

TRANSCRIPCIÓN CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A SEPTIEMBRE 2016

Marcela Villafaña (Head of Investor Relations)

Buenas tardes. Estamos acá con el equipo de relación con inversionistas y con el equipo de contabilidad del Banco y del Grupo en caso que tengan preguntas más específicas. A continuación dejo con ustedes a Fernando Salinas, Gerente de Planificación. Renato Peñafiel no pudo estar en este momento por motivos de agenda, pero de todas maneras cualquier duda que tengan nosotros vamos a contestarlas.

Fernando Salinas (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

Buenas tardes, un gusto encontrarlos de nuevo. Como notarán hicimos algunos cambios respecto de la conferencia de forma de hacer más eficiente la conexión. Hoy estamos trabajando con Nasdaq para que nos de respaldo.

Página 2 de la presentación

Lo primero que quiero comentarles es el entorno macroeconómico. Respecto de la evolución de PIB, nosotros seguimos esperando que el cierre para el 2016 fluctúe entre 1,7 y 2% de crecimiento. Las visiones para el próximo año de nuestro departamento de estudios apuntan a una mejora en el margen de este crecimiento, que podría situar al PIB en un orden de crecimiento de 2,5%, bajo las condiciones con las que hemos estado construyendo nuestro proceso presupuestario en estos últimos días con las compañías.

Vemos el desempleo promedio alrededor de 6,6% al cierre de 2016 y en torno a 7,1% el 2017. La inflación inició el 2016 con un 4,8%, y esperamos que cierre el año bajo 3%. En ese sentido se produjo una contracción en el último periodo del año. Para el 2017 también creemos que debería ubicarse bajo el rango meta de 3% del Banco Central.

Respecto al tipo de cambio, nosotros a principios de año pensábamos que el peso/ dólar iba a estar bastante más arriba. Eso llevó a algunas decisiones en las compañías de inversión que después tuvimos que hacer algunas rectificaciones. Hemos observado esta apreciación hasta Ch\$ 650 al cierre de octubre 2016, que creemos que para el 2017 se va a traducir en que el peso fluctúe en torno a Ch\$ 660.

Vemos una TPM más bien manteniéndose o bajando muy en el margen, dadas las últimas condiciones de cambios que ha habido en el mundo. Está complicado predecir con demasiada exactitud qué va pasar, sobre todo después de la elección de Trump.

Para las colocaciones bancarias del sistema, que crecieron un 8,2 % a septiembre 2016, bajo el 12,2% que fue el año pasado, nosotros estamos esperando un crecimiento entre el 5% y 6 %

Página 3 de la presentación

En la utilidad de las áreas de negocios, que es la suma de los resultados de nuestras filiales, estamos con un crecimiento de 9,4%, cerrando el periodo con Ch\$ 78.047 millones, que se comparan con Ch\$ 71.350 millones del año pasado. La utilidad del grupo alcanzó Ch\$ 59.373 millones a septiembre 2016, con una variación de 15,8% en el mismo periodo. Este resultado está explicado en parte por la operación extraordinaria de la venta de Penta Security.

Desglosando nuestros resultados, de estos Ch\$ 78.047 millones de la utilidad de las áreas de negocios, para llegar al resultado final del Grupo, que son Ch\$ 59.373 millones, tuvimos gastos de apoyo de Grupo y áreas de apoyo por Ch\$ 7.591 millones; costos financieros de Ch\$ 8.601 millones; gastos por unidades de reajuste, que son básicamente la corrección monetaria de los bonos del Grupo, por Ch\$ 4.008 millones; y un concepto de otros con un ingreso de Ch\$ 1.526 millones.

Página 4 de la presentación

Pasando a las áreas de negocios, el área de financiamiento, que incorpora al banco individual y al factoring, llegó a Ch\$ 39.355 millones a septiembre 2016, que comparado con Ch\$ 40.172 millones del año pasado, es una caída de 2%.

La utilidad del área de seguros alcanza Ch\$ 30.944 millones, contra Ch\$ 17.234 millones del año pasado, explicado por la venta de Penta Security, más algún nivel de caída en las unidades de negocios, que también vamos a precisar más adelante.

