

SCRIPT CONFERENCE CALL RESULTADOS GRUPO SECURITY A MARZO 2018

Bienvenidos a la presentación de resultados de Grupo Security a marzo 2018. Se encuentra presente nuestro equipo de Investor Relations para que más tarde puedan realizar las consultas que ustedes estimen convenientes.

Entorno macroeconómico 2018 (Página 2 de la presentación)

Durante los primeros meses del año el crecimiento económico ha repuntado fundamentalmente por un cambio en el ciclo político, producto de la elección presidencial lo que ha contribuido a la disminución de la incertidumbre regulatoria, a un ambiente más favorable al crecimiento de la inversión y del empleo y por un mejor escenario externo. Todo lo anterior significa un crecimiento de las variables macroeconómicas significativamente mejores que las observadas en los cuatro últimos años del gobierno anterior, lo que se ha ido reflejando en las perspectivas de crecimiento del mercado para 2018, las que han pasado desde 2,5% a mediados del año pasado hasta 3,6%, y seguirían subiendo. Según nuestras estimaciones, el PIB debiera crecer este año con una expansión igual o superior al 4%.

No obstante los mayores niveles de actividad, la inflación se ha mantenido contenida, no sólo por las condiciones de precio internacional, sino también por un mayor efecto del tipo de cambio nominal. En este contexto, la tendencia inflación alrededor del 2% para el 2018, debiera mantenerse, lo que adicionalmente implica que el Banco Central debiera mantener estable la tasa de referencia, sin cambios durante el presente año.

En un ambiente de mayor actividad las colocaciones del sistema debieran crecer en torno al 8% el presente año, casi el doble que el 2017, sustentadas con la aceleración del consumo privado y de la inversión.

Hitos del período y hechos posteriores (Página 3 de la presentación)

Durante el año 2017 iniciamos un proceso de reestructuración de pasivos que culminó en marzo del 2018 con la colocación de un nuevo bono a nivel de Grupo Security por el equivalente de UF1,5 millones (USD 65 millones) cuyo duration de 16,5 años nos permitió aumentar el duration de Grupo Security a 12,8 años. Como ustedes saben, nuestra política ha sido permanentemente la de mantener una estructura de pasivos con duration superior a 10 años que nos permita capitalizar permanentemente a nuestras filiales para que estas puedan mantener tasas de crecimiento elevadas.

Adicionalmente, a finales de marzo de este año se llevó a cabo una subasta de aproximadamente 72 millones de acciones de Grupo Security con el propósito de

continuar dando mayor profundidad a nuestras acciones en el mercado local. De esta colocación, aproximadamente 12 millones de acciones correspondían al remanente del aumento de capital que materializamos a fines del año pasado, y 60 millones de acciones correspondieron a una oferta secundaria. La subasta recaudó US\$33 millones, y se adjudicó entre otros, en un 20% a inversionistas extranjeros y 8% a fondos de pensión locales.

Resultados de Grupo Security (Página 4 de la presentación)

La utilidad de Grupo Security se incrementó en un 36,2% por sobre el año pasado, fundamentalmente por el mejor resultado del Banco Security el que creció en casi 80%, sin considerar las filiales.

Con mayor detalle podemos señalar que nuestras áreas de negocios (Financiamiento, Seguros, Inversiones y Otros Servicios) crecieron un 29,8% por sobre el año pasado, utilidad que al deducir los gastos corporativos y financieros (que crecieron 9,5%) nos permitió alcanzar un resultado neto equivalente a un crecimiento de un 36,2%.

Resultados por área de negocio (Página 5 de la presentación)

Respecto de las utilidades por área de negocio de Grupo Security, el área de Financiamiento (Factoring y Banco Individual, sin sus filiales) obtuvo un resultado 69,2% superior al año anterior.

En particular, como ya mencionamos la utilidad del Banco Individual presenta un crecimiento de un 79,7% por sobre el año pasado, gracias a mayores ingresos por margen financiero y comisiones, a un menor gasto en riesgo de crédito, y menores gastos de apoyo.

