

SCRIPT CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A SEPTIEMBRE 2017

Fernando Salinas (Gerente de Planificación y Desarrollo Grupo Security)

Muchas gracias y bienvenidos a la presentación de resultados a septiembre 2017 de Grupo Security. Me acompañan nuestro equipo de Investor Relations, además de los gerentes de control de gestión y finanzas de Banco y Vida Security, Manuel Widow y Rodrigo Guzman, y nuestro gerente de contabilidad corporativo, Rodrigo Carvacho.

Página 2 de la presentación: Resumen y Perspectivas para el 2017

Como ya lo habíamos mencionado el trimestre anterior, si bien la actividad del primer semestre fue algo peor de la esperada, hacia el segundo semestre comenzamos a observar una recuperación, respondiendo a mejores condiciones externas.

Con todo, debíamos cerrar el año con el PIB creciendo en torno a un 1,7%, y con una tasa de desempleo promedio entre un 6,5% y 7%.

Este 1,7% de aumento del producto viene a coronar 4 años muy decepcionantes desde el punto de vista de la actividad económica, que definitivamente impactaron en el crecimiento del sistema financiero.

De hecho, las colocaciones del sistema debieran cerrar el año con un incremento de 5%-6%, lejos de las tasas de dos dígitos que habían promediado en los últimos 10 años.

El IPC por otra parte ha venido con una tendencia a la baja desde el inicio del 2016, llegando a ubicarse por debajo del rango meta. Para lo que queda de 2017 se espera que se mantenga en torno al piso del rango, con sesgo a la baja.

En este contexto, el Banco Central ha bajado la TPM en 100 puntos base entre enero y mayo del 2017, y esperamos que se mantenga en 2,5% por un periodo prolongado, aunque podríamos ver un ajuste adicional de 25 puntos.

Las tasas de mercado han estado prácticamente planas en el año, lo que podría prolongarse, debido a la expectativa de estabilidad en la TPM. El BCP-10 cerró el 2016 en 4,4%, y actualmente se encuentra en 4,5%.

Página 3 de la presentación: Hitos del período y hechos posteriores

Entre los hechos relevantes del 2017, destacaré los del último trimestre. El 3 de noviembre, Grupo Security pagó un dividendo de \$4,35 por acción, el cual fue acordado en sesión extraordinaria de directorio del Grupo en el mes de octubre. Este dividendo se desglosa en un dividendo provisorio de \$1,75 por acción con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2017 y un dividendo adicional de \$2,6 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

En agosto, como ya lo mencionamos en el Call anterior, concretamos con éxito el aumento de capital propuesto a inicio de año, donde recaudamos un total de \$93.424 millones, equivalente al 97,3% de la nueva emisión. El objetivo de este aumento es fortalecer el crecimiento comercial y la base de capital de los principales negocios de Grupo Security, Banco y Seguros. Esperamos concretar los aportes de capital antes del cierre de este año, una vez que finalice el presente proceso presupuestario en cada una de las compañías.

Finalmente, en el mes de agosto, Standard & Poor's realizó una mejora a la clasificación de Banco Security, desde BBB- a BBB, en parte gracias al aumento de capital mencionado anteriormente, y al castigo de intangibles que hicimos el año pasado, que mejoró significativamente nuestros indicadores patrimoniales de cara a Basilea III.

Página 4 de la presentación: Resultados de Grupo Security

Pasando a los resultados, la utilidad de Grupo Security alcanzó \$53.661 millones a septiembre 2017, un 9,6% por debajo el año pasado. Es importante recordar que los resultados del año anterior contienen la utilidad extraordinaria de \$14.937 millones por la venta de nuestra participación en Penta-Security. Al excluir ese efecto, el resultado de nuestros negocios ha crecido un 20,8% interanualmente.

Nuestras áreas de negocio son Financiamiento, Seguros, Inversiones y Otros Servicios. La utilidad de éstas alcanzó \$67.314 millones, creciendo 7,1% interanualmente, si excluimos el efecto de la utilidad extraordinaria ya mencionada.

