

## SCRIPT CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A DICIEMBRE 2016

---

### Renato Peñafiel (Gerente General Grupo Security)

Muchas gracias y bienvenidos a la presentación de resultados a diciembre 2016 de Grupo Security. Me acompañan Fernando Salinas, gerente de planificación y desarrollo de Grupo Security y Pedro Bralic, Analista de Investor Relations.

#### *Página 2 de la presentación*

Me gustaría comenzar haciendo una breve revisión del entorno macroeconómico. El 2016 fue otro período de debilidad económica. Por tercer año consecutivo la inversión mostró una caída -sin crisis externa-, algo que no se veía desde principios de los 70. El PIB creció apenas 1,6% y el desempleo subió para llegar a un promedio de 6,5%. La industria financiera sintió el efecto de la desaceleración, y las colocaciones, que venían creciendo a ritmos de dos dígitos, el 2016 se expandieron apenas 5,5%.

Los economistas estuvieron discutiendo si esta desaceleración es por motivos internos o más por el entorno internacional. Es evidente que las reformas implementadas por este gobierno tuvieron un efecto muy negativo en las expectativas privadas y en la inversión. El entorno externo fue mejorando a lo largo del año, y al cierre de 2016 el mundo creció prácticamente el doble que Chile, por lo que la situación podría haber sido mucho peor. El precio del cobre partió el año en US\$ 2 y cerró el 2016 en US\$ 2,6. La política monetaria en EEUU se fue normalizando muy gradualmente y China estabilizó su crecimiento del PIB mediante políticas implementadas por sus autoridades.

En este contexto, los términos de intercambio dejaron de caer, las tasas de interés se mantuvieron bajas y hubo un mayor apetito por riesgo a nivel global, que se tradujo en flujos de capitales hacia países emergentes.

Esto llevó a una depreciación del dólar a nivel global, principalmente contra las monedas emergentes, incluido el peso chileno, que pasó desde \$730 a \$665, lo que a su vez impactó la inflación en el país. Dado lo anterior, si bien el Banco Central no movió la TPM a lo largo del año, sí pasó desde un sesgo restrictivo a uno neutral y luego a uno expansivo.

Para el 2017, vemos un panorama similar. El PIB crecería en torno a 2%, y el consenso no es muy distinto de eso. El desempleo seguirá subiendo y las colocaciones seguirán creciendo muy lento, en torno a un 3% real. La inflación también se mantendría dentro del rango meta, más cerca del piso que del techo del mismo, lo que espacio para un mayor estímulo monetario por parte del Banco Central.

Por el lado externo, el mundo mantendría su ritmo de crecimiento, el que ya se encuentra cercano a su potencial. Los precios de los commodities finalizaron el primer trimestre en niveles más altos, y continuó el apetito por riesgo en los mercados globales. En este contexto, prevemos cierta estabilidad en los precios de las materias primas, al igual que en los tipos de cambio.

#### *Página 3 de la presentación*

La utilidad de Grupo Security alcanzó \$ 74.522 millones a diciembre 2016, un 14,8% por sobre el año pasado. A pesar de la desaceleración económica, que impactó el crecimiento de los activos y la rentabilidad de los negocios donde participamos, el Grupo consiguió un sólido desempeño comercial y un buen resultado de las carteras desde el punto de vista del riesgo. Esto se refleja en la utilidad de las áreas de negocios, que a diciembre 2016 alcanzó \$ 102.133 millones, 10,8% por sobre el 2015.

Este resultado considera tanto una utilidad extraordinaria antes de impuestos de \$ 18.979 millones por la venta de nuestra participación minoritaria en Penta-Security, como un castigo de \$ 21.100 millones de activos intangibles en el Banco. Estos dos efectos prácticamente se compensan entre sí, lo que implica que la utilidad del año 2016 es una buena base de proyección para el 2017.

