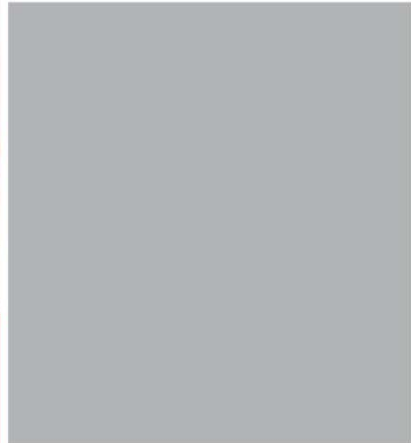




Grupo Security

GRUPO | security

Jueves 8 de mayo, 2014
Desayuno Itaú BBA



GRUPO | security

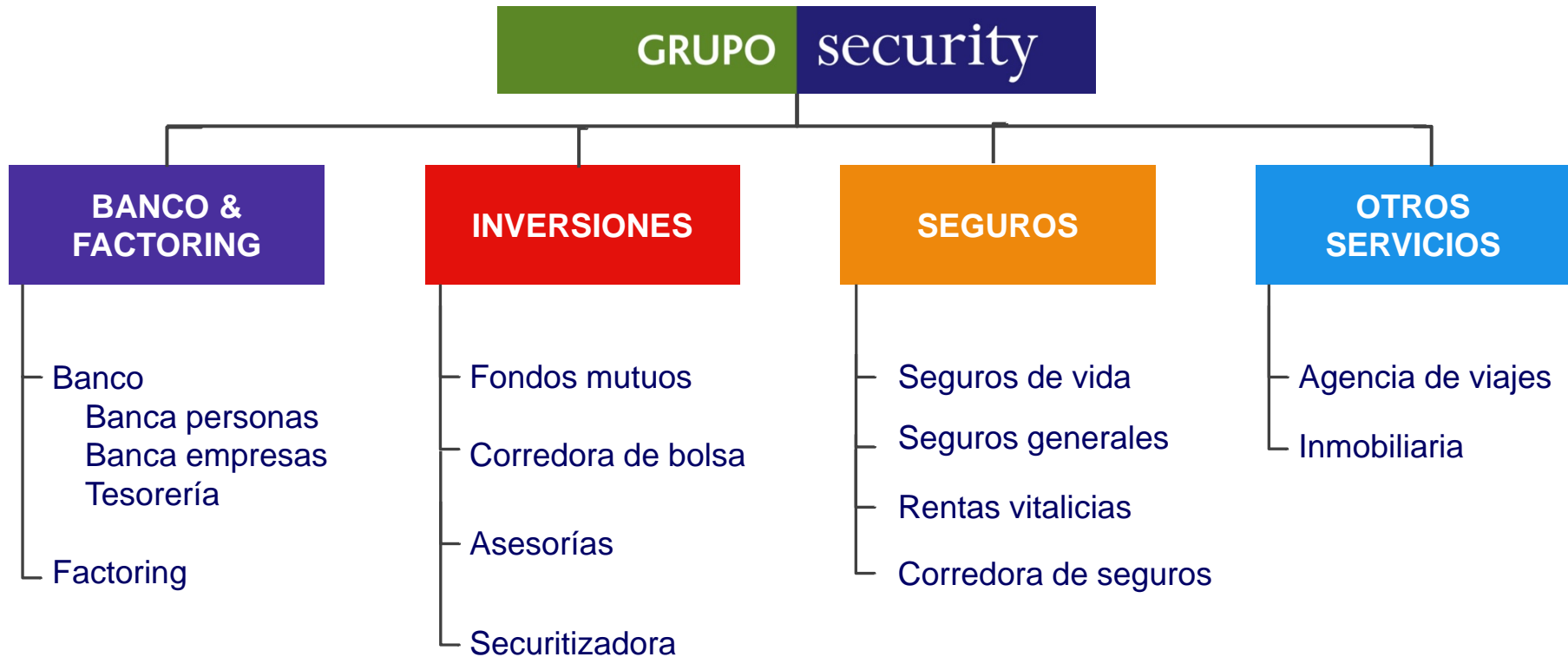
AGENDA

- Grupo Security
 - Estructura de Negocios
 - Trayectoria Principales Indicadores
 - Estrategia de Diversificación
- Banco Security
 - Banca Empresas
 - Banca Personas
 - Estructura de Financiamiento
- Factoring Security

ADQUISICIÓN CRUZ DEL SUR

- Inversiones Security
- Vida Security

Estructura de Negocios Grupo Security

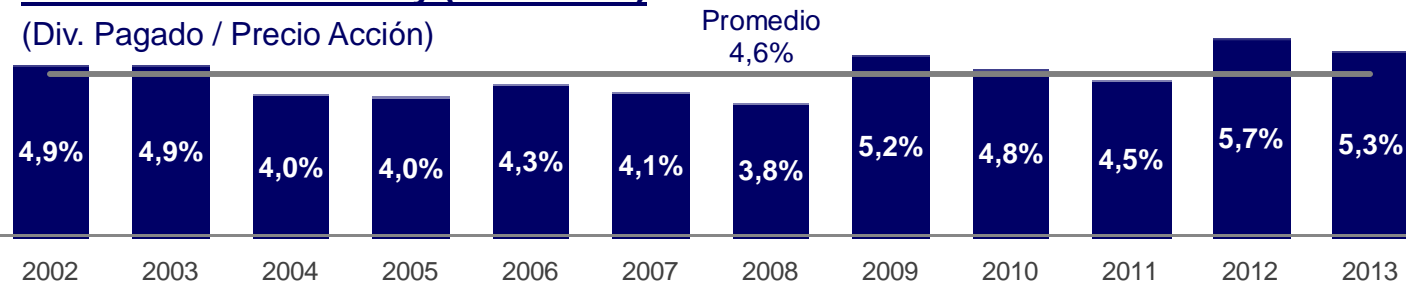


» Estructura de gestión según lo reportado en la nota 32 a los Estados Financieros.

