

Marcela Villafaña (Gerente de Relación con Inversionistas Grupo Security)

Introducción (Lámina 1)

Buenas días y gracias por acompañarnos a la presentación de los resultados del cuarto trimestre de 2023 de Grupo Security.

Hoy nos acompaña Fernando Salinas, Gerente General de Grupo Security y Nicole Winkler, Gerente de Planificación y Desarrollo.

También nos acompañan Eduardo Olivares, Gerente General de Banco Security, Alberto Oviedo, de la división de Riesgo y Manuel Widow, de Planificación y Gestión.

De Vida Security nos acompaña Juan Pablo Cofré, Gerente de Inversiones.

También se encuentran con nosotros Felipe Jaque, Economista Jefe del departamento de Estudios.

Pueden ir ingresando sus preguntas en la sección de preguntas y respuestas o levantar la mano al final de la presentación. A continuación, Felipe hará un breve comentario sobre el entorno macroeconómico.

Felipe Jaque (Economista jefe – Departamento de Estudios Grupo Security)

Entorno macroeconómico 2023-24 (Lámina 2-3)

Durante el cuarto trimestre, la actividad económica tuvo una contracción de -0,3% con respecto al trimestre inmediatamente anterior, en términos desestacionalizados, revirtiendo el alza de 0,3% del tercer trimestre. En términos interanuales mostró un alza de 0,2%, llevando al PIB a una variación de -0,2% en el año en su conjunto.

Este bajo desempeño de la actividad económica se ha dado en un contexto de condiciones financieras externas que se han vuelto más restrictivas (alzas de tasas, dólar fuerte), aunque con precios de materias primas que se han mantenido elevados, como lo refleja la mantención de términos de intercambio en niveles elevados. El inicio de año está mostrando un panorama similar, con una actividad económica que sigue contenida, tanto por el bajo desempeño del consumo privado que responde a las condiciones financieras locales restrictivas, así como por la prolongación de elevados niveles de incertidumbre política que mantiene muy contenida la inversión. Prevemos que la actividad económica iría mostrando una mejora gradual con el correr del año, en la medida que las condiciones financieras locales vayan mejorando de la mano de las bajas en la TPM, en un contexto de un panorama externo sin mayores cambios.

En el mercado laboral, se ha constatado una acotada creación de empleos, menor al crecimiento de la fuerza de trabajo, que ha llevado a un alza gradual en la tasa de desempleo, especialmente en términos desestacionalizados, desde 8% a fines de 2022, hasta 9% al cierre de 2023.

El bajo desempeño de la actividad económica -y del consumo privado en particular- siguió impulsando la moderación de la variación interanual del IPC, que partió el año en 12% y cerró el 2023 en 3,9%. Adicionalmente, la nueva canasta mostró -de manera referencial- una moderación mayor, hasta 3,4% en diciembre y hasta 3,2% en enero, muy cerca de la meta.

Lo anterior es relevante para la conducción de la política monetaria. De hecho, el Banco Central ha continuado el proceso de normalización monetaria en los últimos meses, aumentando la magnitud de los ajustes, y señalando que la TPM se ubicaría cerca del nivel neutral antes de lo previsto, a mediados de año en vez de a fines de 2024. Los precios de mercado han internalizado esta trayectoria.

Desde el frente externo lo más relevante es que ha continuado la fortaleza de la economía de EE.UU. este inicio de año, poniendo en riesgo la convergencia de la inflación total y subyacente, lo que ha llevado al mercado a prever que la Reserva Federal no iniciaría el proceso de recortes de tasas antes de junio de este año, lo que ha fortalecido al dólar a nivel global.

Fernando Salinas (Gerente General Grupo Security)

Grupo Security dic 2023 (Lámina 4)

Gracias Felipe. En 2023 la utilidad de Grupo Security ascendió a \$196.562 millones, un 50,8% superior al resultado reportado durante el 2022, y la más alta en la historia del Grupo.

El desempeño a diciembre se vio impulsado en mayor medida por el resultado del área de financiamiento. Puntualmente, Banco Security y sus filiales alcanzaron una utilidad de \$176.670 millones de forma consolidada, 24,1% por sobre el año anterior gracias al buen desempeño en el margen financiero de las áreas comerciales y un buen resultado en la tesorería.