Respecto al castigo de intangibles en el Banco, en octubre pusimos en funcionamiento un nuevo sistema tecnológico central que reemplaza una parte importante de los programas base de sus operaciones. Dado esto, hicimos una revisión completa de los activos intangibles, y decidimos realizar deterioros por un total de \$ 21.100 millones, dando de baja activos obsoletos o que iban a ser reemplazados inminentemente. Este nuevo sistema nos da soporte para el crecimiento futuro del Banco, permite procesar mayores requerimientos de información, entrega flexibilidad para desarrollar nuevos productos y mejora nuestros niveles de seguridad operativa.

Cabe mencionar que en enero de 2017 finalizamos el proceso de Exchange de bonos de Grupo Security, donde intercambiamos el 95% de la emisión del bono F por el bono M. Esta es una de las primeras transacciones de esta naturaleza en Chile, y estaba destinada a mejorar el perfil de amortizaciones y alargar el duration de nuestra deuda.

#### ***Página 4 de la presentación***

La utilidad de las áreas de negocios alcanzó \$ 102.133 millones a diciembre 2016. Nuestras áreas de negocio son Financiamiento, Seguros, Inversiones y Otros Servicios.

El área de Financiamiento, que incluye a Factoring Security y Banco Security Individual, sin considerar sus filiales de Inversiones, obtuvo una utilidad de \$ 49.726 millones, 13,1% sobre 2015. Esto incorpora un buen resultado del Banco, impulsado por un bajo gasto en riesgo en la Banca Empresas, que más que compensó los \$ 21.100 millones de deterioro ya mencionados. Cabe recordar que a partir de la segunda mitad del 2015 hicimos cambios en la forma de provisionar riesgos, y eso llevó a constituir un monto de provisiones mayor a lo normal, e implica que 2015 es una alta base de comparación en riesgo.

Factoring Security, por su parte, tuvo un buen desempeño, con una utilidad de \$ 7.002 millones, 4,3% por sobre el año pasado. Sus colocaciones crecieron un 2,6% y su riesgo disminuyó 4 puntos base, a pesar de la desaceleración de la economía.

El área de Seguros muestra una utilidad de \$ 37.906 millones al cierre del 2016, 35,9% por sobre el año pasado. Esto incluye dos efectos. Por un lado la utilidad extraordinaria de \$ 14.937 millones después de impuestos por la venta de nuestra participación en Penta-Security. Por el otro, Vida Security, que si bien tuvo una caída en su utilidad de 20,8%, tuvo un fuerte crecimiento comercial con una mayor prima directa de 43,9%, por la entrada en vigencia del SIS, y la mayor venta de seguros individuales. Adicionalmente, el resultado de inversiones creció un 10,9%, gracias al buen escenario de tasas del año pasado.

El área de Inversiones está compuesta principalmente por AGF Security y Valores Security, ambas filiales del Banco. Durante el año 2016 su utilidad llegó a los \$ 7.199 millones, por debajo del 2015. Esto se debe al aumento de gastos por la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta. Cabe mencionar que el 2016 incluye \$ 1.360 millones en gastos de una vez, principalmente por la fusión, y no tiene la venta de una acción de la Bolsa de Comercio en \$ 2.200 millones, registrada el 2015.

El área de Otros Servicios considera Travel Security y la Inmobiliaria. Travel Security tuvo una utilidad de \$ 4.220 millones, 5,4% por sobre el año pasado. A pesar que su actividad se ha visto impactada por el menor crecimiento de la economía, ha conseguido mejores condiciones de negociación con las líneas aéreas. La Inmobiliaria, aunque registró una utilidad de \$3.800 millones en el año, con una caída de 28,3%, registró un crecimiento importante en el trimestre, por la demora de la recepción municipal de sus proyectos, lo que atrasó el reconocimiento de ingresos.

#### ***Página 5 de la presentación***

En esta diapositiva tenemos una visión de largo plazo de las utilidades de las compañías. La utilidad del Banco Individual se encuentra en uno de los niveles más altos de su historia, comparable sólo al año 2014, que tuvo condiciones económicas extraordinarias para la Tesorería. Este año, aún con la desaceleración, estamos en uno de los puntos más altos.