Para llegar a la utilidad de Grupo desde la utilidad de las áreas de negocio es necesario descontar los gastos de Grupo Security Individual, los que contienen principalmente gastos de administración, costos financieros y de unidades de reajuste.

En particular, los gastos de Grupo y otras áreas de apoyo llegaron a \$6.405 millones, un 14,3% menos que el año anterior. Por su parte, los costos financieros llegaron a \$8.486 millones, un 2,8% menos que en 2016. Los gastos por unidades de reajuste, asociados a la deuda en UF de Grupo, llegaron a \$2.133 millones, un 46,8% menos que el año anterior por menor inflación. Finalmente, el ítem Otros llegó a \$3.371 millones. Esta cuenta agrupa varios conceptos como otros ingresos netos e impuestos. A septiembre 2017, el 67% de estos ingresos se explica por devolución de impuestos.

Página 5 de la presentación: Resultados por área de negocio

El área de Financiamiento incluye a Factoring y Banco Individual –esto es sin considerar sus filiales de Inversiones. Al cierre de septiembre 2017, esta área obtuvo un resultado de \$44.337 millones.

A septiembre la utilidad del Banco Individual llega a \$38.775 millones, un 14,3% por sobre el año anterior a la misma fecha. Este buen resultado se ha visto impulsado por un mayor margen financiero, producto de mayores colocaciones totales (+10,1% YoY) con un spread promedio superior, acompañado de un buen resultado de la Tesorería. Esta mayor actividad comercial, ha mejorado los ingresos por comisiones.

Por otra parte, los gastos de administración se han mantenido contenidos, y a diferencia del primer trimestre del año, ya no tenemos gastos extraordinarios relacionados al cambio de Core bancario.

Se ha observado un mayor gasto en riesgo, pero esto es principalmente por una baja base de comparación de riesgo de la cartera comercial durante el 2016, y por criterios más conservadores en la constitución de provisiones durante el 2017.

Factoring Security, por su parte, tuvo una utilidad de \$5.578 millones, 2,7% por sobre el año pasado, gracias a un mayor stock de colocaciones, que creció un 5,8% comparado con el año anterior.

El área de Seguros muestra una utilidad de \$13.448 millones a septiembre 17, -56,2% por debajo el año pasado, por el resultado ya mencionado de la venta de nuestra participación en Penta-Security a inicios de 2016.

Sin embargo, al excluir este efecto, la utilidad mostraría un decrecimiento de 14,6%, explicado principalmente por el SIS, el cual, como anticipamos en el trimestre anterior, ha mostrado una mayor siniestralidad respecto de la esperada, y también se ha visto afectado por un escenario de tasas más bajas, el que incide negativamente en el cálculo de la reserva de siniestros.

El área de Inversiones está compuesta principalmente por AGF Security y Valores Security. A septiembre 2017 registró utilidades por \$6.111 millones, 18,3% por sobre el resultado del año anterior, gracias a un buen desempeño comercial, que fue potenciado por la fusión con las empresas de administración de activos adquiridas a Banco Penta realizada el año pasado.

El área de Otros Servicios considera Travel Security y la Inmobiliaria. Su utilidad alcanzó \$3.418 millones, un 32,6% por sobre el año anterior, impulsada principalmente por los buenos resultados del área inmobiliaria.

Página 6 de la presentación: Área Financiamiento - Banco Security (Individual)

Entrando al detalle del área de financiamiento, el banco individual, sin sus filiales de inversiones, muestra una utilidad de \$38.775 millones a septiembre 2017, un 14,3% por sobre el año anterior.

Este mejor resultado tiene dos elementos que cabe la pena destacar.

- El primero es la desaceleración de los gastos, que, desde el segundo semestre del año pasado y hasta el primer trimestre de este año registraron efectos extraordinarios por el recambio de los sistemas tecnológicos centrales del Banco.
- El segundo es el buen resultado del área Tesorería, un 14,9% por sobre el año pasado, impulsada por buenas estrategias en un contexto de tasas e inflación bajas.