En cuanto a Factoring Security, este alcanzó un resultado de \$14.302 millones, un 9,6% superior al 2022. Este resultado se vio influido por un mayor margen de interés y un mayor volumen de colocaciones. Es destacable que en 2023 Factoring fue incluido en la categoría de fintech de financiamiento del Radar Finnovista, reflejo de los esfuerzos de digitalización del negocio que hoy permiten tener un viaje del cliente 100% digital gracias a la plataforma AutoFactoring.

Adicionalmente, la utilidad de Inversiones Security fue de \$10.388 millones con un total de \$4.317 mil millones de activos bajo administración. Los menores resultados del período son explicados por un menor desempeño de la cartera propia y una menor transaccionalidad en la corredora de bolsa. En 2023 Inversiones Security, fue elegida por quinto año consecutivo como una de las mejores administradoras de fondos mutuos para clientes institucionales y obtuvo tres Premios Salmón, dos de ellos primeros lugares.

Respecto a Vida Security, registró un resultado de \$40.099 millones, con un crecimiento de 8,5% de la prima directa, en particular por RRVV, compensado por mayor costo de siniestros y rentas. La rentabilidad de las inversiones de cartera propia de la compañía alcanzó 5,25% a diciembre 2023.

En lo que respecta al área de otros servicios, Travel Security alcanzó una utilidad de \$5.905 millones, 50,8% superior a diciembre 2022. La Inmobiliaria registró una pérdida de \$3.994 millones por un

menor número de escrituraciones, en línea con el ciclo de inversión en el que se encuentra actualmente.

Por último, Protecta Security obtuvo utilidades por 50,8 millones de soles en Perú, un 63,0% superior a 2022, principalmente por un mejor resultado de inversiones. Es importante recordar que es necesario ajustar por criterios contables distintos entre Chile y Perú, por lo que al traspasar el resultado a la contabilidad local estos difieren.

Integración (Lámina 5)

Respecto al proceso de integración, como todos saben, el 24 de enero de 2024, Bicecorp y Forestal O'Higgins, junto con accionistas que representan el 65,23% de las acciones de Grupo Security, acordaron la integración de Bicecorp y Grupo Security, y sus respectivas filiales, sujeto a condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, y la implementación de un Due Diligence recíproco.

En cuanto a los próximos pasos del proceso, se efectuaría la firma de promesa de compraventa y permuta de acciones, con fecha límite el 30 de marzo de 2024.

Luego de lo anterior, empezaría el proceso de Due Diligence. En paralelo, se efectuará la evaluación de la operación por la Fiscalía Nacional Económica y la CMF. Una vez obtenidas estas aprobaciones comenzaría el proceso de la OPA y posterior fusión de las matrices.

De cumplirse las condiciones suspensivas y concretarse la operación de integración, resultaría en la creación de un grupo financiero con un valor económico estimado de USD 3.130 millones, activos totales por USD 37 mil millones, más de 2,4 millones de clientes, 6.250 colaboradores y 83 sucursales en el país. La integración permitiría desarrollar mayores eficiencias y fortalecer su rol en las industrias bancaria, de seguros de vida e inversiones.

A continuación, los dejo con Eduardo Olivares, Gerente General de Banco Security, para un breve resumen de los resultados del Banco.

Eduardo Olivares (Gerente General Banco Security)

Banco Security Consolidado (Lámina 6-7)

En el año 2023 la utilidad de Banco Security consolidado ascendió a \$176.670 millones, un 24,1% superior al resultado a diciembre 2022.

El desempeño del Banco se vio impulsado por un mejor margen de interés neto en las áreas comerciales, junto con un buen desempeño en Tesorería.

Respecto a las colocaciones totales, alcanzaron \$7.317 mil millones en 2023, estables interanualmente, con un crecimiento de 10,2 % de las colocaciones a personas, compensado en parte por menores colocaciones comerciales. Con esto, el Banco registró una participación de mercado de 3,16% en colocaciones totales. A su vez, el market share de Banca Empresas ascendió a 4,7% del total de colocaciones comerciales, mientras que Banca Personas alcanzó un 4,6% en su segmento objetivo.

Por otra parte, el NIM sobre colocaciones fue de 5,82%, impulsado por el alza de tasas y por la estructura de financiamiento del Banco. Por otra parte, registró una eficiencia de 41,7% en 2023, versus 43,0% el año anterior.

