

GRUPO security

Emisión de Bonos Grupo Security S.A.

IMTrust

Contenidos

- Aspectos destacados del Emisor
- Descripción de Negocios
 - Financiamiento
 - Seguros
 - Inversiones
 - Servicios
- Antecedentes financieros
- Emisión de bonos

GRUPO security

Aspectos destacados del emisor

IMTrust

...➤ Actor relevante en una industria con sólidos fundamentos

➤➤ Uno de los conglomerados financieros más importantes del país:

- 19 años de trayectoria
- Participa en las principales áreas de negocio de la industria financiera nacional
- Activo actor del mercado, aumentando en forma constante su base de negocios y oferta de servicios
- Oferta de productos para distintos segmentos
- Control de principales filiales entrega flexibilidad en la toma de decisiones
- Marca Security consolidada

➤➤ Industria financiera creciente y robusta

- Sólidas bases regulatorias e institucionales han dado estabilidad al sector
- Industria financiera consolidada, diversificada e integrada, con favorables perspectivas de desarrollo futuro
- Buen momento de la industria bancaria permite mejor control de riesgo y mayor segmentación de negocios

→ Áreas de Negocios

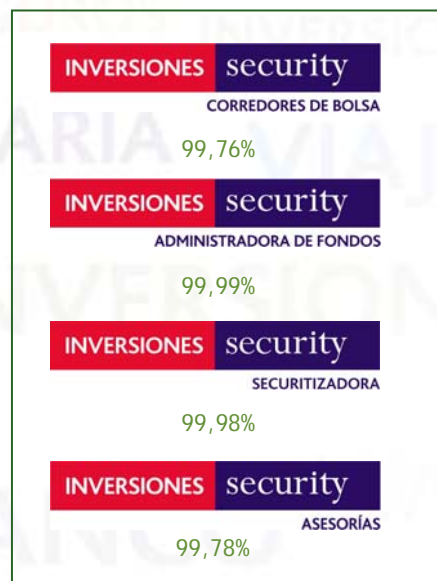
→ 4 áreas de negocio definidas, integradas por filiales que comparten objetivos comerciales comunes

GRUPO | security

Financiamiento



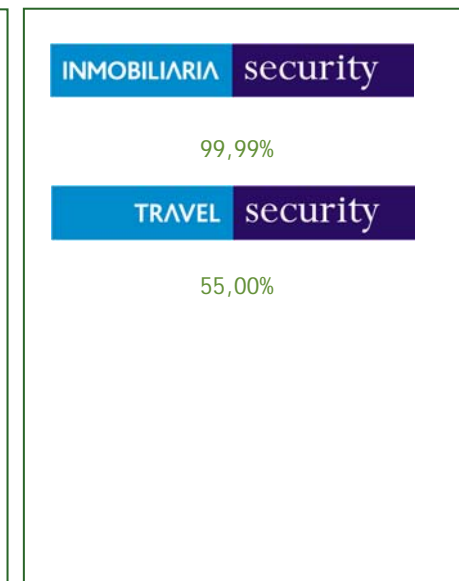
Inversiones



Seguros



Servicios



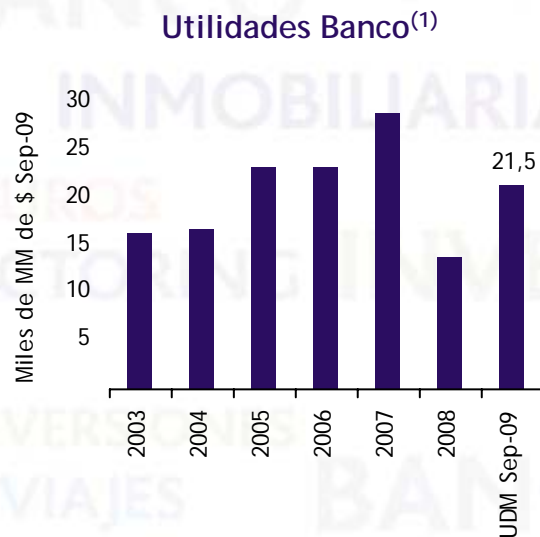
➤➤ Crecimiento en principales áreas de negocio

➤➤ Implementación de plan estratégico se ha traducido en un fuerte crecimiento de sus áreas de negocio

➤ Crecimiento en base de clientes Diciembre 2005 - Septiembre 2009

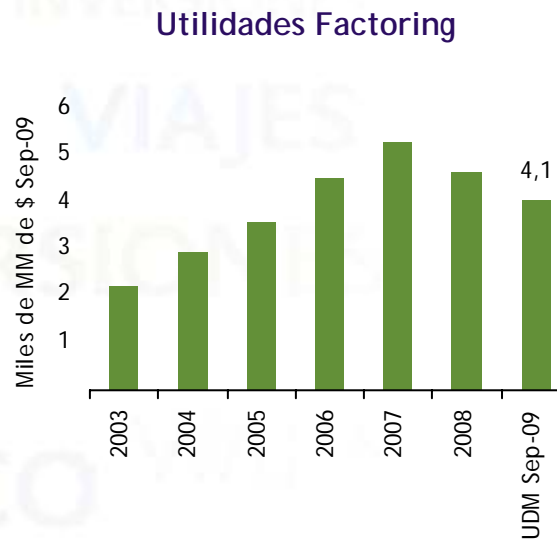
- Empresas: 9.885 → 11.251
- Personas: 196 mil → 221 mil