Por otra parte, cabe destacar también el sólido desempeño comercial del banco. A septiembre 2017, las colocaciones totales del banco crecieron 10,1% YoY, muy por sobre el sistema, que alcanzó un crecimiento de 4,7% en el mismo periodo. Este crecimiento de las colocaciones ha sido acompañado con un nivel de mora contenido, con un ratio de Cartera Vencida (Non Performing Loans) sobre Colocaciones en 1,46%, casi en línea con el cierre del año 2016. Adicionalmente, la cobertura de esta cartera se encuentra en 121,9%, nivel que consideramos adecuado.

Si entramos en el detalle de nuestros principales segmentos, la Banca Empresas alcanzó una utilidad de \$26.913 millones, un 19,0% por debajo del año pasado.

Aquí, el margen financiero ha mejorado un 7,7%, de la mano del crecimiento de 10,8% de las colocaciones comerciales.

Esto fue compensado por mayores pérdidas por riesgo que el 2016. Cabe destacar que el año pasado el gasto en riesgo fue inusualmente bajo, ya que teníamos altas provisiones constituidas, anticipando un deterioro de la cartera que no se produjo.

De hecho, la calidad de nuestra cartera comercial se mantiene sólida, registrando índices de cartera morosa y de riesgo de 1,5% y 1,8% respectivamente a septiembre 2017, mostrando una mejora en relación a los del año 2016.

Los gastos de apoyo de la Banca Empresas, por su parte, alcanzaron \$28.269 millones a septiembre, 7,1% más que el año anterior, principalmente por gastos indirectos registrados durante el primer trimestre del año, relacionados con la última fase de la implementación del Core tecnológico.

Por su parte, la banca personas presenta un resultado de \$3.101 millones a septiembre 2017, inferior a los \$4.952 millones del año anterior.

La Banca de Personas ha mostrado un incremento en su actividad comercial a lo largo del año, con un margen financiero creciendo 7,0% en relación con el año anterior, impulsado por el crecimiento de 7,8% en colocaciones de consumo, y comisiones creciendo un 10,2%. Sin embargo, esto fue contrarrestado por un gasto en riesgo 26,1% mayor que el año anterior, alcanzando \$18.094 millones a septiembre, explicado por el crecimiento de la cartera, por cambios normativos y criterios más conservadores en la constitución de provisiones. En este sentido, hemos venido creciendo de forma importante en la banca personas los últimos años, y de cierta forma este mayor riesgo tiene que ver con el ordenamiento de nuestros procesos internos de riesgo para estabilizar este crecimiento y

proyectarnos en el tiempo. De hecho, nuestra cartera morosa en la banca personas se mantiene controlada en torno al 1,1%, y estas mayores provisiones han contribuido fundamentalmente a mejorar nuestra cobertura.

Por su parte, los gastos de apoyo llegaron a \$42.442 millones, un 8,6% por sobre el año anterior, por gastos tecnológicos registrados el primer trimestre del año relacionados con la última fase de la implementación del Core, los cuales se repartieron principalmente entre las áreas comerciales del Banco.

Como ya mencionamos, el área de Tesorería alcanzó una utilidad de \$17.192 millones, 14,9% más que el año anterior, gracias a un mayor margen financiero, que creció un 36,2%, producto de la caída en la TPM durante el primer semestre del año. Lo anterior se vio acompañado de menores gastos de apoyo, que llegaron a \$9.390 millones, un 6,0% por debajo del año anterior.

Página 7 de la presentación: Indicadores Banco Security (Consolidado)

Como mencionamos en la diapositiva anterior, la cartera de colocaciones del banco ha crecido a un ritmo sólido, por sobre la industria y a pesar de un contexto económico de bajo crecimiento. Este buen desempeño, ha contribuido mejorar nuestros márgenes, y nuestro objetivo es mantenerlo en los periodos que vienen.

Es importante destacar el indicador de eficiencia. Como hemos venido mencionando en los call anteriores, desde el segundo semestre del 2016 hasta el primer trimestre de 2017 la eficiencia del Banco se vio afectada por el recambio de los sistemas tecnológicos centrales.

