

TRANSCRIPCIÓN CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A JUNIO 2016

Renato Peñafiel (Gerente General Grupo Security)

Página 3 de la presentación

Los resultados del grupo son nominalmente similares a los del año pasado.

En este cuadro hemos partido con la utilidad directa de las áreas de negocios (Financiamiento, Seguros, Inversiones y Otros Servicios). Adicionalmente, se encuentra la construcción de los componentes que hacen que la utilidad de las aéreas de negocios termine en la utilidad del Grupo. De Ch\$ 57.498 millones de pesos de utilidades de las aéreas de negocios, terminamos en Ch\$ 45.416 millones, que es la utilidad de Grupo a junio de este año.

Eso está impactado por dos razones importantes. En primer lugar, fueron Ch\$ 4.913 millones los gastos de apoyo que materializamos a través del Grupo. Estos gastos de apoyo tienen de alguna manera sinergias de gastos con las empresas del Grupo. Esta cuenta es solamente la cuenta de gastos. La cuenta de ingresos asociados a esos apoyos está contemplado en las utilidades de las aéreas de negocios.

En segundo lugar, los costos financieros, por Ch\$ 5.611 millones. Estos incluyen los costos financieros directos del Grupo, más los costos que tiene la única filial que tiene deuda de esta naturaleza, que es Inversiones Seguros Security (ISS). Esta es la que financió la adquisición de Cruz de Sur. En consecuencia, la deuda que hay ahí y los intereses financieros están llevados hacia arriba, para un mejor entendimiento del costo total financiero del Grupo.

Los Ch\$ 2.851 millones de unidades de reajuste corresponden básicamente a la corrección monetaria más fluctuación de tipo de cambio. El concepto "Otros" corresponde en parte a devoluciones del Servicio de Impuestos Internos, situaciones que son esporádicas y se hacen una vez al año.

Página 4 de la presentación

Este ha sido un muy buen semestre para el grupo, no obstante que se ven utilidades bastante constantes. En el core business de las empresas del Grupo, todas han tenido un comportamiento comercial sano y en línea con lo que son nuestros propios presupuestos.

Por ejemplo, las áreas comerciales del Banco, la Banca Empresas y la Banca Personas, han estado en línea en lo presupuestado y acorde con el comportamiento que habíamos previsto para una situación macroeconómica más difícil. En la compañía de seguros, la venta de primas de los diferentes productos y servicios también ha seguido esa línea. En el área Inversiones también. Ha habido otros aspectos que han mitigado la evolución bruta de la utilidad.

Página 5 de la presentación

En esta página tenemos la evolución de la última línea de cada una de las filiales. Es necesario analizar el resultado con algún grado de detalle. Por ejemplo, en el caso del Banco, si bien aparece prácticamente la misma utilidad, tenemos que contemplar algunos gastos extraordinarios que voy a mencionar más adelante, que hacen cambiar el resultado del Banco.

En el caso de Valores, entre un año y otro, no está incluida la venta de la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago que realizamos el año pasado. En el caso de la AGF está considerada la incorporación del negocio de administración de activos de Banco Penta, y hay una disminución producto de algunos efectos también puntuales.

Página 8 de la presentación

La utilidad del Banco es similar a la del año pasado si uno hace los ajustes correspondientes.

La utilidad de la Banca Empresas tuvo un 62,2% de crecimiento respecto del año anterior. La utilidad de la Banca Empresas, de Ch\$ 24.476 millones es similar a la utilidad consolidada del Banco, que son Ch\$ 25.459 millones. La Banca Personas y la Tesorería tienen en conjunto una utilidad de Ch\$ 12.940 millones.

La diferencia está básicamente en que el directorio, al ver un buen comportamiento del Banco durante el año en lo que se refiere a margen financiero, que creció tanto en la Banca Empresas como en la Banca Personas, decidió hacer una amortización anticipada de activos intangibles por Ch\$ 10.143 millones, que está prácticamente en la última línea dentro del análisis del Banco.

Adicionalmente a eso, el área de Banca Personas tiene mayores gastos por Ch\$ 3.010 millones, en los cuales incorpora mayores gastos asociados al área por gastos de ajustes que se han ido implementando durante el año.