➤➤ Evolución de sus resultados:

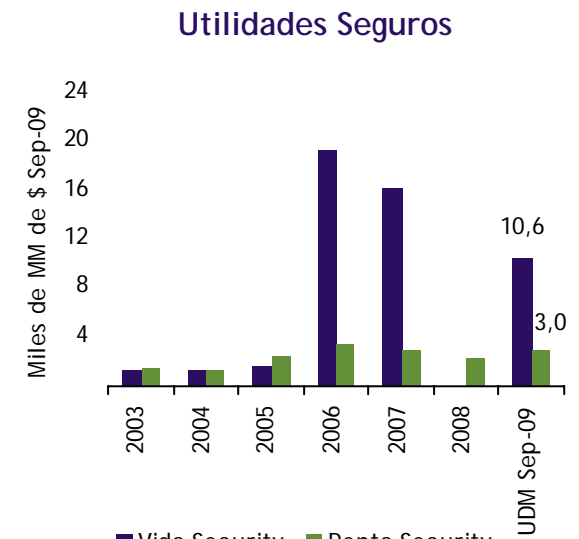


(1) Incluye filiales Banco Security

Fuente: SBIF



Fuente: Grupo Security



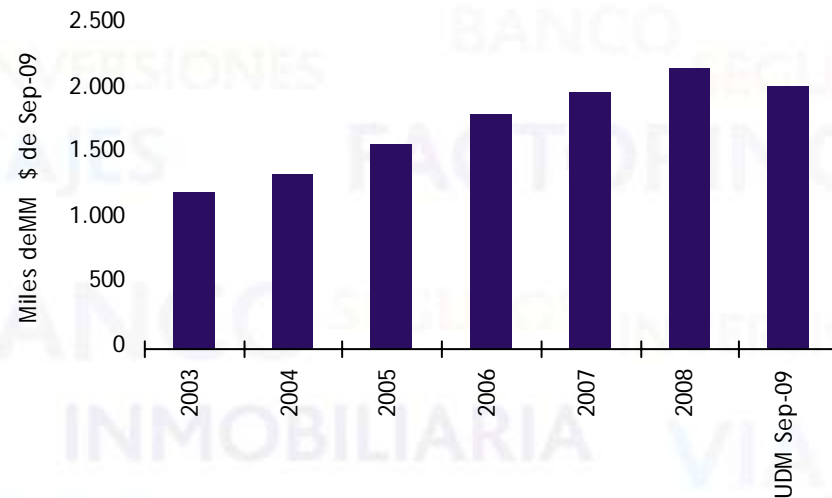
Fuente: SVS

UDM: Últimos doce meses

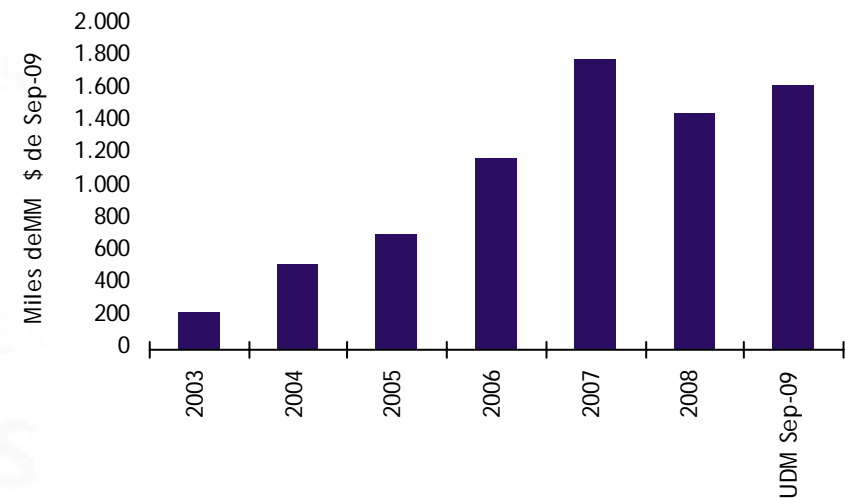
Crecimiento Comercial

Plan estratégico ha considerado un crecimiento en actividad comercial de las filiales.

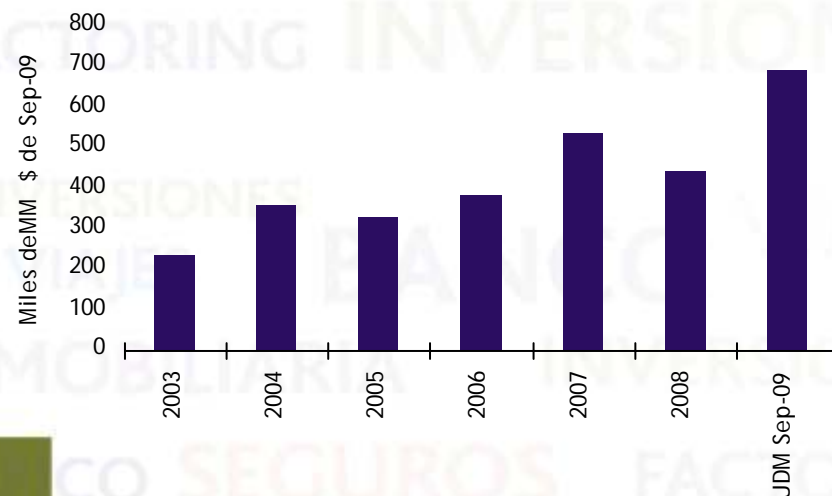
Colocaciones de Banco y Factoring Security