Trayectoria Grupo Security

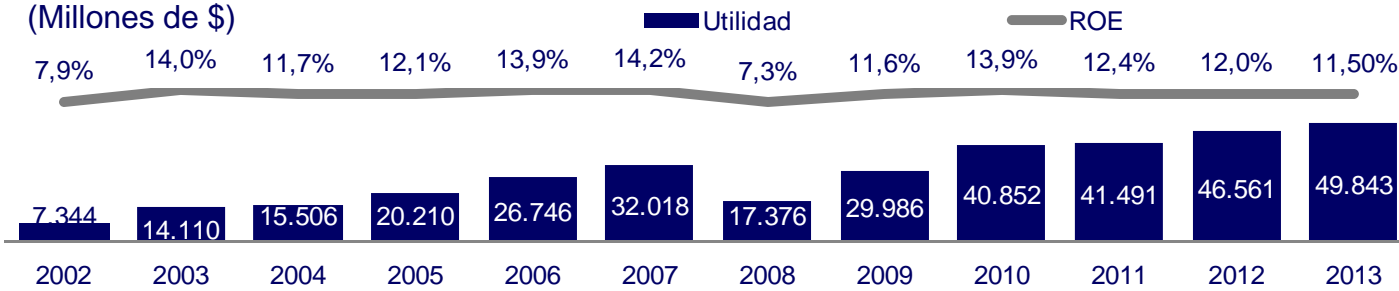
Dividend Yield Security (SECUR CI)

(Div. Pagado / Precio Acción)



Utilidad Neta Grupo Security y ROE

(Millones de \$)

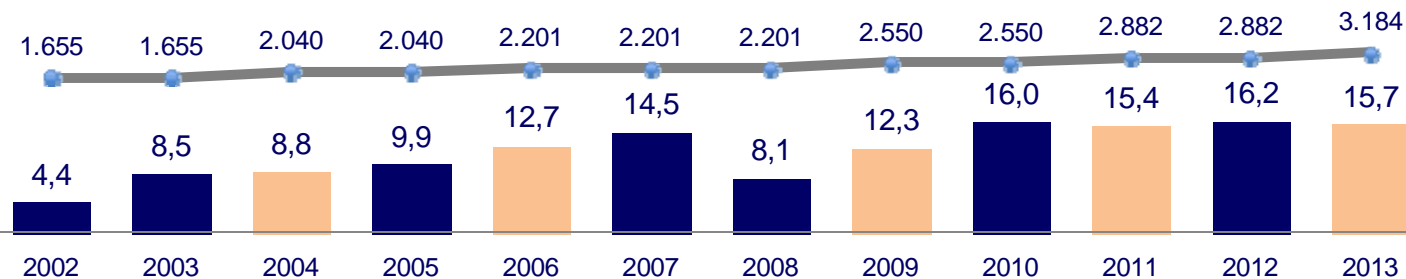


2013/2012 +7,1%
CAGR
2002-13 +19%
2003-13 +13,5%

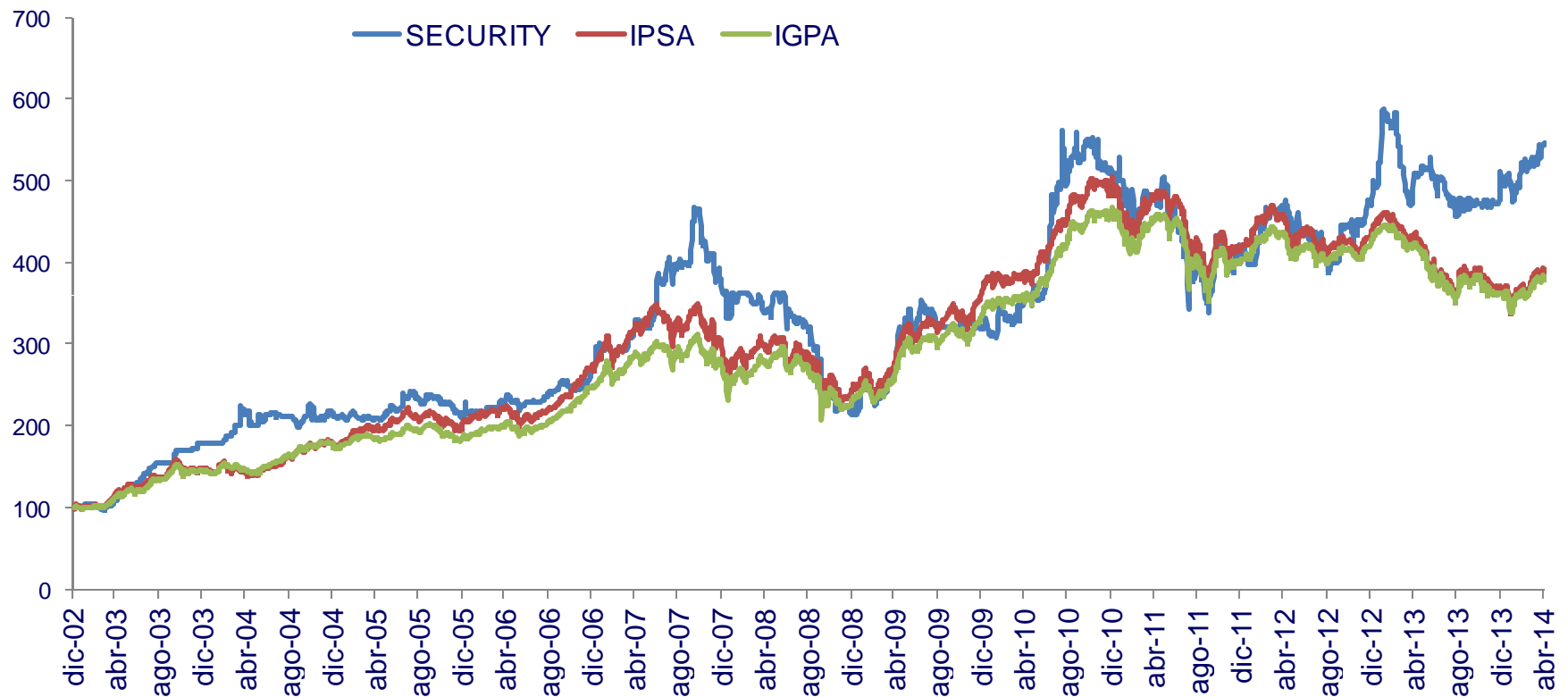
Utilidad por Acción Grupo Security y N° de Acciones