En su peak, el año pasado la eficiencia alcanzó un 59,3% y acumulado a septiembre 2017 ya se sitúa en un 51,1%. Esperamos llegar a un 50% al cierre de 2017 y creemos que vamos en ruta.

Respecto al gasto en riesgo sobre provisiones, como señalamos en la diapositiva anterior, el año 2016 fue un año excepcionalmente bajo en Banca Empresas y el indicador alcanzó apenas 0,62%. Este año se normalizó el riesgo en Empresas, y nos encontramos un poco por sobre nuestras proyecciones en Personas. Esperamos ver un gasto más estable el próximo año.

Finalmente, nuestro ROAE se encuentra en 11,7% al cierre de septiembre 2017. Este indicador considera la utilidad de los últimos doce meses y por ende está afectado por la menor utilidad del último trimestre del 2016, por lo que esperamos que al cierre del 2017 siga mejorando.

Página 8 de la presentación: Banco Security vs Bancos Pares vs Sistema

A septiembre 2017, Banco Security está con un resultado operacional bruto sobre activos totales de 4,0%, mejor que nuestros bancos pares y por debajo el sistema, dado los segmentos en los cuales participamos y la escala del Banco.

Nuestra eficiencia alcanza un 51,1%, por arriba de nuestros bancos pares y de la industria, que llegan un poco por encima del 48%. Esto es producto de los mayores gastos del primer trimestre en relación al Core que ya explicamos. Sin embargo, vuelvo a insistir que nuestro indicador de eficiencia se ha ido normalizando a niveles más similares a los de la industria y creemos que vamos a llegar en torno al 50% a fin de año.

Respecto al índice de riesgo medido como Provisiones sobre Colocaciones, el segmento Empresas se encuentra en 1,78% a septiembre 2017, mejorando respecto del 1,94% del año anterior. Los bancos pares también han mostrado una baja, llegando a 1,76% desde un 1,80%. Nuestro índice de riesgo en Personas ha aumentado y llega a 1,79%, por criterios más conservadores en la constitución de provisiones en este segmento.

Nuestro ROAE, considerando los últimos 12 meses, está en 11,67%, afectado principalmente por los mayores gastos del último trimestre del 2016 y del primer trimestre del 2017. Este debiera seguir mejorando en los próximos trimestres, y nuestro objetivo es llegar al 14%-15% en el mediano plazo, con el aumento de capital

incluido.

Página 9 de la presentación: Área Financiamiento - Factoring Security

Siguiendo con el área de Financiamiento, Factoring Security alcanzó una utilidad de \$5.578 millones a septiembre 2017, un 2,7% por sobre el año anterior. 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 del ciclo de menor crecimiento económico, Factoring ha intensificado sus esfuerzos comerciales y ha logrado crecer en sus colocaciones un 5,8% YoY.

Factoring alcanzó un índice de riesgo de 2,8% a septiembre 2017, en línea con el año anterior. Por otra parte, la eficiencia llegó a 44,0%, mejorando gracias a menores gastos de financiamiento por la caída de la TPM durante el primer semestre del año.

Página 10 de la presentación: Área Seguros

Respecto a nuestros negocios del área de Seguros, la utilidad de Vida Security alcanzó \$13.212 millones a septiembre 2017, un 13,4% por debajo del año pasado. Como habíamos anticipado en el call anterior, el resultado de la compañía se ha visto afectado por el margen del seguro de invalidez y sobrevivencia, el SIS. Este es un seguro que las AFP licitan a cuenta de sus afiliados cada dos años para cubrir el riesgo de invalidez y sobrevivencia, y cubrir una pensión en caso de siniestro. Nosotros nos adjudicamos 2 cuotas de hombres y 2 de mujeres en la última licitación, que corresponde al periodo que va entre julio 2016 y junio de 2018. Para participar las compañías hacen sus estimaciones de cómo va a ir la economía y cómo se va a desempeñar la siniestralidad, y de acuerdo a eso ofrecen cubrir el riesgo de los asegurados por cierto nivel de prima. Lo cierto es que el comportamiento de la cartera no ha sido el que esperábamos, en el sentido que hemos observado una siniestralidad mayor a la que habíamos estimado. Esto tiene dos motivos principales. En primer lugar la frecuencia, es decir el número de solicitudes para cobrar el seguro, ha sido más alta de la esperada. En segundo lugar, se ha mantenido por más tiempo del que creíamos este escenario de tasas bajas, lo que ha impactado negativamente el cálculo de la reserva de siniestros.