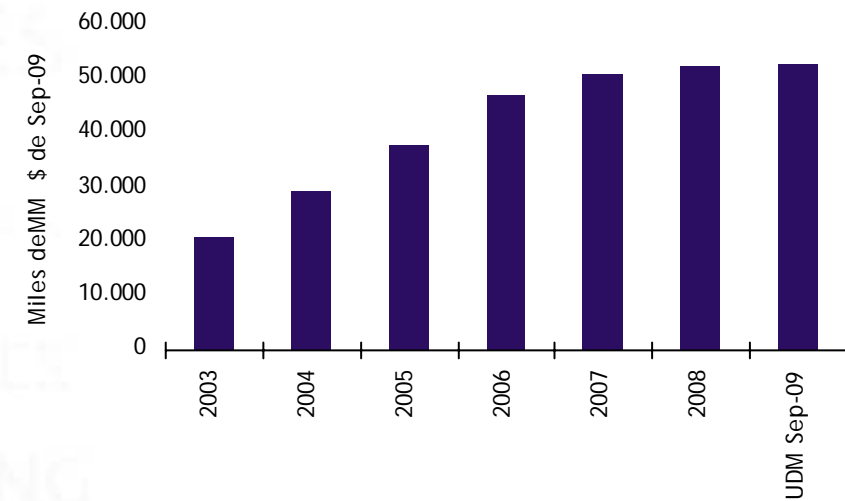
Montos Transados Acciones Valores Security



Patrimonio Administrado Fondos Mutuos Security



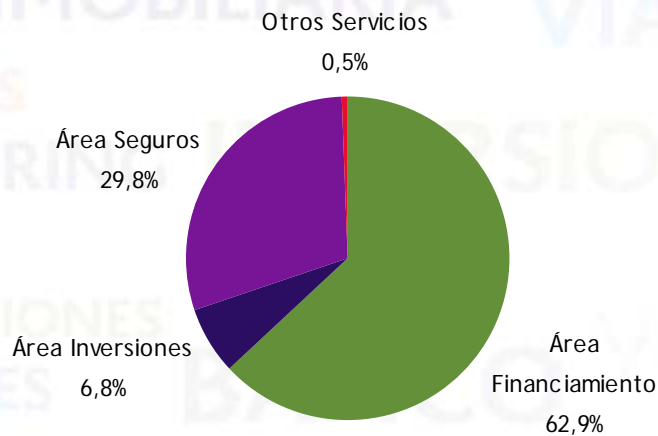
Prima Directa Vida Security



➤ Mayor diversificación en la generación de flujos

- Financiamiento representa 63% de las utilidades acumuladas a septiembre de 2009
 - 71% al 2008
- Aumento en importancia de otras áreas de negocio
 - Mejor diversificación en distintos sectores de la industria financiera

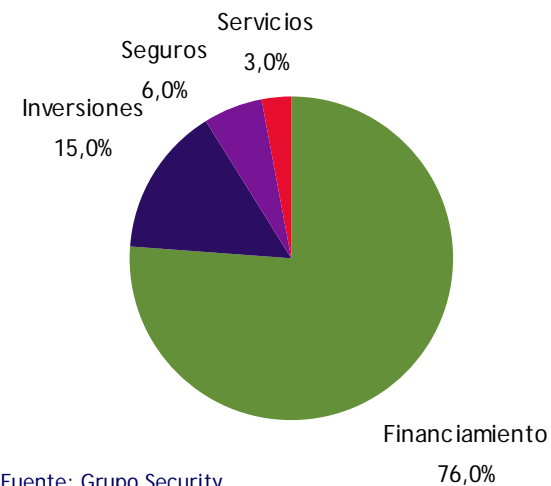
Utilidad Neta Empresas Relacionadas acumulada a Sep-09
Total: \$27.963* millones



Fuente: Grupo Security

* Utilidad Empresas Relacionadas no incluye utilidad por CM Banco Security IFRS

Utilidad Neta Empresas Relacionadas Dic-05
Total: \$24.343 millones



Fuente: Grupo Security

Positiva evolución de sus resultados y sólida posición financiera

Positiva recuperación de indicadores en el ejercicio 2009:

