

Nicole Winkler (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

[Introducción \(Lámina 1\)](#)

Buenas días y gracias por acompañarnos a la presentación de los resultados del segundo trimestre de 2024 de Grupo Security.

Hoy nos acompaña Fernando Salinas, Gerente General de Grupo Security.

También nos acompañan Eduardo Olivares, Gerente General de Banco Security, Alberto Oviedo, Gerente de División de Riesgo.

De Vida Security nos acompaña Rodrigo Guzmán, Gerente División Planificación Y Finanzas.

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.

Fernando Salinas (Gerente General Grupo Security)

[Grupo Security mar 2024 \(Lámina 2\)](#)

Buenos días, estamos muy contentos de presentarles los resultados del segundo trimestre de 2024, resaltando tanto la utilidad como la rentabilidad de Grupo Security, así como el desempeño destacado de los negocios que lo sustentan. También abordaremos algunos de los principales hitos del período.

Al cierre del segundo trimestre de 2024, Grupo Security registró una utilidad de \$85.369 millones, lo que representa una disminución del 10,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando una rentabilidad del 16,6% en 12 meses. Este desempeño a junio fue impulsado en gran medida por los resultados del área de financiamiento e inversiones. En particular, Banco Security y sus filiales lograron una utilidad consolidada de \$83.600 millones, con una rentabilidad de 18,9%, inferior al mismo periodo del año pasado, que aún se mantiene superior al promedio de la industria a la fecha.

A lo largo de esta presentación, exploraremos en detalle los resultados de nuestras distintas filiales.

Hitos (Lámina 3)

Es fundamental destacar que nuestros resultados se sustentan en varios pilares que hemos trabajado de manera sistemática a lo largo de muchos años. Un ejemplo claro de esto es haber sido elegidos como uno de los mejores lugares para trabajar (GPTW) por segundo año consecutivo, tanto en Chile como en América Latina, lo que refleja no solo un reconocimiento en rankings, sino también la esencia de nuestros principales valores: cercanía, profesionalismo y transparencia.

Además, hemos sido reconocidos en diversos índices de confianza y calidad de servicio en las industrias donde operamos, como en el Banco y Factoring. A esto se suman los premios obtenidos en el ámbito de Inversiones, donde hemos destacado en varias categorías de los Premios Salmón.

En el ámbito digital hemos estado muy presentes en el último tiempo en toda la transformación digital que el Grupo ha emprendido de cara a los nuevos tiempos, de manera eficiente y con bastante éxito de los equipos, y siempre con nuestro cliente en el centro”

Finalmente, en el ámbito de sostenibilidad, Grupo Security obtuvo el primer lugar en la categoría Industria Financiera y Seguros del Ranking Sostenibilidad Empresarial 2024, organizado por Brinca, la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez y El Mercurio, el que evalúa los compromisos y resultados de las grandes empresas respecto a los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), reconocimiento que sustenta el trabajo que venimos haciendo hace más de tres años para ser referentes en la materia en nuestra industria

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 4-5)

En julio, el Imacec creció 4,2% interanual, por sobre lo esperado. No obstante, más allá de la volatilidad de las cifras mes a mes, la actividad económica está creciendo en torno a su ritmo de tendencia, como lo refleja el 1,8% promedio de los últimos tres meses y el 2,4% promedio en lo que va corrido del año. Lo más positivo de las cifras de actividad es que se observa un crecimiento en el margen en base a cifras desestacionalizadas, que llevarían al PIB a una expansión de 1,3% en el tercer trimestre versus el trimestre previo, revirtiendo la caída registrada en el segundo cuarto y ratificando que va encaminado a finalizar con un incremento de 2,5% en el año en su conjunto.