Además, las filiales AGF y Valores aportaron un resultado de \$10.388 millones, 30,8% inferior a 2022, principalmente por una disminución del resultado de la cartera propia.

Con todo, el ROAE consolidado se situó en un 21,1%, por sobre el 19,1% alcanzado el año anterior.

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

La utilidad a 2023 de Banca Empresas alcanzó \$89.042 millones, siendo un 13,3% superior al resultado del año anterior, explicado principalmente por el crecimiento en el margen de interés neto, totalizando \$192.644 millones, un 18,3% superior a 2022 por el aumento en la remuneración de pasivos debido al alza en las tasas de interés.

Por su parte, Banca Personas registró una utilidad de \$13.304 millones en 2023, versus \$2.423 millones en el 2022. Este resultado fue impulsado por el crecimiento en el margen de interés neto, que alcanzó \$97.759 millones, 29,1% superior a 2022. Esto, por el crecimiento en la remuneración de pasivos por aumento en la remuneración de saldos vista en moneda local debido al aumento en las tasas de interés.

El área de Tesorería, compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución, alcanzó una utilidad de \$84.896 millones a 2023, un 29,8% superior al año anterior, gracias a la estrategia de financiamiento del Banco implementada durante los últimos años, junto con el contexto de tasas.

Cabe recordar que 35% de los pasivos totales del banco corresponde a bonos colocados en gran parte en el periodo de tasas bajas, mientras que 12% de los pasivos totales corresponde a las facilidades de financiamiento otorgadas por el Banco Central o FCIC en el contexto de la crisis sanitaria del COVID-19. El FCIC tiene como fechas de vencimiento el 1 de abril y 1 de julio de 2024. A la fecha contamos con la totalidad de los recursos para el primer vencimiento en el Depósito de Liquidez del Banco Central creado para este fin, y poseemos suficientes instrumentos financieros de corto plazo para hacer frente al segundo pago del FCIC.

A continuación, Alberto Oviedo, gerente divisional de riesgos de Banco Security, dará mayor detalle sobre el riesgo crediticio del periodo.

Alberto Oviedo (Gerente División Riesgo Banco Security)

Banco Security – Riesgo (Lámina 9)

El gasto en pérdidas crediticias en 2023 alcanzó \$73.358 millones, equivalente a una prima de riesgo anualizada del 1,00% de las colocaciones totales. En el periodo se registró un mayor gasto en la cartera comercial, que alcanzó \$48.121 millones. Adicionalmente, el gasto en riesgo en cartera de consumo totalizó \$22.781 millones, un 5,9% superior al año anterior, con una baja base de comparación en 2022 por el mayor nivel de liquidez en el sistema en ese periodo.

Este efecto se ve parcialmente compensado por un menor deterioro por riesgo de otros activos financieros, totalizando -\$303 millones a 2023, producto de la liberación de provisiones efectuadas por el deterioro de algunos instrumentos de la cartera de inversiones. A ello se le suma un menor gasto en riesgo de la cartera hipotecaria de \$1.573 millones, debido a un buen desempeño de la cartera durante el periodo y un mayor nivel de recuperos derivado de la reactivación de causas judiciales, paralizadas durante la pandemia.

A su vez, se constituyeron provisiones adicionales voluntarias por \$4.000 millones en 2023; \$1.500 millones en la cartera comercial, \$1.500 millones en la cartera de consumo y \$1.000 en la cartera hipotecaria. Con todo, el stock de provisiones adicionales alcanzó \$25.000 millones en 2023.

Respecto a la cartera vencida, ascendió a \$148.755 millones en 2023, representando 2,03% de las colocaciones. Con esto, el ratio de cobertura de cartera vencida alcanza 1,32 veces y 1,49 al considerar provisiones adicionales.

Nicole Winkler (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

Factoring Security (Lámina 10)

Con respecto a Factoring Security, la utilidad total alcanzó \$14.302 millones, 9,1% superior al año anterior, asociado a un mayor margen de interés y crecimiento en las colocaciones, alcanzando \$492.771 millones, un 4,8% superior a 2022. Este incremento se debe a una recuperación en el nivel de éstas en el cuarto trimestre de 2023, siendo un 23,0% superior respecto a septiembre 2023. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución en los ingresos por reajustes, asociada al menor nivel de inflación.

Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron \$15.911 millones, un 15,1% superior al año anterior, asociado a mayores gastos en softwares y servicios TI y reajustes por IPC. En tanto el gasto en riesgo alcanzó \$1.682 millones disminuyendo un 48,4% respecto al 2022.

Con todo, se registró una eficiencia de 45,2% en 2023, por sobre el 41,0% del año anterior, mientras que el índice de riesgo, calculado como stock de provisiones sobre colocaciones totales fue 1,49% versus el 2,16% en 2022.

Inversiones (Lámina 11-12)

El área de Inversiones – compuesta por la Administradora General de Fondos y la Corredora de Bolsa Valores Security – alcanzó activos bajo administración por \$4.319 mil millones, 13,8% superior al año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por un incremento en AUM en fondos mutuos, siendo estos un 11,8% superiores respecto al 2022 por el crecimiento en fondos de renta fija nacional y renta variable internacional.

El área registró una utilidad de \$10.388 millones en 2023, 30,8% inferior a 2022. El decrecimiento se explica principalmente por un menor resultado en cartera propia.

Por su parte, los ingresos operacionales ascendieron a \$39.759 millones, en línea con el año anterior. En particular, se registró un aumento en los ingresos de fondos asociados al mayor ROA acumulado por el alza de tasas. Por otra parte los ingresos transaccionales totalizaron \$11.926 millones, 7,8%

inferiores respecto a 2022 por menor actividad en productos de renta variable moneda extranjera y productos internacionales, en línea con lo observado en la industria.

Por su parte, los ingresos no operacionales ascendieron a \$9.270 millones, un 14,4% menor al año anterior, por un menor resultado en cartera propia, asociados a la menor inflación en el periodo y la disminución en el tamaño de la cartera.

A continuación, Juan Pablo Cofré, Gerente de Inversiones de Vida Security, presentará los resultados de la compañía de Seguros.

Juan Pablo Cofré (Gerente Inversiones Vida Security)

Vida Security (Lámina 13-14)

Vida Security registró un resultado de \$40.099 millones, 5,9% inferior a 2022, con un buen resultado técnico y mejor resultado de inversiones en la cartera propia. Lo anterior fue compensado por un mayor esfuerzo comercial en rentas vitalicias, el impacto de las presiones inflacionarias sobre el pago de pensiones, un incremento en los costos de administración, y un menor efecto positivo en impuestos en comparación al año anterior

La compañía alcanzó una prima de \$489.758 millones en 2023, creciendo un 8,5% por sobre 2022, explicado principalmente por el crecimiento en rentas vitalicias y en menor medida por seguros individuales y colectivos.

El costo de siniestros y rentas totalizó \$ 540.452 millones, 20,2% por sobre 2022 por mayores rescates y traspasos en seguros CUI y APV, el aumento en la actividad en rentas vitalicias, sumado a un aumento en el volumen de pensiones pagadas, y en menor medida por mayor siniestralidad en seguros colectivos de salud.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$98.505 millones en 2023, versus -\$21.303 millones en 2022.

Vida Security – Rentas vitalicias (Lámina 15)

A diciembre la industria alcanzó una prima total de rentas vitalicias de 107 millones de UF, superando el nivel del 2022 en un 36%. En este contexto, Vida Security alcanzó una prima de 5,5 millones de UF, con un crecimiento real de 5% y 15% nominal, alcanzando una participación de mercado de 5,2%.

Vida Security - Resultado de Inversiones (Lámina 16)

El resultado de inversiones fue \$194.429 millones, versus \$116.601 millones al 2022, por la recuperación en el resultado de la cartera CUI y APV, sumado a un buen resultado de la cartera propia.

Puntualmente, el resultado de la cartera propia aumentó 2,8% en la comparación anual, totalizando \$142.054 millones en el 2023, con un ROI de 5,2%. En el periodo se registró un mejor desempeño en los fondos de infraestructura y en la renta fija compensado por menores resultado en activos alternativos y fondos inmobiliarios.

Por otra parte, la cartera CUI y APV registró un resultado de \$52 mil millones, versus la pérdida de \$22 mil millones en 2022, por un mayor resultado en renta variable e índices. Cabe recordar que un resultado positivo en la cartera CUI y APV tiene como contrapartida una mayor constitución de reservas técnicas.