En todo caso, cabe destacar que tenemos un esquema de reaseguro que ha permitido disminuir significativamente la siniestralidad directa de este ramo, y limitar así el efecto en el margen que estamos observando.

Adicionalmente, en esta diapositiva se observa un efecto relevante sobre el margen de seguros individuales, tanto por una mayor variación de reservas técnicas como por un mayor costo de siniestros. Aquí es importante señalar que la mayoría del desempeño de nuestros seguros individuales tiene que ver con los seguros con Cuenta Única de Inversión, CUI y APV, y que cuando las carteras de inversiones de estas cuentas tienen un buen resultado en el resultado de inversiones de la compañía, se observa también una mayor constitución de reservas a nivel del margen de contribución. Asimismo, cuando el resultado de inversiones es menor, se debiera observar una menor constitución de reservas. Este es un ramo donde la empresa ha crecido los últimos años, y su cartera de inversiones asociada ya ha alcanzado un volumen relevante de \$476.878 millones, un 23,2% por encima del año pasado. En este ramo, los siniestros son principalmente rescates y traspasos de fondos, los que en general son un porcentaje constante de la cartera administrada, lo que explica parte del aumento en el costo de siniestros.

Por último, la venta de rentas vitalicias, que al segundo semestre había cerrado debajo del año anterior, se aceleró de manera importante durante este trimestre, y con \$44.943 millones de prima directa ya está un 13,2% por sobre el año pasado, y más cerca respecto a nuestro presupuesto. Esta mayor venta trae consigo un mayor reconocimiento de reservas y cierta pérdida contable, pero contribuye a preservar el valor económico de la compañía.

Página 11 de la presentación: Vida Security - Resultado neto e Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2017 el resultado de inversiones alcanzó \$103.510 millones, un 20,3% por encima del año pasado, lo que compensa en alguna medida la caída en el resultado técnico que ya mencionamos. Este buen desempeño tiene sobre todo que ver con los mercados de renta variable, que venían en un ciclo al alza tanto a nivel local como en los mercados desarrollados.

Por otra parte, cabe destacar la cartera de inversiones de Vida Security, que a septiembre 2017 acumulaba aproximadamente US\$3.500 millones. Este volumen nos ha permitido alcanzar escala y eficiencia en nuestras operaciones, al mismo tiempo que obtener un resultado interesante desde el punto de vista de las inversiones.

Página 12 de la presentación: Vida Security vs Sistema

En esta diapositiva el resultado neto sobre la prima retenida, por debajo de la industria, refleja el efecto de la caída en el margen de contribución que ya vimos, que no alcanzó a ser compensado por el buen resultado de inversiones.

Por otra parte, como explicamos ya, en el seguro de invalidez y sobrevivencia tenemos un esquema de reaseguro que nos beneficia en escenarios donde la siniestralidad es más alta de lo esperado. Aquí estamos midiendo las partidas del ratio combinado sobre la prima retenida para reflejar mejor este efecto y tener un ratio más comparable con el sistema. Se puede ver que a pesar del aumento de la frecuencia en el SIS tenemos indicadores de siniestralidad por debajo la industria.

Nuestro retorno de inversiones aparece por debajo del sistema si se observan los últimos doce meses del año, afectada por el último trimestre del 2016 por el mal desempeño de derivados asociados a moneda extranjera. Al observar el mismo indicador anualizado estamos bastante en línea con la industria.

