor medida por el crecimiento en 482% de la prima de rentas vitalicias.

Es importante recordar que el mercado de rentas vitalicias se ha visto contraído en un contexto de bajas tasas de interés de mercado y una mayor tasa definida para calcular el retiro programado que ofrecen las AFP, lo que ha llevado a los pensionados a preferir el retiro programado, reduciendo las ventas de rentas vitalicias a nivel industria. A modo de referencia, en los primeros 6 meses del año la tasa de venta de rentas vitalicias promedió 2,73%, mientras que la tasa de retiros programados 3,4%.

A finales de 2020, se tomó la decisión de ajustar los parámetros técnicos para potenciar la venta y mantener la rentabilidad esperada. Con esto, Vida Security alcanzó \$48.721 millones en prima directa en el primer semestre del año.

Por otra parte, se registró una variación de reservas técnicas por -\$22.121 millones por un mejor resultado de inversiones CUI y APV, que tiene como contraparte la constitución de reservas.

El costo de siniestros y rentas totalizó \$148.993 millones, 38% por sobre 2020, por el aumento en la venta de rentas vitalicias, y una mayor siniestralidad en seguros colectivos. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por un menor costo de siniestros y rentas en el SIS, por el aumento en las tasas de cálculo de reservas técnicas en la primera mitad del año.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$28.605 millones a jun-21, versus -\$9.317 millones a jun-20.

Ahora dejo con ustedes a Juan Pablo Cofré, gerente de inversiones de Vida Security, para la explicación del resultado de inversiones.

Juan Pablo Cofré (Gerente de Inversiones Vida Security)

Vida Security - Resultado de Inversiones

El resultado de inversiones, tanto de la cartera CUI como de la cartera propia, ha mostrado una fuerte recuperación en la comparación interanual, totalizando \$73.158 millones en el primer semestre de 2021, más que triplicando el resultado a junio 2019.

La cartera propia registró un resultado de \$57.064 millones, 141% por sobre 2020, por una mayor rentabilidad en renta variable y fondos inmobiliarios. Estos efectos más que compensaron la menor rentabilidad en renta fija.

Por otra parte, en la cartera CUI y APV se registró un resultado de \$16.094, versus la pérdida de \$842 millones a junio 2020, también asociado a un mayor resultado en renta variable y en menor medida renta fija.

Marcela Villafaña, Head of IR Grupo Security

Protecta Security (Lámina 13)

En el área de negocios internacionales, Protecta Security registró una fuerte recuperación en el trimestre, alcanzando un resultado de 9,5 millones de soles a junio 2021 (equivalentes a una utilidad de \$95 millones) duplicando el resultado alcanzado un año atrás (pérdida de 582 millones). El mejor resultado está asociado a un mayor resultado de inversiones.

Es destacable el volumen de prima alcanzado en el periodo, alcanzando 305 millones de soles, 60% por sobre el año anterior, registrando un volumen récord en la historia de la compañía. El crecimiento estuvo dado por un aumento de 79% en rentas particulares, alcanzando 110 millones de soles y un

18% de participación de mercado, y rentas vitalicias por 157 millones de soles, con un crecimiento de 55% y una participación de mercado del 22%.

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. Al realizar estos ajustes, Protecta Security alcanzó \$95 millones a jun-21, versus -\$582 millones en el primer semestre del año pasado.

Área otros servicios (Lámina 14)

En cuanto a Travel Security, la agencia de viajes ha sido profundamente impactada por los efectos de la crisis sanitaria en la industria de viajes y turismo, reflejado en una caída interanual de 41% en la facturación.

Al consolidar con su filial en Perú, impactada por los mismos efectos, Travel registró una pérdida de \$278 millones en el periodo. En el resultado, Travel Perú totalizó una pérdida de \$320 mil dólares.

En 2020 se llevó a cabo un ajuste importante en la estructura de costos de la compañía, permitiendo alcanzar el punto de equilibrio en el segundo trimestre del año, con un resultado consolidado de \$25 millones.

Por el lado de la Inmobiliaria, el resultado totalizó \$2.309 millones, en contraste a la pérdida de \$514 millones a junio 2020. Se escrituraron 55 unidades en el semestre y los activos inmobiliarios administrados disminuyeron 36% en la comparación interanual, en línea con la escrituración de unidades.