Este mejor desempeño de la actividad económica se ha dado en un contexto de un buen impulso externo, con un dinamismo global que se ha mantenido cercano al promedio histórico y precios de materias primas que subieron significativamente en el segundo trimestre, y si bien algo de ese impulso se revirtió, siguen generando una ganancia de términos de intercambio. Esto se ha dado en un contexto de un dólar que -con vaivenes- ha comenzado una tendencia a la depreciación en los últimos meses que lo tienen incluso por debajo del nivel que finalizó el año 2023. Ello por cuanto se ha ido internalizando el inminente inicio del proceso de normalización monetaria en EE.UU., lo que a su vez ha mantenido contenidas las tasas de largo plazo y los spreads de riesgo, llevando a una caída en el margen en el costo de financiamiento externo.

Si bien el desempeño de la actividad económica en lo que va del año ha sido mejor a lo previsto, la nota de cautela viene dada por la debilidad de la demanda interna. El consumo privado que había crecido en el primer trimestre en base a cifras desestacionalizadas, se contrajo en el segundo, aunque debería volver a mejorar gradualmente en el margen ya que las condiciones financieras locales se han tornado más expansivas. Por su parte, la inversión si bien se recuperó en el segundo trimestre, el aumento fue menor al previsto lo que respondería a los todavía elevados niveles de incertidumbre política.

En el mercado laboral, se ha constatado una moderación en la creación de empleos, algo que estábamos esperando, aunque también se ha moderado el crecimiento de la fuerza de trabajo. Con todo, la tasa de desempleo en términos desestacionalizados pasó desde 8,2% en mayo -el mínimo en este ciclo- hasta 8,5% en julio.

En materia inflacionaria, en lo que va del año la variación interanual del IPC pasó desde cerca de 4% a 4,6% en julio, debido a reajustes de precios específicos, aunque las perspectivas tanto del mercado como las nuestras apuntan a una convergencia al 3% dentro del horizonte de proyección de dos años del Banco Central. La reciente apreciación del peso -que pasó desde \$960 a fines de julio hasta \$915 al cierre de agosto- ayudaría a que los registros de los próximos meses sean menores.

Lo anterior permitiría al Banco Central continuar con el proceso de normalización monetaria en los próximos meses, en línea con el mensaje de la última reunión, aunque con ajustes graduales de 25pb y a una velocidad que sería más dependiente de los datos. Ello por cuanto la actividad económica está creciendo en torno a la tendencia -y sin brechas de capacidad- expectativas de inflación convergiendo a la meta dentro del horizonte de política, y con factores adicionales que apoyan continuar

con el proceso, como el inminente inicio de bajas de tasas por parte de la Fed y la mencionada apreciación del peso. Los precios de mercado han internalizado una trayectoria similar a nuestra expectativa.

Respecto a los mercados financieros, las tasas de interés de corto plazo se han mantenido prácticamente estables en los últimos meses, anticipando una convergencia de la TPM hacia niveles considerados neutrales. Por su parte, las tasas nominales de mediano y largo plazo habían alcanzado un peak al cierre de junio, y ahora se ubican entre 30pb y 50pb por debajo de esos niveles. Mientras que los instrumentos reajustables en UF de corto plazo se ubican prácticamente en los mismos niveles que al cierre del segundo trimestre, aunque con vaivenes ante los cambios en las expectativas de inflación. Los papeles en UF de largo plazo han bajado unos 20pb adicionales sobre los nominales, ante la mayor expectativa de inflación que pasó desde 2,9% a 3,1% en ese plazo.

Respecto al otorgamiento de crédito, las colocaciones del sistema crecieron un 4,2% interanual nominal a julio (-0,4% real), moderándose respecto a los registros del primer trimestre, en línea con la moderación de la actividad económica. Este desempeño en lo que va del año ha sido liderado por el segmento de viviendas, y en menor medida por los préstamos de consumo y comerciales. Por último, el mercado accionario local (medido a través del IPSA) ha mostrado un alza de 3,2% en los primeros ocho meses del año medido en pesos, pero una baja de -3% en dólares, contrariamente al incremento de 14% en las bolsas mundiales (MSCI global) y de 7% en las bolsas de economías emergentes (MSCI Emergente).