(Ch\$ por acción)

■ Aumentos de Capital

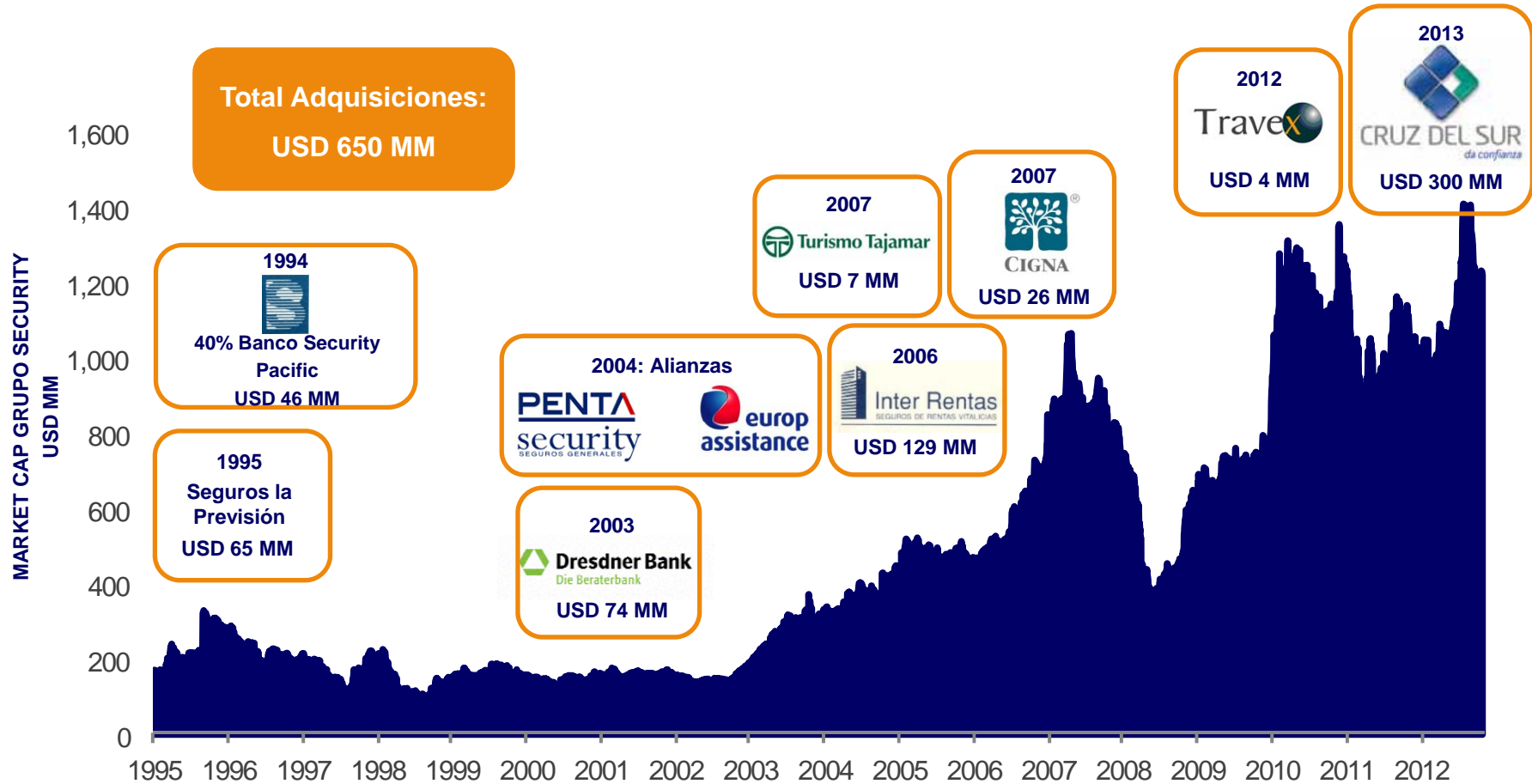


Acción Grupo Security



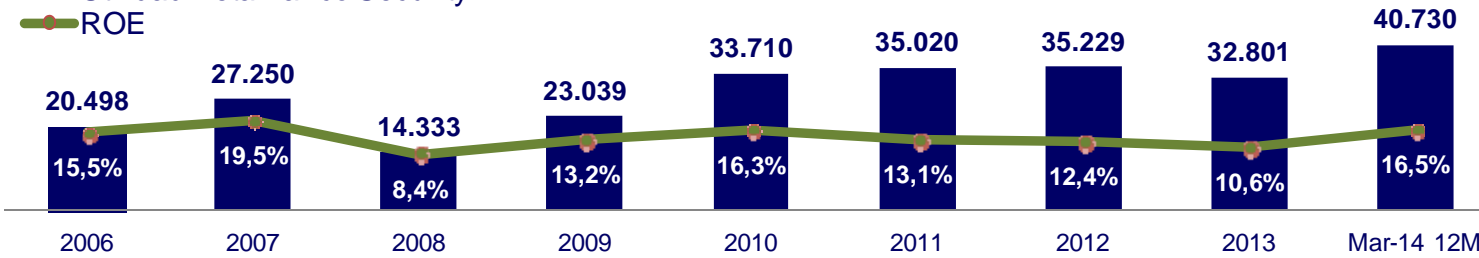
	SECURITY	IPSA	IGPA
YTD	13,9%	5,5%	5,1%
2013	0,08%	-14,00%	-13,49%
Últ. 5 años	87,9%	34,3%	39,6%
Últ. 10 años	148,6%	173,0%	162,1%
<u>Rent. Prom. Anual</u>			
Últ. 5 años	13,4%	6,1%	6,9%
Últ. 10 años	9,5%	10,6%	10,1%

