

### **Marcela Villafaña (Gerente de Gestión Estratégica y Relación con Inversionistas Grupo Security)**

#### [Introducción \(Lámina 1\)](#)

Buenas días y gracias por acompañarnos a la presentación de los resultados del tercer trimestre de 2024 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, Gerente de División de Riesgo.

De Vida Security nos acompaña Rodrigo Guzmán, Gerente Planificación y Finanzas de Vida Security.

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 2024 \(Lámina 2\)](#)

Buenos días, estamos muy contentos de presentarles los resultados al tercer trimestre de 2024, comentando tanto la utilidad como la rentabilidad de Grupo Security, así como también el desempeño destacado de los negocios que lo sustentan. Junto con esto, abordaremos algunos de los principales hitos del período.

Al cierre del tercer trimestre de 2024, Grupo Security registró una utilidad de \$112.882 millones y una rentabilidad del 15,5% en 12 meses, cerrando el tercer trimestre con resultados sólidos en medio de un escenario económico y regulatorio desafiante. Si bien, la utilidad presentó una disminución del 25,0% respecto al mismo periodo del año anterior, estas cifras reflejan una normalización de las utilidades, tras un periodo de resultados excepcionalmente altos. El desempeño a septiembre fue impulsado en gran medida por los resultados del área de financiamiento. En particular, Banco Security y

sus filiales lograron una utilidad consolidada de \$112.761 millones y una rentabilidad de 16,8%, superior al promedio de la industria.

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 recibido reconocimientos en diversos índices que avalan nuestra confianza y calidad de servicio en las industrias donde operamos, particularmente Banco y Factoring. A esto se suman los premios obtenidos en el ámbito de Inversiones, donde nuevamente 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, 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)

La actividad económica lleva varios meses creciendo en torno al nivel de tendencia de 2%, lo que se ratificó con la reciente publicación del Imacec de octubre. A nuestro

juicio, este desempeño ha respondido al favorable impulso externo que ha recibido la economía chilena desde fines de 2023, ya que la demanda interna ha mostrado una mayor debilidad. La nota de cautela viene dada por la pérdida de este impulso en el margen -tasas de interés más altas, dólar más fuerte- que podría condicionar el resultado de la actividad económica en 2025.

La fortaleza del dólar se ha dado en un contexto de un resiliente dinamismo de la actividad en EE.UU., a lo que se suma la elección de Trump en la presidencia, lo que podría generar nuevas presiones inflacionarias, y moderar o poner un freno a las bajas de tasas de interés por parte de la Fed.

Como se mencionó, la demanda interna ha seguido débil. El nivel del consumo privado - en base a cifras desestacionalizadas- había mostrado cierta recuperación en el primer trimestre, pero se contrajo en el segundo y se mantuvo prácticamente plano en el tercer cuarto, 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 tercer trimestre, el aumento fue menor al previsto y sigue por debajo de los niveles observados a principios de 2023, lo que respondería a los todavía elevados niveles de incertidumbre política.

En el mercado laboral, la ocupación lleva seis meses estancada en base a cifras desestacionalizadas, aunque la fuerza de trabajo ha mostrado una trayectoria similar. De esta forma, la tasa de desempleo en términos desestacionalizados se ha mantenido fluctuando en torno a 8,5%.

Respecto a la inflación, durante 2023 se materializó la baja de la variación interanual del IPC desde 13% a 4%. De ahí en más, se quedó fluctuando entre 4% y 5% en lo que va del año, sin lograr la convergencia a la meta de 3%. Para el corto plazo, prevemos registros elevados de inflación tanto total como subyacente, algo por sobre lo implícito en el mercado, debido a la depreciación del peso y a reajustes de precios específicos que aún faltan. Con todo, 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 mantención de registros inflacionarios subyacentes elevados llevaría al Banco Central a esperar unos meses antes de continuar con los ajustes en la TPM. Hacia adelante, el proceso de normalización monetaria sería más dependiente de los datos, así como también del actuar de la Reserva Federal. Con todo, seguimos previendo que

la TPM se ubicaría en 4,5% a mediados de 2025, en la parte alta del rango considerado neutral, lo que no es muy distinto a lo implícito en los precios de mercado.

