



Resultados Grupo Security marzo 2015

Martes 19 de mayo, 8:30 AM

Hitos del Período

- » **Fusión y Sinergias Empresas Cruz del Sur:** Fusión exitosa de las empresas Cruz del Sur. La fusión de Cruz del Sur AGF y AGF Security se concretó el 18 de diciembre de 2014, y las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa se fusionaron el día 17 de marzo de 2015.
En total, se consiguieron \$7.118 millones de sinergias anuales en las empresas de seguros de Vida y \$5.195 millones en las empresas del área de Inversiones. Esto significa un ahorro en valor presente de US\$235,65 millones, mientras el precio pagado por Cruz del Sur fue aproximadamente US\$300 millones.
- » **Adquisición Protecta:** El 18 de marzo de 2015, Grupo Security informó la firma de un acuerdo con Grupo ACP adquirir el 61% de Protecta, compañía que participa en rentas vitalicias y seguros colectivos de desgravamen. En la actualidad es la séptima compañía en tamaño de inversiones, con un stock de US\$ 128 millones. En 2014 alcanzó un 2,8% de participación de mercado en primas netas.
- » **Acción Bolsa de Comercio:** El día 5 de mayo de 2015, Valores Security vendió en \$2.200 millones una acción de la Bolsa de Comercio a Bovespa.
- » **Emisión Línea de Bonos:** El 18 de diciembre de 2014 Grupo Security colocó exitosamente el bono L3, por un total de UF 3.000.000 y un plazo de 30 años. La tasa de interés de la colocación fue de UF 3,80% anual. Los fondos se destinaron al prepago de deuda, y al financiamiento del plan de inversiones del Grupo. Luego de esta operación, la deuda de Grupo Security disminuyó a una tasa de interés promedio de 4,02% (versus 4,25%) y aumentó el *duration* desde 10,18 años hasta 13,49.
- » **Dividendo Grupo Security:** El 20 de abril de 2015, la Junta de Accionistas de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$6,75 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2014. Este dividendo, sumado al entregado en octubre de 2014, totaliza \$10,25 por acción, equivalente a \$33.134 millones, el 54% de la utilidad de 2014.

Resultados Grupo Security¹ (MM\$)

GRUPO SECURITY



ÁREAS DE NEGOCIO



FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA



SEGUROS



INVERSIONES



OTROS SERVICIOS



¹ Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora según el Anexo 6 del Análisis Razonado de Grupo Security

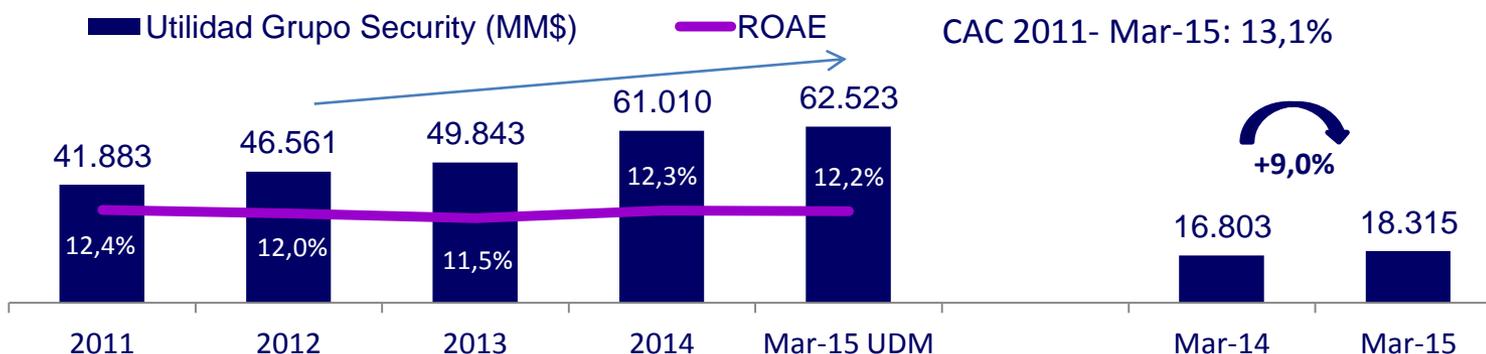
Grupo Security: Estado de Resultados Resumido

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	Mar-14	Mar-15
Ingresos de actividades ordinarias	192.760	172.740
Costo de ventas	-129.780	-106.576
Ganancia bruta	62.981	66.164
Gasto de administración	-39.034	-43.963
Otros Ingresos y Gastos	-2.221	2.490
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	21.726	24.691
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.490)	(5.961)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	16.803	18.315
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	433	415

Evolución Grupo Security

- » Utilidad distribuible a marzo 2015 de \$18.315 millones, 9,0% más que a marzo 2014. El ROE de Grupo Security alcanzó 12,25%.

	2011	2012	2013	2014	mar-15 UDM
UPA	14,40	16,15	15,66	18,88	19,35
PU	11,2	11,6	10,7	11,3	10,2
Dividend Yield	5,6%	5,3%	4,0%	5,1%	
Leverage	0,25x	0,26x	0,36x	0,36x	0,36x
ROAA	0,91%	0,90%	0,82%	0,84%	0,84%
Patrimonio (MM\$)	376.349	397.790	467.004	522.718	534.729
Utilidad Consolidada Áreas de Negocios (MM\$)	51.633	58.356	64.070	98.965	97.435

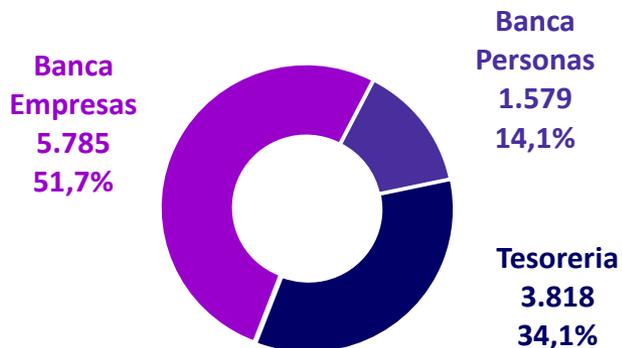


Banco Security

» Utilidad consolidada marzo 2015 \$12.310 millones (-6,8% a/a)

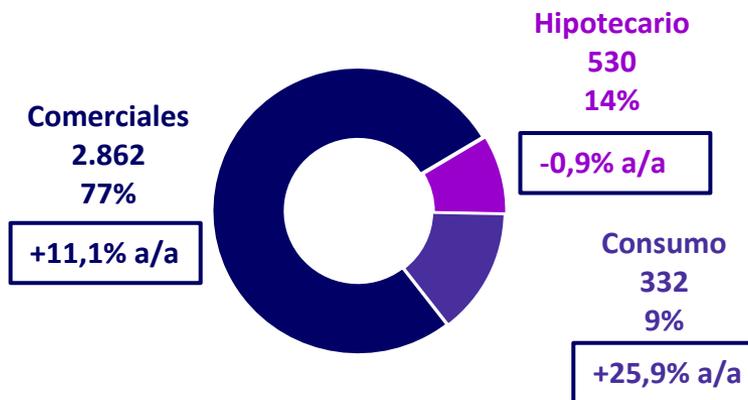
Utilidad áreas Banco Security acumulado a Mar-15

Total: \$11.182 millones

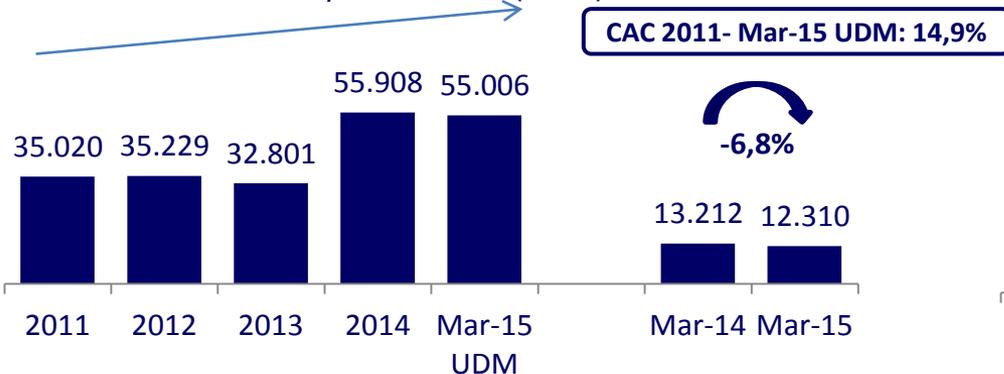


Colocaciones Banco Security Mar-15

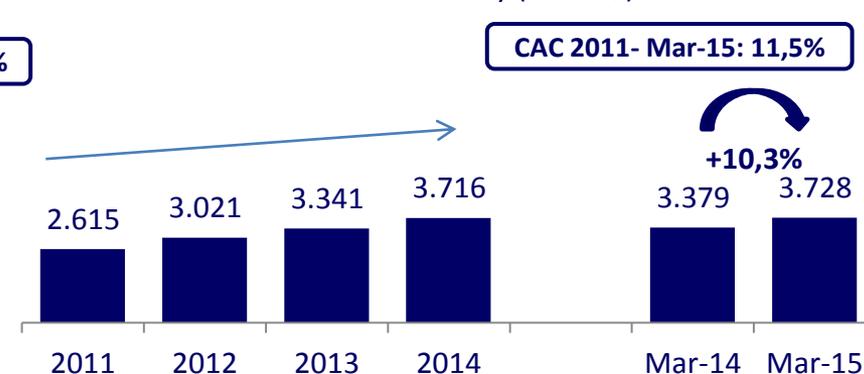
Total: \$3.728.129 millones



■ Utilidad Banco Security Consolidado (MM\$)