El área de inversiones acumula nuestra área de administración de activos, la AGF y la corredora de bolsa. Estas son filiales bancarias para efectos de Rut, pero están miradas como una unidad aparte de gestión de asset management. Esta área tiene un resultado de Ch\$ 5.170 millones, respecto a Ch\$ 8.511 millones del año pasado, con una caída importante. Es importante señalar que eso también se explica porque el año pasado realizamos la operación de venta de la acción de la bolsa, lo que significó un resultado excepcional, que este año no se repitió.

Las áreas de servicios, que son la agencia de viaje Travel Security y la inmobiliaria, hoy día tienen un resultado bastante menor que lo esperado. Esto es en particular por el área inmobiliaria, pero no es una sorpresa más allá de los resultados que habíamos planificado.

Página 5 de la presentación

Viendo las evoluciones de las unidades más relevantes en 12 meses a septiembre 2016, el banco está llegando individualmente a Ch\$ 35.986 millones, el factoring a Ch\$ 7.176 millones, la a AGF Ch\$ 7.193, y la compañía de seguros de vida a Ch\$ 26.020 millones.

El Grupo de esta forma, incorporando el efecto extraordinario de la venta de Penta Security, está llegando a una utilidad en 12 meses de Ch\$ 73.142 millones. Es una de las utilidades más altas de la historia del Grupo, influida por esta operación extraordinaria.

Página 6 de la presentación

A continuación tenemos una serie de indicadores. La utilidad consolidada del Grupo en 12 meses está en Ch\$ 73.142 millones. Nuestra acción a septiembre estuvo en Ch\$ 221, ahora se está transando en torno a Ch\$ 240. Nuestro Market Cap está llegando a Ch\$ 718.632 millones. La utilidad por acción alcanza Ch\$ 22,45, y el Precio/ Utilidad 9,83 veces. Nuestro leverage hoy está en 34,35%, con un covenant de 40%. Nuestro ROE está alrededor de 12,9% a septiembre de 2016. Por lo tanto estamos en los promedios históricos que la compañía maneja.

Página 8 de la presentación

Empezando a precisar los resultados por área, vamos específicamente a los resultados de Banco Security. Desde el punto de vista individual, sin sus filiales de inversiones, la utilidad del banco, está llegando a Ch\$ 33.928 millones, con una caída interanual de 2,8%. Las colocaciones crecieron un 8,0% interanual, y trimestre a trimestre un 2,1%.

La banca de empresas presentó un crecimiento interanual de 88,0% llegando a Ch\$ 34.588 millones. Esto está explicado por menores pérdidas por riesgo, comparado con el gasto de riesgo alto que tuvimos el periodo anterior, debido básicamente a todo lo que el banco realizó en términos de políticas de riesgo y reestructuración de casos puntuales durante el año 2015. Eso nos está llevando a que este año tengamos un resultado excepcionalmente bajo en riesgo, en particular en banca empresas. Además estamos enfrentando un mejor margen financiero, explicado por el crecimiento en las colocaciones comerciales.

La banca de personas está con un resultado de Ch\$ 5.047 millones a septiembre 2016, con una variación interanual de 4,9% donde nos ha favorecido por una parte una mayor venta de seguros complementarios a la oferta de créditos. La banca de seguros se ha ido desarrollando de forma bastante vigorosa. También nos ha favorecido un aumento del margen financiero, por un aumento en el volumen de colocaciones, que si bien es bastante menor que años anteriores, sigue representado un ítem de crecimiento. En esta parte cabe señalar que hemos enfrentado spread un poco menor en consumo, producto básicamente de la caída en las tasas de crecimiento. También hemos visto algunos pequeños deterioros en las pérdidas por riesgo, que su bien es cierto hoy día no son muy relevantes, si constituyen alguna señal de que el tema riesgo ha estado más complicado en la banca personas. Como nuestra banca personas está más situada en personas de altos ingresos, no estamos con impactos importantes en segmentos bajos.

Por el lado de tesorería, estamos con un menor margen financiero comparación al año pasado, básicamente explicado por los aumentos de la TPM a finales de 2015. Esto lo hemos compensado con la recuperación en el valor de bonos que estaban en deterioro, gracias a la mejora de su riesgo país, y muy buenos desempeños en derivados de moneda extranjera.