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 7)

A junio de 2024, la utilidad consolidada de Banco Security alcanzó los \$83.600 millones, lo que representa una disminución del 10,9% en comparación con el resultado de junio de 2023, año que constituye la más elevada base de comparación histórica. El ROAE del banco se situó en 18,9%, por sobre el promedio de la industria, que fue de 15,3%. Además, es importante destacar que nuestra eficiencia fue de 41,7%, mejor que la de la industria que llegó a 44,1%. Junto con esto, se destaca el NIM sobre colocaciones, que alcanzó 5,02%, por sobre el NIM promedio de la industria, que fue de 4,91%.

Respecto a las colocaciones, en el último tiempo hemos privilegiado la rentabilidad y la estabilización del nivel de riesgo de la cartera, lo cual nos ha llevado a mostrar menores crecimientos en comparación con la industria. Las colocaciones totales alcanzaron \$7.344 mil millones al cierre de junio, lo que representa caída de 1% nominal, afectado por una menor actividad de la cartera comercial, en línea con lo observado en la industria, y que es parcialmente compensado por un mayor crecimiento de nuestra cartera de consumo e hipotecaria. Con todo, el Banco registró una participación de mercado de 3,13% en colocaciones totales. Por su parte, el market share de Banca Empresas ascendió al 4,7% de las colocaciones comerciales del sistema, mientras que Banca Personas alcanzó un 4,7% en su segmento objetivo. Además, las filiales AGF y Valores aportaron un resultado de \$6.254 millones, 12,6% superior al resultado del segundo trimestre de 2023.

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

La utilidad a junio de 2024 de Banca Empresas alcanzó \$34.977 millones, 28,4% inferior a junio de 2023. Esta variación se debió principalmente a la disminución del margen financiero, que ascendió a \$85.355 millones, 14,1% inferior al mismo periodo del año anterior, producto de las menores colocaciones y de la caída de las tasas, con el consiguiente impacto en la rentabilidad de los saldos vista. Lo anterior fue parcialmente compensados por menores pérdidas por riesgos, que totalizaron \$25.676 millones, un 11,9% menor al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, Banca Personas registró una utilidad de \$6.533 millones a junio de 2024, un 27% inferior a junio 2023. El margen financiero se mantuvo estable en el periodo, alcanzando \$47.734 millones, con un crecimiento en colocaciones que fue compensado por una menor rentabilidad de los saldos vista. Con respecto a los ingresos por comisiones, estos fueron 25,7% mayores al mismo periodo del año anterior, básicamente por mayores comisiones de tarjetas de crédito, asociadas a una mayor actividad en el periodo.

El área de Tesorería, compuesta por las mesas de Trading, Inversiones, Balance y Distribución, alcanzó una utilidad de \$41.888 millones a junio de 2024, lo cual representa un crecimiento de 3,9% respecto al año anterior, explicado principalmente por un mejor desempeño de la cartera propia, y compensado por un menor margen financiero de Balance, que totalizó \$48.526 millones, 46,1% inferior al mismo periodo del 2023, asociado a la paulatina normalización en la TPM promedio, junto con el pago del FCIC 1.

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 a junio de 2024 alcanzó \$29.253 millones, un 26,6% inferior a junio de 2023 y equivalente a una prima de riesgo anualizada del 0,80% de las colocaciones totales. En el periodo se registró un menor gasto en la cartera comercial, que alcanzó \$22.726 millones, un 12% inferior al año mismo periodo del año anterior, asociado al menor volumen de colocaciones, junto con un menor gasto en riesgo en la cartera de consumo que totalizó \$10.395 millones, 7,9% más bajo que a junio 2023, ya que no se han constituido provisiones adicionales a la fecha. Junto con esto, se suma un menor gasto en riesgo en la cartera hipotecaria que totalizó \$6 millones versus los \$82 millones a junio del 2023, por mayores recuperos en el periodo actual.

Respecto a la cartera vencida, ascendió a \$144.244 millones a junio 2024, representando 1,96% de las colocaciones. Con esto, el ratio de cobertura de cartera vencida alcanza 1,49 veces, y 1,67 al considerar provisiones adicionales.