Página 13 de la presentación: Protecta

Protecta, nuestra compañía de seguros en Perú, alcanzó un resultado de US\$ 4,7 millones, por sobre los US\$3,4 millones del año pasado, principalmente por el buen desempeño de las inversiones inmobiliarias. Aquí es importante mencionar que la regulación peruana permite valorizar los arriendos a valor presente y reconocer en el estado de resultados una plusvalía o mayor valor por los cambios en el valor de estas propiedades. Al consolidar con Vida Security es necesario revertir este criterio, por lo que el resultado de la inversión de Protecta en la contabilidad chilena aparece con una pérdida. Aquí cabe destacar que Protecta está vendiendo básicamente rentas vitalicias, que aunque en Perú es necesario registrarlas con una pérdida contable mayor que en Chile, tienen una mayor TIR o rentabilidad esperada. Es decir, para nosotros vender una renta vitalicia en Perú tiene un impacto negativo mayor sobre la utilidad contable, pero incrementa más el valor económico de la compañía que vender una renta vitalicia en Chile.

Es importante señalar también que, tras el efecto del cambio de ley que permite el retiro de fondos para pensiones, el mercado ya se ha estabilizado en nuevos niveles de venta. Bajo este contexto, Protecta ha llevado adelante un plan para aumentar su participación de mercado, la que llegó a 11,5% a septiembre 2017, más del doble del 5,3% que tenía cuando adquirimos la empresa. Esto ha llevado a que la compañía haya aumentado en 2,1% su venta de rentas vitalicias respecto al año pasado, cuando el sistema como un todo ha decrecido un 35,1%. Adicionalmente, con la implementación de la nueva ley han surgido nuevas alternativas de retiro, incluyendo las rentas privadas, que Protecta empezó a comercializar a partir de septiembre de este año

Página 14 de la presentación: Área Inversiones

Inversiones Security complementa los servicios que ofrecemos en las otras áreas de negocios, donde ofrecemos administración de activos de terceros y la posibilidad de invertir en fondos mutuos, fondos de inversión, APV, moneda extranjera, acciones, derivados, etc. A septiembre 2017, la utilidad llegó a \$ 6.111 millones, un 18,3% por

sobre el año pasado, por mayores ingresos gracias a una mayor actividad comercial, potenciada con la fusión con los negocios de administración de activos del Banco Penta.

En la misma línea, nuestros fondos mutuos han crecido 34,7% respecto al año pasado, por sobre el crecimiento de 11,7% de la industria en el mismo periodo. Si nos centramos solo en fondos mutuos, alcanzamos con esto el quinto lugar de la industria con un 6,9% de market share. Si consideramos los fondos mutuos junto a fondos de inversión, alcanzamos el sexto lugar, también con un 5,7% de participación

Página 15 de la presentación: Área otros servicios

Acumulado al tercer trimestre de 2017 Travel Security alcanzó ganancias por \$ 2.966 millones, 4,2% por debajo del año pasado. A lo largo del año hemos visto un aumento en el nivel de ventas junto a una caída en las comisiones a nivel de industria, lo que se explica principalmente por el aumento de la competencia entre aerolíneas. Por otra parte, su filial Travex Security en Perú registró un incremento en sus utilidades y una recuperación de las ventas.

La Inmobiliaria registró una utilidad de \$ 950 millones, muy por sobre los \$ 6 millones del año pasado, por una mayor escrituración de proyectos, que a septiembre 2017 llegó a 32 proyectos, versus 29 del año anterior. Los activos inmobiliarios administrados llegaron a \$ 81.112 millones, un 17,7% por sobre el año pasado, por compra de nuevos terrenos y la capitalización de proyectos en desarrollo.

Página 16 de la presentación: Evolución Grupo Security - Indicadores

En el resumen de indicadores del Grupo, nuestra utilidad consolidada alcanzó \$ 68.811 millones los últimos 12 meses a septiembre 2017. A la fecha, ya hemos reemplazado una porción importante de los ingresos extraordinarios por la venta de nuestra participación minoritaria en Penta-Security con utilidades recurrentes de nuestros negocios.