Diversificación y Crecimiento: Visión de Largo Plazo



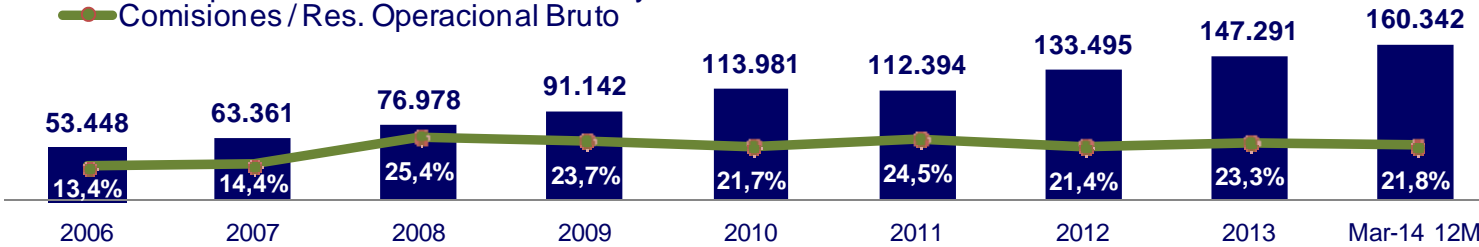
Banco Security – Trayectoria de Largo Plazo

■ Utilidad Neta Banco Security
● ROE



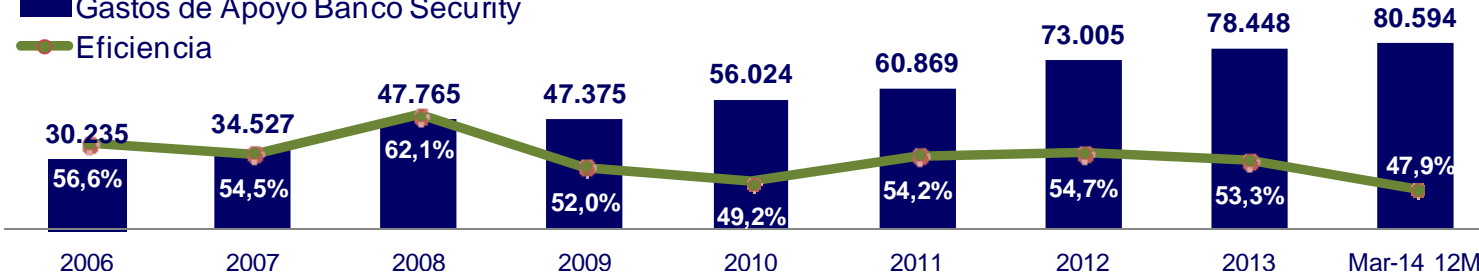
Utilidad
Mar-14/13 +150%
CAGR 2006-14 +9,0%

■ Res. Operacional Bruto Banco Security
● Comisiones / Res. Operacional Bruto



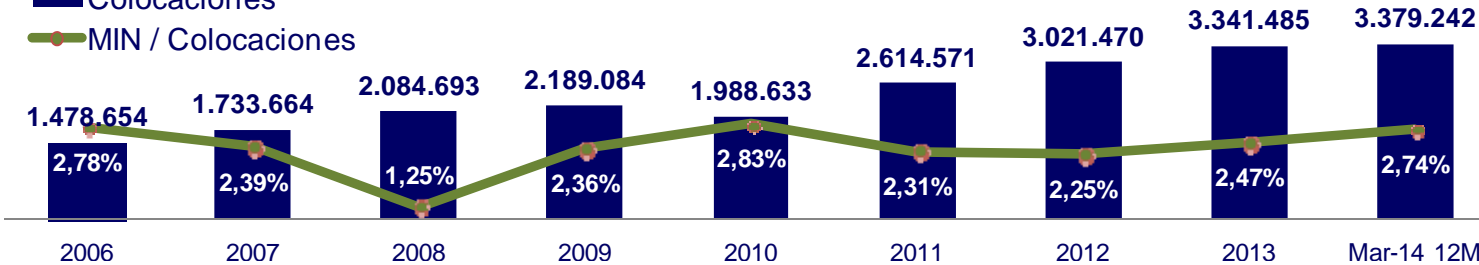
Res. Op.
Mar-14/13 +40,7%
CAGR 2006-14 +14,7%

■ Gastos de Apoyo Banco Security
● Eficiencia



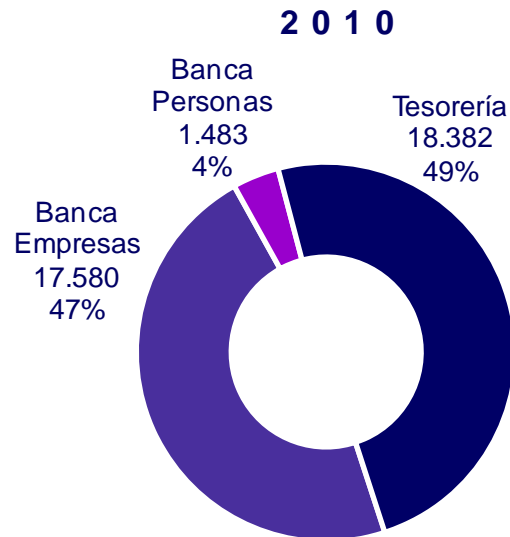
Gtos. Apoyo
Mar-14/13 +11%
CAGR 2006-2014 +13%