Por otra parte Factoring Security, obtuvo un crecimiento de la utilidad de un 9,2% fundamentalmente por menores gastos financieros, producto del refinanciamiento de sus pasivos.

El área de Seguros obtuvo un 15% de menor resultado con respecto al año anterior, producto fundamentalmente de un menor resultado de sus inversiones.

El área de Inversiones que está compuesta por AGF Security y Valores Security registró utilidades 21% superiores a las de marzo de 2017, fundamentalmente por un crecimiento de 36,4% en los activos bajo administración, reflejando la consolidación de las fusiones de años anteriores.

El área de Otros Servicios, considera Travel Security y la Inmobiliaria, alcanzó una utilidad 80% inferior al primer trimestre del año anterior, principalmente por menores resultados en la Inmobiliaria. Las utilidades de la Inmobiliaria fluctúan con los ciclos de inversión y

comercialización del stock de proyectos inmobiliarios desarrollados. Este año corresponde a un periodo de desarrollo inmobiliario, lo que tenemos recogido en nuestros presupuestos.

Banco Security (Individual) (Página 6 de la presentación)

Bajo el punto de vista de la estrategia de Banco Security, nuestros esfuerzos han estado concentrados en 3 aspectos: el primero es obtener tasas de eficiencia de largo plazo, en torno al 47%. Lo segundo es diversificar las fuentes de ingreso permanentes de Banco Security, es decir la Banca Empresas, Banca de Personas, el área de Inversiones y Tesorería. En tercer lugar, mantener tasas de crecimiento por sobre los niveles de la industria, acompañados por una base patrimonial robusta, con adecuados niveles de riesgo.

La utilidad del Banco individual en el primer trimestre del año aumentó 80% en relación a 2017. Esto está sustentado en el crecimiento de sus tres divisiones: Empresas, Personas y Tesorería.

Respecto a la Banca Empresas, la utilidad creció un 38,9% por sobre el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un gasto en riesgo 69,9% menor, debido a casos de clientes con altas garantías, y por lo tanto un menor requerimiento de provisiones. Adicionalmente, la Banca Empresas registró un margen financiero 5,8% superior al primer trimestre de 2018, gracias a colocaciones comerciales 7,6% mayores, y a un mejor spread, consecuencia de un esfuerzo comercial por rentabilizar las carteras de clientes. También se registraron comisiones netas 30,8% mayores en relación a igual período del año anterior, por una mayor actividad comercial. Así, las comisiones netas representan un 18,7% de los ingresos de la Banca Empresas.

Por último, los gastos de apoyo disminuyeron un 11,6%, por menores gastos tanto en proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización, que se reparten transversalmente entre los segmentos del Banco Individual.

En la Banca Personas, la utilidad de \$2.384 millones (por sobre la pérdida de \$821 millones de marzo 2017) se explica por gastos de apoyo un 11,5% menos que en el primer trimestre de 2017, también debido a menores gastos tanto en proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización.

Adicionalmente, se registró un gasto en riesgo 13,4% menor, por el fortalecimiento de la estructura de riesgo y cobranza. También se registraron ingresos por margen de interés, en línea con el crecimiento de las colocaciones, que aumentaron un 12,5% respecto a marzo 2017. Por último, la Banca Personas también alcanzó un mayor nivel de comisiones netas, un 10,3% por sobre el 1Q17, por seguros complementarios a la oferta de crédito. A marzo de 2018, las comisiones netas de la Banca Personas corresponden a un 24,7% de sus ingresos.

En el primer trimestre del año, la utilidad de la Tesorería creció 15,1% en relación a igual

período del año anterior, por un margen financiero 38% mayor, debido a la renovación con mejores condiciones financieras de pasivos vencidos a fines del 2017 y principios del 2018, y por el buen resultado de coberturas contables.

Esto más que compensó el ingreso por cambios y otros ingresos netos 10,5% por debajo del 1Q17, principalmente porque el año pasado tuvo en desempeño extraordinario por el buen resultado de derivados asociados a moneda extranjera. Así como los otros segmentos del Banco, la Tesorería también registró gastos de apoyo 11,5% menores a marzo 2018, por menores gastos tanto en proyectos tecnológicos como en depreciación y amortización.