■ Colocaciones Totales Banco Security (MMM\$)



Indicadores Banco Security

	2011	2012	2013	2014	mar-15 UDM
Índice de Eficiencia	54,16%	54,69%	53,26%	48,87%	50,09%
Índice de Riesgo (Provisiones/ Colocaciones)	1,39%	1,38%	1,39%	1,59%	1,61%
ROAE (Ut. 12 meses/ Patrimonio Promedio)	14,78%	12,79%	11,08%	16,27%	15,52%
NIM UDM/ Colocaciones Promedio	2,62%	2,41%	2,60%	3,35%	3,44%
Patrimonio (MM\$)	267.463	283.593	308.362	379.051	388.926
Índice de Basilea I Tier 2	12,03%	11,92%	12,19%	12,47%	12,67%

- » El índice de riesgo aumenta de 1,39% el 2011 a 1,61% a marzo 2015, principalmente por el aumento de la actividad en colocaciones de consumo. La cartera aumentó casi 2 veces su tamaño entre 2011 y marzo de 2015, llegando a \$332 mil millones.

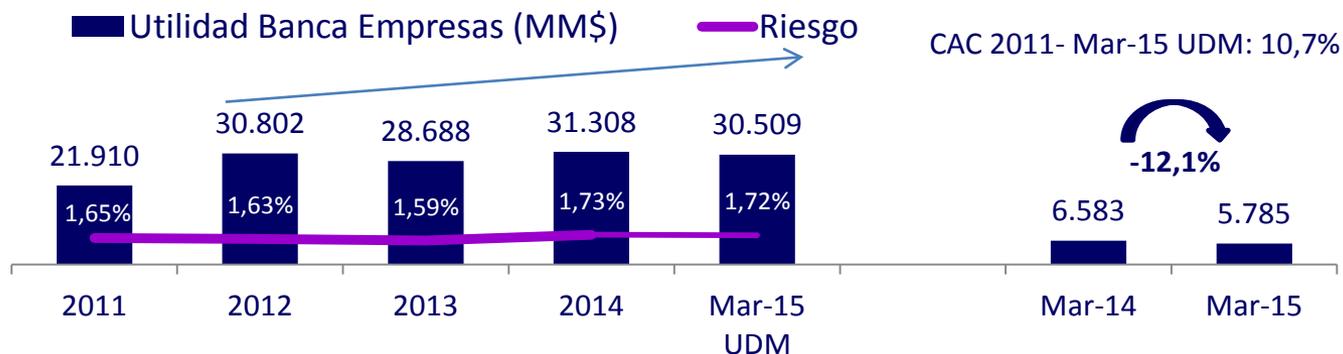
Banco Security – Banca Empresas

Resultados a marzo de 2015

- » Colocaciones Banca Empresas: \$2.861.883 millones (+11,1% a/a)
- » Utilidad marzo 2015: \$5.785 millones (-12,1% a/a)
 - » Mayor margen de interés (+6,6% a/a, hasta \$15.340 MM)
 - » Mayores gastos de apoyo (+8,4% a/a, hasta \$8.269 MM)
 - » Mayores comisiones netas (+17,6% a/a, hasta \$3.711 MM)
 - » Mayor gasto en provisiones (+35,3% a/a, hasta \$5.262 MM)

Mayor gasto en provisiones por casos puntuales de empresas del comercio y la minería, sin un deterioro general de la cartera. Fue compensado parcialmente por mayores ingresos comerciales (margen financiero y comisiones).

BANCO security

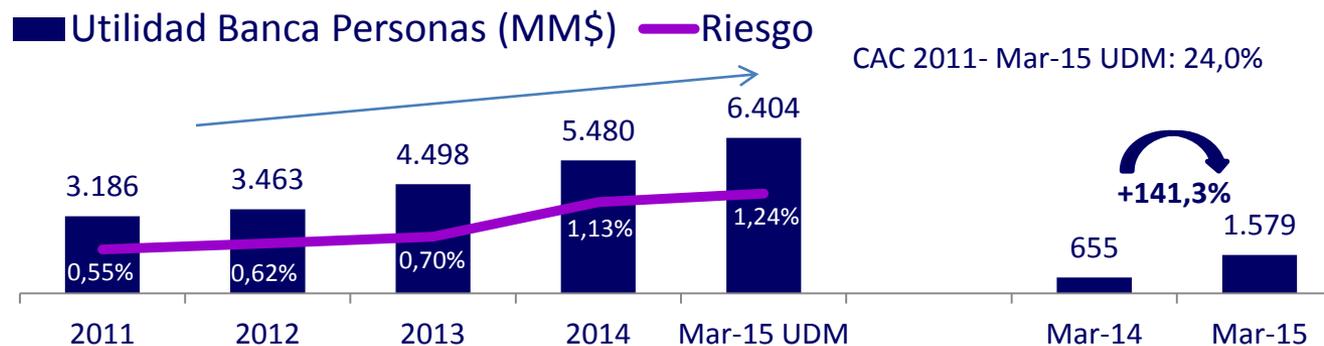


Banco Security – Banca Personas

Resultados a marzo de 2015

- » Colocaciones Consumo + Hipotecario: \$861.699 MM (23,1% stock)
- » Utilidad marzo 2015 \$1.579 millones
 - » Crecimiento de las colocaciones de consumo (+25,9%), disminución en hipotecarios (-0,9% a/a)
 - » Mayor margen de interés (+20,1% a/a, hasta \$12.535 MM)
 - » Mayores comisiones netas (+16,2% a/a, hasta \$3.648 MM)
 - » Mayor gasto en provisiones (+47,0% a/a, hasta \$3.566 MM)
 - » Gastos de apoyo contenidos (+1,4% a/a, \$10.781 MM)

BANCO security



Banco Security – Tesorería

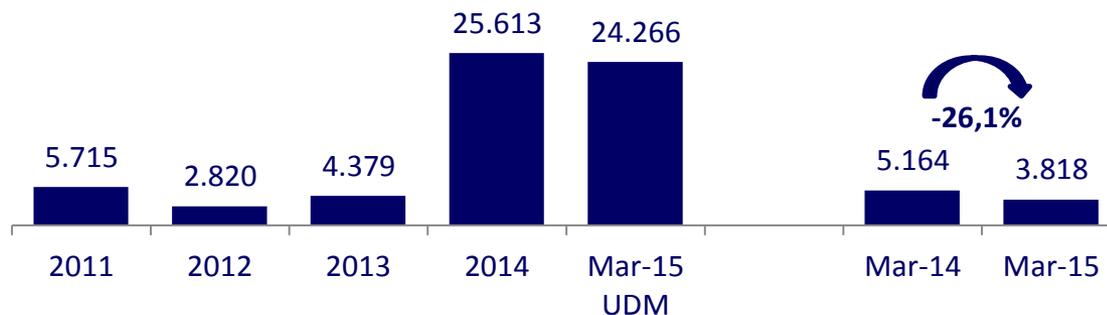
Resultados a marzo de 2015

- » Utilidad marzo 2015: \$3.818 MM
- » Menor resultado en relación a una base de comparación elevada el 2014, que tuvo un alto margen financiero gracias a registros inflacionarios elevados y una caída en el año de 150 bps en la Tasa de Política Monetaria.