El banco, dado principalmente este buen resultado que tuvimos en riesgo de la banca empresas, debería estar mostrando un resultado bastante excepcional. Sin embargo, durante este año estamos afrontando cambios de criterios de activación y deterioro de

intangibles, asociado al término a del proyecto tecnológico del core. Estamos deteriorando activos intangibles por Ch\$ 17.344 millones en el periodo, por obsolescencia de sistemas tecnológicos, dejando la base de capital del banco bastante saneada dado lo que viene en Basilea 3. Este deterioro es, en este contexto, prácticamente un aumento de capital. Este proyecto tecnológico terminó el primero de octubre, cuando el core fue a producción, y el banco ya está con su nuevo sistema tecnológico operativo.

Página 9 de la presentación

Con todo esto el índice de eficiencia del banco se sitúa en 55,03%. Si nosotros sacáramos este efecto de los activos intangibles, sólo para señalar que estos deterioros de activos son efectivamente por una vez, este año nuestra tasa de eficiencia habría esta alrededor de 49,6%, que es la tasa de eficiencia vinculada a gastos recurrentes.

El índice de riesgo se sitúa en 1,85%. Hoy día nuestro Core Capital está alrededor de 7,4%, y Basilea I (Patrimonio Efectivo/ APPR), alrededor de 13,6%. Los deterioros de activos intangibles nos han ayudado en los índices de Basilea 3, que no tenemos computados para efectos públicos.

Página 10 de la presentación

Cuando miramos al banco en comparación con nuestros bancos pares, y con el sistema, Banco Security a septiembre de 2016, está con un resultado operacional bruto sobre activos totales de 3,67%, que se compara relativamente bien con nuestros bancos pares y obviamente más abajo que el sistema, dado los segmentos en los cuales participamos.

Nuestra eficiencia, que alcanza 55,03%, efectivamente se ve por arriba de nuestros bancos pares, que llegan a 51,57%, hecha la excepción de los activos intangibles deteriorados como una cosa excepcional durante este periodo. El sistema está en 49,44%. Por lo tanto, ajustando el índice por el deterioro de intangibles del periodo, nuestra eficiencia está muy alineada con la del sistema.

Respecto a los índices de riesgo, hoy día nosotros en empresas, estamos alrededor de 1,94% a septiembre 2016, respecto a 1,81% a septiembre 2015, y siempre en línea con los números que hemos obtenido.

Nuestro ROAE, está en 10,11%, afectado básicamente por estos deterioros de activos. Esperamos que el próximo año estos deterioros no se produzcan, y por lo tanto tener ROAE superiores, cercanos más a la orden del 14%-15%.

Manuel Widow (Gerente Planificación y Gestión Banco Security)

Vale la pena destacar el buen comportamiento de la cartera en términos de riesgo. La verdad es que con todo lo que está ocurriendo a nivel macroeconómico la cartera se ha comportado bastante bien. Estamos viendo un leve aumento en los niveles de riesgo en consumo, pero nada fuera de control, sino dentro de lo esperado de acuerdo a lo que está ocurriendo en términos macroeconómicos. Por el lado de la cartera del mundo empresa, se ha comportado bastante bien, incluso mejor de lo que esperábamos. Eso creo que es fruto de lo que empezamos a hacer un tiempo atrás, en términos de ser más estrictos en términos de hacer las provisiones anticipadamente cuando visualizamos un posible deterioro hacia adelante.

Lo otro que hay que destacar es el tema de los deterioros que se han hecho de intangibles este año, que efectivamente han tenido un impacto importante en el resultado. Afortunadamente ha sido un año bastante propicio para hacer este deterioro, y en términos de resultados no estamos muy desviados de lo que eran nuestros planes, pero sí hemos reducido en forma importante el nivel de activos intangibles que tenía el banco. La entrada del nuevo core hacía que muchos de nuestros activos intangibles y software quedaran obsoletos productos de este nuevo sistema.

Página 11 de la presentación

Siguiendo con la área de financiamiento, y en particular con el negocios del factoring, a pesar de que la actividad a nivel del sistema ha estado muy deprimida, y que efectivamente los crecimientos han estado bastante más bajos que lo que estábamos acostumbrados en periodos anteriores, el factoring aumentó su utilidad, llegando a \$ 5.430 millones, con un crecimiento interanual de 3,3%.

Nuestro spread promedio está en torno a 0,69% mensual, 5 puntos base más bajo que el año pasado. Eso se debe a esta caída comercial, donde los factoring han estado bastante más agresivos para poder captar esas facturas.