Respecto a Valores Security, el año 2015 se registró una utilidad extraordinaria por la venta de una acción de la bolsa en \$2.200 millones. Si excluyéramos este ingreso extraordinario, la utilidad habría registrado un aumento. La

AGF por su parte, que creció en sus fondos administrados gracias a la fusión con Penta, muestra una caída en la utilidad del año, afectada en parte por la caída en la remuneración de sus fondos mutuos. Tanto la AGF como Valores registraron mayores gastos producto de la fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta.

En el área de seguros se puede observar el efecto de la utilidad extraordinaria por la venta de Penta-Security. Por otra parte, en Vida se observa una caída en la utilidad del último año, por efectos no operacionales de diferencia de cambio y pérdida por unidades reajustables, la eliminación de la devolución de contribuciones de bienes raíces, e impactos de impuestos diferidos sobre el impuesto a la renta. A pesar de estos efectos, hemos ido incrementando el tamaño de la empresa y su eficiencia, por lo que mantenemos una visión positiva.

### ***Página 6 de la presentación***

Entrando a los resultados por negocio, en el área de financiamiento Banco Security Individual alcanzó una utilidad de \$ 42.430 millones, un 14,8% por sobre el 2015. Las colocaciones totales del Banco llegaron a \$ 4.463 mil millones de pesos, creciendo un 10%. El sistema, por su parte, creció un 5,7% sin considerar su interés en el extranjero. Es importante destacar el sólido crecimiento en colocaciones del Banco a pesar de un contexto económico deteriorado.

Banco Security se organiza en tres áreas de negocio: Banca Empresas, Banca Personas y la Tesorería.

La Banca Empresas obtuvo utilidades de \$ 43.160 millones al cierre de 2016, con un importante crecimiento respecto al 2015, principalmente por menores pérdidas por riesgo. Efectivamente, durante 2016 las pérdidas por riesgo alcanzaron \$ 7.708 millones, mientras que durante 2015 fueron \$ 33.321 millones. Como ya fue explicado previamente, durante el segundo semestre de 2015 endurecimos las políticas de riesgo en la cartera comercial esperando un mayor deterioro de la cartera para el 2016. Finalmente no observamos todo el deterioro que esperábamos, por lo que 2015 significa una alta base de comparación de pérdidas por riesgo.

En la Banca de Personas se observó una caída en la utilidad, la que alcanzó \$ 2.939 millones, principalmente por el aumento de gastos de apoyo por el desarrollo de proyectos tecnológicos y cambios de criterios de depreciación de intangibles. Adicionalmente, se observó un aumento en el gasto por riesgo en el año por la implementación del modelo normativo hipotecario y por cambios de criterio en la constitución de provisiones de productos de consumo.

La Tesorería alcanzó un resultado de \$ 14.611 millones, impactada por un menor margen financiero producto de un mayor costo de financiamiento el 2016 que el 2015, que no alcanzó a ser compensado por el buen desempeño de derivados asociados a moneda extranjera y el buen resultado de la cartera disponible para la venta.

Por último, como dijimos al comienzo, durante el año se hizo un deterioro de activos intangibles por \$ 21.100 millones, el cual no fue asignado a ningún área específica, dado que corresponde a los sistemas del Banco en general.

### ***Página 7 de la presentación***

El índice de eficiencia del Banco llegó a 59,3% al cierre de 2016, afectado por el deterioro de activos intangibles, y mayores gastos por el desarrollo de proyectos tecnológicos y cambios de criterios de depreciación y amortización. Como hemos dicho en presentaciones anteriores, nuestro objetivo es estar bajo el 50% sin condiciones extraordinarias tanto de ingresos o de gastos. Si excluimos el efecto del deterioro de activos intangibles, el índice de eficiencia habría sido 54,1%.