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 han acompañado el movimiento de las tasas externas. Hacia adelante, prevemos que seguirían presionadas al alza ante el complejo panorama fiscal.

Respecto al otorgamiento de crédito, las colocaciones del sistema crecieron un 2,9% interanual nominal a octubre (-1,7% real), reflejando un magro desempeño como ha sido la tónica del año. Por segmentos, el mejor resultado en 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 7% a la fecha medido en pesos, pero una baja de -3,7% en dólares, contrariamente al incremento de 19% en las bolsas mundiales (MSCI global) y de 5% 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 septiembre de 2024, Banco Security reportó una utilidad consolidada de \$112.761 millones. Este resultado se traduce en un retorno sobre capital promedio del 16,8%, superando la rentabilidad promedio de la industria, reforzando nuestra estrategia de rentabilización del negocio incluso en un entorno desafiante.

El buen desempeño del banco se ve impulsado por condiciones de mercado favorables, asociadas a una caída en la tasa de interés, con una TPM de 6,6% vs. 11,0% a septiembre 2023, esto se tradujo en un incremento en los ingresos de la cartera de inversiones. Asimismo, se destaca su actividad comercial, que ha generado un aumento en los ingresos por comisiones durante el período.

La utilidad acumulada registró una disminución en comparación con el mismo período del año anterior, debido a un menor margen financiero en las áreas comerciales afectadas en parte por la menor actividad comercial, tanto en el Banco como en la

industria. Además, respecto al año anterior, este resultado se vio afectado por el término del programa FCIC, el cual representó una fuente de financiamiento a bajo costo provista por el Banco Central en la pandemia.

### (Lamina 8)

Banco Security ha priorizado la rentabilidad con una estabilización del nivel de riesgo de su cartera. En cuanto a las colocaciones totales del banco, estas alcanzaron \$7.385 mil millones al cierre de septiembre, lo que representa un aumento nominal de 1,3% respecto al mismo período de 2023, influido por una menor actividad en la cartera comercial, tanto en Banco Security como en la industria. Este efecto fue parcialmente compensado por un crecimiento destacado en las carteras de consumo e hipotecaria, que aumentaron un 7,9% y 13,2%, respectivamente, superando el crecimiento del sistema, que fue de 3,0% y 6,7%, en cada caso.

Con todo, el Banco registró una participación de mercado de 3,16% 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 4,8% en su segmento objetivo.

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 totales a septiembre de 2024 alcanzó \$40.137 millones, un 26,7% inferior a septiembre de 2023 y equivalente a un gasto por pérdidas crediticias del 0,72% de las colocaciones. Esta cifra es algo menor a la que visualizábamos a principios del ejercicio, pero consistente con el equilibrio de largo plazo que buscamos entre riesgo y retorno. La cartera comercial registró un gasto en riesgo de \$29.983 millones, un 13,6% inferior al mismo periodo del año anterior. La cartera de consumo también presentó un buen desempeño en riesgo totalizando \$14.871 millones, 6,5% más bajo que a septiembre 2023 debido a la ausencia de provisiones adicionales en el periodo. A lo anterior se suma un menor gasto en riesgo del período en la cartera hipotecaria de \$242 millones.

Respecto a la cartera vencida, esta ascendió a \$144.777 millones a septiembre 2024, representando el 1,96% de las colocaciones, con una incipiente mejora en la morosidad de la cartera comercial, lo que nos ha permitido mantenernos en niveles estables en un escenario de creciente presión en este indicador a nivel industria.

El ratio de cobertura de cartera vencida del banco se encuentra por sobre la industria, el cual alcanzó 1,45 veces, y un 1,62 veces al considerar provisiones adicionales, reflejando el compromiso del banco de mantener una aproximación conservadora en la dotación de reservas para enfrentar el riesgo crediticio de la cartera.

A continuación, Nicole Winkler Gerente de Planificación y Desarrollo de Grupo comentará los resultados de Factoring e Inversiones Security.

