

# Resultados Grupo Security septiembre 2015



17 de noviembre de 2015, 13:00

- » **PIB** estancado en torno a 2%;
- » **Desempleo** estable en torno a 6,5%;
- » **Inflación** todo el año por sobre el techo del rango meta (2% a 4%), principalmente por depreciación cambiaria.
- » **Tipo de cambio**; continua tendencia de fortaleza del dólar contra monedas emergentes. El peso se depreció 13% a septiembre 2015.
- » **TPM** se mantuvo en 3% casi todo el año. En septiembre 2015 Banco Central entrega sesgo restrictivo y en octubre 2015 sube la TPM en 25 pb.
- » **Tasas** de mercado han subido gradualmente, en línea con el sesgo restrictivo del Banco Central.
- » **Colocaciones** bancarias se han desacelerado con la moderación de la actividad. Los créditos comerciales fueron los más afectados; los hipotecarios se han mantenido dinámicos.

- » **Compra de Protecta:** En agosto 2015, compra del 61% de Protecta, en US\$23 millones. Ingreso de Grupo Security al mercado peruano de seguros de vida.
- » **Nuevos directores de Protecta:** Alfredo Jochamowitz; Francisco Silva; Renato Peñafiel; Andrés Tagle; Alejandro Alzérreca; Marino Costa y Alfredo Dancourt.
- » **Dividendos:** El 8 de octubre de 2015, en reunión de Directorio de Grupo Security, se acordó pagar un dividendo total de Ch\$ 4,00 por acción.
- » **Venta participación minoritaria en Penta Security a Liberty International Holdings:** Una vez concretada la venta, la operación significa una utilidad extraordinaria antes de impuestos de Ch\$ 18.986 millones para Grupo Security.
- » **Acuerdo de compra de la AGF y Corredora de Bolsa de Banco Penta:** Operación alcanza hasta Ch\$ 19.500 millones; se encuentra en proceso de *due dilligence*.
- » **Finaliza periodo suscripción de acciones:** En julio 2015 finalizó el período de suscripción emanado del aumento de capital de 2013. Emisión total: 376.104.987 acciones, equivalentes a Ch\$ 71.460 millones, 99,6% de las autorizadas a colocar. 1.636.408 acciones remanentes quedan a disposición del Directorio de la compañía para ser colocadas hasta julio de 2016.

- » Utilidad distribuible a septiembre 2015 de Ch\$ 51.253 millones, +2,9% YoY. El ROE de Grupo Security alcanzó 11,75%.

	2011	2012	2013	2014 sep-15 UDM	
UPA	14,5	16,2	15,7	18,9	19,3
PU	11,2	11,6	10,7	11,3	9,3
Dividend Yield	5,6%	5,0%	4,2%	5,2%	
Leverage	24,68%	26,16%	36,28%	36,14%	35,77%
ROAA	0,92%	0,90%	0,82%	0,84%	0,80%
Patrimonio (Ch\$ MM)	376.349	397.790	467.004	522.718	560.293
Utilidad Áreas de Negocios (Ch\$ MM)	51.212	58.356	64.070	98.965	97.397
ROAE	12,37%	11,53%	12,03%	12,33%	11,75%
Payout Ratio (Dividendos/ Utilidad)	68,8%	59,8%	51,3%	54,5%	
Utilidad Consolidada Grupo Security (Ch\$ MM)	41.883	46.561	49.843	61.010	62.445
CAGR Utilidad Consolidada cada 5 años	9,38%	7,78%	22,89%	15,26%	13,61%

# Resultados Grupo Security<sup>1</sup> (Ch\$ millones)

## GRUPO SECURITY



## ÁREAS DE NEGOCIO



## FINANCIAMIENTO



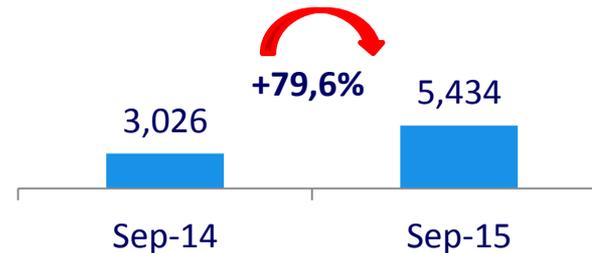
## SEGUROS



## INVERSIONES



## OTROS SERVICIOS



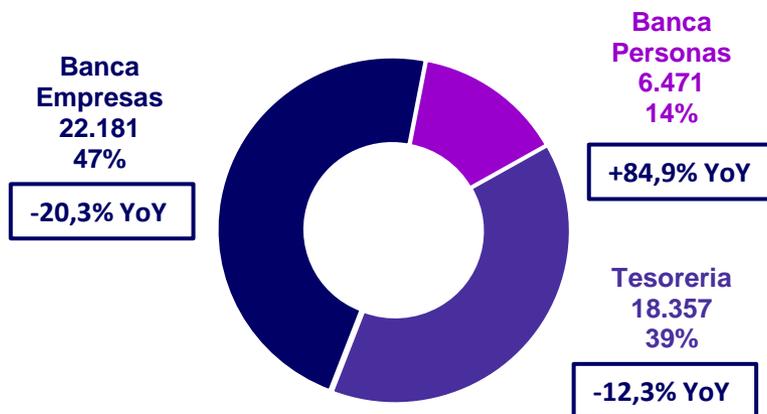
<sup>1</sup> Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora según nota de segmentos del Análisis Razonado de Grupo Security

# Banco Security - Utilidad

- » Utilidad consolidada septiembre 2015 Ch\$ 43.597 millones (-2,7% YoY)
- » Resultado Operacional Bruto Consolidado de Ch\$ 157,829 (+12,7% YoY)