El riesgo del Banco ha evolucionado positivamente. El año pasado hicimos cambios en los procesos de determinación de los niveles de riesgo del Banco. Eso significó, particularmente en el último semestre del año pasado, un gasto en provisiones mayor que este año no se ha repetido.

Respecto del Factoring, está muy similar al año pasado. Prácticamente no hay variación en la utilidad, se mantienen los niveles de riesgo y las tasas de eficiencia. Dado el menor nivel de actividad, los spreads han tendido a caer un poco, y eso ha significado una menor generación de utilidades. En materia de riesgo y todo lo demás, constante y en buena línea.

Página 9 de la presentación

Aquí están los indicadores del Banco. El ratio de eficiencia que está en la primera línea, y destacado en un círculo, es de 54,23% ¿Por qué pasó de un 45,84% el año pasado a 54,23%? Básicamente por estos mayores gastos producto del deterioro de intangibles. Si uno ajusta el índice de eficiencia por esos gastos, alcanza 49,5%, bajo el 50%, que es nuestra política.

El NIM, el margen de interés neto, ha ido creciendo desde 2,62% a 3,38%, producto de la incorporación en mayor peso relativo de la Banca Personas. El Core Capital y Basilea han ido mejorando, producto de las capitalizaciones que hemos efectuado y de la retención de utilidades.

En particular, respecto a la futura implementación de Basilea III en Chile, en esta norma los intangibles se restan del patrimonio efectivo. En este contexto, es prácticamente equivalente hacer un aumento de capital por Ch\$ 10 mil millones o haber amortizado anticipadamente Ch\$ 10 mil millones en activos intangibles. Nosotros tomamos la decisión de ir avanzando en esta línea, en la medida que se produzcan las oportunidades regulatorias y contables.

Página 10 de la presentación

Aquí está la comparación del Banco con sus Bancos pares. El índice de eficiencia de Banco Security corregido de 49,5% es inferior a lo que podrían ser los bancos pares, que están en 52,9%. El resultado operacional bruto sobre los activos totales está en un 3,79%, respecto al 3,84% de los bancos pares. No hay diferencias fundamentales en retorno de activos o en retorno del patrimonio.

Página 12 de la presentación

En el área de seguros, como ustedes saben, en el primer trimestre se produjo la venta de la participación que teníamos en Penta-Security. Esto generó un beneficio neto de Ch\$ 14.937 millones después de impuestos.

¿Qué le ha pasado a la compañía de seguros de vida durante este año? Básicamente ha tenido un buen resultado comercial, mejor margen de contribución, mayores primas. Pero este mayor efecto ha sido compensado negativamente por el resultado de las

inversiones, en el cual durante el primer semestre tuvimos una menor generación de recursos por Ch\$ 11.305 millones. Esto explica fundamentalmente la caída de las utilidades durante el primer semestre.

En materia de gastos de la compañía de seguros, estos son razonablemente estables.

Página 14 de la presentación

El caso de Protecta, la mayor póliza de la compañía, de seguros de desgravamen, estaba vinculada a una operación que antes de nuestra adquisición estaba en proceso de liquidación, producto de la venta del demandante.

También se produjo un mayor ajuste de reservas técnicas, básicamente por la venta de rentas vitalicias.

A pesar de estos efectos, el resultado final de la compañía sufrió de alguna manera un efecto inferior al resto de la industria.

¿Qué le ha pasado a esta compañía producto del cambio de la normativa de rentas vitalicias? Se ha producido un cambio en el mercado a nivel agregado de las rentas vitalicias en Perú. El mercado ha caído en un 25,2%, y nosotros hemos subido en un 10,1%.

La razón de fondo son los efectos de la nueva ley sobre la venta de rentas vitalicias, compensados porque también la compañía se ha ido diversificando, se ha ido posicionando en algunos nichos del mercado, no obstante el corto periodo de tiempo en el cual ha estado desarrollando estos productos.