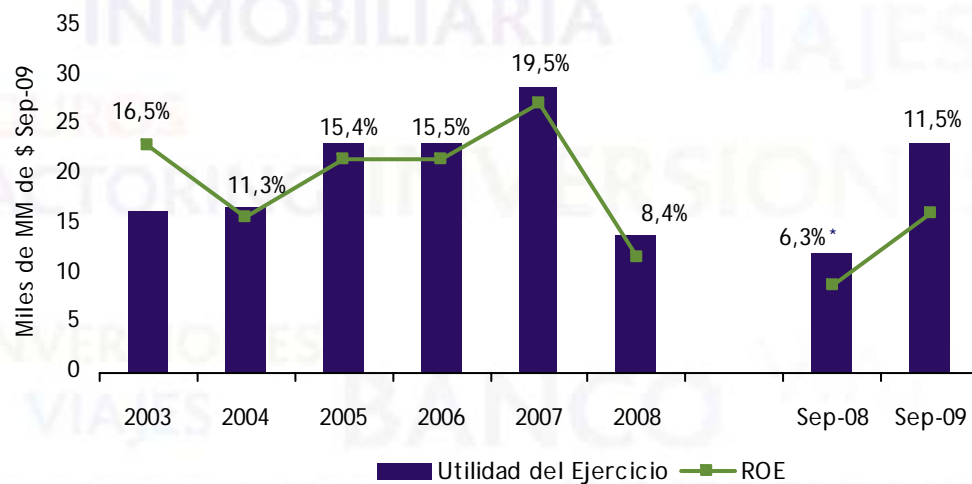
Utilidad acumulada a septiembre 2009: \$ 23.295 millones

ROE⁽¹⁾: 11,5%

Estrategia de financiamiento de largo plazo basada en acceso al mercado de capitales

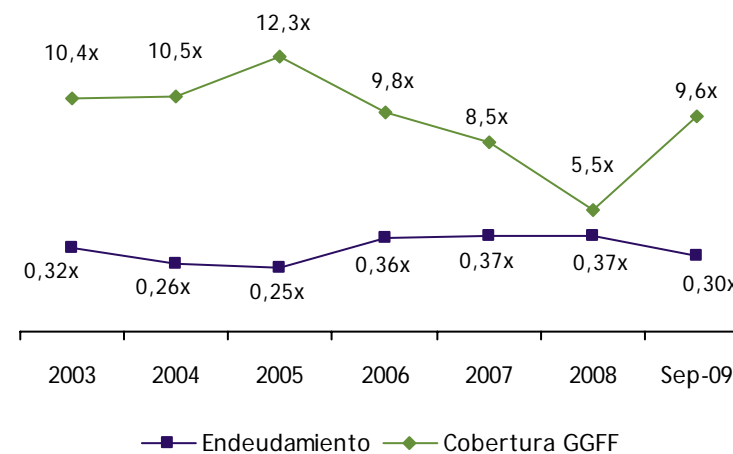
Sólida clasificación de riesgo: A+ (Feller y Fitch)

Evolución utilidades y ROE Grupo Security



Fuente: SVS

Endeudamiento Individual ⁽²⁾ y Cobertura Gastos financieros⁽³⁾



Fuente: SVS

- (1) Utilidad Acumulada a septiembre 2009 anualizada / (Patrimonio Neto Promedio)
- (2) (Total Pasivo Circulante Individual + Total Pasivos de LP Individual) / Total Patrimonio
- (3) Resultado antes de impuestos e Ítemes Extraordinarios y Gastos Financieros / Gastos Financieros

→ Estrategia fundada en visión de largo plazo

Cliente

- Búsqueda de un servicio integral
- Calidad de Servicio
- Atención Personalizada
- Transparencia y profesionalismo

Accionistas

- Rentabilidad
- Sustentable
- Aumento de valor

Empleados

- Desarrollo personal
- Pro-familia
- Grato lugar de trabajo

GRUPO security

Descripción de negocios

IMTrust

Banco Security

Financiamiento

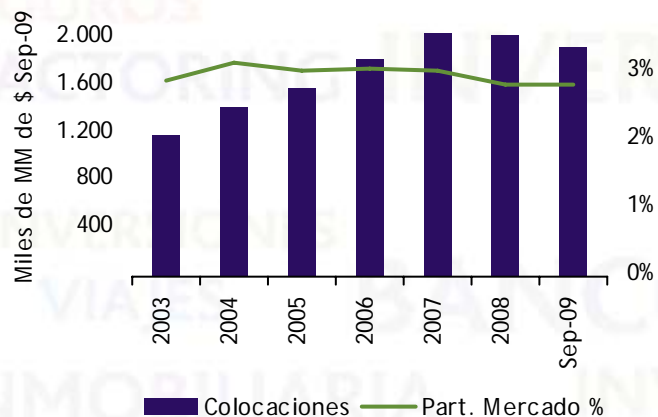
Inversiones

Seguros

Servicios

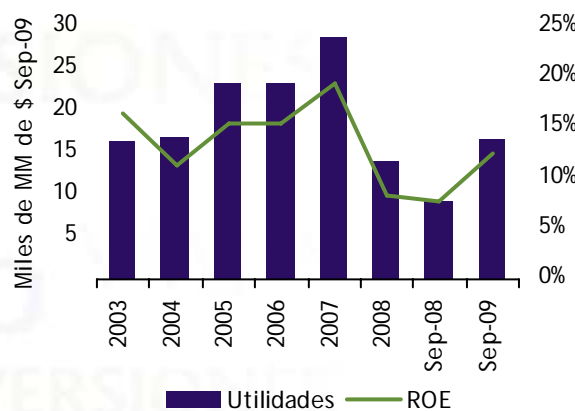
- Crecimiento de colocaciones y utilidades Banco Security opacada por crisis financiera en 2008, recupera tendencia al alza durante 2009
- Colocaciones a septiembre de 2009 alcanzan \$1.941 mil millones
- Utilidad a septiembre de 2009 alcanza \$16.741 millones → crecimiento de 81,5% respecto a septiembre de 2008
- ROE anualizado a septiembre de 2009 alcanza 12,5% (a septiembre de 2008 alcanzó 7,8%)
- Eficiencia y productividad permiten competir exitosamente
- Oportunidad de ampliar oferta de productos y servicios, diversificando fuentes de ingreso