Respecto a los indicadores de riesgo, gracias a los ajustes en la constitución de provisiones hechos durante la segunda mitad del 2015, logramos mejorar nuestra cobertura de NPL de 107% el 2014 a 119% el 2015. El 2016 nuestra cobertura tuvo una mejora adicional, llegando a 126%. Esto fue gracias al buen comportamiento de la cartera durante el año, además de un trabajo sistemático de revisión del riesgo. Junto con implementar criterios más conservadores, a fines del 2015 hicimos los castigos necesarios de aquellos casos donde no habían posibilidades de recupero, y esto permitió ir mejorando la calidad de nuestro portafolio. Creemos que este trabajo tuvo buenos resultados, que se reflejan en estos índices y en el bajo gasto en riesgo observado el 2016.

Respecto a nuestros indicadores de solvencia, desde hace algunos años nos hemos estado preparando para la implementación de Basilea III. En esta línea, hemos estado aumentando el patrimonio del Banco a través de retención de utilidades y aumentos de capital, con los cuales hemos devuelto dividendos repartidos. Así, el año pasado capitalizamos en la práctica el 91% de la utilidad de 2015.

Gracias a estos esfuerzos, nuestra adecuación a los cambios normativos que vendrán ha sido gradual, y en nuestra opinión, aunque es necesario aún hacer esfuerzos adicionales, la transición a Basilea III no significará un riesgo en la administración del Banco.

### ***Página 8 de la presentación***

Los indicadores de Banco Security no son significativamente distintos a los de sus pares. La eficiencia del Banco llegó a 59,3%, por sobre el 51,8% de sus pares, lo que se explica por el deterioro de activos intangibles. Si excluimos ese efecto, nuestra eficiencia estaría en 54,1%, por debajo de los bancos comparables. El ROE de Banco Security fue 11,6%, bajo los pares, afectado también por el deterioro de intangibles.

La industria está un poco por encima en su resultado operacional bruto, por la escala de los bancos más grandes, pero muestra también un nivel de riesgo más alto. El ROE de la industria disminuyó de 14,7% a 11,8%, principalmente por la pérdida del ejercicio de Itaú-Corpbanca.

### ***Página 9 de la presentación***

Siguiendo con el área de Financiamiento, Factoring Security alcanzó una utilidad de \$ 7.303 millones en el periodo, un 4,3% por sobre el cierre de 2015. El Factoring como industria depende de manera importante del nivel de actividad económica, el que determina a su vez la cantidad de facturas disponibles. A pesar de la desaceleración del año pasado, Factoring logro crecer en sus colocaciones un 2,6%, aunque bajando su spread promedio en 4 puntos base, hasta 0,68%. Esto se explica por una estrategia de foco en empresas de mayor tamaño y menor riesgo.

### ***Página 10 de la presentación***

En el área de Seguros, Vida Security registró una utilidad de \$ 21.911 millones el 2016, por debajo del año pasado.

Durante el segundo semestre entró en vigencia el contrato 5 del Seguro de Invalidez y Supervivencia, el SIS, del cual Vida Security se adjudicó 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres. Este seguro es contratado directamente por las AFP a nombre de todos sus afiliados a través de licitaciones públicas cada dos años. Parte importante del crecimiento de la prima y los siniestros de este año viene explicado este contrato.

La prima directa total de la compañía alcanzó \$ 348.517 millones el 2016, lo que significa un crecimiento de \$ 106.373 millones respecto al 2015. De este incremento, un 74% corresponde al SIS. Casi todo el resto de la mayor prima se explica por la mayor venta de seguros individuales con cuenta única de inversión, CUI y APV, la que se movió en línea con el crecimiento de la industria y el liderazgo de Vida en estos productos. Vida Security es la tercera compañía más grande del mercado en seguros individuales CUI y APV al cierre del 2016.

El costo de siniestros llegó a \$ 132.286 millones, un 73% por sobre el año anterior. Nuevamente, una parte importante de este crecimiento viene explicado por el costo de siniestros del SIS. Es importante señalar que en el SIS el costo de siniestros corresponde a la constitución de la reserva, equivalente al valor presente de la obligación con los asegurados.