■ Colocaciones
● MIN / Colocaciones

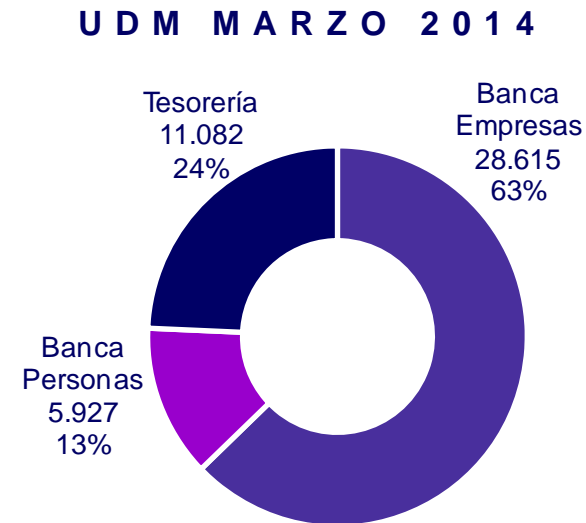


Colocaciones
Mar-14/13 +10,2%
CAGR 2006-14 +11%

Banco Security: Diversificación de Ingresos



Utilidad Áreas de Negocios Banco Security 2010
\$37.445 millones



Utilidad Áreas de Negocios Banco Security UDM Mar-14
\$45.624 millones

- » **Banca Personas:** rentabilización de la escala ganada en el plan de crecimiento 2011-2012. Foco en productos de mayor rentabilidad (préstamos de consumo +24,7% Mar14/Mar13).
- » **Banca Empresas:** oferta de valor más amplia con productos a medida
- » **Tesorería:** Reducción de la cartera de Trading desde US\$450 MM en 2010 hasta US\$270 MM en 2013.

Banco Security – Banca Empresas

BANCO security

Segmento Objetivo

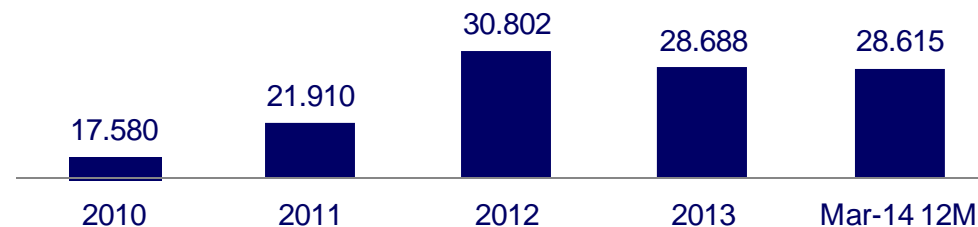
- » Empresas con facturación superior a \$1.000 millones y grandes corporaciones.
- » Más de 8 mil clientes, 10% de las empresas con facturación superior a UF 25.000.

Resultados a marzo de 2014

- » ROE últimos 12M 17,6%
- » Utilidad Ene-Mar 2014 \$6.520 millones (-1,1% a/a)
 - » Riesgo: deterioro de condiciones macro
- » Colocaciones comerciales \$2.574 mil millones, 3,8% part. de M°



UTILIDAD BANCA EMPRESAS



Banco Security – Banca Personas

Segmento Objetivo

- » Personas de altos ingresos (ing. mensuales desde \$1,2 MM)
- » 60.085 clientes, 10% de participación de mercado en el segmento objetivo

Resultados a marzo de 2014

- » Utilidad \$564 millones (vs pérdida de \$865 MM en 1T-13), ROE UDM 11,5%
 - » Gastos de apoyo +13,9% a/a
 - » Ppas. por riesgo -30,8% a/a : 1T-13 efecto de actualización de provisiones en Consumo
- » Colocaciones Consumo +24,7% Mar14/Mar13, 1,76% part. de M°
- » Colocaciones Hipotecario +7,1% Mar14/Mar13, 1,9% part. de M°

UTILIDAD BANCA PERSONAS

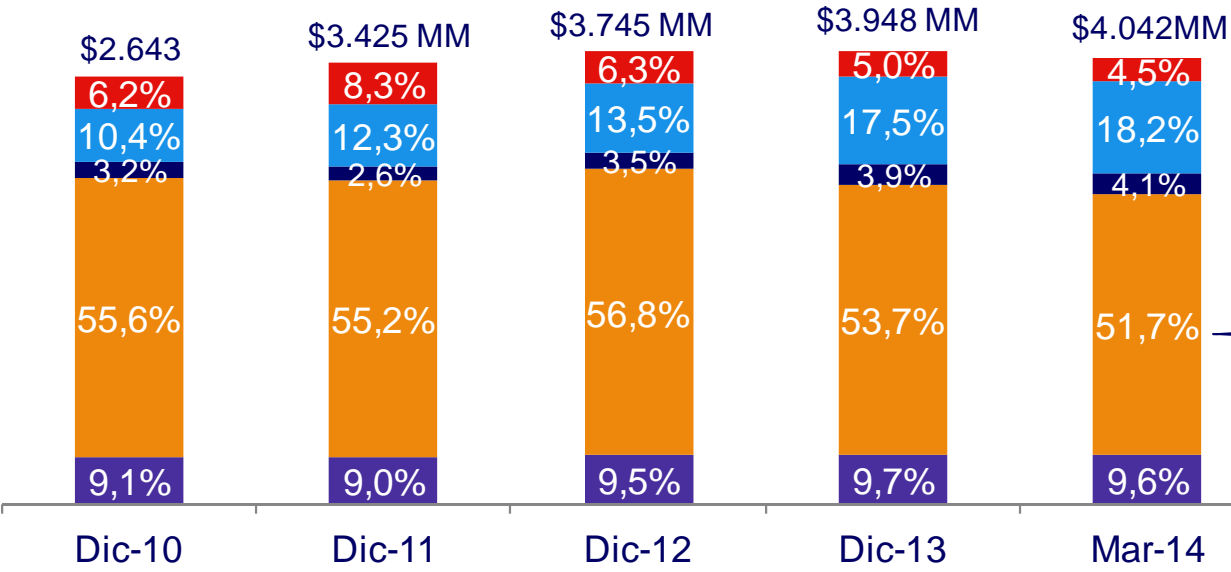


BANCO security



Banco Security – Estructura de Financiamiento

■ Saldos vista
 ■ Captac Plazo + Pactos
 ■ Bonos Subordinados
■ Letras Hip y Bonos Senior
 ■ Financiamientos