Evolución colocaciones y participación de mercado Banco Security



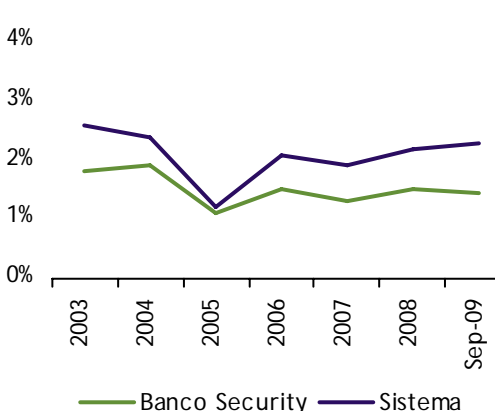
Fuente: SBIF

Evolución utilidades consolidadas y ROE Banco Security



Fuente: SBIF

Gastos de apoyo sobre activos totales Banco Security



Fuente: SBIF

Factoring Security

Financiamiento

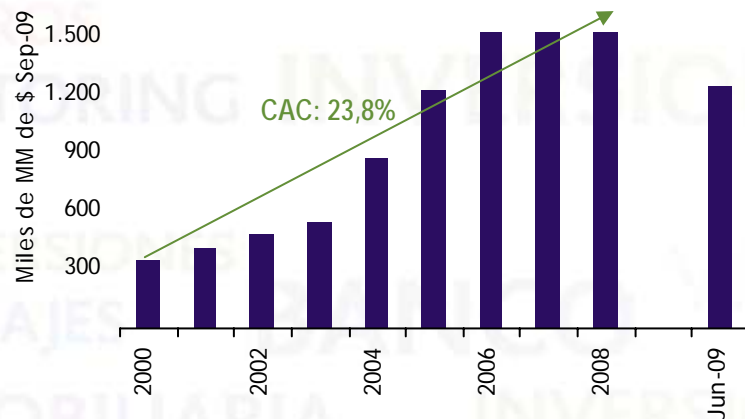
Inversiones

Seguros

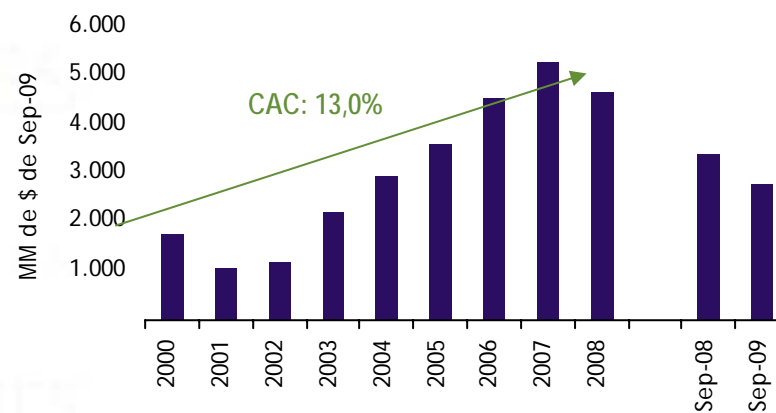
Servicios

- >> Industria consolidada como una atractiva alternativa de financiamiento
- >> Crecimiento colocaciones de la industria de 24% anual en los últimos 8 años
 - > Caída durante 2009 producto de la contracción económica
- >> Factoring Security es una de las compañías precursoras del factoring en Chile
- >> Fuerte crecimiento en las utilidades, con un 13,0% anual en los últimos 8 años
 - > Caída durante 2009 producto de la disminución en colocaciones y aumento en el gasto en riesgo
- >> Factoring Security es la 7ª empresa del mercado⁽¹⁾, con una participación de 7,2% y colocaciones por \$ 145 mil millones a diciembre de 2008

Evolución colocaciones industria (ACHEF)



Evolución utilidades Factoring Security



(1) Fuente: ACHEF al 31 diciembre de 2008

→ Área de Inversiones

Financiamiento

- Inversiones Security es un conjunto de empresas de vasta experiencia en el mercado financiero

Inversiones

- Integrado por un equipo de especialistas de alto prestigio en la administración de activos tanto nacionales como internacionales

Seguros

Servicios

- Cuenta con el permanente y sólido apoyo del Departamento de Estudios de Inversiones Security, que permiten entregar a sus clientes una Asesoría Integral en la Administración de Activos

- **Administradora General de Fondos**

- Presente en la Industria de Fondos Mutuos desde el año 1992
- Administra 20 fondos mutuos, con 69 series de cuotas

- **Valores Security S.A., Corredores de Bolsa**

- 4° lugar del ranking entre los 31 corredores de la Industria

- **Asesorías Security,**

- Desarrolla el negocio de distribución de productos de inversión para los clientes institucionales, AFP, Fondos Mutuos y Compañías de Seguros

Área de Inversiones

Financiamiento

➤ Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Inversiones

- Crecimiento anual compuesto en montos transados superior al 45% en los últimos 5 años
- 6º lugar en la industria, con un 5,32% de mercado en montos transados* a septiembre de 2009. Utilidades acumuladas a septiembre de 2009 por \$ 824 millones