### **Nicole Winkler (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo)**

#### **Factoring Security (Lámina 10)**

Respecto a Factoring Security, nos mantenemos en el primer lugar dentro de los factoring no bancarios de la ACHEF, con una participación de mercado del 31,0% al cierre de septiembre. Factoring Security cuenta con un total de 2.482 clientes al cierre de septiembre, de los cuales se destaca el mayor número de clientes conectados por medio de su plataforma de autoatención, alcanzando un 45,7% del total, por sobre 758 puntos base en comparación al mismo periodo del 2023, aumentando un 42% los clientes en la plataforma digital, siguiendo así en línea con la estrategia de la compañía.

Factoring Security logró una utilidad total de \$10.899 millones, un 5,2% superior al mismo periodo del año anterior. Este desempeño fue impulsado por un crecimiento del 9,6% en el volumen de colocaciones respecto al año anterior, alcanzando \$438.979 millones. Por el lado de riesgo, el índice de riesgo, medido como el stock de provisiones sobre colocaciones totales, este presentó una mejora interanual de 15bps, alcanzado 1,59% al tercer trimestre de 2024.

Respecto a los gastos de apoyo, estos se mantuvieron estables en términos reales respecto a septiembre de 2023, ascendiendo a \$12.256 millones, En conjunto, la eficiencia registrada en septiembre de 2024 fue del 44,5%, lo que se compara de manera positiva con un 45,6% del mismo período del año anterior.

#### **Inversiones (Lámina 12)**

El área de Inversiones, conformada por la Administradora General de Fondos y la Corredora de Bolsa Valores Security, presentó un incremento de 13,1% en el total del AUM en comparación al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de \$4.839 mil millones, lo que se traduce en un aumento interanual del 12,4% en los ingresos por fondos que totalizaron \$23.783 millones.

Durante el periodo destacó el crecimiento interanual del 20,8% en los activos bajo administración de fondos mutuos de la AGF, alcanzando una participación de mercado del 4,2%.

A este desempeño se sumaron mayores ingresos transaccionales de la Corredora de Bolsa, que alcanzaron \$10.179 millones, reflejando un incremento del 15,3% en comparación con el mismo periodo de 2023. Este crecimiento se debió principalmente a un aumento en la actividad de intermediación en renta fija local, así como a un mayor volumen de operaciones en moneda extranjera y mercados internacionales.

Con esto, el margen operacional consolidado de la AGF y la Corredora de Bolsa alcanzaron MM\$4.151, cifra que representa un avance de 44,6% en comparación al resultado registrado el mismo periodo del año anterior y una mejora de 6,3% en el ratio de eficiencia.

Por su parte, la cartera propia mostró un sólido desempeño, con un resultado de \$7.968 millones, lo que representa un incremento del 25,0% respecto al año anterior, resultado favorecido por un escenario de menores tasas de interés durante el periodo.

En conjunto, el área registró una utilidad de \$10.145 millones a septiembre de 2024, marcando un aumento del 20,7% frente al mismo periodo del año anterior.

A continuación, los dejo con Rodrigo Guzmán, Gerente División Planificación y Finanzas de Vida Security, quien presentará los resultados de la compañía de Seguros.

## **Rodrigo Guzmán, (Gerente División Planificación y Finanzas)**

### **Vida Security e Industria (Lámina 14)**

Vida Security ha mostrado un positivo desempeño en sus principales áreas, impulsado por un entorno económico favorable que permitió una gestión eficiente del negocio.

En particular, el resultado se explica por un aumento del 13,8% en las primas directas, que totalizaron \$455.758 millones, liderado por la prima directa en rentas vitalicias, con un alza del 25% en términos reales, representando un 53% de la prima total. Este avance se vio impulsado por un contexto económico que permitió ofrecer tasas de venta más convenientes, superando ampliamente el crecimiento del 2,6% registrado por la industria.

Como resultado, se logró una participación de mercado de 6,8% en primas directas totales, y del 7,7% en primas directas de rentas vitalicias.

### Vida Security – Segmentos (Lámina 15)

En términos nominales, la prima directa por rentas vitalicias ascendió a \$241.053 millones, crecimiento del 31% respecto a 2023 y siendo parcialmente compensado por un incremento del 6,4% en costos de administración explicados principalmente por mayores amortizaciones de proyectos tecnológicos. Lo cual, sumado a costos de siniestros y rentas estables interanualmente, dejan a Vida Security con una utilidad acumulada de \$30.596 millones al cierre de septiembre.