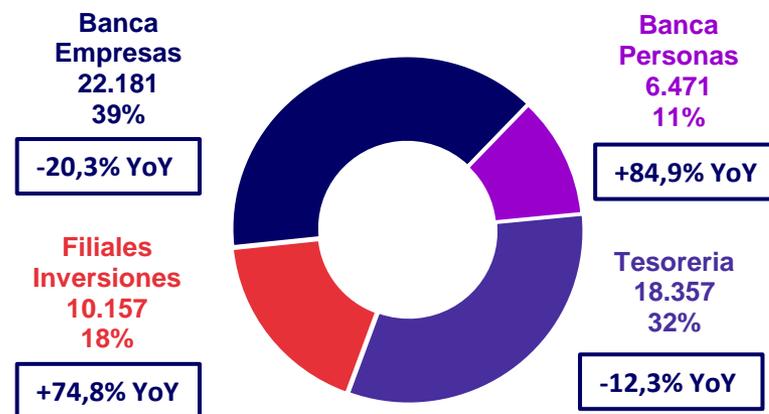
## Utilidad Individual a Sep-15

Total: Ch\$ 34.914 millones (-11,7% YoY)\*

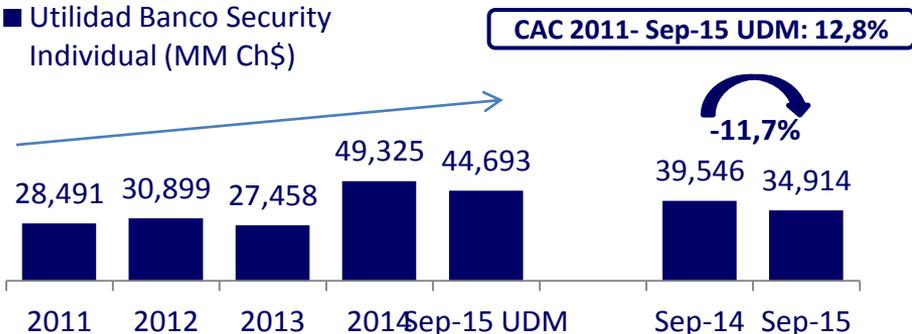


## Utilidad Consolidada a Sep-15

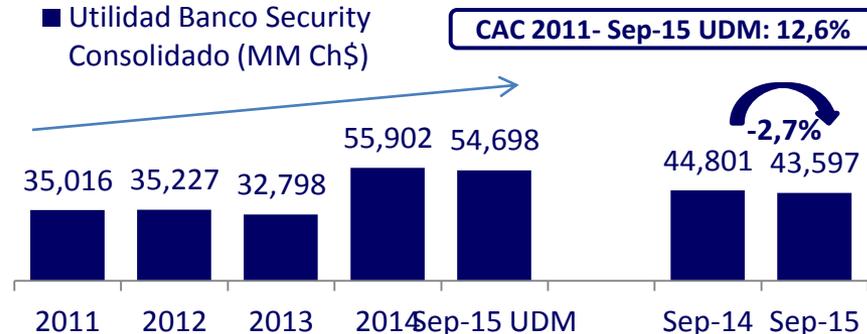
Total: Ch\$ 43.597 millones (-2,7% YoY)\*



■ Utilidad Banco Security Individual (MM Ch\$)



■ Utilidad Banco Security Consolidado (MM Ch\$)



\*Considera (Ch\$ 3.191 millones) de pérdida neta en Apoyo Corporativo y "Ajustes"

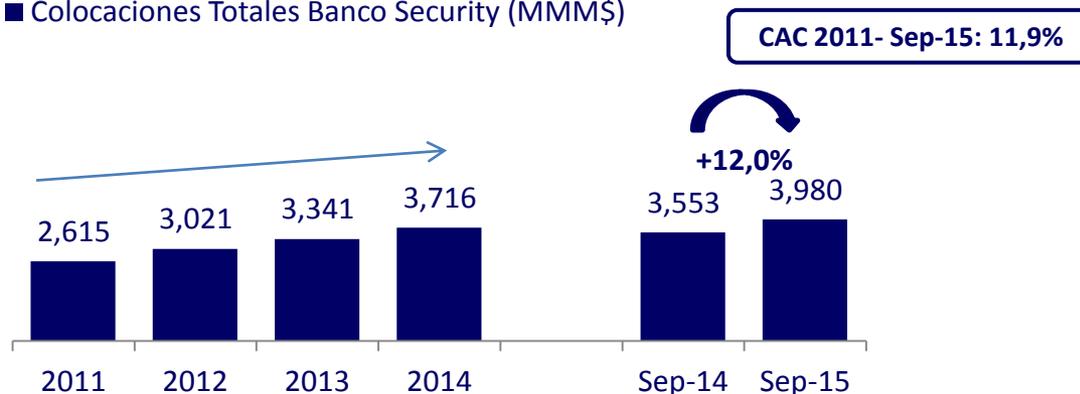
- » Consistente trayectoria de crecimiento de colocaciones, con un CAC de 12% desde 2011, y un 16% de crecimiento YoY en consumo, por sobre el 10% del sistema.

## Colocaciones Banco Security Sep-15

**Total: \$3.980.384 millones (+12,0% YoY)**



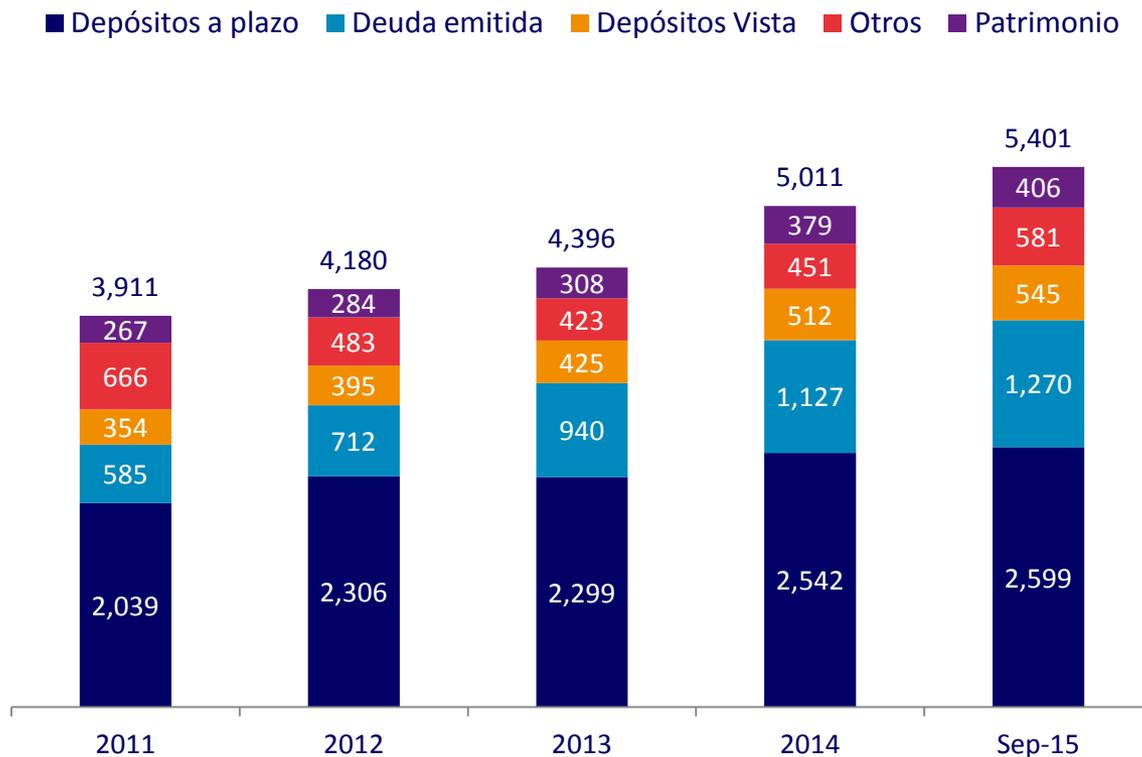
■ Colocaciones Totales Banco Security (MMM\$)



# Banco Security – Financiamiento

## septiembre 2015

- » Aumento de 7,0% YoY en depósitos totales.
- » Depósitos a plazo: 26,5% minorista y 73,5% institucional.
- » Incentivos a ejecutivos comerciales para diversificar fuentes de financiamiento y llevar depósitos a plazo minoristas al 30%.