Desde el punto de vista de los índices de riesgo, factoring no ha mostrado un impacto relevante dado la situación económica que se está produciendo, y eso nos tiene bastante tranquilos. El índice de riesgo de factoring alcanzó 3,1% a septiembre 2016, 5 puntos bases por sobre septiembre 2015. La eficiencia del factoring está llegando a 44,7%, bastante acorde a lo que teníamos pensado a principios de año.

Visualizamos un próximo año en que los niveles de colocaciones deberían seguir creciendo en niveles bastante acotados, y, si bien los spread pueden caer un poco más, dado que la cartera de factoring está bien atomizada, los niveles de riesgos están contenidos, porque los riesgos están bien repartidos en la cartera.

Página 13 de la presentación

Pasando al área seguros, primero es necesario separar en el área el resultado de la compañía de seguros de vida de la utilidad adicional de la venta de Penta Security. En particular Vida Security está llegando a una utilidad de Ch\$ 15.253 millones, con una caída interanual de 9.7%. La venta de Penta Security significó una utilidad extraordinaria para Grupo Security de \$ 14.937 millones después de impuestos.

Hemos tenido un crecimiento importante en el área comercial en la venta de productos CUI, estos son, seguros con ahorro y APV, que han tenido un crecimiento de más de un 24,4% interanual. Adicionalmente, entró en vigencia el contrato 5 del SIS, que aporta primas directas por Ch\$ 39.341 millones sólo durante 3Q16. Respecto a ese producto en particular, hasta la fecha hemos tenido una siniestralidad relativamente por arriba de lo estimado en nuestra propuesta cuando nos ganamos el contrato. Sin embargo, no es una desviación significativa que nos tenga particularmente preocupados respecto al resultado de este negocio en el transcurso de los dos años.

El resultado de inversiones está llegando a una variación interanual de un 24,2%, llegando a 86.074 millones, dada la baja base de comparación del año pasado por el mal desempeño de la cartera producto del mercado internacional.

La variación de reservas técnicas ha crecido 34,8% interanualmente, alcanzando Ch\$ 52.214 millones a septiembre 2016. El resultado de inversiones de la cartera CUI y APV tiene como contraparte una variación de reservas técnicas, compensando en parte el efecto en la utilidad neta.

Página 32 de la presentación

Otro comentario respecto a la compañía de seguros de vida es que el costo de administración, medido como porcentaje de la prima directa se está situando en niveles del 11% a septiembre 2016. Hemos sido capaces de capitalizar todas las sinergias que venían de Cruz del Sur, y la compañía está llegando a un nivel de eficiencia importante.

Adicionalmente, respecto a la participación de los distintos negocios como proporción de la prima directa, aproximadamente un 17% está explicada por rentas vitalicias; 22% por colectivos; un 42% por seguros individuales; 17% el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), y una pequeña parte por protección familiar.

Página 33 de la presentación

La rentabilidad de las inversiones medidas en 12 meses está llegando a 5,4% a septiembre 2016, que se compara con 4,8% del periodo anterior, donde la principal diferencia está en el bajo resultado de renta variable del año pasado.

La composición de nuestra cartera de inversiones en la compañía de seguros de vida tiene un stock en renta fija Ch\$ 1.601.117 millones, un 72% de la cartera y la renta variable representa un porcentaje bastante más bajo, 16%, compuesto principalmente por cuotas de fondos mutuos y de inversión.

Página 15 de la presentación

Cuando comparamos la compañía con los pares y la industria estamos viendo un ROE de Vida Security de 12,4%, y un ROE de los pares de 11,3%. Nuestro costo de administración sobre prima directa es 10,6% comparado con un 7,4% de los pares, y un 10,8% de la industria. Nuestro ratio combinado, que es la plata que ocupamos para producir los seguros que generamos, está en 97,5%, y los pares bastante por arriba, en 111,5%

Paulina Guerra (Gerente de Control de Gestión Corporativo)

Hay que destacar el ROE, que fue alrededor del 12,4% anualizado, por sobre los pares, que presentan un 11,3%.

Con respecto al retorno de inversiones, la verdad es que bastante en línea con la industria, un punto base por arriba, este año acumulado un 5,2%, versus un 5,1% de los pares y la industria.

El nivel de leverage bastante por debajo del tope permitido por la norma, que es 20 veces pasivos/ patrimonio. Hoy día nosotros tenemos 13,19, los pares 12,65 y la industria 9,90. La verdad es que todos los indicadores de la compañía están bastante en línea, y bastante por sobre lo que los pares presentan, y también por sobre la industria en algunos casos.