Nuestra visión es que en el futuro tomemos un porcentaje del mercado superior de lo que la compañía tenía. De hecho hoy día en el flujo tenemos un 7,1% de participación de mercado respecto del 4,9% que tenía a junio 2015, y esperamos seguir aumentando esa participación, no obstante que el mercado se ha achicado.

Página 16 de la presentación

En el área Inversiones, en este periodo hemos tenido un aumento de un 35,3% en 12 meses de los fondos bajo administración. Esto tiene dos razones. La primera es la incorporación del negocio de administración de activos de banco Penta. La segunda es el crecimiento en la distribución de fondos internacionales de los cuales somos representantes.

Como warnings en general para la industria, podemos decir que ha habido un cambio en las composiciones de las demandas de los productos por parte de los clientes, desde productos más riesgosos hacia productos menos riesgosos, con una menor tasa de remuneración. En el caso nuestro nos ha afectado la generación de ingresos, porque la remuneración de los fondos ha caído del 1,12% al 0,93% en un año.

Adicionalmente tenemos algunos gastos adicionales por una sola vez en este semestre por la fusión con el negocio de administración de activos de banco Penta, que ya término, pero que está incorporado en los estados de resultados.

También el año pasado teníamos en esta época considerada la venta de la acción de la Bolsa de Santiago. Esas utilidades y gastos extraordinarios van a quedar probablemente el próximo año ya despejados.

Página 18 de la presentación

En los Otros Servicios no hay cambios fundamentales. La utilidad es estable no obstante que hemos tenido menor actividad. Tanto en Chile como en Perú la actividad asociada al área de empresas, particularmente a algunos sectores como la minería, ha significado un impacto significativo en las ventas de servicios aéreos, terrestres, etc. Lo hemos logrado compensar con mayores ingresos provenientes de comisiones y servicios a través de las líneas aéreas.

De forma tal que este año, en el caso de Travel en Chile no debiéramos tener un impacto mayor. Lo más probable es que sí ocurra en Perú, donde los efectos han sido más significativos, y ha sido más difícil lidiar con la desaceleración

En el caso de la Inmobiliaria, la utilidad va ser menor producto del anticipo de escrituraciones que se hizo el año pasado en ventas de los activos que tiene la inmobiliaria.

De todas maneras, la Inmobiliaria está en varios proyectos que no han sido fundamentalmente afectados todavía por los menores niveles de actividad. Lo que sí hemos observado, es que en general en la industria, los plazos de venta de los activos se están alargando. Eso significa que las decisiones que se están tomando están yendo más bien a un compás normal respecto del año pasado, donde el tema IVA para la actividad inmobiliaria aceleró decisiones de compra.

Página 20 de la presentación

Para resumir en materia de los negocios tradicionales del Grupo: Las colocaciones del Banco han crecido más que las de la industria (+10,1% YoY vs +7,7% YoY); las colocaciones del Factoring crecen un 2,6% (en la industria han caído 4,7%); en Inversiones Security los fondos mutuos administrados han crecido un 8,0%, impactados por la incorporación de Penta; y las primas directas en seguros de vida han aumentado en un 20,3%.

Uno ve que bajo el punto de vista comercial hemos logrado crecimientos no obstante la adversidad macroeconómica que estamos observando tanto en Chile como a nivel internacional. Los resultados han sido bastante estables en cada una de las compañías. Hemos aprovechado la mayor generación de utilidades en el Banco para amortizar activos intangibles, lo que tiene un impacto como lo decía en los ratios de capitalización del Banco bajo Basilea III. En el caso de la compañía de seguros de vida, si bien los resultados operacionales son positivos respecto de los años anteriores, el menor resultado está básicamente concentrado en inversiones financieras.

Página 21 de la presentación

¿Qué vemos para los próximos 6 meses, cómo vamos a terminar el año? Nosotros creemos que a nivel de la industria, va continuar la desaceleración de créditos en todos los segmentos. Nosotros tenemos tal vez un enfoque comercial más segmentado, y pensamos que este año igual vamos a crecer por sobre la industria. En términos de la percepción de riesgo, vemos que ya se están percibiendo mayores niveles de riesgo que van a ser capturados probablemente de aquí hacia final de año, y aún más el próximo. Yo creo que el año 2017 va ser un peor año en materia de riesgo y en materia de crecimiento de los activos.