	2011	2012	2013	2014	Sep-15
Índice de Eficiencia	54,16%	54,69%	53,26%	48,87%	44,78%
Índice de Riesgo (Provisiones/ Colocaciones)	1,39%	1,38%	1,39%	1,59%	1,70%
Cobertura de Cartera Vencida	103,9%	99,9%	124,8%	107,0%	102,5%
ROAE (Ut. 12 meses/ Patrimonio Promedio)	14,78%	12,79%	11,08%	16,27%	14,41%
NIM UDM/ Colocaciones Promedio	2,62%	2,41%	2,60%	3,35%	3,53%
Patrimonio (Ch\$ millones)	267.463	283.593	308.362	379.051	405.601
Utilidad Consolidada UDM (Ch\$ millones)	35.016	35.227	32.798	55.902	54.698
Payout Ratio	60,0%	60,0%	99,9%	30,0%	
Capital Básico/ APR	8,7%	8,2%	8,2%	8,7%	8,74%
Patrimonio Total/ APR	12,03%	11,92%	12,19%	12,47%	12,21%

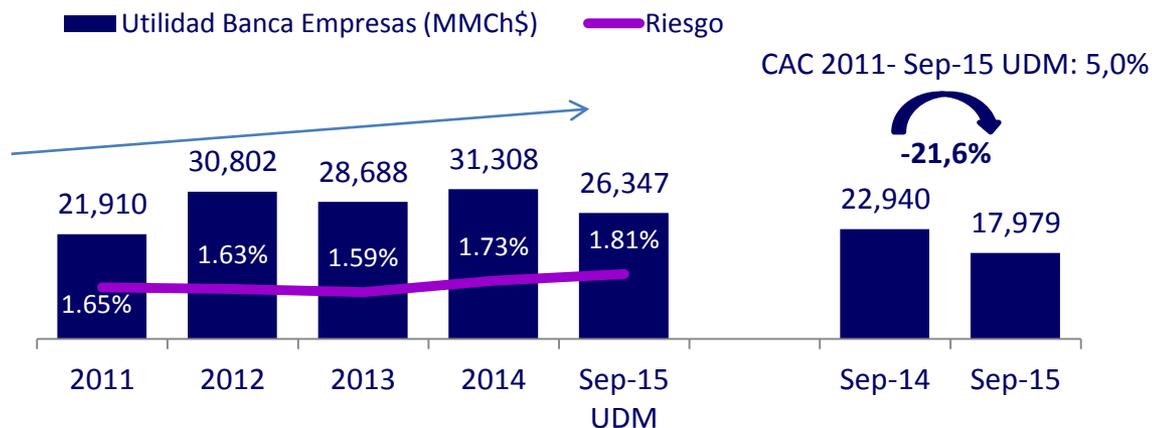
# Banco Security vs Bancos Pares vs Sistema

<b>Septiembre 2015</b>	<b>Banco Security</b>	<b>Bancos Pares</b>	<b>Sistema</b>
Res. Op. Bruto UDM / Activos Totales Promedio	4,06%	3,76%	4,76%
Índice de Eficiencia	45,27%	50,86%	46,95%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,70%	1,68%	2,39%
Índice de Riesgo Empresas	1,81%	1,67%	2,36%
Índice de Riesgo Personas	1,30%	1,56%	2,51%
ROAE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	14,41%	11,83%	15,41%
ROAA (Ut. 12 meses / Activos Totales Promedio)	1,06%	0,92%	1,20%
NIM UDM / Colocaciones Promedio	3,53%	3,38%	4,73%
Capital Básico/ Activos Totales	6,92%	6,67%	6,75%
Índice de Basilea I Tier 2	12,29%	12,13%	12,67%

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

## Resultados a septiembre de 2015

- » Aumento en gasto en provisiones por casos puntuales y criterios más estrictos en el manejo de la cartera morosa. Crecimiento en margen financiero y comisiones por aumento de la actividad comercial y menor TPM.
- » Colocaciones Comerciales: \$3.091.023 millones (+13,5% YoY vs sistema 8,7%<sup>1</sup>); 77,7 % del stock
- » Utilidad septiembre 2015: \$17.979 millones (-21,6% YoY)
  - » **Mayor margen de interés** (+10,0% YoY (+Ch\$ 4.351 MM), Ch\$ 47.877 MM a sep-15)
  - » **Mayores gastos de apoyo** (+6,3% YoY (-Ch\$ 1.392 MM), Ch\$ 23.576 MM a sep-15)
  - » **Mayores comisiones netas** (+10,7% YoY (+Ch\$ 1.098 MM), Ch\$ 11.401 MM a sep-15)
  - » **Mayor utilidad de cambio** (+15,1% YoY (+Ch\$ 991 MM), Ch\$ 7.553 MM a sep-15)
  - » **Mayor gasto en provisiones** (+103,3% YoY (-Ch\$ 10.708 MM), Ch\$ 21.074 MM a sep-15)



<sup>1</sup>Sin considerar la participación del sistema en Colombia.

- »  $\Delta$ + \$3.000 millones en gasto en provisiones por nuevos mecanismos de control en evaluación de riesgos y criterios más estrictos en matriz de mora.
- » Mayores provisiones significan aumento en niveles de cobertura y nivel de provisiones de riesgo a colocaciones.

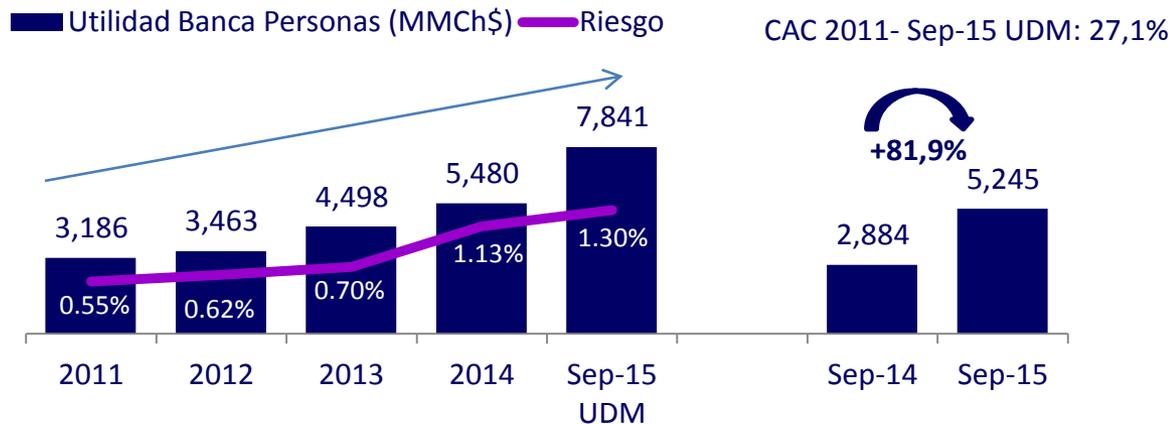
	sep-15	jun-15	sep-14	% Chg	
				QoQ	YoY
<b>Colocaciones Totales</b>	<b>3.980.384</b>	<b>3.822.690</b>	<b>2.724.002</b>	<b>4,1%</b>	<b>46,1%</b>
<b>Provisiones de riesgo de crédito</b>	<b>67.605</b>	<b>60.077</b>	<b>53.045</b>	<b>12,5%</b>	<b>27,4%</b>
Cobertura Cartera Vencida Consumo	294,7%	298,0%	397,0%	-3,27 p	-102,33 p
Cobertura Cartera Vencida Hipotecaria	13,7%	13,9%	11,9%	-0,17 p	1,83 p
Cobertura Cartera Vencida Comercial	102,2%	88,1%	108,1%	14,10 p	-5,90 p
<b>Cobertura Cartera Vencida Total</b>	<b>102,5%</b>	<b>91,7%</b>	<b>109,3%</b>	<b>10,87 p</b>	<b>-6,75 p</b>
Provisiones / Colocaciones	1,70%	1,57%	1,49%	0,13 p	0,21 p
Gasto en Provisiones / Colocaciones	1,01%	0,83%	0,94%	0,19 p	0,08 p