Nicole Winkler (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo)

Inversiones (Lámina 11)

El área de Inversiones – compuesta por la Administradora General de Fondos y la Corredora de Bolsa Valores Security – destaca el crecimiento del 29,1% interanual en AUM de fondos mutuos de la AGF. En tanto que el total de AUM aumentó 22,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzado así un total de \$4.804 mil millones, reflejado en un crecimiento del 7,9% interanual en ingresos de fondos.

A lo anterior se suman mayores ingresos transaccionales, que alcanzaron \$6.691 millones, 21,9% superiores al mismo periodo del año anterior, impulsados principalmente por operaciones en renta fija y en mercado internacional.

La cartera propia también mostró un sólido desempeño, con un resultado de \$4.819 millones, un 10,7% más que el año anterior, beneficiándose de la baja en la tasa de interés durante el periodo, el resultado en seguros de inflación y ventas de cartera. En conjunto, el área registró una utilidad de \$6.254 millones a junio de 2024, un 12,6% superior al mismo periodo de 2023.

Factoring Security (Lámina 12)

Respecto a Factoring Security, nuevamente nos posicionamos en el primer lugar de factoring no bancarios con un 31,1% de participación en esta categoría, contando con un total de 2.247 clientes vigentes al cierre de junio, el mayor número registrado a la fecha.

Factoring Security logró una utilidad total de \$7.401 millones, un 2,6% superior al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento fue impulsado por un mayor margen de interés y un aumento en el volumen de colocaciones, que alcanzó \$420.187 millones, un 11,6% más que al cierre del segundo trimestre de 2023. Estos factores ayudaron a compensar la disminución de los ingresos financieros durante el periodo, afectada por un menor nivel de inflación.

En cuanto a los gastos de apoyo, estos ascendieron a \$8.101 millones, un 1,9% más que en el mismo periodo de 2023. Este aumento se debe principalmente a mayores gastos en personal, aunque parcialmente compensado por una reducción en los gastos de administración.

En conjunto, la eficiencia registrada en junio de 2024 fue del 43,9%, mejorando respecto al 45,1% de junio de 2023. El índice de riesgo, medido como el stock de provisiones sobre colocaciones totales, se redujo a 1,53%, por debajo del 1,68% registrado en el segundo trimestre de 2023.

A continuación, Rodrigo Guzmán, Gerente de la División de Planificación y Finanzas, presentará los resultados de la compañía de Seguros.

Rodrigo Guzmán (Gerente División Planificación y Finanzas)

Vida Security (Lámina 14)

Vida Security registró un resultado de \$24.005 millones, 59,5% superior a junio 2023, con mayores primas directas que totalizaron \$335.967 millones, un 7,5% mayor a junio

2023, especialmente por un crecimiento en la prima directa de rentas vitalicias, con una participación de mercado del 7,5% en prima directa total, y 9,4% en prima directa de rentas vitalicias.

En tanto, se registró una constitución de reservas técnicas por -\$42.232 millones versus -\$1.186 millones a junio 2023, principalmente por una mayor constitución en seguros individuales, debido a un resultado positivo en la cartera de inversiones asociadas a CUI y APV.

Junto con esto, el costo de siniestros y rentas se mantuvo estable en el periodo totalizando \$339.001 millones, producto de un mayor volumen de primas en rentas vitalicias, compensado por un menor costo en seguros individuales por menores rescates y traspasos CUI.

Todo lo anterior explica un margen de contribución de -\$60.673 millones a junio 2024, versus -\$46.034 millones en junio 2023.

Vida Security – Rentas vitalicias (Lámina 15)

A diciembre la industria alcanzó una prima total de rentas vitalicias de 55 millones de UF, superando el nivel a junio 2023 en un 3,6%. En este contexto, Vida Security alcanzó una prima de 5,2 millones de UF, con un crecimiento real de 11,5% y 16% nominal, alcanzando una participación de mercado de 9,4%.