En el caso de la compañía de seguros, durante este semestre hemos ido ajustando nuestra cartera de forma tal que la volatilidad de las inversiones financieras debiera ser menor este segundo semestre respecto del primero. De ese menor ingreso por resultado de inversiones de Ch\$ 11.305 millones de inversiones, nosotros ya hemos recuperado durante los meses de julio y agosto una parte significativa. De forma tal que el impacto del segundo semestre va a ser significativamente distinto al primero, tanto por el lado de las provisiones como del ajuste de los portafolios.

Nuestro foco en eficiencia, particularmente en el Banco, está concentrado básicamente en la estructura comercial y en la estructura operacional. Estamos en un proceso, se ha reducido personal, y de aquí a final de año esperamos un impacto significativo, de forma tal que el ratio de eficiencia, ajustado por el mayor gasto en amortización de intangibles, va a estar dentro de lo que habíamos previsto, bajo el 50%.

Nuestra visión para el segundo semestre es mejor que la del primero en lo que se refiere a la vida diaria. Es cierto que el primer semestre está impactado por la mayor utilidad proveniente de la venta de Penta-Security, la cual fue "neutralizada" por la amortización de activos intangibles en el Banco y los menores ingresos provenientes de inversiones financieras.

El primer semestre internamente lo consideramos positivo, porque esta utilidad extraordinaria nos permitió generar gastos anticipados que iban a ocurrir de todas maneras, y nos permitió entrar en un proceso más claro de ajuste tanto en los portafolios como las estructuras comerciales y financieras.

Analista 1

Una pregunta que tenía para Renato, respecto del riesgo, que él veía que el próximo año podría ser más complicado que este. En ese sentido los últimos dos trimestres se ha visto un gasto en provisiones en Banco Security que ha estado bien por debajo en los últimos 12 meses. Tenía la duda de cuál es el nivel de gasto en provisiones como proporción de las colocaciones normal para Banco Security, y cómo lo ven evolucionando para la segunda mitad del año y para el próximo año.

Renato Peñafiel

Mi comentario del nivel de riesgo era a un nivel agregado más que para el Banco. Era a nivel de la industria. El área retail está muy vinculada a los niveles de desempleo, y nosotros estamos percibiendo para el próximo año que el nivel de desempleo va a exceder el 7%. Eso tiene un impacto en todos los frentes, también por cierto en el sector de la Banca Empresa, que es donde nosotros estamos más concentrados que otras instituciones financieras.

Sin embargo, nuestra política de provisiones y análisis del riesgo que cambiamos al año pasado ha significado irnos anticipando en algunas decisiones de riesgo. Este primer semestre la constitución de provisiones del Banco ha sido significativamente inferior a la del año pasado, en particular respecto al segundo semestre. Esto es porque hicimos un ajuste discreto, que es por una vez. Nosotros percibimos que el Banco debiera mantener la secuencia de niveles de riesgo.

Por el lado del stock de provisiones y colocaciones, hoy día tenemos un nivel de riesgo combinado entre Banca Empresa y Banca Personas del 1,84%. En los periodos máximos de riesgo, creo que nunca pasamos el 2%. Yo creo que nosotros nos vamos a mantener en los niveles que estamos.

Analista 1

¿Y por el lado del gasto en provisiones, que incorpora las variaciones en el stock más los castigos?

Manuel Widow (Gerente Planificación y Gestión Banco Security)

Para hacer un análisis mirando hacia adelante, yo creo que es importante salirse del bolo general y mirar el tema más abierto por los distintos segmentos de negocios, y dentro de cada segmento, por los distintos productos, en el caso sobre todo de Banca Personas.

En ese sentido, evidentemente dentro del mundo empresa no esperamos que se mantenga una situación como la que hemos visto ahora durante el primer semestre, y que ha sido extraordinariamente buena. Esta situación obedece a que con estos nuevos criterios más ácidos que hemos estado aplicado, se anticipó la pérdida hacia el segundo semestre del año pasado, y eso es lo que nos ha permitido este año tener tan bajas pérdidas por riesgo. Evidentemente eso no es proyectable en el tiempo, debiera tender a normalizarse.