## Riesgo (provisiones/ Colocaciones)



## Resultados a septiembre de 2015

- » Aumento creciente como proporción de los resultados del Banco: desde 3% de la utilidad de Banco Consolidado a 2010, a 11% en septiembre 2015.
- » Crecimiento de +16,1% YoY en consumo, mayor que el sistema, +10,2% YoY<sup>1</sup>.
- » Crecimiento de +4,7% YoY en consumo, menor que el sistema, +15,9% YoY<sup>1</sup>, buscando un uso eficiente de capital.
- » Crecimiento en colocaciones hipotecarias menor que el sistema (+4,7% YoY, vs sistema +15,9%<sup>1</sup>),
- » Riesgo Banca Personas llegando a 1,3% a septiembre 2015, bajo el 2,5% del sistema.
- » Colocaciones Consumo + Hipotecario: Ch\$ 887.624 MM (+8,8% YoY vs sistema 14,0%<sup>1</sup>); 22,3% del stock
- » Utilidad septiembre 2015 Ch\$ 6.471 MM (+84,9% YoY)
  - » **Mayor margen de interés** (+20,8% YoY (+ Ch\$ 6.537 MM), Ch\$ 37.974 MM a sep-15)
  - » **Mayores comisiones netas** (+19,3% YoY, (+ Ch\$ 2,001 MM), Ch\$ 12.396 MM a sep-15)

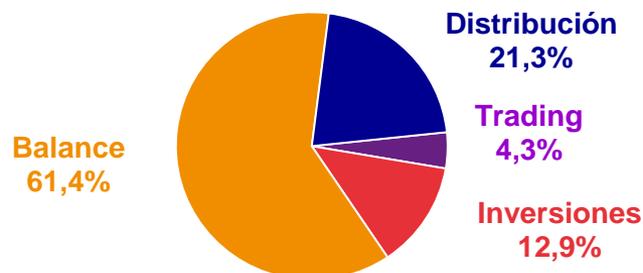


<sup>1</sup>Sin considerar la participación del sistema en Colombia.

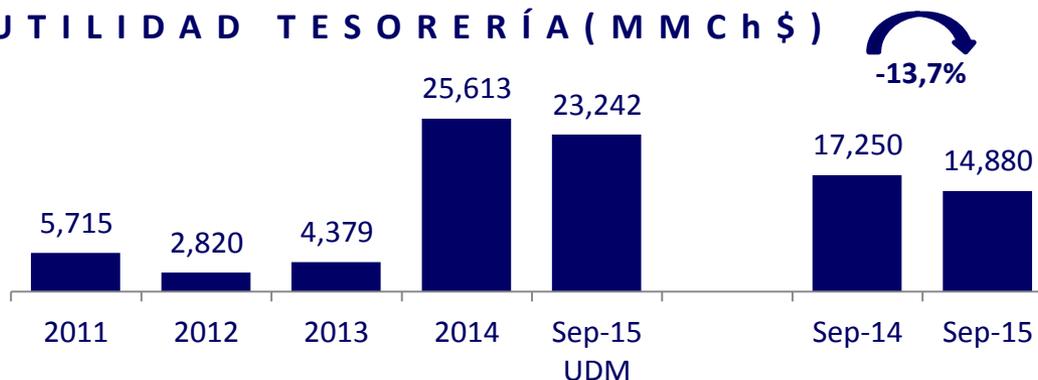
## Resultados a septiembre 2015

- » Utilidad septiembre 2015: Ch\$ 14.880 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.
- » En el tercer trimestre de 2015, efecto positivo en la posición de cambio por alza en el tipo de cambio, compensada parcialmente por un efecto de cambio implícito en los instrumentos derivados.

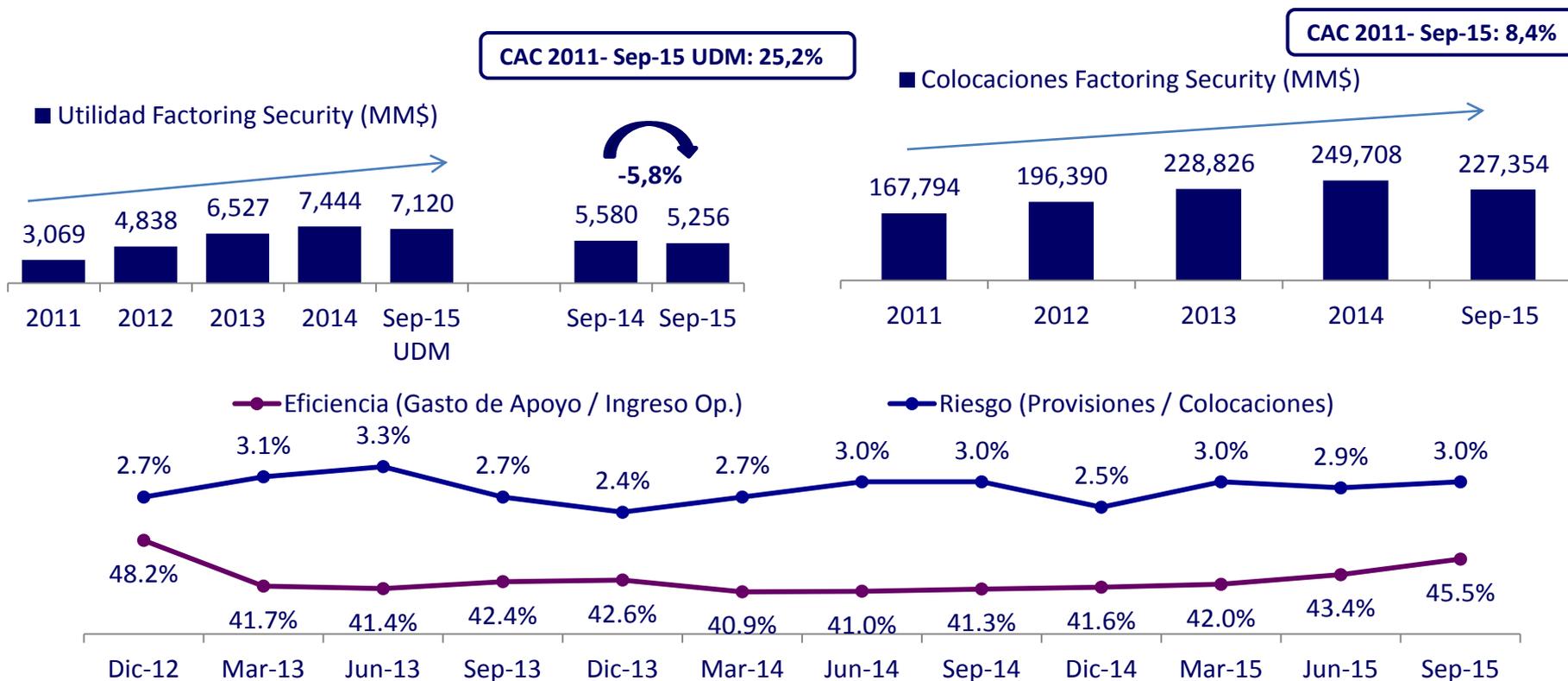
### INGRESOS POR MESA



### UTILIDAD TESORERÍA (MM Ch\$)



- » Utilidad a septiembre 2015 Ch\$ 5.256 millones (-5,8% YoY)
- » Stock de colocaciones Ch\$ 227.354 millones. Crecimiento de +7,7% YoY, por encima de la disminución de 3,0% YoY en las colocaciones totales de la industria.
- » Colocaciones promedio periodo 2015 Ch\$ 227.049 millones (+7,3% YoY)
- » Spread promedio en torno a 0,73% mensual, -0.04 bps YoY
- » Eficiencia (Gastos de Apoyo / Resultado Op. Neto) 45,5% (+4,21 bps YoY)