BANCO security



UTILIDAD TESORERÍA (MM \$)



Banco Security vs Bancos Pares vs Sistema

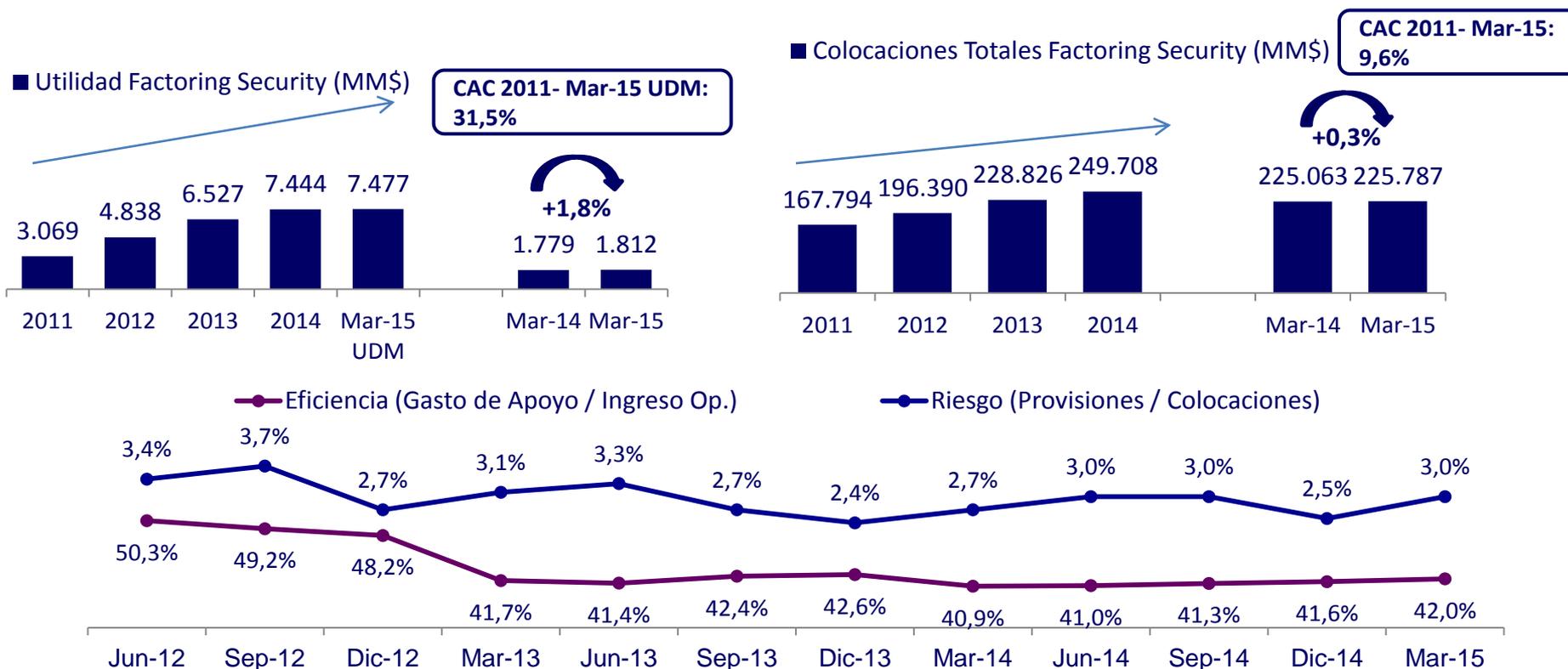
Marzo 2015	Banco Security	Bancos Pares	Sistema
Res. Op. Bruto UDM / Activos Totales Promedio	4,01%	3,67%	4,95%
Índice de Eficiencia	50,09%	54,53%	48,55%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,61%	1,62%	2,39%
Índice de Riesgo Empresas	1,72%	1,63%	2,30%
Índice de Riesgo Personas	1,24%	1,44%	2,62%
ROAE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	15,52%	12,66%	16,92%
ROAA (Ut. 12 meses / Activos Totales Promedio)	1,13%	0,96%	1,35%
NIM UDM / Colocaciones Promedio	3,44%	3,29%	4,84%
Capital Básico/ Activos Totales ²	7,04%	6,83%	7,16%
Índice de Basilea I Tier 2 ²	12,67%	12,44%	13,37%

Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

²Datos del sistema a febrero 2015; datos Security a marzo 2015

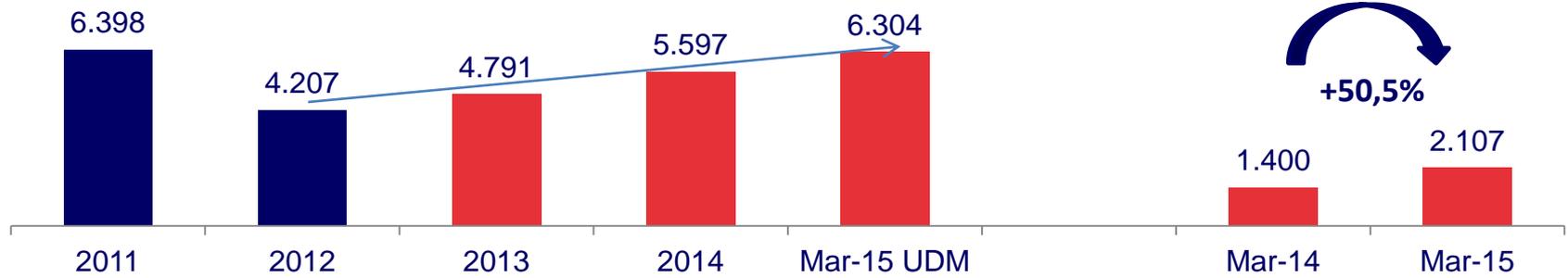
Factoring Security

- » Utilidad a marzo 2015 \$1.812 millones (+1,8% a/a)
- » Stock de colocaciones \$225.787 millones (+0,3% a/a)
- » Colocaciones promedio periodo 2015 \$223.519 millones (-0,1% vs 2014)
- » Spread similar a año 2013
- » Eficiencia (Gastos de Apoyo / Resultado Op. Neto) 42,0%