Ahora, por el lado de Banca Personas, si uno mira el tema más abierto por productos, ya hicimos el ajuste por el lado de los créditos hipotecarios, producto del cambio normativo, y de aquí para adelante no debiéramos tener tampoco variaciones relevantes. Por el lado de los créditos de consumo, en la medida que aumente el desempleo, y que este se vaya deteriorando, podría haber algunos incrementos en los niveles de pérdidas por riesgo. Sin embargo, con las características propias de nuestra cartera, el incremento debiera ser bastante más acotado que a nivel de la industria.

Analista 1

¿Para ustedes un gasto en provisiones normal sobre colocaciones sería del 1%?

Manuel Widow

De nuevo, eso hacerlo en términos globales es un poco enredado. Yo creo que es más correcto mirarlo a nivel de cada negocio.

De todas formas, el gasto en provisiones va ir aumentando en la medida que Banca Personas vaya pesando cada vez un poco más, pero todavía falta para que nos vayamos a niveles del 1%.

Analista 2

Quería seguir un poco la discusión respecto a la calidad de la cartera. Quería pedir si nos pueden contar un poco más de las mejoras de los NPL de este trimestre ¿A qué se debió? Siempre ha estado este año la duda de qué va pasar con el mayor desempleo, con la situación de la economía, y por lo que se ve en los resultados que ustedes muestran hay una mejora en la cartera mayor a 90 días. Quisiera saber si nos pueden contar un poco más a qué se debe.

Marcela Villafaña (Head of Investor Relations)

En el segundo semestre del año pasado se hizo una revisión importante en los criterios de riesgo del Banco, y si te fijas en los niveles de cobertura en NPL, aumentaron significativamente para la cartera total, principalmente por el lado de la cartera comercial, que era donde estaban los índices más bajos. Teníamos un 88,1% de cobertura de la cartera vencida comercial en junio del año pasado y ahora estamos en 122,7%. Se revisó la cartera comercial particularmente, y se constituyeron más provisiones en los casos que podrían deteriorarse adicionalmente producto de este cambio en el ciclo económico. Entonces aunque para adelante estamos viendo que el desempleo va aumentar, que la actividad sigue lenta por varios trimestres más, ya anticipamos provisiones, mejoramos los índices antes.

Analista 2

Adicionalmente, focalizándose en la cartera comercial, a junio 2015 un 1,89% de la cartera tenía morosidad mayor a 90 días, y hoy bajó a 1,58%. No solo hubo un aumento de la cobertura, sino que también hubo una disminución de los NPL. Quisiera entender un poco mejor a qué se debe esa mejora tan positiva, y qué esperan hacia adelante.

Manuel Widow

Ahí influye bastante el manejo de la cartera en términos de hacer los castigos. En ese sentido hemos estado atentos en toda esta revisión de la cartera en general, y hacer las provisiones. También hemos tomado decisiones respecto de castigar algunas colocaciones donde ya no se visualizaba una posibilidad de recupero, y eso evidentemente mejora estos índices.

Analista 2

¿Hacia adelante qué están viendo ustedes por el lado de la cartera comercial? En términos de riesgo, de calidad de la cartera ¿Deberíamos seguir viendo una mejora en los NPL? ¿Y una cobertura estable?

Fernando Salinas (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

Es posible esperar una cobertura estable, después de los ajustes hechos. Hasta ahora, después de los ajustes, los índices no se han movido en la dirección contraria. Un mejoramiento aún mayor no lo vemos, pero sí una estabilidad respecto a los índices.

Manuel Widow

Eso evidentemente mientras no aparezca algún caso importante que nos pueda impactar. Pero en este minuto, no vemos nada relevante que nos haga empeorar estos índices. Al contrario, esperamos que se mantengan.

Marcela Villafaña

Si tienen más preguntas pueden llamarnos por teléfono y mandarnos correos. Vamos a estar disponibles para contestar todas las dudas que puedan tener.

Muchas gracias por conectarse y estamos en contacto.

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña Head of Investor Relations

Pedro Bralic Analista Investor Relations