# Inversiones Security – Evolución Histórica

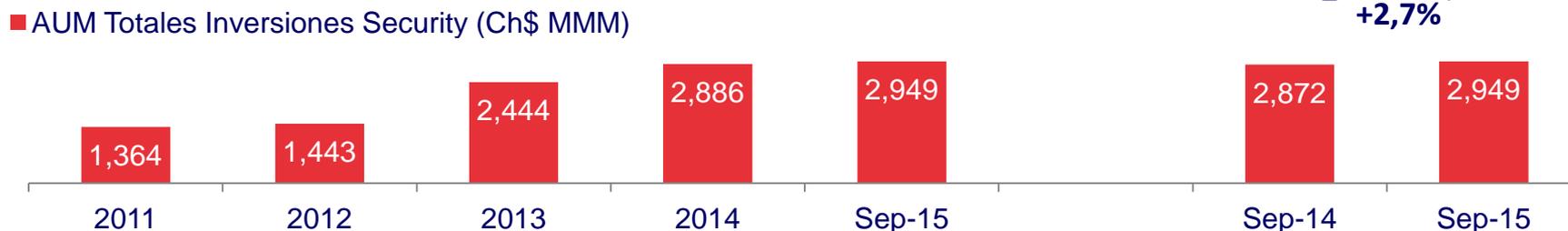
## Utilidad Área Inversiones Security (Ch\$ mil millones)



## Fondos Mutuos Bajo Administración (Ch\$ mil millones)



## AUM Totales Inversiones Security (Ch\$ mil millones)



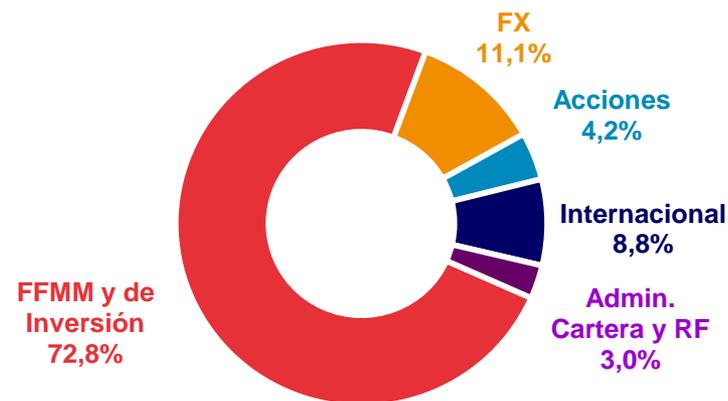
## Utilidad Área Inversiones (MM\$)



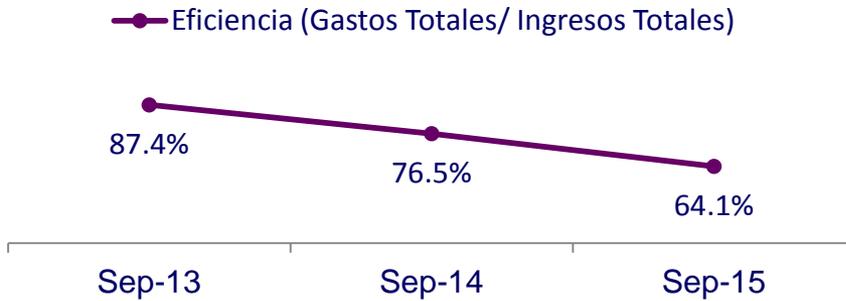
- » Resultado impulsado por Administración de Fondos:
  - » AUM totales de Inversiones +2,7% YoY alcanzando Ch\$ 2.949 mil millones
  - » Montos Transados en Acciones descendieron 23% YoY, más que la industria (-18%)
  - » El 5 de mayo de 2015, Valores Security vendió en Ch\$ 2.200 millones una acción de la Bolsa de Comercio a Bovespa

## Ingresos Comerciales Sep-15

**Ch\$ 24.062 MM**

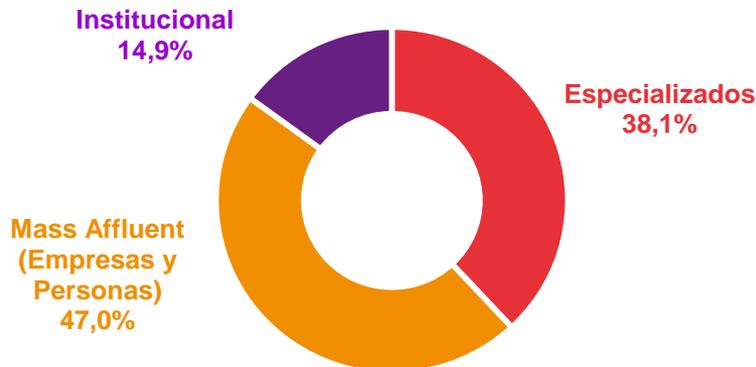


- » Fusión: Sinergias anuales por \$5.195 MM
- » Escala necesaria para operación eficiente:
  - » Eficiencia: Gastos Totales / Ingresos Totales 64,1% a sep-15 (76,5% a sep-14)



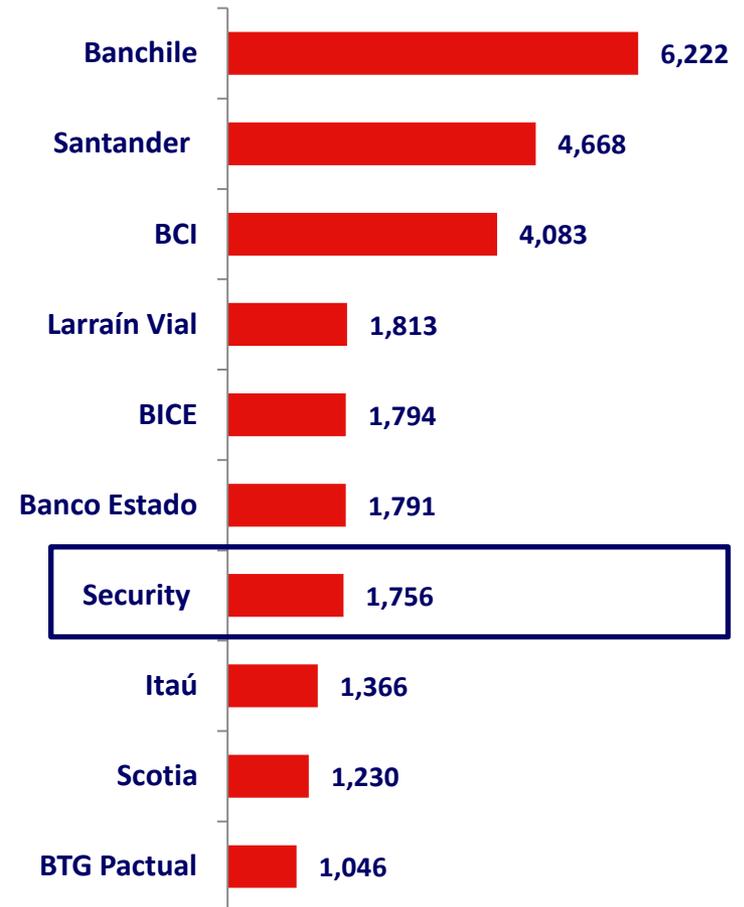
## Ingresos Comerciales Sep-15

**Ch\$ 24.062 MM**



## AUM 10 principales AGF

**Total: \$25.769 mil millones**



\* En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS para el primer trimestre de 2014