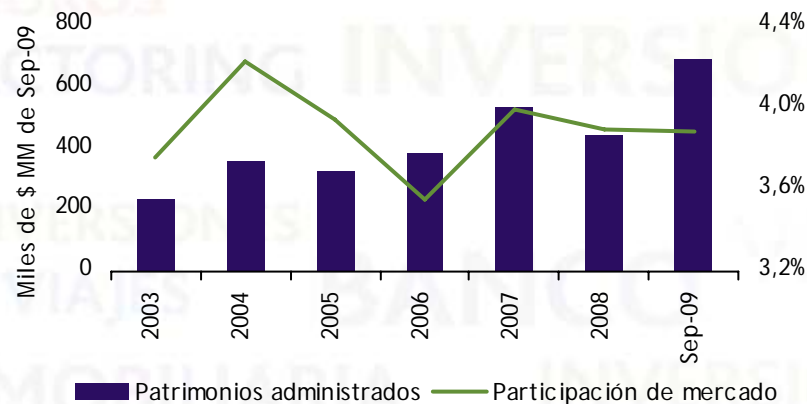
Seguros

Servicios

➤ Fondos Mutuos Security

- 8ª administradora de FF.MM. en el mercado, con 3,88% de mercado en participación en patrimonios administrados (\$ 692 mil millones a septiembre de 2009)
- Utilidades acumuladas a septiembre 2009 por \$ 1.892 millones

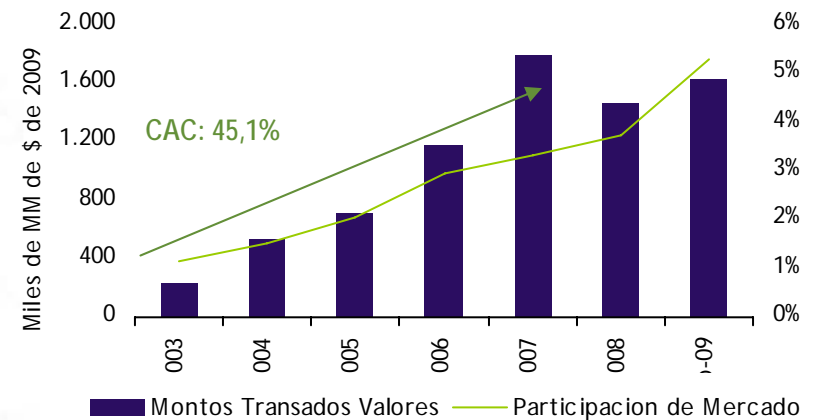
Evolución patrimonios administrados AGF Security



Fuente: Grupo Security

* En la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica

Evolución Montos Transados Valores Security



Fuente: Grupo Security

Área Seguros

Financiamiento

- Amplia presencia en todas las áreas de la industria de seguros: Vida, Generales y Corretaje

Inversiones

- Consistente con estrategia del Grupo de ampliar servicios y productos a sus clientes empresas y personas

Seguros

Servicios

- El año 2006 el Grupo toma el control de Interrentas, con presencia en el negocio de rentas vitalicias
- El año 2007 se fusiona Rentas Security (ex Interrentas) con Vida Security y Grupo Security adquiere y toma el control de Cigna Vida

Vida Security

Financiamiento

➤ 16º lugar de la industria por prima directa con un 2,5% de participación de mercado, y 5ª en seguros con APV, con 11,4% de participación de mercado a septiembre

Inversiones

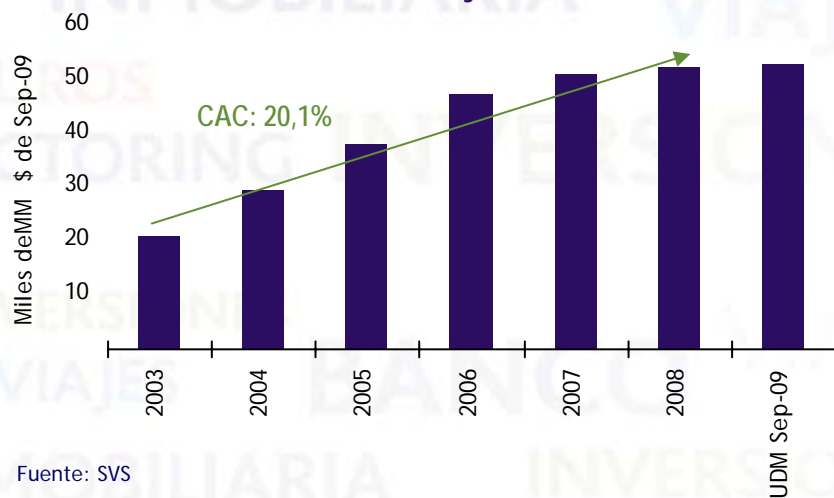
Seguros

Servicios

➤ Utilidades a septiembre de 2009 por \$ 9.223 millones, con ROE anualizado de 15,5%