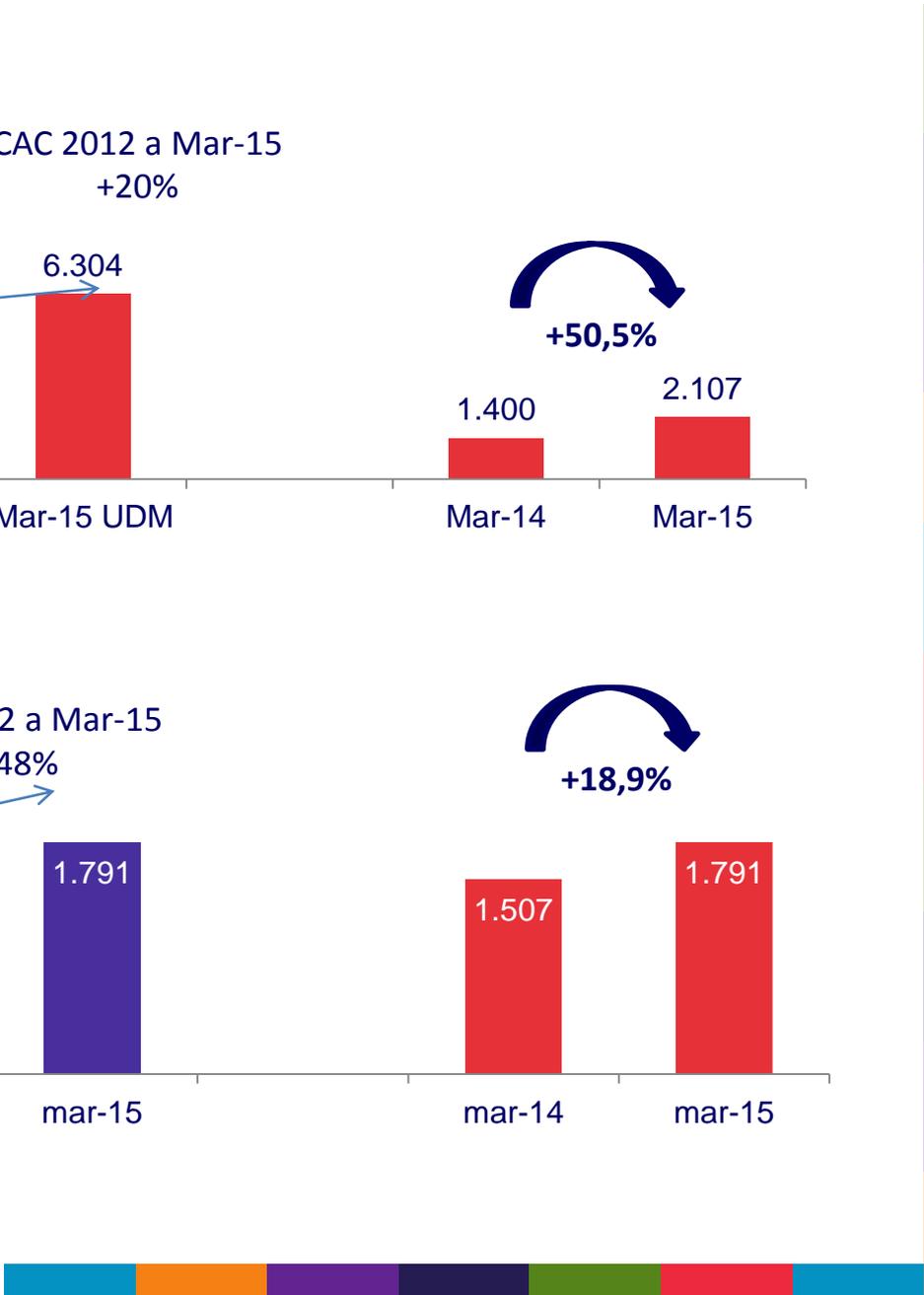
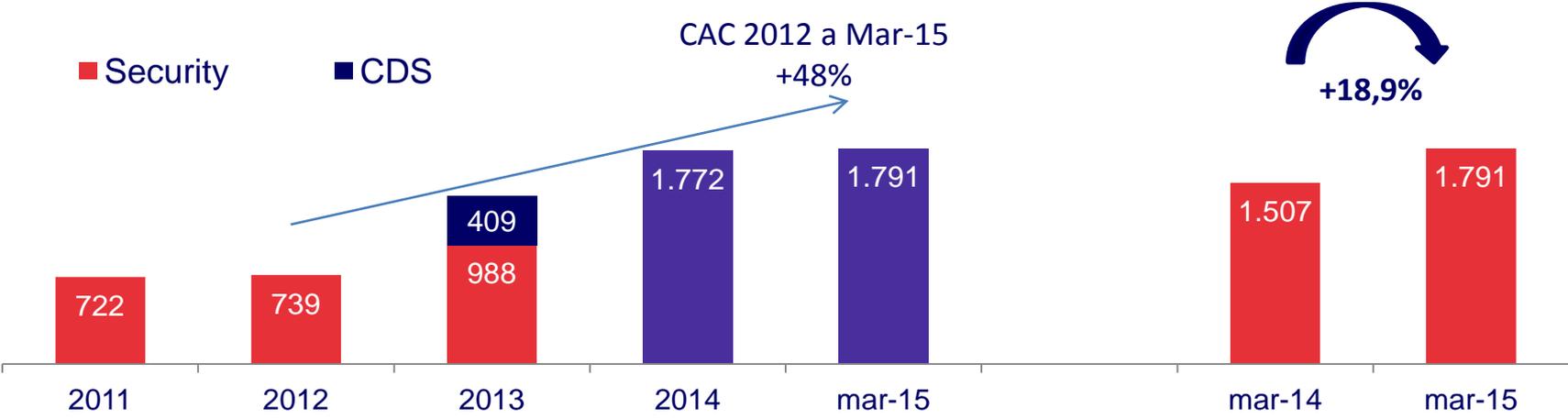
Utilidad Área Inversiones Security

CAC 2012 a Mar-15
+20%



Fondos Mutuos Bajo Administración

CAC 2012 a Mar-15
+48%



Inversiones Security – Resultados

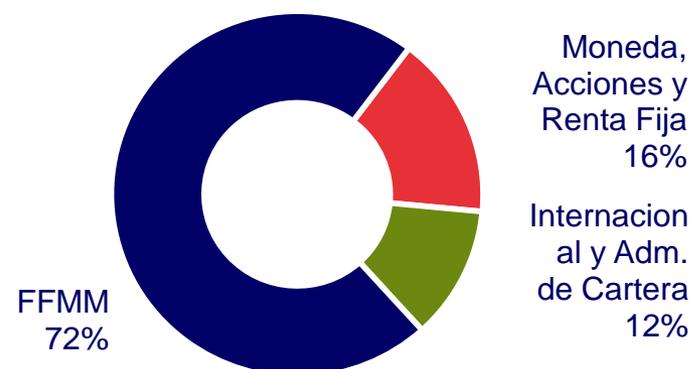
Utilidad Área Inversiones (MM\$)



» Resultado impulsado por Administración de Fondos:

- » AUM +18,9% Mar15/Mar14 alcanzando \$1.791 mil millones
- » Remuneración promedio estable en comparación con 1T-14
- » Montos Transados en Acciones descendieron 26%, en línea con la industria (-24%)

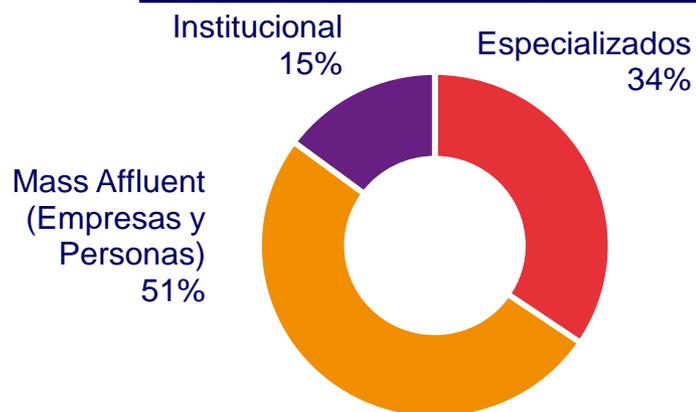
Ingresos Comerciales \$7.654 MM



Inversiones Security – Gestión Comercial

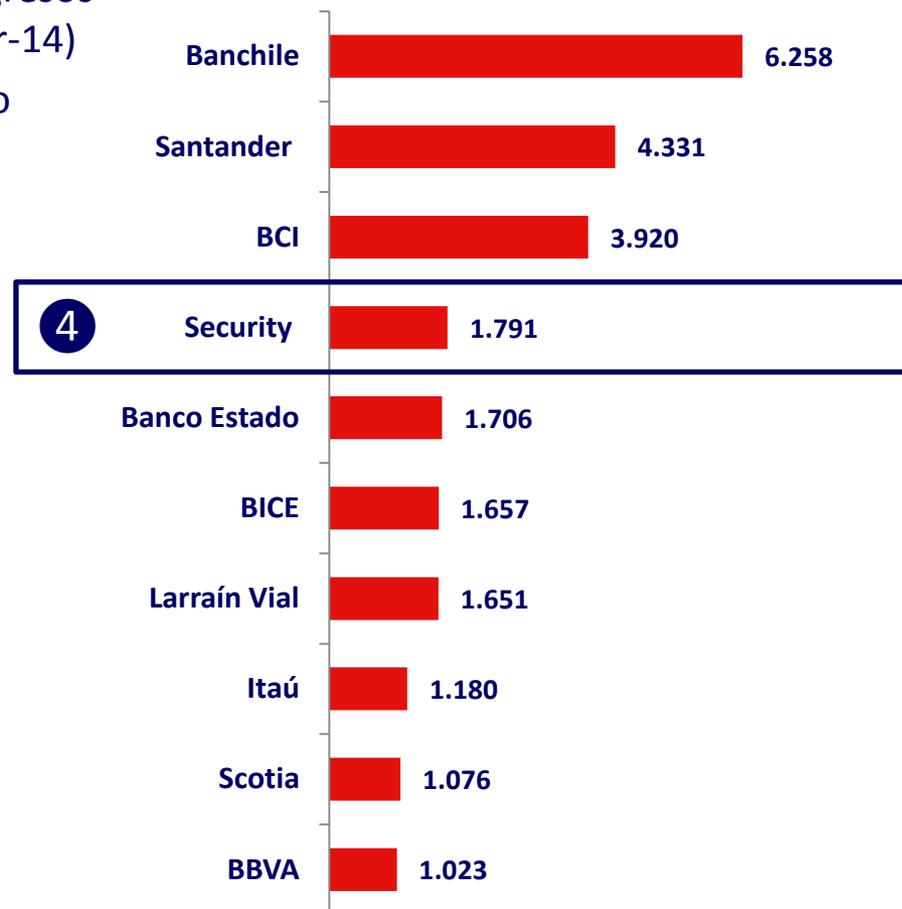
- » Fusión: Sinergias anuales por \$5.195 MM
- » Escala necesaria para operación eficiente:
 - » Eficiencia: Gtos. Directos + Indirectos / Ingresos Operacionales 80,3% en 1T-15 (96,5% mar-14)
- » Visión integral de clientes, alto cruce con Banco
 - » 49% de los ingresos

Ingresos Comerciales \$7.654 MM



AUM 10 principales AGF

Total: \$24.590 mil millones



Estado de Avance Sinergias – Inversiones Security

- Las sinergias definitivas del proceso de fusión con Cruz del Sur AGF y Cruz del Sur Corredora de Bolsa alcanzaron \$5.195 millones, que significa un ahorro en valor presente de US\$ 99 millones.