Septiembre 2015	Vida Security	Sistema
Prima Directa (Ch\$ millones)	Ch\$ 181.390	Ch\$ 3.718.948
(Costo de Siniestros + Costo de Rentas / Prima Retenida	87,6%	94,2%
Costo de Administración/ Prima Directa	12,9%	11,9%
Utilidad neta/ Prima Directa	9,3%	7,4%
Retorno Inversión/ Stock de Inversiones <sup>1</sup>	4,4%	4,2%
ROAE <sup>2</sup>	16,6%	11,3%
	Δ% YoY	
Prima Directa	-3,0%	21,9%
Costo de Siniestros + Costo de Rentas	-8,9%	17,8%
Costos de Administración	0,1%	3,7%
Utilidad neta	-12,3%	-1,4%
Retorno Inversión	-15,4%	-11,1%

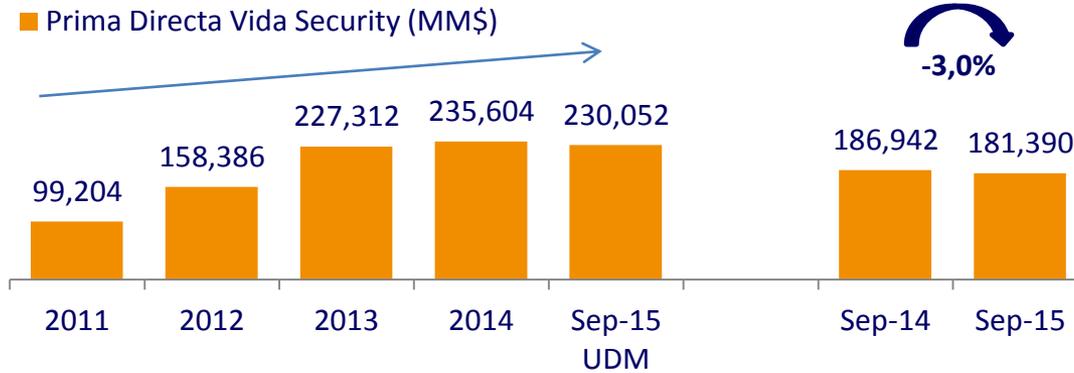
<sup>1</sup>Aualizado

<sup>2</sup>Utilidad UDM/ Patrimonio Promedio

# Vida Security Trayectoria\*

\* En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS desde el segundo semestre de 2013

■ Prima Directa Vida Security (MM\$)



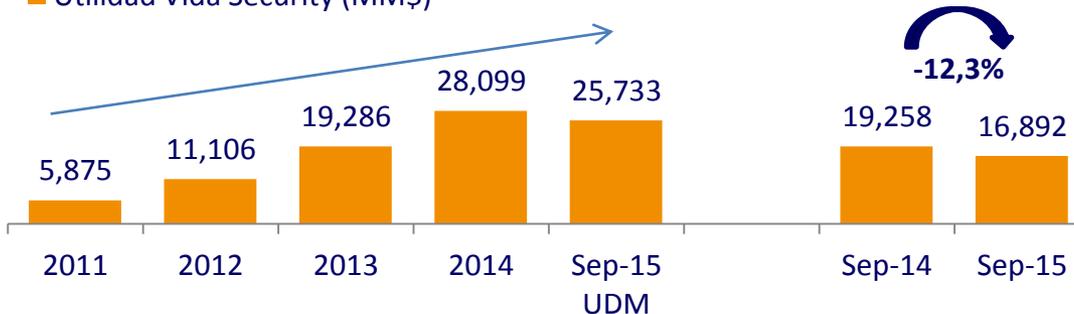
CAC 2011- Sep-15 UDM: 25,1%  
Crecimiento en prima directa 27,7% YoY aislando el efecto SIS (-Ch\$ 44.878 millones YoY por efecto SIS)

■ Gastos de Administración Vida Security (MM\$)



CAC 2011- Sep-15 UDM: 14,9%  
Sinergias ejecutadas durante 2014, que tendrán impacto completo el 2015 (\$7.118 millones sinergias en régimen).

■ Utilidad Vida Security (MM\$)



CAC 2011- Sep-15 UDM: 48,3%

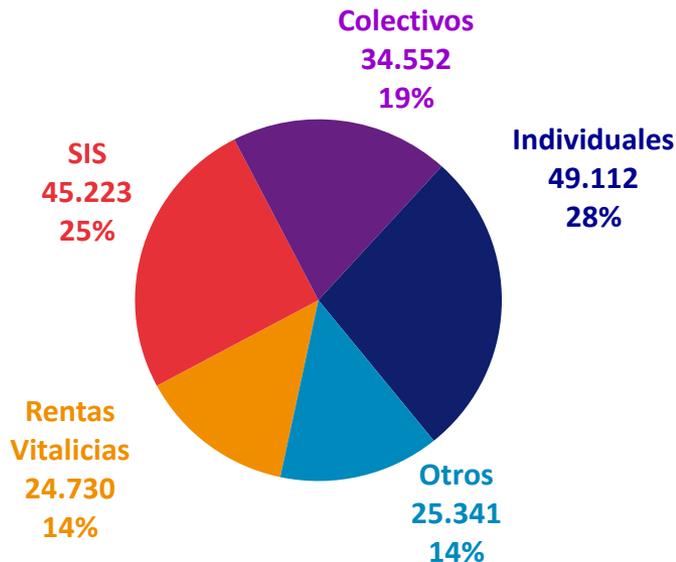
# Vida Security – Prima Directa\*

\* En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS para el primer trimestre de 2014

- » Menor resultado; principales explicaciones:
  - » Ausencia de cuotas del SIS;
  - » Menor retorno de inversiones por caída renta variable, en línea con el mercado;
  - » Incremento de reservas por mayor volumen de venta de seguros individuales con Cuenta Única de Inversión y Rentas Vitalicias