Fernando Salinas

Página 16 de la presentación

Pasando a Protecta, que es nuestra inversión en la compañía de seguros en Perú, la utilidad, llega a US\$ 3,38 millones, versus una utilidad de US\$ 3,29 millones el año pasado.

Lo más relevante es respecto de la caída que se ha producido después del cambio de ley, en el mercado peruano de rentas vitalicias. Si bien es cierto el mercado ha caído un 34,0% como se ve a septiembre de 2016, Protecta ha caído solo un 9,1%, dado que la compañía ha estado aumentando su participación de mercado. Si bien es cierto en Perú este ha sido un tema muy complejo para las compañías más grandes, nuestro plan de negocios, si bien se ha atrasado, sigue presentando montos interesantes.

Este aumento en la participación de mercado nos está permitiendo compensar en parte la caída, en un mercado mucho más contenido. Cabe destacar que en los últimos dos meses los niveles de caída del mercado de rentas vitalicias aparentemente se estabilizaron, y ya mes a mes no se observan nuevas caídas en los niveles de prima. Así que eso por lo menos nos deja tranquilos respecto de la futura evolución del mercado.

Fernando Salinas

Página 18 de la presentación

Pasando al área de Inversiones, que es nuestra área de activos administrados, la utilidad retrocede interanualmente 39,3%, a Ch\$ 5.170 millones a septiembre 2016. Esto se debe a que el año pasado tuvimos el resultado excepcional de la venta de la acción de la Bolsa de Comercio, y también a mayores gastos este año por la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta.

Respecto a la actividad comercial de inversiones, lo más relevante fue la exitosa incorporación del negocio de administración de activos de Banco Penta. Esto ya está en régimen, y nos permite tener una participación de mercado de 6,0% en fondos mutuos a septiembre 2016.

Por otro lado también es importante señalar el cambio de composición que se ha producido en los activos administrados, básicamente hacia fondos de más renta fija, que remuneran menos que los de la renta variable. Esto ha influido en que la remuneración promedio de nuestros fondos ha caído, lo que igual significa una caída de los ingresos. Esto se exacerbó estos primeros 9 meses de 2016. Sin embargo por ahora vemos, con el nivel de volatilidad que hay, algunos grupos de personas se han estado moviendo a renta variable.

El próximo año probablemente tengamos crecimiento de AUM relativamente contenidos, dado este escenario de volatilidad bastante alta que estamos enfrentando, y bastante incertidumbre en el mercado. La verdad no está fácil identificar cuales va a ser los drivers de aquí a los primeros días del gobierno de Trump, que yo creo que una vez que esté ya en el gobierno se van a poder definir de mejor forma cuales van a ser sus lógicas de actuación.

Página 20 de la presentación

El área de otros servicios son Travel y la Inmobiliaria.

Travel está una utilidad a septiembre de 2016 de Ch\$ 3.097 millones, -3,0% respecto del año pasado. Lo que cabe destacar a nivel de indicadores comerciales es que las ventas de la industria han caído un 14%, muy en línea con la desaceleración económica. En particular hemos enfrentado además de eso una caída muy importante de los precios de los tickets aéreos, lo que redundó para la agencia en una menor comisión. En Chile en particular el debilitamiento de la posición competitiva de LAN ha hecho que se produzca el ingreso de otras aerolíneas, generando también caídas en los precios en forma importante. Sin embargo Travel, dado su tamaño de mercado, logra obtener buenas condiciones de comisiones con algunas aerolíneas, lo que nos ha permitido, a pesar de esta caída de las ventas, mantener relativamente la utilidad respecto del año pasado. Esto es algo excepcional para la industria, que está bien castigada por menores ventas de pasajes, afectadas por el ciclo económico y porque las empresas han bajado los viajes corporativos.

Por otro lado Travel ha tenido un mejor manejo de la venta de productos terrestres, y un crecimiento importante de su canal web. Nuestra agencia prácticamente se ha convertido en una agencia en línea, que compite en términos de funcionalidades mano a mano con todas las que hoy día están, como Despegar.