Gastos INVERSIONES Security + CDS		Escenario	
		Conservador	Positivo
Gasto Total Proforma (Dic-12)	CLP mm	32.285	
% Ahorro del Gasto CDS+SEC Dic 12		11,0%	14,80%
Ahorro Total Comprometido (en régimen)	CLP mm	3.555	4.794
Ahorro Total Efectivo 2015	CLP mm	5.195	
% Alcanzado de Ahorro Total Comprometido		146,1%	108,4%
		Conservador	Positivo
VP Ahorro Comprometido Total	USD mm	68	92
VP Ahorro Efectivo Total	USD mm	99 (146% - 108%)	

Ahorro medido en 12 meses.

Tipo de cambio de valorización al 31 de diciembre de 2012 475,02 \$CLP/\$US.

Tasa de descuento 11% en dólares.

Vida Security

- » La consolidación de Seguros de Vida Cruz del Sur en Vida Security en el período enero-marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security, por lo cual los Estados Financieros del primer trimestre 2015 no son estrictamente comparables con los del mismo periodo de 2014. Menor resultado, influido por ausencia de cuotas del SIS.

Balance Vida Security MM\$	mar-14	mar-15
Total Activo	2.042.607	2.053.913
Total Inversiones Financieras	1.743.358	1.757.042
Total Inversiones Inmobiliarias	244.890	245.013
Total Cuentas de Seguros	27.412	27.498
Otros Activos	26.947	24.360
Total Pasivo	2.042.607	2.053.913
Total Cuentas de Seguros	1.842.172	1.844.885
Otros Pasivos	40.684	46.669
Total Patrimonio	159.750	162.359

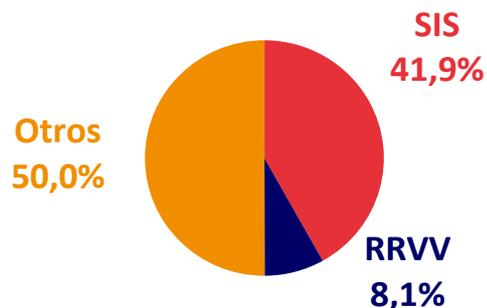
EERR Resumido Vida Security (MM\$)	Mar-14 ¹	Mar-15
Prima Directa	62.065*	43.557
Prima Retenida Neta	52.933**	42.583
Resultado de Operación	-19.942	-21.707
Resultado de Inversiones	29.546	28.864
Impuestos	-1.299	-1.315
Utilidad Neta	8.695***	6.386

*En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS

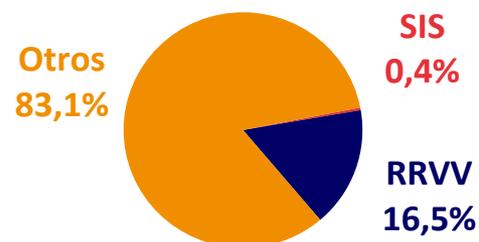
**Incluye \$22.645 millones de SIS

***Incluye \$4.102 millones de utilidad del SIS

PRIMA DIRECTA¹
Mar - 14



PRIMA DIRECTA
Mar - 15



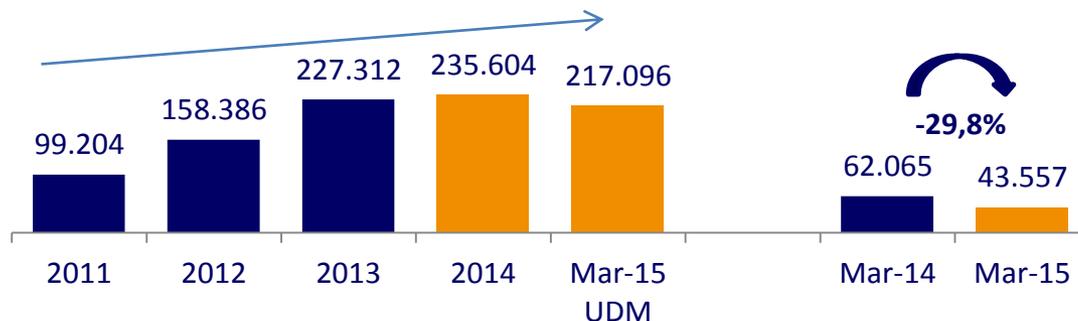
¹Prima Directa Vida Security según FECU a marzo 2014

Vida Security Trayectoria*

* En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS

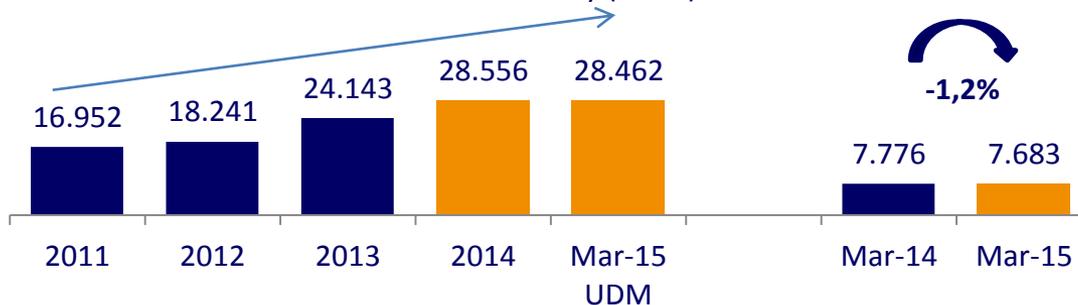
■ Periodos consolidados Vida Security con CDS

■ Prima Directa Vida Security (MM\$)



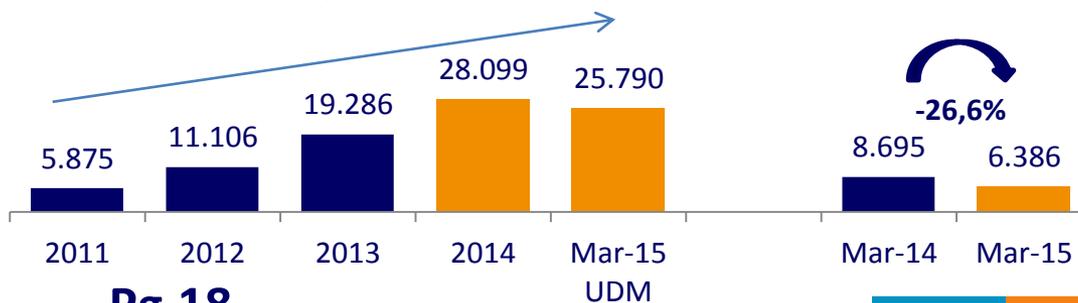
CAC 2011- Mar-15 UDM: 27,2%
Crecimiento en prima directa
22,4% a/a aislando el efecto SIS
(-\$26.402 millones de SIS)

■ Gastos de Administración Vida Security (MM\$)



CAC 2011- Mar-15 UDM: 17,3%
Sinergias ejecutadas durante 2014,
que tendrán impacto completo el
2015 (\$7.118 millones sinergias en
régimen).