Fernando Salinas, Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security**Recompra de acciones (Lámina 15)**

Hace casi dos semanas, llamamos a Junta Extraordinaria de Accionistas para el próximo miércoles 25 de agosto, con el objetivo de proponer la aprobación de un programa de recompra de acciones.

Consideramos que es una inversión atractiva para Grupo Security, en vista de que el precio actual de la acción no refleja el valor intrínseco de esta.

Sobre el programa de recompra de acciones, en esta lámina pueden ver las principales características legales e implicancias contables. El programa requiere ser aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas, y es importante destacar que no tiene impacto en resultados, ya que las variaciones en valor quedan registradas en una reserva en el patrimonio.

El directorio propondrá a la Junta un programa de recompra por hasta 5% de las acciones suscritas y pagadas, que a la fecha totalizan 202 millones de acciones, o \$28.094 millones al considerar el precio de cierre de ayer, de \$139.

Adicionalmente, se propondrá delegar en el directorio la facultad para adquirir directamente en rueda hasta 1% de las acciones suscritas y pagadas dentro de cualquier periodo de 12 meses sin necesidad de aplicar prorrata. A la fecha, este 1% es equivalente a 40 millones de acciones o \$5.619 millones al considerar el precio de la acción al cierre de ayer.

Por último, el monto de las operaciones realizadas en un mismo día no podrá ser superior al 25% del volumen promedio de transacción de las acciones en los últimos 90 días. A la fecha, este 25% equivale a \$64 millones.

Cabe destacar que el número de acciones suscritas y pagadas podría aumentar ante la suscripción de acciones remanentes del aumento de capital. Así mismo, los montos máximos también podrían variar ante fluctuaciones en el precio de la acción y los montos transados.

Fundamentos (Lámina 16)

Al considerar el precio de cierre del día de ayer, la relación precio utilidad de Grupo Security se encuentra en 6,36 veces y la razón bolsa libro está en 0,65 veces, los valores más bajos desde que la acción se transa en bolsa.

A junio 2021 Grupo Security obtuvo \$40.542 millones de utilidad, 134% más que a junio 2020. En 12 meses móviles, la utilidad alcanzó \$88.361 millones, el resultado más alto en la historia de Grupo Security. Esto es equivalente a una utilidad por acción de \$21,9, 30% más que los \$16,8 por acción del cierre de 2020 y 45% sobre jun-20. El dividend yield de Grupo Security alcanza 6,3%.

Como administración, consideramos que el programa de recompra de acciones es una inversión atractiva para Grupo Security, en vista de que el precio actual de la acción no refleja el valor intrínseco de esta.

Comparables (Lámina 17)

Al revisar una trayectoria más larga, la acción de Security ha tenido un mejor desempeño que el IPSA durante los últimos 10 años. Luego del estallido social, Security se desacopló del IPSA considerablemente.

Al comparar con otras acciones bancarias, Grupo Security ha tenido una rentabilidad inferior, y en términos de múltiplo bolsa libro y precio utilidad, Security es la acción más descontada respecto de su promedio histórico.

Proyecciones

Para este año, esperamos un crecimiento de las colocaciones cercano a 4% en el Banco, con una mejora paulatina en el gasto en riesgo en los próximos meses.

En cuanto a Basilea III, deberíamos mantener el cumplimiento en los próximos 3 años.

Buenos resultados en Tesorería, aprovechando oportunidades de mercado.

En la compañía de seguros, prevemos que la cartera propia el 3Q21 tenga un desempeño similar al del 2Q21, en que los activos extranjeros continúan mostrando un mejor desempeño que los activos locales. Hacia fin de año, creemos que la rentabilidad de la cartera va a converger a niveles un poco menor a lo experimentado en los últimos 12 meses.

En resumen, la utilidad del Grupo en 2021 debería alcanzar niveles cercanos a los de 2019.

Preguntas y respuestas

Banco: clientes en dificultades en 2Q, alcanzamos nivel de cobertura que buscábamos o hay mayores provisiones hacia adelante. Vemos otros clientes en el segmento con problemas y cuál sería la evolución del costo de riesgo.

Clientes más grandes sin acceso a programas FOGAPE, vemos aceleración del crédito?

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña, Head of Investor Relations

Alfonso Vicuña, Analista Investor Relations

Daniela Fuentes, Analista Investor Relations

Daniela Salazar, Analista Investor Relations