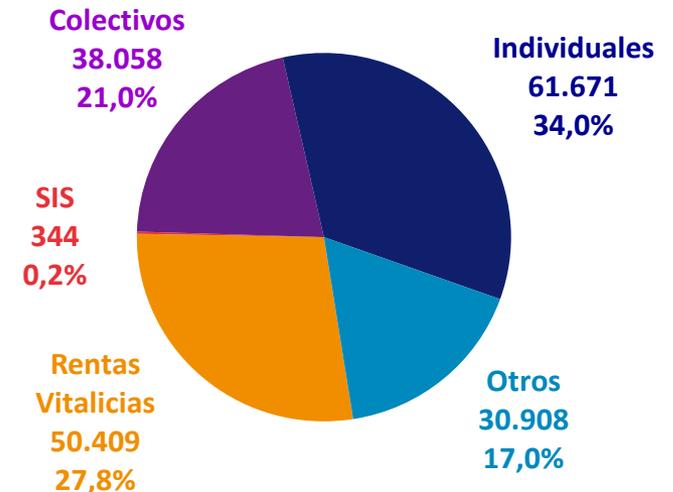
## Prima Directa Septiembre 2014

Ch\$186.942 millones



## Prima Directa Septiembre 2015

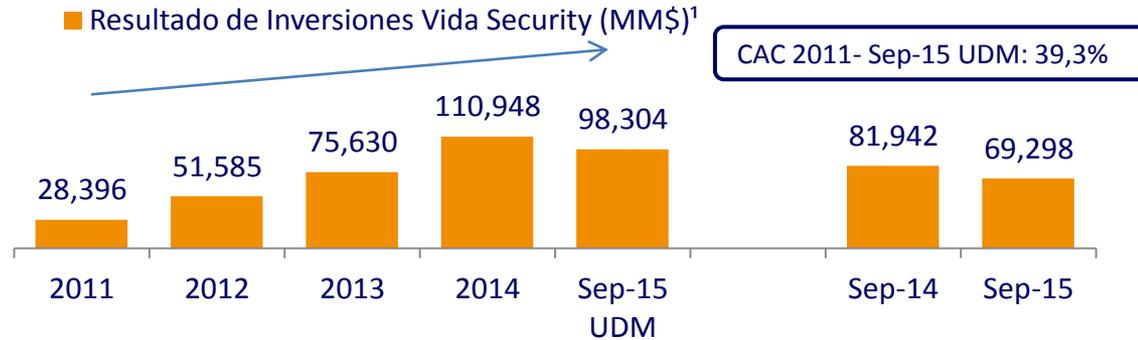
Ch\$181.390 millones



# Vida Security – Inversiones

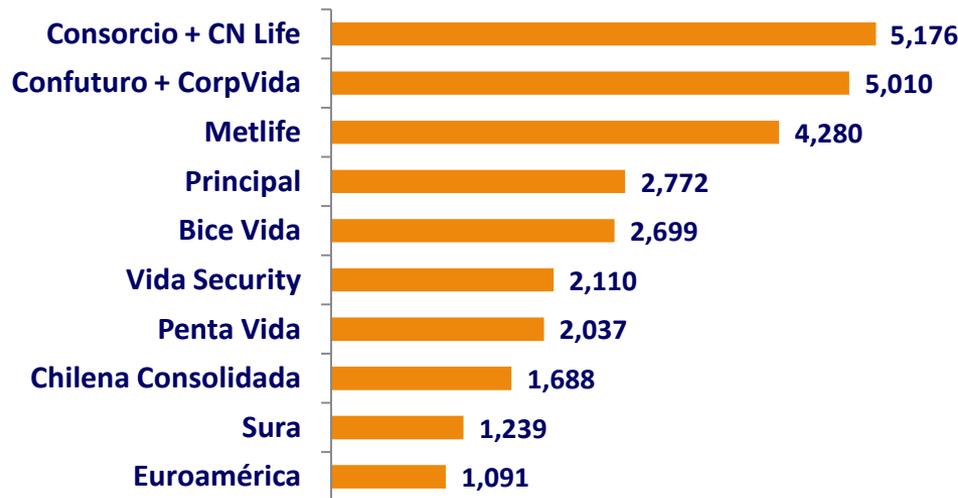
septiembre 2015

\* En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS desde el segundo semestre de 2013

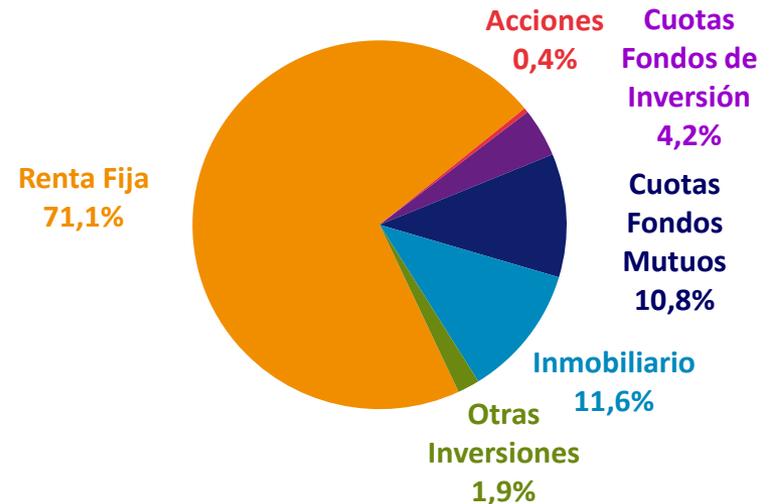


## Inversiones 10 principales Compañía de Seguros de Vida

**Total: Ch\$ 28.101 mil millones**



## Cartera de Inversiones Vida Security



<sup>1</sup>En formato Proforma, incluye resultado operacional de CDS desde el segundo semestre de 2013

- » Deterioro de los mercados financieros internacionales impacta resultado de inversiones:
  - » Impacto de inversiones en renta variable e índices en cartera propia e inversiones por seguros con cuenta única de inversiones (CUI).
  - » Las CUI liberan reservas al deteriorarse la cartera, compensando en parte el efecto negativo en la utilidad neta.

En Ch\$ Millones	3Q15	2Q15	3Q14	% Chg.		9M15	9M14	% Chg.
				QoQ	YoY			
Renta Fija	17,503	19,321	18,424	-9.4%	-5.0%	52,329	42,451	23.3%
Renta Variable e Índices	-6,193	2,308	11,450	-	-	110	12,789	-99.1%
Inmobiliario	2,873	2,934	3,597	-2.1%	-20.1%	9,764	14,223	-31.4%
Otras Inversiones	-2,778	4,836	-9,882	-	-71.9%	7,465	305	-
<b>Resultado Inversiones</b>	<b>11,405</b>	<b>29,399</b>	<b>23,589</b>	<b>-61.2%</b>	<b>-51.7%</b>	<b>69,668</b>	<b>69,769</b>	<b>-0.1%</b>