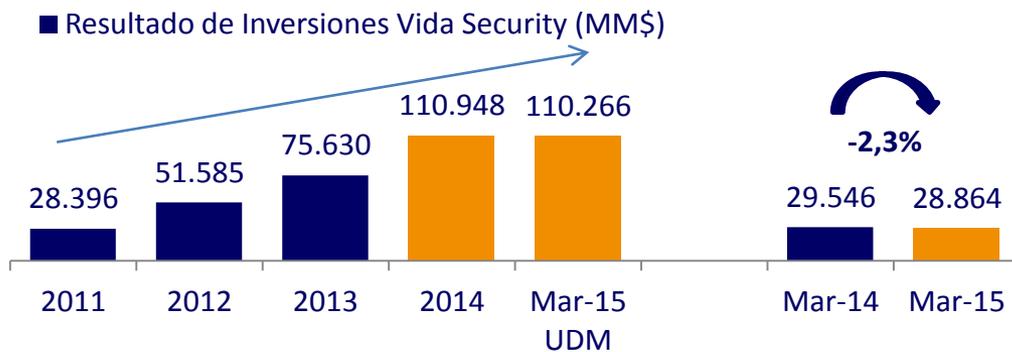
■ Utilidad Vida Security (MM\$)



CAC 2011- Mar-15 UDM: 41,6%
Crecimiento en utilidad de 39,0%
a/a aislando el efecto SIS (-\$4.102
millones de SIS)

Vida Security – Inversiones

marzo 2015



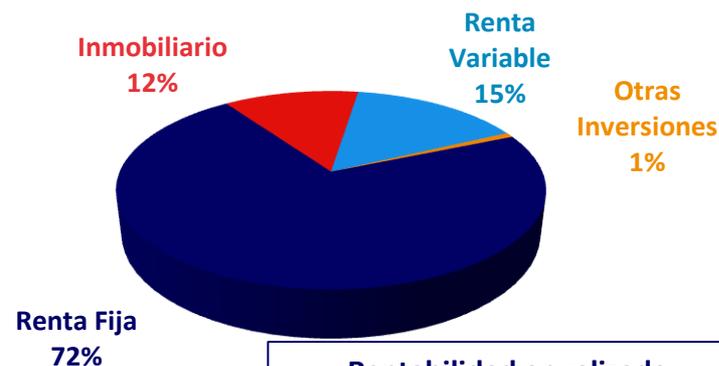
CAC 2011- Mar-15 UDM: 51,8%
 Resultado de inversiones en línea con el presupuesto y con la cartera

Inversiones 10 principales Compañía de Seguros de Vida¹

Total: \$25.765 mil millones



Cartera de Inversiones Vida Security



Rentabilidad anualizada promedio (mar-15):
 Cartera Propia: 5,1%
 Renta Variable: 2,7%
 Renta Fija: 3,4%
 Renta Inmobiliaria: 7,8%

²Datos de consulta de inversiones / Resumen de Inversiones de la SVS a marzo 2015

Estado de Avance Sinergias – Vida Security

- Las sinergias definitivas del proceso de fusión con Cruz del Sur Vida alcanzaron \$7.118 millones, que significa un ahorro en valor presente de US\$ 136 millones.

Gastos VIDA Security + CDS Vida		Escenario	
		Conservador	Positivo
Gasto Total Proforma (Dic-12)	CLP mm	32.285	
% Ahorro del Gasto CDS+SEC Dic 12		11,0%	14,8%
Ahorro Total Comprometido (en régimen)	CLP mm	3.555	4.794
Ahorro Total Efectivo 2015	CLP mm	7.118	
% Alcanzado de Ahorro Total Comprometido		200,2%	148,5%
		Conservador	Positivo
VP Ahorro Comprometido Total	USD mm	68	92
VP Ahorro Efectivo Total	USD mm	136 (200% - 148%)	

Ahorro medido en 12 meses.

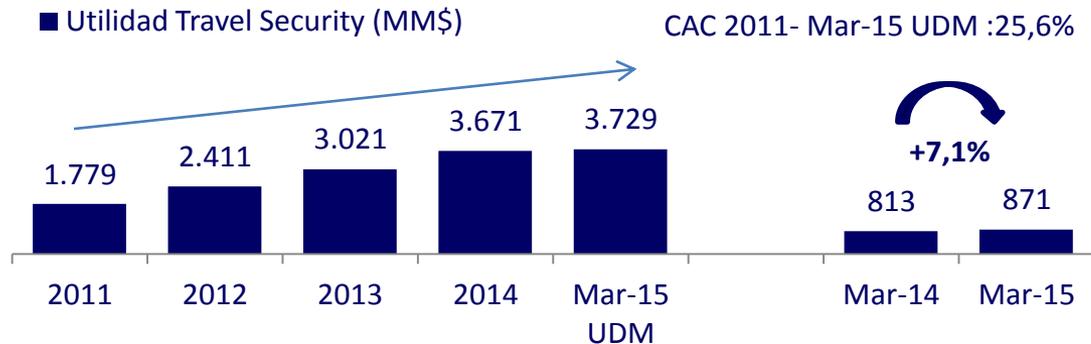
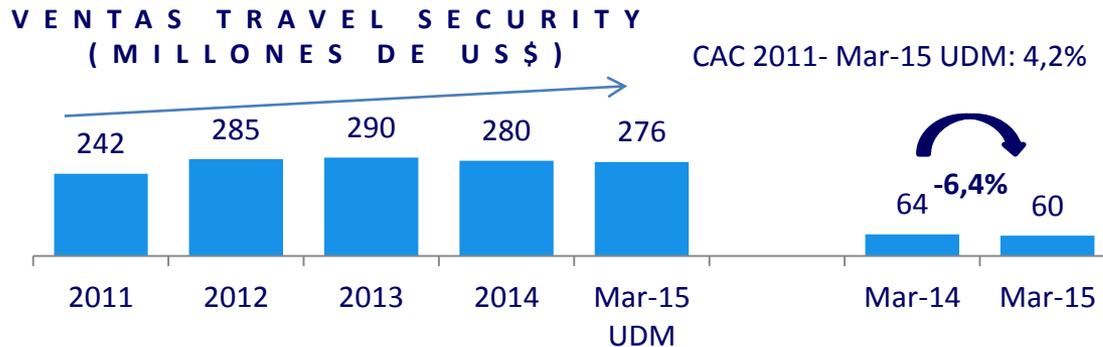
Tipo de cambio de valorización al 31 de diciembre de 2012 475,02 \$CLP/\$US.

Tasa de descuento 11% en dólares.

Otros Servicios: Travel Security

Travel Security

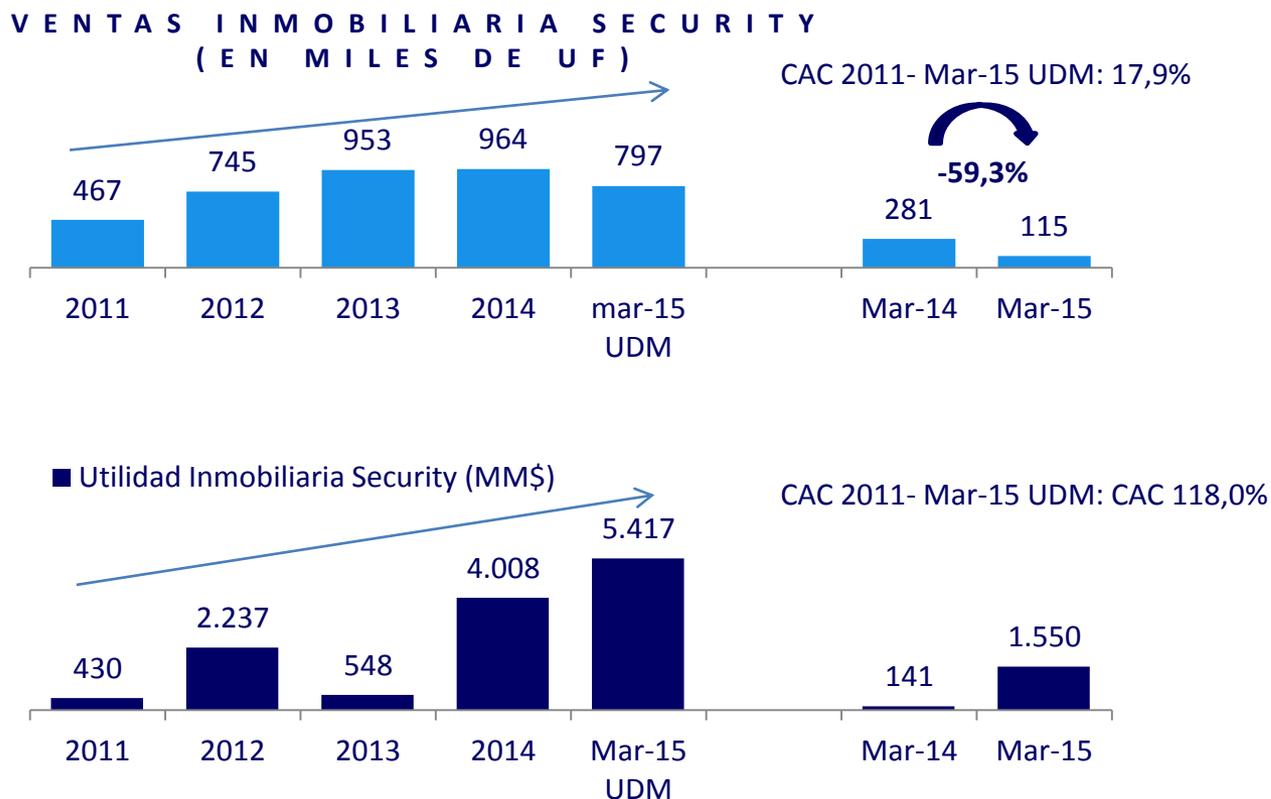
- » Utilidad 2014 \$871 millones, (+7,1% a/a)
 - » Ventas US\$60 millones a marzo 2015 (-6,4% a/a), efecto favorable del tipo de cambio y comisiones de líneas aéreas.
- » Travex Security registró ventas por US\$17 millones (8,3% a/a) y utilidades por US\$336 mil (+56,1% a/a)



Otros Servicios: Inmobiliaria Security

Inmobiliaria Security

- » Resultado \$1.550 millones
- » Ventas de departamentos por UF 114.553
- » Activos inmobiliarios administrados por \$44.843 millones



Perspectivas 2015

BANCO security

- Crecimiento acotado : 9% el 2015 (en línea con la Industria), 8% el 2016 y 7% el 2017.
- Mayor utilización de capacidad instalada: eficiencia inferior al 50%.