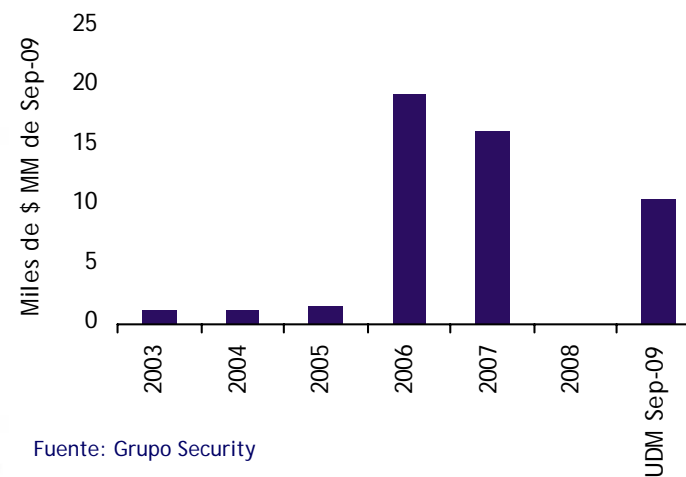
➤ Inversiones totales a septiembre de 2009 por \$ 739 mil millones e inversiones financieras por \$ 650 mil millones

Evolución prima directa Vida Security



Fuente: SVS

Evolución utilidades Vida Security + Rentas Security



Fuente: Grupo Security

Corretaje y seguros generales SEGUROS

Financiamiento

➤ Penta Security

Inversiones

- Utilidades acumuladas a septiembre de 2009 por \$ 2.201 millones
- 2º lugar por prima directa a septiembre de 2009 con un 12,7% de participación de mercado

Seguros

Servicios

➤ Servicios Security

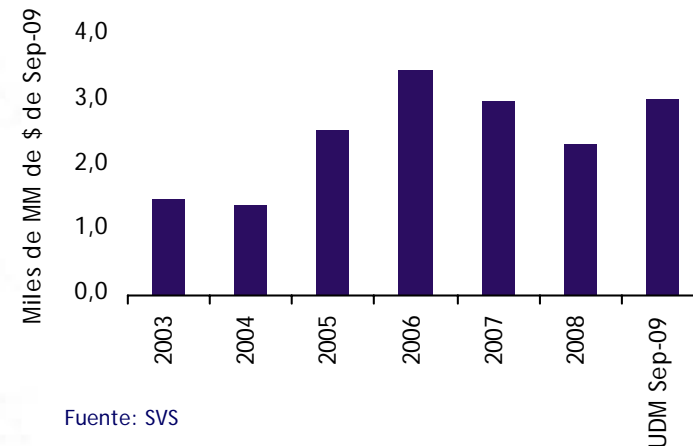
- Filial que agrupa a:
 - Corredora de Seguros Security
 - Corredora de Reaseguros Cooper Gay Chile (49,99% de Grupo Security)
 - Europ Assistance (49,00% de Grupo Security)

Evolución prima directa Penta Security



Fuente: SVS

Evolución utilidades Penta Security



Fuente: SVS

Área Servicios

Financiamiento

>> Inmobiliaria Security

Inversiones

- > Gestión de negocios inmobiliarios por cuenta propia y de terceros

Seguros

- > Administración de 9 proyectos inmobiliarios

Servicios

- > Importante fuente de mutuos hipotecarios para Banco Security

- > Utilidades en 2008 por \$ 651 millones, con un ROE de 19%

>> Travel Security

- > Oferta de productos y servicios complementarios a clientes del Grupo

- > 2ª agencia más importante del país luego de su fusión con Turismo Tajamar, con una participación de mercado superior a 16%