En la rama de Seguros Individuales, las primas se mantuvieron estables interanualmente, la cual permitió que se ubique en segundo lugar del mercado con un 15,9%. Este efecto, combinado con menores rescates CUI permitieron alcanzar un crecimiento del 14,5% en el nivel de reservas comparado con el año anterior, totalizando \$880.695 millones.

Por su parte, seguros colectivos alcanzó un mayor resultado explicado por una baja en la siniestralidad, siendo parcialmente compensado por un menor nivel de primas, en particular por seguros de salud y accidentes personales.

Es así como Vida Security registró un resultado de \$30.596 millones, lo que representa un incremento del 10,6% respecto al mismo período del año anterior.

### Vida Security - Resultado de Inversiones (Lámina 16)

El resultado de inversiones alcanzó \$147.871 millones, lo que representa un incremento del 7,5% en comparación con el mismo periodo de 2023, con un retorno sobre inversiones del 5,3%.

Específicamente, la cartera CUI y APV registró un resultado de \$45.924 millones, un 53,4% superior al reportado en septiembre de 2023, impulsado por un mayor rendimiento en renta variable, índices y renta fija.

Por otro lado, el resultado de la cartera propia disminuyó un 5,3% interanual, totalizando \$101.947 millones a septiembre de 2024, con un ROI de 4,8% asociado a un menor resultado en fondos alternativos y fondos inmobiliarios.

Con todo, la cartera de inversiones alcanzó un monto de \$2.853 mil millones de pesos, un 7,7% superior a 2023, impulsada por el crecimiento de rentas vitalicias y un mayor flujo neto en seguros con ahorro.

## Inmobiliaria (Lámina 17)

Por el lado de la Inmobiliaria, el resultado totalizó \$246 millones en lo que va del año, versus -\$2.364 millones a septiembre 2023, este resultado está asociado a una reducción en gastos de apoyo, en línea con su ciclo de negocios.

Por otra parte, los activos inmobiliarios administrados totalizaron \$58.170 millones, asociado principalmente a menores unidades escrituradas.

A continuación, Nicole Winkler presentará mayor detalle sobre Negocios Internacionales y Otros Servicios.

## 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 32,8 millones de soles a septiembre de 2024, lo que representa un crecimiento del 41,9% en comparación con el tercer trimestre de 2023. Este crecimiento se debe principalmente por un aumento en la prima total que alcanzó S/. 507,6 millones, creciendo un 25,8% interanualmente, destacando el incremento en las primas de rentas privadas, que sumaron S/. 269,6 millones, un 98,1% más que el año anterior, alineado con el fuerte crecimiento del mercado del 101,0%, el cual fue impulsado por un ciclo de bajas de las tasas de interés que ha llevado a los clientes a mover sus excedentes hacia Rentas Particulares, que se destacan por ofrecer rendimientos más altos. Dado esto, se logró una participación de mercado del 15,0% en este segmento.

Sin embargo, este resultado positivo fue parcialmente contrarrestado por una caída del 14,2% en rentas vitalicias, el cual se debe a un incremento en la competencia, especialmente en provincias e implicó una participación de mercado del 19,4%.

Por otro lado, el resultado neto de inversiones creció un 15,5% respecto al cierre de septiembre del año anterior, totalizando S/. 196,3 millones a septiembre de 2024, en línea con un aumento en el volumen de la cartera de inversiones del 16,3%, reflejando el crecimiento del negocio. A pesar de ello, 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 \$4.847 millones al consolidar con su filial en Perú, versus \$4.306 millones a septiembre de 2023, lo que representa un crecimiento del 12,6%, explicado por mayores ingresos por comisiones aéreas, parcialmente compensado por mayores gastos de personal.

A continuación, los dejo con Fernando Salinas, Gerente General de Grupo Security.

### **Fernando Salinas (CEO Grupo Security)**

#### Diapositiva de cierre Grupo (Lámina 21)

A modo de conclusión, al cierre del tercer trimestre de 2024, Grupo Security reportó una utilidad de \$158.978 millones en los últimos 12 meses, con un ROAE 15,5% para el mismo período, reflejando una normalización de la utilidad tras un periodo de resultados excepcionalmente altos. Con esto, Grupo Security alcanzó al cierre del año una utilidad por acción de \$39,7 considerando la utilidad de los últimos 12 meses.