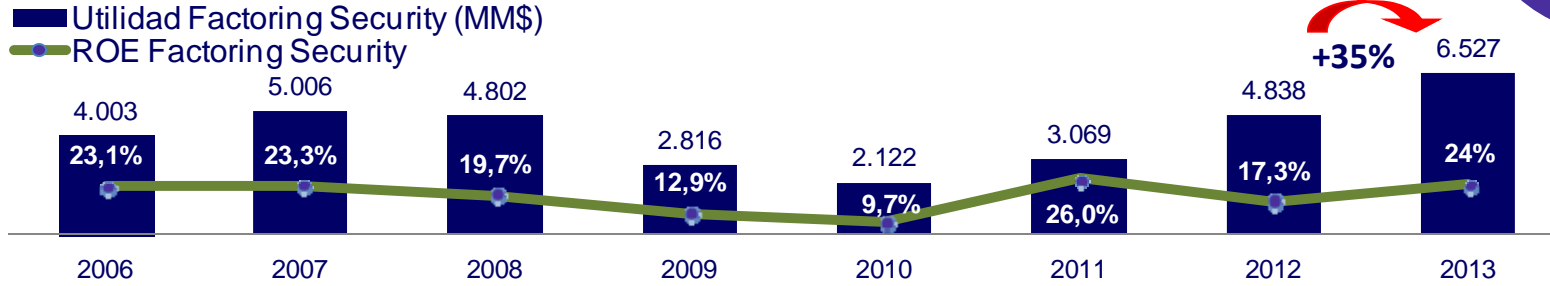
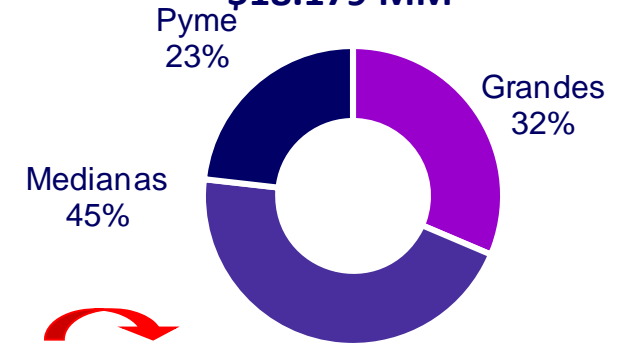
A marzo de 2014, la composición de las captaciones fue
 » **24% clientes**
 » **76% institucionales**

» Sistema Bancario a marzo 2014: 17,9% saldos vista; 43,4% captaciones; 12,8% letras hipotecarias y bonos senior; 3,0% bonos subordinados; 6,1% financiamientos.

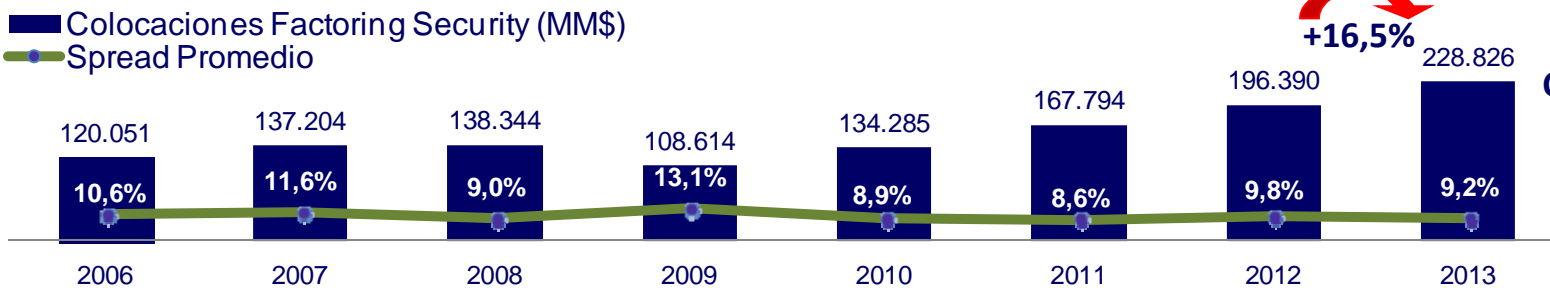
Factoring Security

- » Exitosa estrategia de crecimiento en empresas Medianas y Pymes, basado en una planificación comercial detallada.
- » 50% de las colocaciones corresponden a Medianas y Pymes.