FACTORING security

- Crecimiento de colocaciones en línea con la industria.
- Mantener índice de eficiencia en torno a 40% y ROE cercano a los niveles actuales (30%).

INVERSIONES security

- Consolidar fusión operativa, manteniendo una adecuada estructura de costos: mejorar eficiencia a 76%.
- Crecimiento de 11% en ingresos comerciales y 10% en AUM.

VIDA security

- Mantener tasa consolidada de inversiones UF + 5,6%
- Desarrollo de la inversión en Perú.

TRAVEL security

- Mantener ROE superior al 30% (35% en 2014).
- Mantener liderazgo en segmentos target.
- Consolidar inversión en Perú.

INMOBILIARIA security

- Mantener utilidad en niveles similares a 2014
- 4 proyectos en desarrollo, 2 en escrituración, 3 en construcción y ventas.

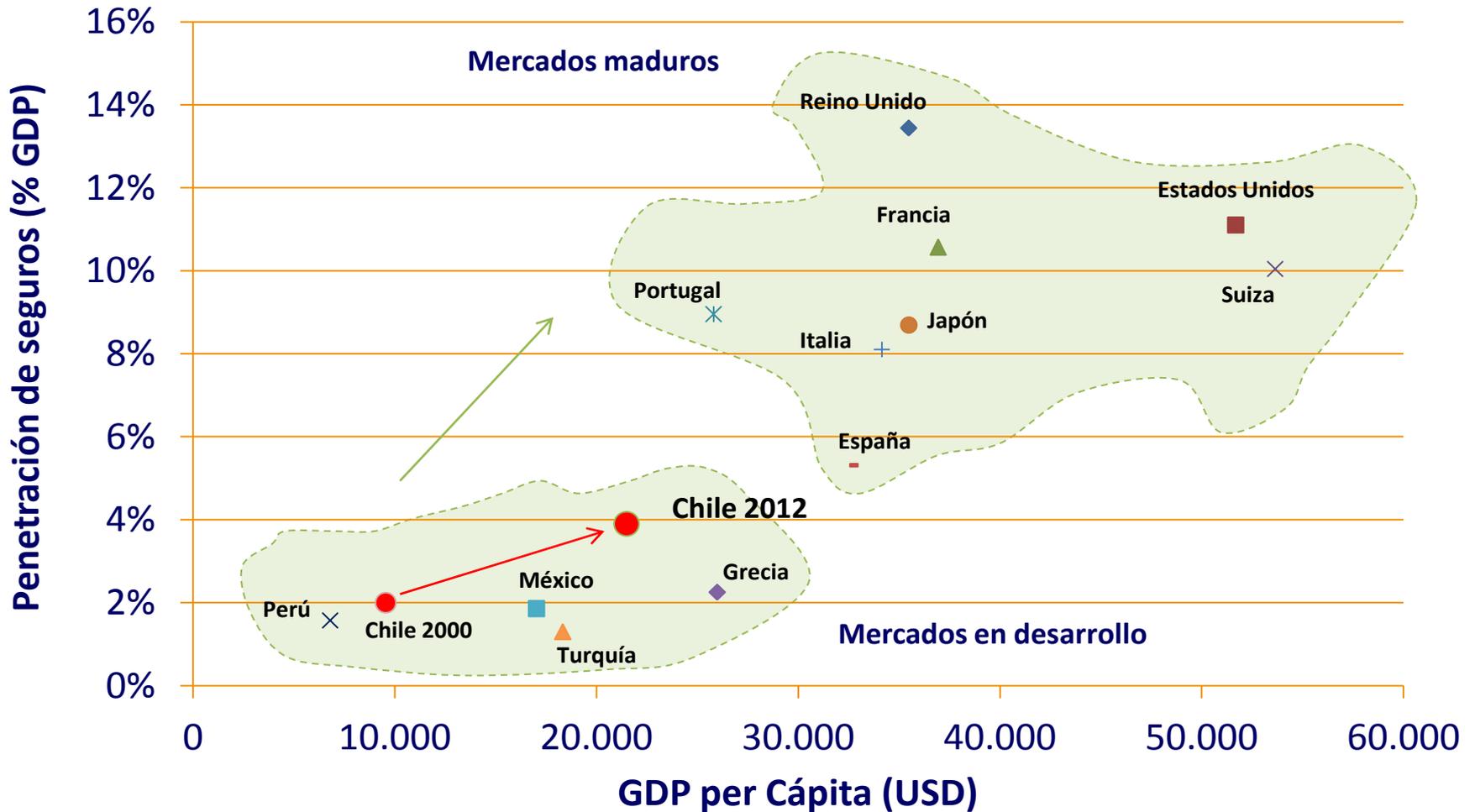


Diversificación Regional

GRUPO | security



diciembre 2012

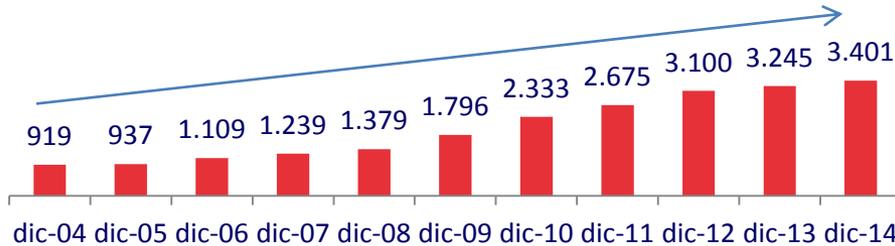


» La tasa de penetración en Chile está todavía por debajo de los niveles mostrados por países desarrollados.