Marcela Villafaña (Gerente de Relación con Inversionistas Grupo Security)

Inmobiliaria (Lámina 17)

Por el lado de la Inmobiliaria, el resultado totalizó -\$3.994 millones producto de la menor venta de unidades respecto al año anterior, en línea con el ciclo de inversión en que se encuentra.

Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados totalizaron \$86.070 millones, disminuyendo un 0,6% respecto a 2022, debido las escrituraciones del periodo.

Protecta Security (Lámina 18-19)

En el área de negocios internacionales, el resultado de Protecta Security fue de 50,8 millones de soles en el 2023, lo que significó un aumento en 63,0% respecto al resultado del 2022. Este desempeño se explica por un mejor resultado de inversiones, con un aumento del 12,7% respecto a 2022 y fue parcialmente compensado por un mayor costo de siniestros, asociado al mayor stock de pensiones por pagar, a los reajustes en las pensiones por el aumento en la inflación en Perú y por la menor constitución de reservas técnicas por diversos factores (menor inflación, menores ventas, pagos de herencias) en Perú.

En 2023, la prima total de Protecta fue de 544,7 millones de soles, un 8,3% inferior a 2022. Las ventas de rentas vitalicias alcanzaron 247.506 millones de soles, -26,5% respecto al año anterior, la participación de mercado alcanzó 21,4%. Por su parte, el menor resultado en rentas vitalicias fue compensado por mayores ventas de rentas particulares por 193,5 millones de soles, 33,2% superiores al año anterior, con una participación de mercado del 14,0%. Cabe mencionar que Protecta Security es la segunda empresa del mercado por primas en RRVV por sexto periodo anual consecutivo.

Por último, es necesario recordar que la transformación de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile resulta en una utilidad contable diferente, ya que es necesario ajustar por criterios contables distintos entre ambos países.

Área otros servicios (Lámina 20)

Travel Security obtuvo utilidades por \$5.905 millones al consolidar con su filial en Perú, versus \$4.331 millones en 2022, lo que representa un crecimiento de 36,3%. Esto se explica por la recuperación de 13,9% interanual en las ventas, alcanzando \$238 millones de dólares en el 2023.

Fernando Salinas (CEO Grupo Security)

Diapositiva de cierre Grupo (Lámina 21)

A modo de conclusión, Grupo Security reportó una utilidad neta de \$196.562 millones al cierre del 2023, con un ROAE de 20,3%. Esto es equivalente a un aumento de 50,8% respecto del año anterior y superando el total de las utilidades obtenidas durante todo el 2022. Con esto, Grupo Security

alcanzó al cierre del año una utilidad por acción de \$48,7, sobrepasando los \$32,2 registrados en el 2022.

Perspectivas 2024 (Lámina 22)

Respecto a las perspectivas para este año, consideramos un crecimiento del producto interno bruto en torno al 1,5%. Respecto a la inflación, vemos que, a finales del año, debiésemos alcanzar el 3% objetivo del Banco Central. En relación a esto, también vemos que podríamos encontrarnos con un escenario económico con una TPM en torno al 4,5%.

Con todo, vemos un crecimiento entre 5 y 8% respecto a las colocaciones del banco. En la misma línea, observamos un nivel de PPR sobre colocaciones en torno al nivel de 0,9%.

Para Vida, vemos un ROI de la Cartera Propia en torno al 5,5%.

Finalmente, vemos que el ROAE de Grupo tenderá a una normalización, alcanzando un valor en torno al 15%.

Comentario cierre (Lámina 23)

Marcela Villafaña

Muchas gracias por la presentación y gracias a todos por conectarse. Pueden hacer preguntas levantando la mano en la plataforma o enviándolas a la sección de preguntas y respuestas.

Cabe señalar que las respuestas que se entreguen respecto de la operación de integración con Bicecorp se limitarán a la información pública disponible a la fecha, en cumplimiento de la legislación vigente. Pueden existir preguntas que no puedan ser respondidas, por tratarse de temas sujetos a confidencialidad, temas pendientes de definición, o que no pueden ser revelados al público en esta etapa por razones de orden legal o regulatorio.

Ahora quedamos disponibles para sus preguntas.

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña, Gerente de Desarrollo Estratégico y Relación con Inversionistas

Daniela Fuentes, Jefe Relación con Inversionistas

Renzo Rojas, Analista Relación con Inversionistas

María José Fuller, Analista Relación con Inversionistas

Uberto Hormazábal, Analista Relación con Inversionistas