El SIS registró durante el año un margen de contribución negativo de \$ 4.085 millones. Está por debajo de lo que esperábamos, pero todavía no representa una desviación que nos preocupe significativamente por el resultado de los dos años del contrato.

El resultado de inversiones de la empresa llegó a \$ 111.218 millones, explicado principalmente por el buen desempeño de la cartera CUI y APV.

Es importante recordar que tanto la venta de seguros CUI y APV como el resultado de inversiones asociado a esta cartera generan una obligación con el asegurado, que se reconoce en la reserva de valor de fondo. Esto explica en buena medida el aumento de 25,3% de la reserva técnica del periodo.

### ***Página 11 de la presentación***

En esta diapositiva nos enfocamos con mayor detalle en las inversiones de la compañía de seguros. El resultado de inversiones llegó a \$ 111.218 millones en el año, principalmente por el buen desempeño de la cartera asociada a CUI y APV. Esta cartera mejoró su resultado gracias a buenas condiciones de tasas de interés y a la recuperación de la renta variable, que tuvo un muy mal resultado durante 2015. Estos efectos fueron compensados en parte por la ausencia de la utilidad extraordinaria por la venta de un edificio durante el 4Q15, reflejada en la línea Otras Inversiones. Durante este año, el producto de Otras Inversiones fue negativo por el mal desempeño de instrumentos asociados a moneda extranjera.

### ***Página 12 de la presentación***

Respecto a la comparación de los indicadores de Vida Security con sus pares y la industria, es necesario tomar en cuenta que la adjudicación del SIS significa un aumento discreto en la prima que mejora los indicadores de eficiencia que componen el ratio combinado. De todas formas, al mirar una serie más larga de costos de administración, como la que tenemos disponible más adelante en la diapositiva 27, la compañía exhibe mejoras consistentes en su eficiencia a lo largo del tiempo.

Por otra parte, a pesar que el retorno sobre de las inversiones de la compañía se recuperó respecto al año pasado, esta recuperación alcanzó misma magnitud que la de la industria. Para mayor referencia, en la diapositiva 29 hay una serie de tiempo comparando el retorno sobre las inversiones.

### ***Página 13 de la presentación***

El 2016 se aprobó en Perú una ley que permite retirar hasta el 95,5% de los ahorros al momento jubilar. Este cambio tuvo un impacto sobre la industria de rentas vitalicias, y las primas de jubilación se redujeron un 48% en el año. Protecta, nuestra empresa de seguros de Vida en Perú, sufrió un impacto, pero menor al del sistema, y redujo sus primas de jubilación en un 20%. Esto fue gracias a la estrategia que veníamos siguiendo de vender más rentas vitalicias. De hecho, nuestra participación de mercado en rentas vitalicias pasó de 5,3% a septiembre 2015 a 10,8% a febrero 2017. De todas formas, esta caída en el mercado fue más pronunciada en el segundo trimestre del año, y ya se observa cierta estabilización en el nivel de ventas.

### ***Página 14 de la presentación***

Pasando al área de Inversiones, en febrero de 2016 se concretó exitosamente la compra y automática fusión con el negocio de administración de activos de Banco Penta. Esta fusión explica el aumento de 27,4% en los activos administrados del área, que llegaron a \$ 3.646 millones al cierre del año.

La utilidad del área de Inversiones alcanzó \$ 7.199 millones, un 29,1% por debajo del año pasado, en gran medida por el aumento de gastos por la fusión con las filiales de Inversiones de Banco Penta. Durante el 2016, los gastos totales del área alcanzaron \$ 31.251 millones, \$ 6.085 millones por sobre el 2015. De estos, aproximadamente \$ 1.360 millones corresponden a gastos de una vez, principalmente por la fusión, y el resto a gastos recurrentes, básicamente producto del nuevo nivel de operaciones y activos administrados.