Prima Directa -Sistema Asegurador Peruano

Millones de US\$

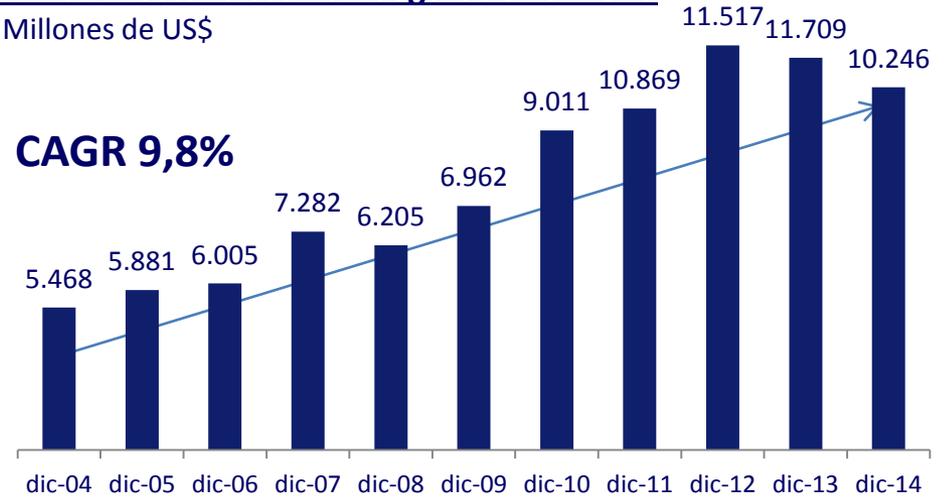
CAGR 14,0%



Prima Directa -Sistema Asegurador Chileno

Millones de US\$

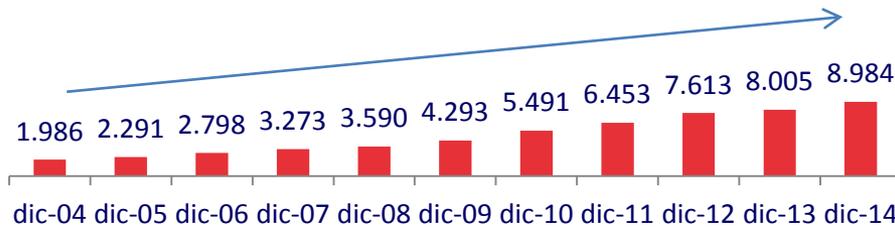
CAGR 9,8%



Inversiones -Sistema Asegurador Peruano

Millones de US\$

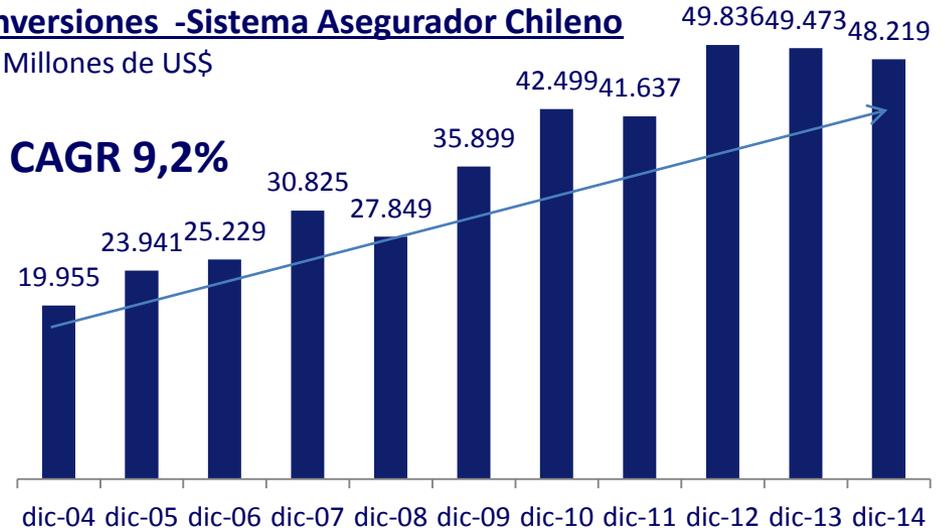
CAGR 16,3%



Inversiones -Sistema Asegurador Chileno

Millones de US\$

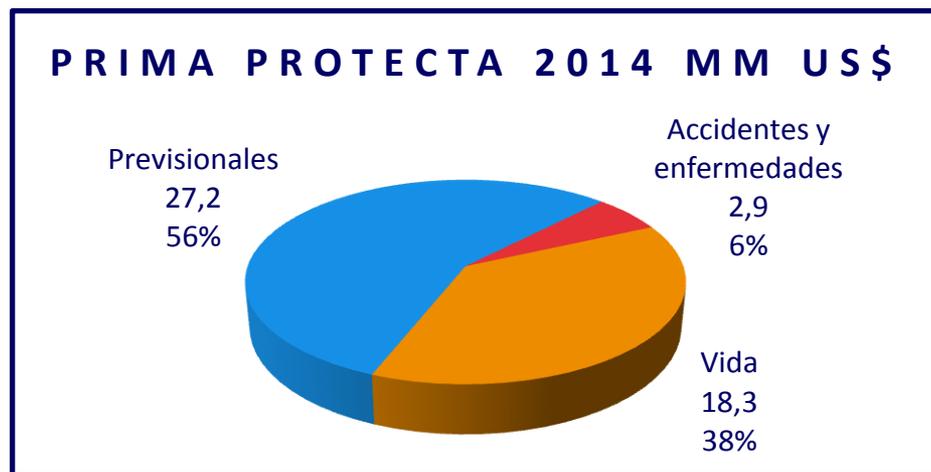
CAGR 9,2%



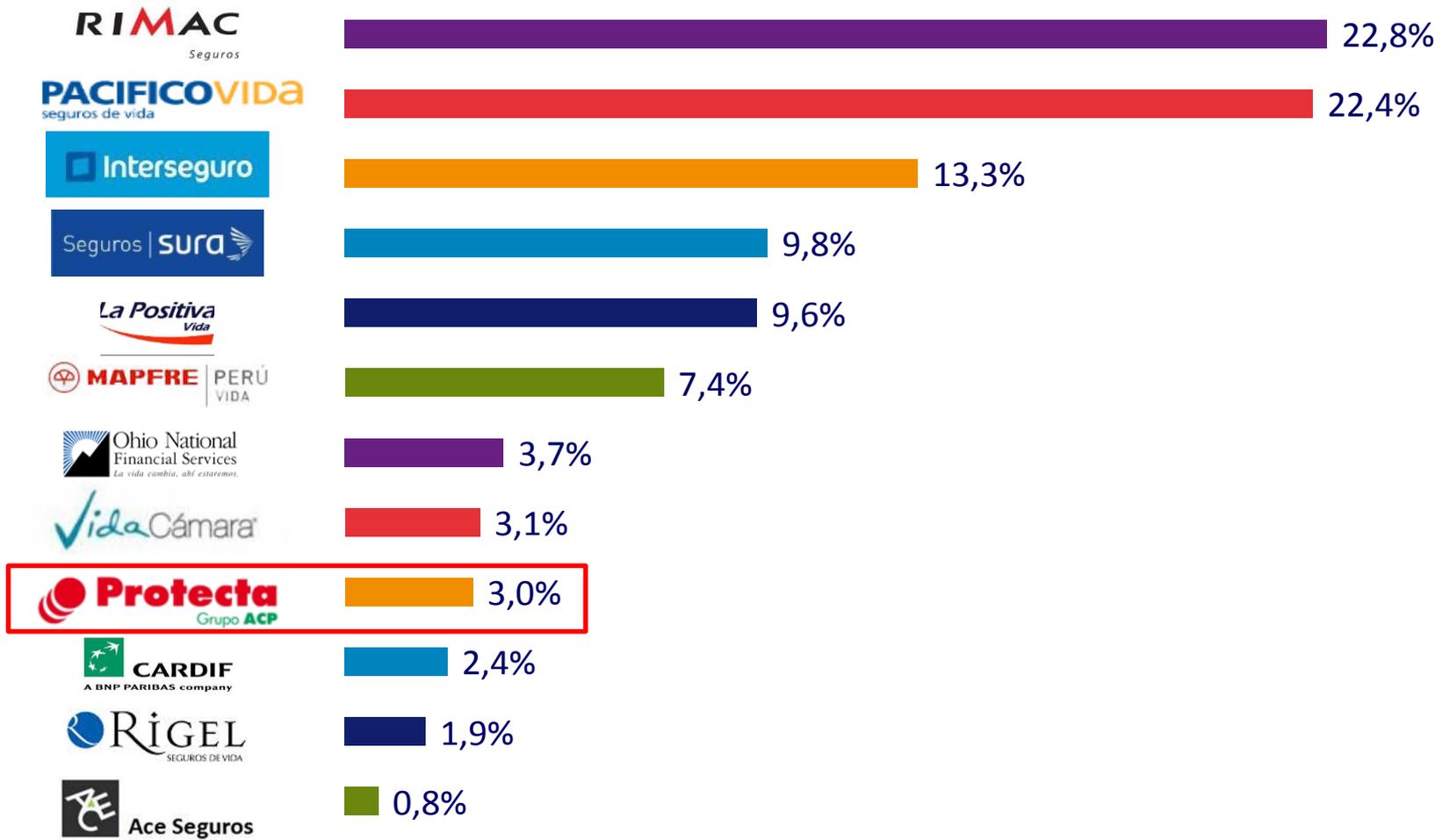
- » Mercado peruano de seguros: baja penetración, similar a Chile en el año 2000.
- » Población peruana de 30 millones de habitantes, gran potencial de desarrollo del sector financiero.
- » Alta concentración de mercado, 45% del mercado en manos de dos empresas (Grupo Brescia y Grupo Credicorp).
- » Regulación muy similar a la chilena y proclive al desarrollo de la industria.

Protecta Compañía de Seguros

- » Formada en el año 2007 por Grupo ACP
- » Negocios: Rentas vitalicias y seguros colectivos de desgravamen.
- » 7° compañía de seguros en Perú en tamaño de inversiones (US\$ 143,8 millones en inversiones)
- » 3,0% de participación en primas directas en seguros de vida y tradicionales. (Prima directa de US\$18,3 millones en seguros de vida de US\$ 27,2 millones en rentas vitalicias).
- » Reservas de RRVV por US\$ 115,3 millones
- » Patrimonio de US\$ 24,9 millones.
- » 121 colaboradores
- » 13 oficinas (4 en Lima)



» Ranking de participación de mercado por prima directa en seguros de Vida tradicionales y previsionales





Resultados Grupo Security marzo 2015