Las colocaciones totales del Banco a marzo 2018 crecieron 8,6% por sobre igual período del año anterior. El sistema bancario, en tanto, creció un 5,9% en créditos. Creemos que durante el año el ritmo de crecimiento de las colocaciones debiera irse acelerando en línea con la economía. Así, el sistema debiera llegar a crecer cerca del 8% el 2018, y nosotros en torno al 10%.

En colocaciones comerciales de Banco Security aumentaron un 7,6% por sobre el cierre del 1Q17, y representan un 78,0% del total de las colocaciones del Banco.

Las colocaciones de consumo crecieron 15,4% por sobre el año pasado, y representan un 9,2% de la cartera del Banco.

Por último, las colocaciones hipotecarias aumentaron un 10,5% en relación a 2017, y representan un 12,7% de las colocaciones del Banco.

Nuestro indicador de riesgo llegó a 1,57% en el periodo, por debajo de 1,86% de marzo 2017, en parte por castigos hechos a fines de 2017 por clientes deteriorados antes del 2016.

Por su parte, la cartera de Non Performing Loans fue un 1,75% de las colocaciones a marzo de 2018, por sobre el 1,49% de igual mes de 2017. Esto llevó a que nuestra cobertura de NPL –medida como provisiones sobre cartera vencida- llegara a 89,5%, por debajo del 124,4% del año pasado.

Cabe destacar que durante el primer trimestre del 2018 ingresaron a la cartera de NPL clientes de la cartera comercial con altos niveles de garantías, y por lo tanto menores requerimientos de provisiones.

Indicadores Banco Security Consolidado (Página 7 de la presentación)

El margen de interés neto de Banco Security se ha mantenido estable en el tiempo en torno a 3,4%, en línea con un mix de colocaciones y fondeo estables.

Por otra parte, como comentamos en ocasiones anteriores, los efectos de los ajustes que hicimos los dos años pasados a nuestras estructuras de operaciones y tecnología comienzan a verse recogidos en las tasas de gastos, y a marzo 2018 registramos una eficiencia de 48,1%.

Respecto a la evolución del gasto en riesgo sobre las colocaciones, en 2015 tuvimos casos relacionados con la minería que afectaron este indicador. Adicionalmente, y con las perspectivas de desaceleración, en ese año, reorganizamos nuestros procesos de riesgo, y constituimos provisiones de manera más conservadora, llevando al gasto en riesgo a un 1,09% de las colocaciones.

Durante 2016 la cartera tuvo un buen comportamiento, y el deterioro que se esperaba finalmente no se observó, por lo que el gasto en riesgo alcanzó 0,62%. El 2017 el indicador alcanzó 0,87%, con un poco más de gasto en riesgo por cambios regulatorios al modelo hipotecario el primer trimestre del año, y un reordenamiento de nuestros modelos y procesos en los productos de consumo. El primer trimestre de 2018 el gasto por riesgo alcanza 0,52%, por los casos de clientes con altas garantías mencionados anteriormente.

El crecimiento de 70,5% en la utilidad del Banco Consolidado de este trimestre llevó el ROAE del Banco a 14,2%, por sobre el 10,5% registrado a marzo 2017, aún con el aumento de capital por \$50.000 millones (11% del patrimonio) incorporado los últimos días de diciembre de 2017.

Banco Security vs Bancos Pares vs Sistema (Página 8 de la presentación)

Al comparar al Banco Security respecto a sus pares y a la industria, nuestra eficiencia alcanzó 48,1% a marzo 2018, por debajo del 55,7% del año pasado, y ya está en línea con la industria, que llegó a 48,2% a marzo 2018.

El resultado operacional bruto, que no incluye el gasto por riesgo, sobre los activos totales promedio, llegó a 4,1%, por sobre sus pares, que llegaron a 3,8%, y acercándose a la industria, la que alcanzó 4,4%.