Adicionalmente, ya se ven reflejados en el balance consolidado del Grupo los efectos del aumento de capital finalizado en agosto. En efecto, el patrimonio contable alcanza \$705.315 millones a la fecha y el leverage, que normalmente está en torno al 32%, a septiembre 2017 alcanzó 29,5%. Los nuevos fondos debieran verse registrados en los estados financieros de las filiales de aquí a fin de año.

Página 17 de la presentación: Resumen a septiembre 2017

Para resumir el año, nos gustaría insistir el sólido desempeño comercial de nuestros distintos negocios. Tanto nuestros activos como nuestros ingresos han seguido creciendo por sobre la industria, lo que se refleja en particular en las colocaciones del banco, en los fondos mutuos de inversiones y en la prima directa de seguros. Creemos que en este aspecto estamos cerrando un buen año.

Es necesario subrayar este crecimiento ha sido gracias a un arduo esfuerzo comercial en un contexto complicado, de mayor competencia, pero fundamentalmente de desaceleración económica, alta incertidumbre y baja inversión. Ayer vimos cifras económicas que esperamos sean indicadores de alguna reactivación de la actividad, pero también vimos una importante corrección en los precios de los activos en la bolsa, afectados por la incertidumbre política, donde la confianza en las instituciones y en reglas del juego claras ha demostrado ser elemental para el crecimiento y la inversión.

Para el cierre del año, mantenemos nuestro objetivo de reemplazar con negocios recurrentes la utilidad extraordinaria de \$14.937 millones después de impuestos por la venta de Penta-Security. Para lograrlo, Banco Security debiera estar creciendo por sobre lo esperado con sólido desempeño comercial y eficiencia llegando en torno al 50%. Inversiones Security, por sobre lo esperado por mayor actividad comercial potenciada por consolidación de adquisiciones. Factoring Security, también en línea con nuestras estimaciones y el año pasado. Todo esto debiera compensar el menor resultado en Vida Security, afectada por el resultado del SIS, pero

impulsada parcialmente por un buen resultado de inversiones. El área de Otros Servicios, por último, debiera estar en línea con lo que habíamos proyectado.

Sección de Preguntas y Respuestas

Analista 1

Buenos días. Gracias por la presentación. Tengo varias preguntas dados los múltiples negocios del Grupo. Respecto al Banco quisiera preguntarles dos cosas: Primero, de cara al 2018 ¿La estrategia del Banco va a seguir siendo crecer por sobre la industria en el segmento comercial, o hay planteamientos que podrían cambiar? La otra pregunta ¿Esos niveles de 50% de eficiencia pueden ser sostenibles de cara a 2018 y en el mediano plazo?

Manuel Widow (Gerente Planificación y Gestión Banco Security)

Respecto a qué estamos viendo hacia adelante en términos de crecimiento, el Banco sigue estando entre los Bancos de menor tamaño del mercado, y en ese sentido creo que todavía tiene espacio para seguir creciendo a tasas algo superiores a la industria.

Respecto de las perspectivas de eficiencia, esperamos cerrar el año en niveles un poco por debajo del 50%, y nuestra aspiración es mantener niveles de eficiencia por debajo del 50% en los próximos años. La escala que hemos alcanzado creo que nos permite con relativa tranquilidad aspirar a eso. Evidentemente va a depender también de cómo se desenvuelvan los distintos negocios el próximo año. Por ejemplo, si el escenario macroeconómico no nos diera muchas oportunidades en la tesorería podría no pasar (una eficiencia por debajo del 50%), pero no esperamos eso. Dados los ingresos que esperamos obtener en las tres líneas de negocios, y la evolución que estamos proyectando para los gastos, debiéramos mantenernos en tasas por debajo el 50%.

Analista 1

Con respecto a Vida Security, ya han comentado ampliamente los resultados por debajo de lo esperado del SIS. Teniendo en cuenta que este negocio perdurará hasta junio 2018 ¿Uno podría esperar un comportamiento más débil en Vida Security, o hay una estrategia para en parte compensar ese deterioro por este negocio?