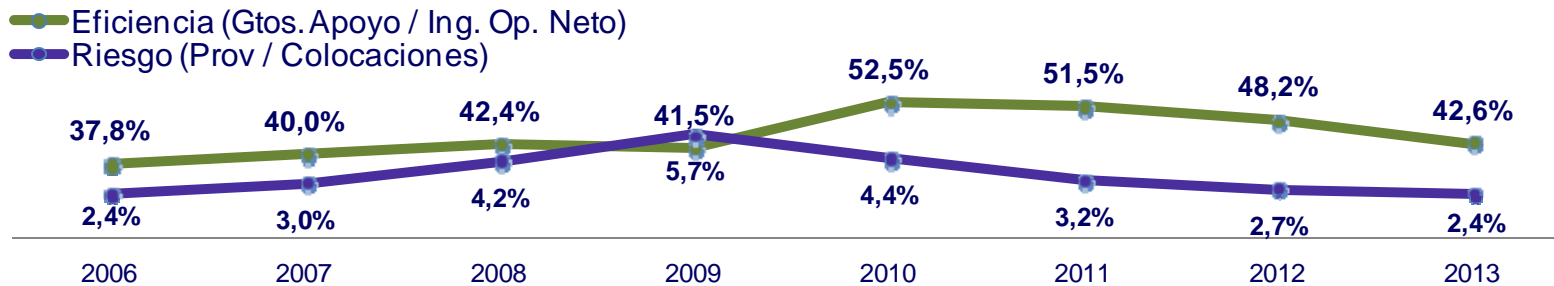
Ing. Op. Neto
\$18.179 MM

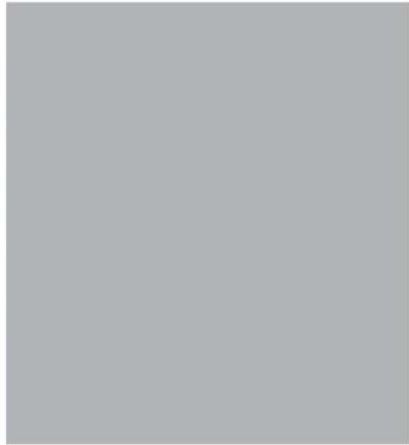


CAGR Ut. Neta
2006-2013
Security 7,2%
Industria 17,3%



CAGR Colocaciones
2006-2013
Security 9,7%
Industria 8,8





ADQUISICIÓN DE CRUZ DEL SUR

GRUPO | security

Adquisición de Cruz del Sur

- » **Anuncio:** El día 14 de marzo de 2013, Grupo Security comunicó la firma de una promesa de compraventa para adquirir los negocios financieros que operan bajo la marca de Cruz del Sur, propiedad de Grupo Angelini a través de Inversiones Siemel S.A. La operación se concretó el día 11 de junio de 2013, e involucró la compra del 100% de Cruz del Sur Seguros de Vida, Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Corredora de Bolsa y el 51% de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.
- » **Pago y toma de control:** El día 11 de junio de 2013, Grupo Security concretó la adquisición de los negocios financieros que operaban bajo la marca Cruz del Sur, incorporando a su propiedad a una de las compañías más prestigiosas del mercado, tras realizar la firma de compra y un pago por UF6.273.407, equivalente a \$143.364 millones.
- » **Autorización regulatoria para la fusión:** En febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de diciembre de 2013, y como consecuencia de ello, todos los pasos para lograr una fusión entre Vida Security y la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.
- » **Fusión Operativa y Comercial:** A partir de diciembre de 2013, ambas compañías se encuentran funcionando integradamente.
- » **Fusión Legal:** Al 31 de marzo de 2014, Vida Security y Cruz del Sur Seguros de Vida se encuentran legalmente fusionadas.
- » **Fusión Tecnológica:** La homologación total de los sistemas tecnológicos Security-Cruz del Sur debiese ocurrir durante el año 2014.

Valorización Empresas Cruz del Sur

	Negocio	Valorización (USD MM)		Múltiplos Implícitos	
		Conservador - Positivo			
Valorización Stand Alone de Cruz del Sur	Seguros de Vida	Rentas Vitalicias	154 - 160		
		CUI & APV	12 - 18		
		Otros Tradicionales	17 - 20		
		Total Vida	183 - 198	P/BV	1,24 x - 1,34 x
	Inversiones	AGF	8 - 21	% AUM	1,4% - 2,5%
		Corredora de bolsa	9 - 11	P/BV	1,3 x - 2,4 x
		Total Inversiones	18 - 32		
		TOTAL	201 - 230		
		Sinergias Operativas	132 - 172		
		Costo de Reestructuración	11		
	Valor Presente de la Adquisición	322 - 391			

Tipo de cambio de valorización al 31 de diciembre de 2012 \$/US\$ 475,02
Tasa de descuento 11% en dólares

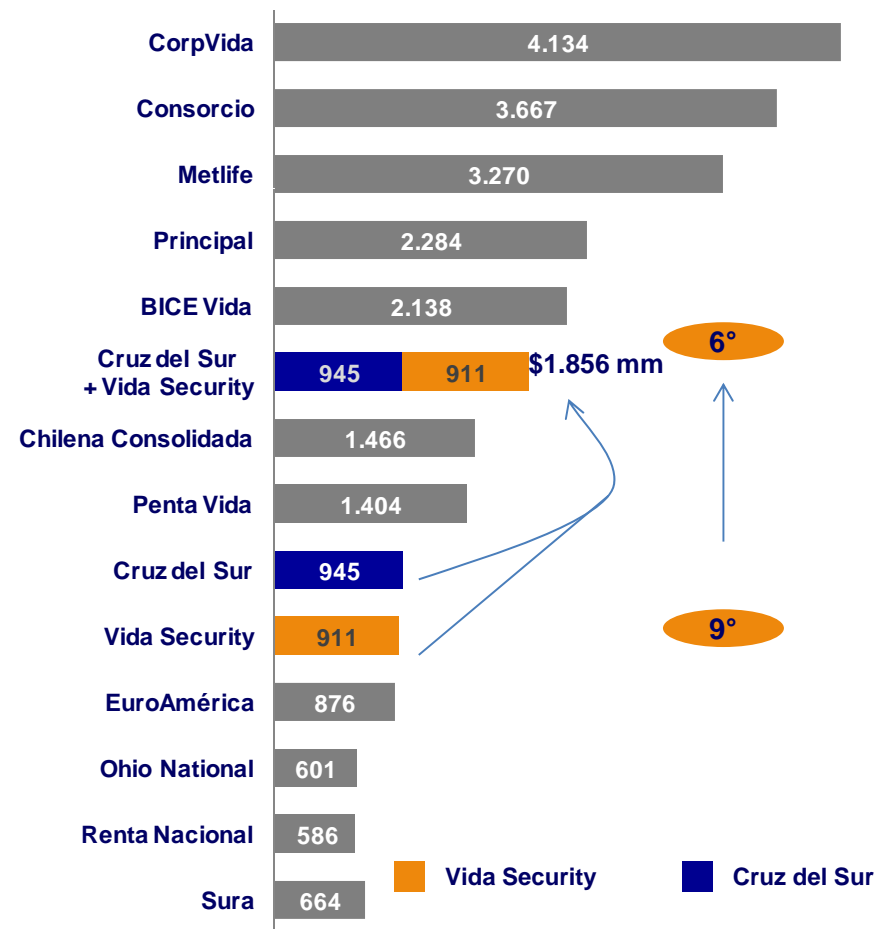
Vida Security – Posición Competitiva

- » Consolidación de la posición competitiva en los ramos en que participamos.