#### Avances en proceso de integración (Lámina 21)

Sobre la operación de integración de Bicecorp y Grupo Security anunciado en el mes de enero de 2024, les podemos contar que, en octubre, tanto la FNE como la CMF otorgaron las autorizaciones regulatorias necesarias, y el 13 de noviembre las partes dieron por cumplidas las condiciones suspensivas. Con estos dos hitos, se continúa con la operación de integración conforme a las etapas previstas.

El precio fijado para la compraventa y permuta de acciones en la OPA es de \$276,43 por acción más el reajuste pactado, el que se pagará 20% en efectivo para las acciones aceptadas a vender en la OPA, y para el 80% restante de las acciones aceptadas a transferir en la OPA, se aportarán en pago de acciones de primera emisión de Bicecorp S.A. de acuerdo a la Relación de Canje, la que ha sido fijada en un 60,721% para Bicecorp S.A. y un 39,279% para Grupo Security S.A.

Bicecorp realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas el día 25 de noviembre de 2024, acordando aumentar el capital mediante la emisión de las acciones de pago necesarias para llevar a cabo la OPA. Con este hito, la inscripción de las nuevas acciones en la CMF debiera ocurrir en las próximas semanas, lo que permitiría llevar a cabo la OPA en el primer trimestre del año 2025.

Comentario cierre (Lámina 22)

**Marcela Villafaña (Gerente de Gestión Estratégica y Relación con Inversionistas)**

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.

¿Como se esperaría que terminen las colocaciones del banco para el cierre del año?

### **Eduardo Olivares**

Lo que estamos viendo es que el nivel de colocaciones de industria está bastante plano, Banca Personas algo más activos. Esperamos que con este trimestre crezcan algo más, pero no estamos viendo todavía un impulso en el ciclo inversión que finalmente justifique los crecimientos que hemos visto en el pasado y especialmente la relación que tengan con el crecimiento.

Estamos viendo bastante plano y ojalá creciendo hacia la segunda mitad del próximo año.

¿Qué es lo que se está esperando para el panorama general, en cuanto a tasas y a crecimiento económico?

### **Felipe Jaque**

Después de las elecciones en Estados Unidos y los movimientos que han tenido los mercados en las últimas semanas, lo que hicimos en nuestra última revisión de panorama fue corregir a la baja el crecimiento del 2025 del 2% al 1,8%. Eso está de la mano con un tipo de cambio que se corrigió desde un cierre de 2025 esperado de 830 a 900, de la mano de un dólar más fuerte.

En cuanto a las tasas de interés, mantenemos la estimación de una tasa corta de 4,5% al cierre de 2025, sin movimientos ahí. En cuanto a tasas largas que irían hacia el 6% nominal en el horizonte del 2025. Lo que sí ocurrió también fue una corrección al alza de la expectativa de inflación, de un cierre de 3% para el próximo año a un 3,5%, de la mano del mayor tipo de cambio.

## ¿Qué pasará con el dividendo?

### **Fernando Salinas**

Sí, tenemos un directorio extraordinario durante el mes de diciembre, en el cual vamos a definir y comunicar bien específicamente los temas de los dividendos, de acuerdo a lo que comunicamos en el hecho esencial, de promover tanto a nosotros como a Bicecorp un dividendo que será comunicado específicamente en diciembre.

### **Marcela Villafaña**

Hay hechos esenciales publicados que los podemos compartir después por correo, pero se anunció que vamos a promover este dividendo provisorio con cargo a las utilidades del 2024. La fecha de pagos se va a comunicar, en las próximas semanas. Cabe destacar que a principio de año, cuando anunciamos la operación, también comunicamos que se contempla repartir el 50% de las utilidades en el año 2025.

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

Marcela Villafaña, Gerente de Gestión Estratégica y Relación con Inversionistas

Renzo Rojas, Analista Relación con Inversionistas

María José Fuller, Analista Relación con Inversionistas

Cristóbal Muñoz, Analista de Transformación