La inmobiliaria como les contábamos tiene una fuerte caída en la utilidad, pero esto básicamente estaba programado. La utilidad de la inmobiliaria el año pasado fue muy importante, porque estábamos en un periodo de venta de los proyectos que estaban incorporados en las carpetas. Este año estamos manejando activos inmobiliarios de Ch\$ 68.943 millones, y tenemos varios proyectos en desarrollo. Las escrituraciones y la venta de los proyectos que están hoy día en el stock ha estado efectivamente más lenta que el año pasado, pero no particularmente fuera de lo que teníamos presupuestado. No vemos una contracción muy grande en el sector inmobiliario, y continuamos con nuestros proyectos en carpeta.

Página 22 de la presentación

Para dar un resumen general, estamos con colocaciones del banco con un crecimiento interanual de 8,0%, por sobre el 4,2% de la industria (8,2% incluyendo las participaciones en el extranjero).

Las colocaciones del factoring crecieron un 10,5%, muy por sobre la industria. La industria de hecho decreció a nivel de la ACHEF, que son los factoring bancarios. Los factoring privados que no son bancarios no están considerados en esta muestra; ahí uno no podría decir que creció toda la industria, porque son competencia relevante, sin embargo la ACHEF ha caído.

Los Fondos Mutuos han crecido un 9,9% (eso incorporando el efecto de la incorporación del negocio de administración de activos del Banco Penta), y la industria un 6,1%. Es decir, nosotros hemos crecido por sobre la industria, aunque explicado también porque compramos activos a través de la adquisición de Penta.

En prima directa hemos crecido muy por sobre la industria, un 30,3%, comparado con el 18,6% de la industria. Esto está explicado por dos cosas: un crecimiento importante de los seguros con ahorro de CUI y APV; y porque nos ganamos el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).

Respecto al cierre del 2016, estamos visualizando que el crecimiento de las colocaciones se siga moderando. Creemos que al final el crecimiento va andar alrededor del 4% a 5% nominal anual. También creemos que en los fondos mutuos vamos andar cerrando a nivel de industria a niveles del 6% a 7%. El crecimiento de la prima directa del sistema de seguros debida debiera estar en el orden de 16% a 17%.

En general este año, a pesar de que hemos tenido un año bien complicado desde el punto de vista económico, el Grupo ha logrado crecer por sobre la industria en casi todos sus indicadores comerciales. Si uno mira las últimas líneas, aun excluyendo el efecto de la utilidad extraordinaria por la venta de Penta Security (que uno no podría eliminar como parte de la generación constante, porque no es algo recurrente) y si re-incorporamos a la utilidad parte de los castigos de intangibles en el banco, la verdad es que la generación del Grupo está en un año bastante bueno.

Página 23 de la presentación

Respecto del 2017, los riesgos centrales de nuestra proyección de presupuesto que estamos trabajando en estos días con las unidades, los planes de detalles y planes comerciales para estructurar todo el proceso de planificación a 3 años, están concentrados básicamente en un escaso crecimiento económico. Creemos que hay un entorno de inversiones sumamente incierto con el tema de las elecciones y el escenario internacional. Hoy día está difícil tomar posición sobre cualquier cosa que esté pasando. Hemos visto que la bolsa de Estados Unidos ha estado subiendo; por otra parte estamos esperando medidas proteccionistas de Estados Unidos

pero por otro lado bajan impuestos. Es un escenario que tenemos que ver. Lo único sano es tomar un poco de palco, y ver qué va a pasar una vez que los gobiernos se instalen. En particular en Chile además, con el resultado de las elecciones, creemos que se puede dar algún impulso al crecimiento económico, de concretarse un ciclo un poco distinto en términos políticos.

Desde el punto de vista de medidas internas para poder enfrentar este periodo, que es lo mismo que dijimos el 2016, estamos con un foco muy relevante en la productividad comercial. Eso se está trabajando a nivel de detalle con las compañías, de forma de aumentar nuestras bases de ingresos por ejecutivo, no hacer crecer las fuerzas comerciales, y prepararnos para tener unidades más productivas, dado un escenario de bajo crecimiento. No vamos a crecer en sucursales, no estamos pensando crecer en dotación, de forma de enfrentar estos periodos más bien con rentabilización que con crecimiento de dotación o de gastos. El tema de eficiencia en gastos, una vez terminado el core ya se hace mucho más concreto. Tenemos en particular en el banco un trabajo importante que se está haciendo en la fábrica operativa de forma de reducir los costos de operación. Además el Grupo a nivel de sus gastos corporativos también está efectuando ajustes importantes, de forma de maximizar las sinergias de marca y las fábricas de tecnología que están detrás de cada uno de los procesos que apoyan las operaciones de los negocios.