Posición Competitiva Segmentos por prima directa a diciembre de 2013

	Market Share Security	Market Share CDS	Ranking proforma Security + CDS
SIS + Rentas Vitalicias	5,1%	3,6%	5°
Individuales + APV	6,7%	7,9%	2°
Colectivos Salud	9,6%	8,2%	2°
Rentas Privadas	5,2%	1,8%	5°
PF	15,3%	-	3°
Prima Directa Total	5,1%	4,4%	3°

Ranking Stock de Inversiones Compañías de Seguros de Vida (Millones de \$) – Datos a diciembre de 2013



Sinergias Seguros de Vida

Gastos VIDA Security + CDS Vida		Escenario	
		Conservador	Positivo
Gasto Total Proforma (Dic-12)	CLP mm		32.285
% Ahorro del Gasto CDS+SEC Dic12		11,0%	14,8%
Ahorro Total Comprometido (en régimen)	CLP mm	3.555	4.794
Ahorro Total Efectivo al 31 de marzo 2014	CLP mm		3.973
% Alcanzado de Ahorro Total Comprometido		111,8%	82,9%
		Conservador	Positivo
VP Ahorro Comprometido Total	USD mm	68	92
VP Ahorro Efectivo Total	USD mm	76	(112% - 83%)

Ahorro medido en 12 meses

TC 31/12/2012 \$/US\$475,02
Tasa de descuento 11% en dólares

Vida Security

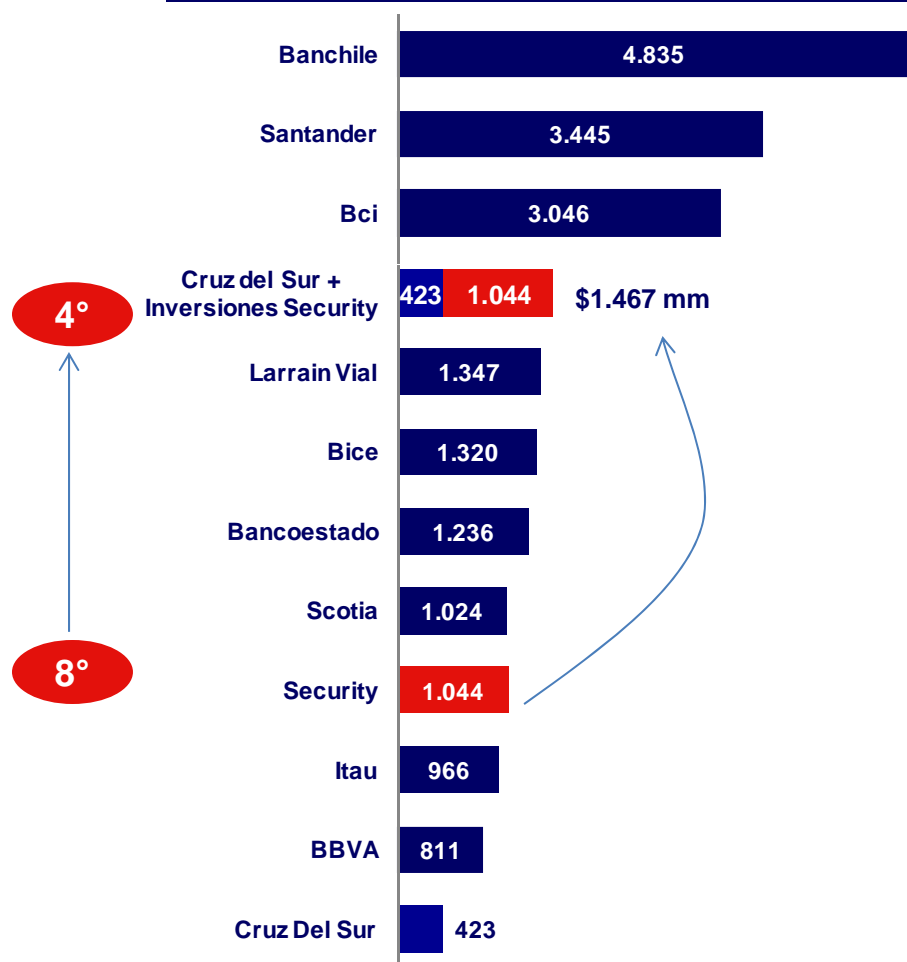
	Mar-13	Mar-14	Dif. 14/13	Var. %
Cto Adm CDS	3.793	2.447	-1.346	-35,5%
Cto Adm SEC	4.276	5.329	1.053	24,6%
SEC+CDS	8.069	7.776	-292	-3,6%

	Mar-13	Mar-14	Dif. 14/13	Var. %
Res. de Inversiones CDS	13.336	12.019	-1.316	-9,9%
Res. de Inversiones SEC	15.310	17.527	2.216	14,5%
SEC+CDS	28.646	29.546	900	3,1%

» Información a Mar-14 en base a formato gestión Security

Inversiones Security – Posición Competitiva

AUM Administradoras de Fondos a Mar-14



» Ingresos operacionales SEC+CDS a marzo 2014 crecieron 9,6% con respecto a 1T-13.

Sinergias Inversiones

Gastos INVERSIONES Security + CDS		Escenario	
		Conservador	Positivo
Gasto Total Proforma (Dic-12)	CLP mm		20.202
% Ahorro del Gasto CDS+SEC Dic12		9,2%	13,5%
Ahorro Total Comprometido (en régimen)	CLP mm	1.868	2.723
Ahorro Total Efectivo al 31 de marzo 2014	CLP mm		2.709
% Alcanzado de Ahorro Total Comprometido		145,1%	99,5%
		Conservador	Positivo
VP Ahorro Comprometido Total	USD mm	36	52
VP Ahorro Efectivo Total	USD mm	52	(145% - 100%)

Ahorro medido en 12 meses

TC 31/12/2012 \$/US\$475,02
Tasa de descuento 11% en dólares

Inversiones Security

Administradora General de Fondos

- » Utilidad AGF Security a Mar-14 \$1.103 millones, +10,4% a/a.
- » Utilidad AGF Cruz del Sur Mar-14 \$103 millones.
- » Fusión se concretaría durante el año 2014.
- » Premios Salmón: Primer lugar en las categorías Accionario Brasil, Deuda < 1 año Nacional, Accionario EE.UU., Deuda > 3 años en UF.

Valores Security Corredores de Bolsa

- » Utilidad Valores Security a Mar-14 \$464 millones, crecimiento de 147% con respecto del 1T-13.
- » Utilidad Cruz del Sur a Mar-14 \$-123 MM.
- » Proceso de enrolamiento de clientes de CDS en Valores avanzado en un 50%.