- > Ventas en 2008 por más de \$ 83.202 millones

- > Utilidades a septiembre 2009 de \$ 686 millones

GRUPO security

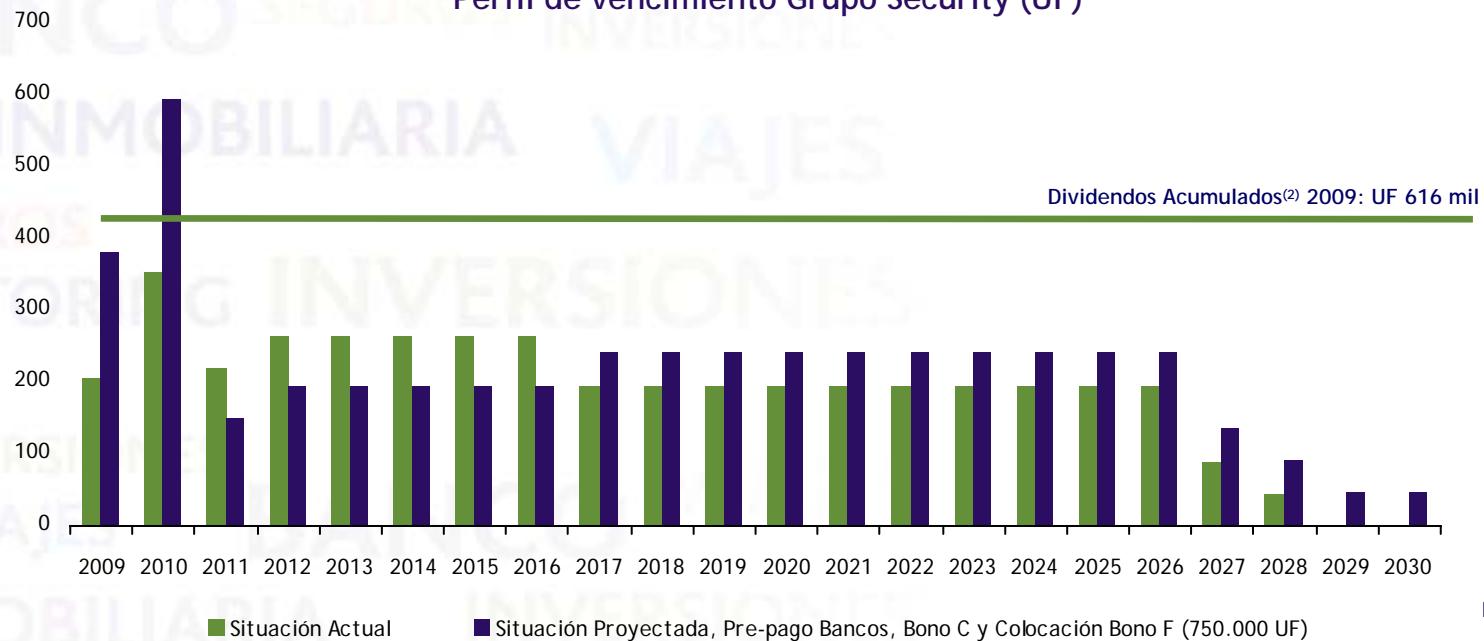
Antecedentes financieros

IMTrust

Estructura financiera

- Pasivos Grupo Security alcanzan UF 4,01 millones (Aprox. US\$ 154 millones) con un duration aproximado de 6,9 años
 - Flujos de pasivos bien distribuidos
 - 96% de la deuda corresponden a bonos con duration aproximado de 7,1 años
 - Situación actual no implica restricciones en el manejo de caja
- Endeudamiento Individual⁽¹⁾ a septiembre de 2009 → 0,30 veces

Perfil de vencimiento Grupo Security (UF)



Fuente: Grupo Security

Resumen Financiero Individual

Millones de \$ de Sep-09	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Sep-08	Sep-09
Balance								
Total activos circulantes	12.326	14.757	8.359	8.479	14.321	13.171	13.466	50.381
Total activos fijos	69	52	1.264	1.686	1.426	1.729	1.787	1.614
Total otros activos	159.379	229.774	242.520	314.944	332.317	313.989	325.860	325.324
Total activos	171.774	244.583	252.143	325.109	348.064	328.889	341.113	377.319
Total pasivos circulantes	6.384	3.878	9.344	8.726	7.652	6.519	6.521	9.958
Total pasivos a largo plazo	35.545	47.137	40.292	77.935	86.417	82.487	83.291	76.188
Total patrimonio	129.846	193.568	202.507	238.448	253.995	239.883	251.302	291.173
Total pasivos	171.774	244.583	252.143	325.109	348.064	328.889	341.113	377.319
Estado de Resultados								
Utilidad inversiones empresas relacionadas	20.183	23.836	28.286	39.933	45.488	25.053	17.865	32.795
Utilidad (pérdida) del ejercicio	17.412	18.670	23.484	30.421	38.891	17.287	12.073	23.295
EBITDA:	19.271	21.822	26.837	36.058	40.136	22.821	17.192	28.029
Ratios								
Endeudamiento (1)	0,32	0,26	0,25	0,36	0,37	0,37	0,36	0,30
Cobertura Gastos Financieros (2)	10,4x	10,5x	12,3x	9,8x	9,7x	5,5x	5,4x	9,6x

(1) (Total pasivos circulantes + total pasivos a largo plazo) / Total patrimonio

(2) (Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios + gastos financieros) / Gastos financieros

Fuente: SVS

GRUPO security

Emisión de Bonos

IMTrust

Características de la emisión

	Serie F
Monto de la emisión	UF 1.250.000
Monto a colocar	UF 750.000
Plazo	23 años
Años de gracia	7 años
Duration aproximado	10,8
Moneda	UF
Cupones	Semestrales
Tasa de carátula	4,50%
Opción de prepago	Desde el 15 de marzo de 2017 Al mayor valor entre valor par y valor de los flujos remanentes del bono descontados a la tasa de referencia + 0,8%
Clasificación de riesgo	Fitch Ratings / Feller Rate: A+
Uso de fondos	Al menos 30% Refinanciamiento de Pasivos, resto corresponde al plan de inversiones de la Compañía

Principales resguardos

- Endeudamiento individual menor o igual a 0,4 veces
- Negative pledge, Cross Quiebra, Cross Default y Cross Acceleration
- Activos esenciales: 51% de propiedad del Banco Security

Calendario de actividades

Noviembre / Diciembre

L	M	M	J	V	S	D
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	1	2	3	4	5	6

Fecha	Actividad
26 de noviembre	Reunión ampliada
30 de noviembre al 2 de diciembre	Construcción Libro de órdenes
3 de diciembre	Colocación

Consideraciones de Inversión

- » Exposición a uno de los conglomerados financieros más importantes y activos del país
- » Industria regulada con sólidos fundamentos y con buenas perspectivas de crecimiento
- » Importante y creciente diversificación de sus ingresos
- » Impecable track record en la evolución de sus resultados y en la implementación de su estrategia
- » Política financiera conservadora y acorde con el perfil de sus negocios, que se reflejan en su sólida clasificación de riesgo