Con todo, nuestro ROAE llega al 14,2%, por sobre el 11,5% de nuestros pares y el 12,3% de la industria. Me gustaría destacar que esta mayor rentabilidad sobre el capital se da incluso con mejores indicadores suficiencia patrimonial. Nuestro Core capital sobre activos totales está en 7,9%, por sobre el 6,9% de los pares y el 7,6% de la industria.

Factoring Security (Página 9 de la presentación)

Las colocaciones del Factoring a mar-18 sólo aumentaron 0,7% interanual, mientras que el promedio de documentos adquiridos aumentó un 4,7%. Al igual que el Banco, la reactivación de la economía y la inversión debieran ayudar para retomar tasas de crecimiento más cercanas a los promedios históricos.

A marzo 2018, la utilidad de Factoring Security creció un 9,2% por sobre marzo 2017. La mejor utilidad se debe sobre todo al vencimiento de pasivos que fueron refinanciados en mejores términos. En particular, en noviembre 2017 Factoring Security colocó un bono bullet por 1,5 millones de UF, a un plazo de 4 años 11 meses.

Por otra parte, en enero de este año lanzamos un nuevo modelo de riesgo de crédito en el

Factoring para responder a IFRS9. La norma permite que las provisiones adicionales que deban constituirse por un nuevo modelo se reconozcan de una sola vez contra el patrimonio, al momento del cambio. El impacto contra patrimonio fue de \$2.240 millones. Como pueden ver, esto llevó al indicador de provisiones sobre colocaciones a de 2,5% a diciembre 2017 a 2,9% a marzo 2018.

Vida Security (Página 10 de la presentación)

En Vida Security, este año los esfuerzos están concentrado en reenfocar los seguros individuales con ahorro patrimoniales. Ya contamos con un producto que se adecúa a los nuevos requerimientos del mercado. Adicionalmente, nos preocupa mantener la venta de rentas vitalicias en línea con lo presupuestado, en una industria creciente que se ha vuelto muy competitiva. Finalmente, cabe destacar que la compañía está trabajando en la digitalización de sus procesos, mirando con una perspectiva de largo plazo la evolución del negocio.

La utilidad de Vida Security a marzo 2018 disminuyó 15,5% contra marzo 2017. Esto se explicó por un resultado de inversiones 42,7% por debajo marzo 2017.

Adicionalmente, los tres primeros meses del año pasado significan una alta base de comparación, por un buen desempeño de los mercados en ese periodo. Cabe señalar que la mayor parte de la renta variable corresponde a inversiones asociadas a seguros individuales con ahorro, y que un menor resultado de estas inversiones tiene como contraparte una menor variación de la reserva técnica.

La prima directa, por su parte, disminuyó un 3,1% en relación al primer trimestre del año pasado, por una menor prima de seguros individuales por una menor venta de seguros patrimoniales a nivel de la industria.

Esto fue compensado en parte por la mayor prima del seguro de invalidez y sobrevivencia, mayor venta de rentas vitalicias y seguros colectivos.

El costo de siniestros y rentas fue 0,3% inferior al año anterior, con un mayor costo de rentas vitalicias, en línea con una mayor venta, compensada por todo el resto de los ramos, en particular por el SIS.

La variación de reservas técnicas alcanzó -\$430 millones a marzo 2018, muy por debajo de los -\$24.080 millones de marzo 2017, en línea con la menor variación de reservas técnicas de seguros individuales, por un menor resultado de inversiones asociadas los a seguros individuales con ahorro, y por una menor prima directa en seguros patrimoniales respecto al año pasado.

Con todo esto, el margen de contribución mejoró por todos los ramos, en particular por lo seguros individuales, debido a la menor variación de reservas ya mencionada, compensada por el menor resultado de inversiones.

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

El resultado de inversiones de Vida Security fue 42,7% inferior al primer trimestre de 2017, fundamentalmente por un peor desempeño de la renta variable, debido a una mayor volatilidad y corrección a la baja de los mercados globales, especialmente en países desarrollados, con caídas de 5,0% para el Reino Unido, de 4,6% para Asia ex. Japón, y de 1,1% para Estados Unidos.