Finalmente les quería preguntar a nivel de Grupo ¿Cuál es la utilidad esperada para 2018?

Adicionalmente, ustedes mencionan que independiente de las elecciones del Domingo esperan un gobierno más amigable con el mercado. En un escenario donde Guillier pasa a la presidencia y no Piñera, como era un escenario ampliamente esperado ¿Qué negocios pensarían que se pueden afectar más o presentar niveles de rentabilidad o crecimiento menores a lo que están esperando este año?

Rodrigo Guzman (Gerente de Administración y Finanzas Vida Security)

Las causas de la mayor siniestralidad del SIS yo diría que están divididas en dos elementos principales. Uno, hemos tenido mayor frecuencia, lo que suele pasar en un escenario de alto desempleo. Hemos visto un desempleo un poco encubierto, con mucho empleo informal, que hace que tengamos una mayor frecuencia a la esperada originalmente. Lo otro que nos afecta en la siniestralidad del SIS es la tasa de interés, porque tuvimos una tasa más baja de la esperada, que nos afecta en la constitución de reservas. Es decir, constituimos más reservas dada una tasa más baja.

En el caso de la frecuencia, tenemos poca información respecto a qué va a pasar de aquí a los próximos meses. Sin embargo, en el caso de la tasa pareciera ser que hay un rebote que nos podría dar un mejor escenario en términos de siniestralidad y de constitución de reservas en el SIS. En todo caso, tenemos

coberturas de reaseguro que están operando, y que nos van a seguir ayudando a solventar un poco la menor rentabilidad de esa línea de negocios. Así que, por el lado del SIS, debiéramos el primer semestre del próximo año ver resultados mejores que los que hemos visto este año. En qué magnitud, no lo podemos cuantificar.

Fernando Salinas

Respecto a las preguntas por el Grupo, estamos en pleno proceso de construcción de presupuesto. Este año en particular lo tenemos bastante atrasado porque, dado el escenario político, hemos querido dejar que las unidades trabajen en sus presupuestos hasta los últimos meses de diciembre. Nuestros accionistas nos tienen un mandato de buscar crecimientos todos los años de 10% en utilidades. No estoy diciendo que eso es lo que se vaya a obtener del proceso presupuestario, pero vivimos con esta presión permanente respecto a generar utilidades y valor para la compañía en torno a esos rangos.

El tema político es complicado. Ojalá alguno de nosotros tuviera mayor claridad de lo que va a pasar. Cualquier escenario que sienta las bases del desarrollo económico en modelos que disminuyan la incertidumbre, que den certeza jurídica, que valoren la iniciativa privada, que independiente de iniciativas tributarias tenga claridad y transparencia, va a ser bueno para el país. En mi opinión lamentablemente las definiciones de una de las alternativas en particular no están muy claras respecto al crecimiento económico. Yo creo que vamos a tener que esperar a que esto avance para poder tener claro para donde van a partir los negocios. Obviamente que escenarios de incertidumbre prolongados como el de este año son negativos, donde las colocaciones de la industria crecieron un 4,7%, y las primas de la industria de seguros de Vida se han contrajeron en un 1,8%, respecto a ciclos en los que veníamos donde las colocaciones del sistema financiero crecían más de un 10%. Si tuviéramos un ciclo positivo, que privilegiara la inversión, podríamos esperar que el crecimiento de las colocaciones del sistema se sitúe entre 7%-8%, quizás por arriba, pero para eso estamos en un compás que vamos a ver en qué termina.

Muchas gracias por escucharnos. Queda disponible la presentación. Nuestro equipo de Investor Relations queda disponible para cualquier información adicional. Gracias por su tiempo y nos vemos pronto.

Contacto Investor Relations: relacioninversionistas@security.cl

Marcela Villafaña, Head of Investor Relations

María Belén Abarca, Analista Investor Relations

Pedro Bralic, Analista Investor Relations