Vida Security - Resultado de Inversiones (Lámina 16)

El resultado de inversiones alcanzó \$103.310 millones, lo que representa un incremento del 13,8% en comparación con el mismo periodo de 2023, con un retorno sobre inversiones del 5,6%. Este buen desempeño se observó tanto en la cartera CUI y APV como en la cartera propia.

Específicamente, la cartera CUI y APV registró un resultado de \$30.741 millones, un 53,7% superior al reportado en junio de 2023, impulsado por un mayor rendimiento en renta variable, índices y renta fija. Cabe destacar que un resultado positivo en la cartera CUI y APV conlleva una mayor constitución de reservas técnicas.

Por otro lado, el resultado de la cartera propia aumentó un 2,5% interanual, totalizando \$72.565 millones a junio de 2024, con un ROI de 5,1%. Durante el periodo, se observó un mejor desempeño en fondos inmobiliarios, que compensó los menores resultados en fondos de infraestructura y renta variable.

Inmobiliaria (Lámina 17)

Por el lado de la Inmobiliaria, el resultado totalizó -\$321 millones en lo que va del año, versus -\$1.020 millones a junio 2023, este resultado está asociado a una reducción en los costos financieros, en línea con su ciclo de negocios.

Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados totalizaron \$87.294 millones, estable en el periodo, con menores unidades escrituradas.

Nicole Winkler (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

Protecta Security (Lámina 19)

En el área de negocios internacionales, Protecta Security registró un resultado de 9,2 millones de soles a junio de 2024, lo que representa una disminución del 51,1% en comparación con el segundo trimestre de 2023.

Durante este periodo, la prima total alcanzó S/. 311,6 millones, creciendo un 12,1% interanual. Este aumento se debe principalmente al notable incremento en las primas de rentas particulares, que sumaron S/. 145,6 millones, un 54,1% más que el año anterior, alineado con el fuerte crecimiento del mercado del 89,2%, logrando una participación de mercado del 13,2% en este segmento. Sin embargo, este resultado positivo fue parcialmente contrarrestado por una caída del 10,5% en rentas vitalicias, debido al incremento de la competencia, especialmente en provincias, con una participación de mercado del 20,1%.

Por otro lado, el resultado neto de inversiones se mantuvo estable interanualmente, totalizando S/. 116,1 millones a junio de 2024, apenas un 0,2% menos que el año anterior, a pesar de un incremento del 15,1% en el volumen de la cartera de inversiones, reflejando el crecimiento del negocio. No obstante, estos resultados se vieron parcialmente afectados por un mayor costo de siniestros neto, asociado al aumento en el stock de pensiones y rentas a pagar.

Finalmente, es importante recordar que la conversión de los resultados en soles a las normas IFRS en Chile genera una utilidad contable diferente, debido a la necesidad de ajustar por criterios contables distintos entre ambos países.

Área otros servicios (Lámina 20)

Travel Security obtuvo utilidades por \$3.083 millones al consolidar con su filial en Perú, versus \$2.905 millones a junio de 2023, lo que representa un crecimiento del 6,1%.

Esto se explica por mayores ingresos por comisiones aéreas, servicios terrestres y un efecto positivo en tipo de cambio.

Fernando Salinas (CEO Grupo Security)

Diapositiva de cierre Grupo (Lámina 21)

A modo de conclusión, al segundo trimestre de 2024, Grupo Security reportó una utilidad de \$186.417 millones en los últimos 12 meses, con un ROAE 16,6% para el mismo período, manteniendo así los resultados de la empresa en niveles históricos. Con esto, Grupo Security alcanzó al cierre del año una utilidad por acción de \$48,7, sobrepasando los \$39,3 registrados a junio de 2023 considerando la utilidad de los últimos 12 meses.

Comentario cierre (Lámina 22)

Nicole Winkler (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

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

Renzo Rojas, Analista Relación con Inversionistas

María José Fuller, Analista Relación con Inversionistas

Cristóbal Muñoz, Analista de Transformación