Adicionalmente, durante el año observamos una caída en la remuneración de fondos mutuos, por una reducción de las remuneraciones a nivel de industria, y por un cambio en el mix de fondos administrados, donde nuestros clientes migraron hacia fondos de menor riesgo, pero también de menor remuneración.

Por último, es necesario considerar que este año no tenemos la utilidad extraordinaria del año pasado por la venta en \$ 2.200 millones de una acción de la bolsa de comercio de Santiago a Bovespa.

### ***Página 15 de la presentación***

En el área de Otros Servicios, Travel Security ha mostrado un desempeño estable a pesar la desaceleración económica. La empresa, dado su tamaño, ha conseguido negociar mejores condiciones con líneas aéreas, y ha sido capaz de mantener buenos niveles de eficiencia. Sin embargo, su filial Travex Security en Perú registró un descenso en sus utilidades, afectada por la situación económica, disminuyendo su aporte a los resultados.

La Inmobiliaria, que aparecía a septiembre 2016 con un resultado de \$ 6 millones, a diciembre aparece con una utilidad de \$3.800 millones. En la inmobiliaria existe un desfase entre la venta y el reconocimiento de ingresos, los que bajo IFRS se pueden reconocer sólo una vez que se escritura el proyecto. Este año hubo un atraso en la recepción municipal que demoró la escrituración, atrasando para el final del año el reconocimiento de ingresos y utilidades. El resultado anual del área muestra una caída de 44,7%, pero muestra una mejora importante en el trimestre. Para el 2017 no esperamos un aumento en su utilidad, en línea con un ciclo de inversión para los periodos siguientes.

### ***Página 16 de la presentación***

Para terminar, si vemos los principales indicadores del Grupo, vale la pena destacar la utilidad consolidada, que alcanzó \$ 74.522 millones y está en el nivel más alto de su historia. Esto tuvo un efecto correspondiente sobre la utilidad por acción, que ha venido creciendo sistemáticamente todos los periodos y hoy se encuentra en \$ 22,9. El ROE se encuentra también en el nivel más alto de la serie, llegando a 13,1%. Es importante destacar el precio de la acción, que cerró en \$ 226 y alcanzó a estar en \$ 246 hacia el final del año, marcando el mayor nivel de capitalización bursátil de la historia del Grupo, sobrepasando los \$ 800 mil millones.

### ***Página 17 de la presentación***

Como resumen del año, el Banco creció un 10% en sus colocaciones, versus el 5,7% de la industria. Los fondos mutuos de la compañía crecieron un 8,4%, y la industria un 7,1%. La prima directa de Vida Security creció un 43,9%, por sobre el 20,7% del sistema. Si uno ve nuestros negocios y los compara con el desempeño del mercado, y si se toma en cuenta el deterioro de la economía, tuvimos un sólido desempeño comercial. La generación de ingresos por parte del Grupo se mantuvo en un buen nivel y los riesgos de las carteras se vieron contenidos, por lo que consideramos que fue un buen año.

### ***Página 18 de la presentación***

Nuestra visión para el 2017 es que se va a mantener este escenario económico de menor crecimiento y rentabilidad más ajustada de los activos. Por lo tanto, nuestro foco está en la productividad comercial –en aumentar los ingresos por ejecutivo, por sucursal, por cliente, etc.-, y no crecer en fuerza de ventas ni en sucursales. Por otro lado, esperamos que este año se materialicen eficiencias importantes en los gastos operativos a nivel del Banco, aprovechando que el nuevo sistema tecnológico central ya está operando, los mayores castigos de intangibles ya se hicieron, y el gasto en depreciación y amortización se va a ir ajustando. También esperamos ver mejoras en eficiencia producto de ajustes de estructura que hemos hecho en las áreas de operaciones y tecnología del Banco. Respecto al crecimiento, a pesar de una economía menos dinámica, esperamos para este año, al igual que el 2016, alcanzar tasas de crecimientos comerciales por sobre la industria para todos nuestros negocios.

Muchas gracias a todos por asistir a nuestra conferencia de resultados. Quedamos ahora disponibles para contestar sus preguntas.