Protecta Security (Página 12 de la presentación)

Protecta cambió la semana pasada su nombre a Protecta Security. Como hemos mencionado en otras ocasiones, tenemos un objetivo de mediano y largo plazo de ir desarrollando los negocios de Grupo Security en Perú. En este sentido, durante el primer trimestre del año hicimos un aumento de capital en la compañía por S./ 25 millones, casi US\$ 8 millones, para fortalecer el patrimonio de la compañía y sostener sus planes de crecimiento comercial. Tenemos como programa duplicar la compañía en los próximos 3 años.

Cabe destacar el aumento en participación de mercado en la venta de rentas vitalicias de la compañía, de 5,3% a septiembre 2015 cuando Grupo Security ingresó la propiedad, a 20,7% a marzo 2018. Durante el primer trimestre del 2016, se aprobó en Perú una ley que permite a los cotizantes del sistema privado de pensiones el retiro de hasta el 95,5% de sus ahorros. Esto tuvo un fuerte impacto en la venta de rentas vitalicias a nivel de la industria, que al primer trimestre del 2018 alcanza sólo un 35% de lo que era el primer trimestre del 2015, antes de la aprobación de la ley. En este contexto, a marzo 2018 Protecta Security aumentó su venta de Rentas Vitalicias en 51,7%, respecto a la caída de 23,3% del sistema.

Área Inversiones (Página 13 de la presentación)

En el área Inversiones, hemos estado trabajando para reforzar la oferta de valor a nuestros clientes, a través de un nuevo sitio web. Adicionalmente, hemos logrado ya el recambio del equipo de inversiones de nuestra administradora de fondos, y estamos trabajando en el fortalecimiento de la estrategia del negocio, fundamentalmente en el contexto de la transformación digital en que se encuentran las empresas del Grupo.

La utilidad del área Inversiones, que incluye principalmente la administradora general de fondos y la corredora de bolsa, creció un 20,9% por sobre el año pasado. Esto viene de la mano de un crecimiento de 36,4% respecto al año pasado en los fondos mutuos bajo administración.

Con esto, Inversiones Security alcanza el quinto lugar en fondos mutuos bajo administración de la industria con un 7,6% de market share. Si bien nuestros fondos tienen una remuneración promedio más baja que el año anterior, y los gastos de la unidad crecieron 13,3% en el periodo, el crecimiento en el volumen de fondos mutuos fue lo suficientemente

importante como para explicar el mejor resultado.

Área otros servicios (Página 14 de la presentación)

A marzo de 2018, la utilidad de Travel Security disminuyó 12,6% en relación al primer trimestre del año pasado, por la caída del tipo de cambio en el periodo, dado que parte relevante de los ingresos de la compañía son en dólares. Aquí el ingreso de las aerolíneas de bajo costo ha presionado los precios de los pasajes. Si bien las ventas han crecido, los menores precios han afectado los ingresos.

Respecto de la Inmobiliaria, como les comenté, sus utilidades son cíclicas, y tiene que ver con el stock de activos inmobiliarios que esté en desarrollo, versus el stock que ya está desarrollado y listo para la venta. Este es un año de desarrollo inmobiliario, y recién el 2019 y el 2020 debiéramos ver utilidades.

Página 15 de la presentación: Evolución Grupo Security - Indicadores

Aquí tenemos una trayectoria más larga de indicadores del Grupo. Me gustaría destacar el nivel de la utilidad consolidada en 12 meses, que alcanzó \$80.780 millones, que alcanza el nivel más alto en la historia de Grupo Security.

Con esto, nuestro ROAE llega a 12,3%, en uno de los niveles más altos de la serie, incluso considerando el crecimiento en el patrimonio de la empresa, dados los resultados y el aumento de capital que hicimos el año pasado, por casi \$100.000 millones. Por su parte, el precio por acción, que llegaba a \$305 a marzo 2018, esta semana se encontraba en torno a los \$337, con lo que el valor en bolsa del Grupo está en torno a sus máximos históricos.

Muchas gracias a todos por asistir a la presentación y conectarse. Quedamos ahora disponibles para un espacio de preguntas y respuestas.