**Rentabilidad Cartera Propia: 5,2%**

**Renta Fija: +4,8%**

**Renta Variable: -2,3%**

**Inmobiliario: 8,2%**

**Fondos Infraestructura: 8,9%**

**Trading: 4,3%**

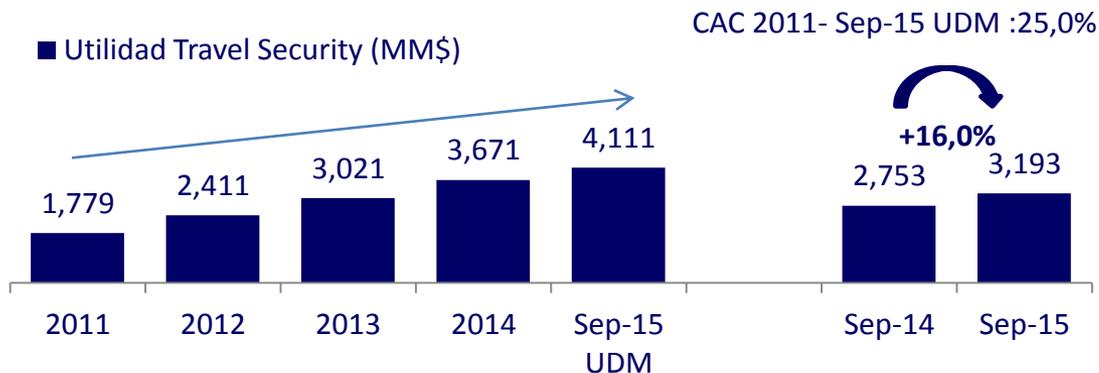
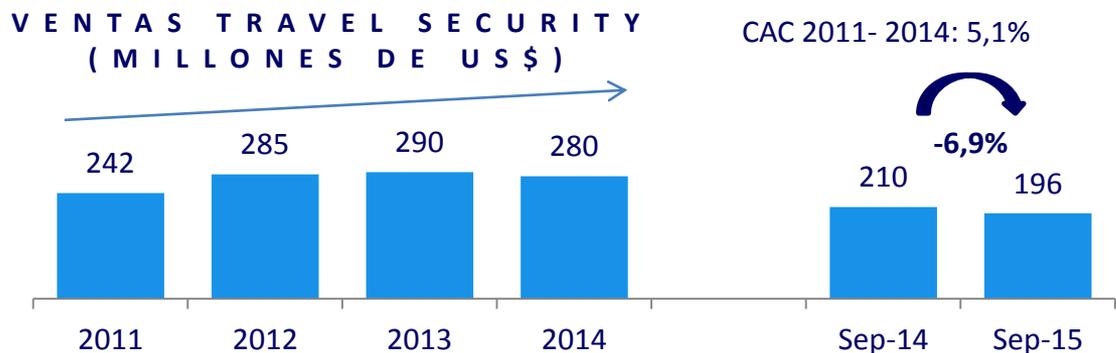
**Otros: 5,3%**

- » El 31 de agosto de 2015, Vida Security compró del 61% de Protecta, en US\$23 millones.
- » **Inversión no representativa de reservas** de Vida Security, por lo que tuvo un efecto en el patrimonio libre de la compañía por \$17.273 millones.
- » **Nuevo Directorio de Protecta:** Alfredo Jochamowitz; Francisco Silva; Renato Peñafiel; Andrés Tagle; Alejandro Alzérreca; Marino Costa y Alfredo Dancourt.
  
- » Resultado de Protecta:
  - » Enero-septiembre 2015: S./ 10.539.154
  - » Septiembre 2015: S./ -1.236.107 (equivalente a -\$247 MM en Vida Security)
    - » ROE 14,03% (industria 17,54%)
    - » ROI 7,81% (industria 7,25%)
    - » 3% de participación de mercado en seguros de Vida

# Otros Servicios: Travel Security

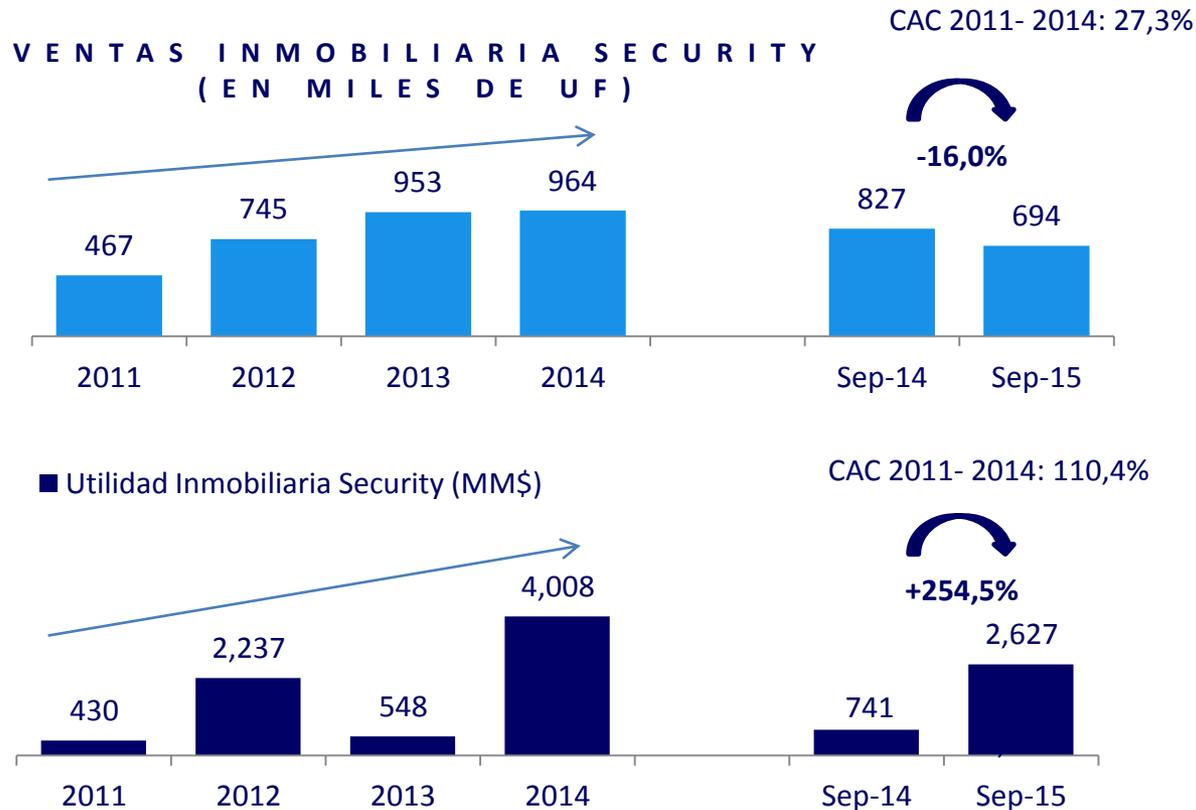
## Travel Security

- » Utilidad a septiembre 2015 Ch\$ 3.193 millones, (+16,0% YoY)
  - » Ventas US\$ 196 millones a septiembre 2015 (-6,9% YoY).
  - » Incremento por aumento en comisiones pagadas por las líneas aéreas al derivar demanda.
- » Travex Security registró ventas por US\$ 51 millones (-0,4% YoY) y utilidades por US\$ 928 mil (+44,0% YoY)



## Inmobiliaria Security

- » Resultado Ch\$ 2.627 millones
- » Ventas de departamentos a septiembre 2015 por UF 694.151
- » Activos inmobiliarios administrados por Ch\$ 36.857 millones
- » Reconocimiento de ingresos provenientes de proyectos vendidos en los últimos años. Bajo normas contables IFRS los ingresos se reconocen una vez que se escritura el proyecto



- » **Colocaciones** El ritmo de crecimiento continuaría moderándose, desde 8% nominal este año a 6% el próximo. Seguiría liderada por los préstamos comerciales, luego las de consumo y por último las de vivienda.
- » **Renta Variable Internacional;** Divergencia relativa entre las economías desarrolladas y emergentes. Mayores retornos esperados en economías desarrolladas.
- » **Renta Fija Internacional;** tasas a nivel global en niveles históricamente bajos, con una muy leve tendencia al alza. Spreads en niveles normales. Buenas perspectivas para los bonos en dólares.
- » **Renta Variable Local;** Visión menos favorable para la región, se recomienda cartera defensiva en sectores con menor variabilidad (eléctrico, bancario).
- » **Renta Fija Local;** Banco Central ha señalado que habría uno o dos incrementos más en la TPM.

# Resultados Grupo Security septiembre 2015