A nivel de los portfolios de inversiones estamos cautos, en términos de evitar variaciones importantes por la volatilidad que se está produciendo. Hemos estado bastante conservadores respecto de las decisiones que hemos tomado, cosa de no tener apuestas muy relevantes, en particular en la compañía de seguros de vida, que es la que maneja carteras de inversiones más importantes, y también de cara a las recomendaciones a nuestros clientes en activos de terceros.

Con todo, estamos esperando un crecimiento moderado en las colocaciones de la industria para el próximo año. Creemos que Banco Security debería ser capaz de crecer por sobre la industria.

Por otro lado la industria de fondos mutuos la vemos creciendo en tazas de 7% a 9%, y estamos trabajando en planes comerciales que aumenten nuestra participación de mercado.

La prima directa del sistema de seguros de vida probablemente va a crecer a un ritmo del 9% a 10%. En esta área si creemos que, si bien podemos crecer sobre el sistema, no vamos a ver un crecimiento de las primas a las tasas del 30,3%, producto que ya tenemos los seguros del SIS incorporados, y los crecimientos en CUI también son más acotados, porque ya tenemos una participación de mercado relevante. En prima total estamos en séptimo lugar del mercado, y en particular en seguros individuales con cuenta única de inversión (CUI) estamos terceros.

Analista 1

Tengo una consulta sobre los gastos de apoyo de los nuevos sistemas core ¿Cuánto más hay que deteriorar estos activos intangibles? ¿Ya se hizo la gran parte? ¿O queda harto por reconocer en gastos por ese tema?

Manuel Widow

El banco venía invirtiendo una cantidad de plata importante en desarrollo de sistemas. Sistemas chicos, por un lado, para ir solucionando problemas y haciendo mejoras en las cosas del día a día, y otros proyectos de carácter más estratégico. Esto había ido abultando el monto de los activos intangibles dentro del banco. Cuando llegamos a niveles bastante superiores al promedio de la industria, empezamos a analizar cuáles eran los criterios que estábamos aplicando nosotros, versus los criterios que estaban aplicando otros bancos, y la decisión entonces fue endurecer políticas.

Esto es lo que nos ha llevado este año, por un lado a reconocer un deterioro de Ch\$ 17.344 millones en lo que llevamos año, y por otro lado, hacer depreciaciones más aceleradas de las que teníamos contempladas inicialmente en nuestros planes. Sumando todo eso ya llevamos este año cerca de Ch\$ 24 mil millones de gastos extraordinarios por este concepto.

Hacia adelante, la verdad es que de lo que son los proyectos más chicos, va quedar bastante poco. Ahí el criterio que hemos definido es que, en general, cuando amerite realmente activarlo, probablemente lo vamos a depreciar más o menos a 3 años, y las cosas más del día a día, de temas normativos, informes, etc., probablemente lo vamos a ir llevando directamente al gasto.

Rodrigo Carvacho (Gerente de Contabilidad Corporativa)

Desde el punto de vista contable, nosotros aplicamos la nic 38 sobre activos intangibles. En definitiva tenemos en el activo todos los intangibles para los cuales mantenemos nuestra visión de un valor económico futuro. Deterioramos todos aquellos que al momento de la revisión periódica determinamos que realidad pueden estar obsoletos, en desuso o ser reemplazados inminentemente por algún otro activo.

Por lo tanto, lo grande está hecho, y el tema es que esto es un análisis periódico de acuerdo a la normativa, y lo que tenemos hoy día son políticas bastantes apegadas al mercado en términos de los horizontes de amortización de los intangibles. Por lo tanto, el cuánto queda, más que más que cuánto queda, es una práctica habitual seguir revisando que estén en vigencia los activos intangibles.

Fernando Salinas

¿Visualizamos un monto mayor de aquí a fin de año de cuánto Manuel?

Manuel Widow

Este año, podrían ser Ch\$ 3.000 millones o Ch\$ 4.000 millones lo que queda.

Marcela Villafaña

Damos por terminada la conferencia. Les agradecemos por conectarse, y cualquier duda adicional que tengan, tienen nuestros contactos y el correo de relación con inversionistas, donde cualquiera de nosotros puede responder sus dudas. Muchas gracias.

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña Head of Investor Relations

Pedro Bralic Analista Investor Relations