

# Banco Security

## Ratings

Gonzalo Parragué

Analista Instituciones Financieras

[gparrague@icrchile.cl](mailto:gparrague@icrchile.cl)

Mariela Urbina

Subgerente Instituciones Financieras

[murbina@icrchile.cl](mailto:murbina@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Bonos bancarios Series B8, D1, Q1 y Z4	AA	Nuevo Instrumento	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo, clasifica en categoría AA con tendencia “estable” la nueva emisión de bonos bancarios series B8, D1, Q1 y Z4 del banco, que se encuentra en proceso de inscripción. La clasificación se fundamenta, principalmente, en que el banco ha logrado mantener un sostenido crecimiento de sus colocaciones, con una buena calidad de cartera y acotados niveles de riesgo, lo cual ha permitido consolidar una base de ingresos recurrentes que otorga mayor estabilidad a sus utilidades.

A lo anterior, se suma la credibilidad y prestigio del controlador, Grupo Security S.A., clasificado en categoría AA- con tendencia “estable” por ICR, que le brinda un soporte importante en términos económicos a través de su constante compromiso en la capitalización de sus negocios, además del alto nivel de involucramiento de la alta dirección.

De acuerdo a nuestra metodología de clasificación, se otorga a la solvencia del emisor la categoría SA3 (Support Assessment), la cual significa que la clasificación asignada al banco se encuentra apoyada en su valor intrínseco, no existiendo consideraciones al alza (o a la baja) en su categoría por algún respaldo externo, ya sean garantías explícitas o apoyo gubernamental.

Las colocaciones de Banco Security están conformadas principalmente por colocaciones comerciales (78,0% del total). A agosto de 2018 ascienden a MM\$6.650.814, y exhiben un crecimiento sostenido, con una participación de mercado de 3,3% (excluyendo inversiones en el extranjero). El crecimiento anual compuesto (CAC) de la cartera del banco fue de 13,5% entre 2010 y 2017, superior al 9,8% del sistema a nivel local.

El crecimiento de la cartera se ha logrado con un riesgo acotado y una buena calidad de cartera, ya que tanto el índice de riesgo total, como los de las carteras de empresas y personas exhiben niveles inferiores a la industria y algunos bancos pares. A agosto de 2018, los índices de riesgo de las colocaciones totales y comerciales del banco alcanzan un 1,6% y un 1,5%, respectivamente, menor al 2,4% de la cartera total y el 2,3% de la cartera comercial mostrados por el sistema financiero. Adicionalmente, el banco, a nivel global, presenta indicadores de cartera vencida, morosidad de 90 días y cartera deteriorada menores al sistema en todo el período analizado.

El aumento de capital por MM\$50.000, realizado en diciembre de 2017, otorgó al banco una posición patrimonial más sólida de cara a

sus perspectivas de crecimiento y a su posición frente a los futuros cambios normativos de mayores exigencias de capital. De este modo consigue una proporción de patrimonio respecto al total pasivos<sup>1</sup> de 8,5% a agosto de 2018, ligeramente superior al sistema bancario. Ello representa una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo, lo cual también viene dado por un incremento de la proporción de instrumentos de deuda, que concentra un 30%.

En línea con lo anterior, el endeudamiento del banco históricamente mostraba magnitudes superiores a la industria, aunque con una trayectoria decreciente, logrando llegar a niveles semejantes a los de la industria tras el aumento de capital, bajando desde 14,1 veces en 2010 a 10,8 veces a agosto de 2018. Asimismo, el índice de Basilea del banco (13,4% a junio de 2018) se sitúa en línea con el mercado (13,0%).

A agosto de 2018, el banco obtuvo una utilidad de MM\$51.472, un 30,1% superior a la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un mayor margen de intereses, reajustes y comisiones netos. A su vez, es importante destacar que el año 2017 representó el mejor año del banco en lo que a utilidades se refiere, las cuales alcanzaron MM\$63.026, un 24,5% mayores a las de 2016.

El ROAE y ROAA<sup>2</sup> (después de impuestos) del banco registran un comportamiento similar a la industria el año 2017. A agosto de 2018, el banco registra indicadores de 14,0% y 1,2%, respectivamente, rentabilidades superiores a las del sistema (12,7% para el ROAE y 1,1% para el ROAA).

A agosto de 2018, la entidad presenta una eficiencia, medida como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto (neto de provisiones adicionales), que va en línea con el sistema (47,6%, cifra coincidente con el sistema), mejorando en este ámbito respecto al año pasado, debido a que no se han generado gastos extraordinarios por deterioro de intangibles y el desarrollo de la plataforma tecnológica del banco, como ocurrió los años anteriores.

El banco financiar colocaciones a mediano y largo plazo en distintas monedas se encuentra en proceso de inscripción de cuatro nuevas series de bonos bancarios, con las siguientes características:

**I. Series:** Los bonos se emitirán en cuatro series denominadas B8, D1, Q1 y Z4.

**II. Monto de las emisiones:** Las series B8 y D1 se emitirán por valor nominal de UF5.000.000. La serie Q1 se emitirá por un valor nominal de UF 3.000.000, mientras que la serie Z4 por valor nominal de MM\$7.500.

**III. Moneda:** Los bonos de la serie Z4 se expresarán en pesos chilenos no reajustables. Mientras que los bonos de las series B8, D1 y Q1 serán expresados en UF, en consecuencia, se reajustarán conforme a la variación de ésta y se pagarán por su equivalente en moneda nacional chilena.

**IV. Plazo:** Los bonos de las series B8 y Z4 se emitirán a cinco años y medio. Los bonos D1 se emitirán a diez años y medio, mientras que los bonos de la serie Q1 se emitirán a quince años.

**V. Tasa de Interés:** La serie B8 devengará una tasa de interés de 1,80% anual efectiva simple, la serie D1 devengará intereses a una tasa anual efectiva simple de 2,20%, la serie Q1 devengará intereses a una tasa

anual efectiva simple de 2,50%, mientras que la serie Z4 devengará una tasa de interés de 4,80% anual efectiva simple.

**VI. Amortización de Capital:** La amortización de capital de los bonos de las series B8, D1, Q1 y Z4 se realizarán en una única cuota pagaderas al: 1° de febrero de 2024, 1° de febrero de 2029, 1° de agosto de 2033 y el 1° de abril de 2024, respectivamente.

**VII. Garantías:** Los bonos emitidos no contemplan garantías específicas.

**VIII. Convertibilidad:** Los bonos emitidos no serán convertibles en acciones.

**IX. Rescate anticipado:** Los bonos series B8 y Z4 no podrán ser rescatados, en cambio las series D1 y Q1 podrán ser rescatados anticipadamente, en cualquier momento de su vigencia.

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La tendencia "Estable" es indicativa de una estabilidad en sus indicadores.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Solvencia, línea de bonos y depósitos de largo plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
jun-13	AA-	Estable	1° Clasificación
sept-13	AA-	Estable	Reseña anual
sept-13	AA-	Estable	Nuevo instrumento
jul-14	AA-	Estable	Nuevo instrumento
sept-14	AA-	Estable	Reseña anual
mar-15	AA-	Estable	Nuevo instrumento
sept-15	AA	Estable	Cambio de clasificación
oct-15	AA	Estable	Nuevo instrumento
jun-16	AA	Estable	Reseña anual
ago-16	AA	Estable	Nuevo instrumento
may-17	AA	Estable	Nuevo instrumento
jun-17	AA	Estable	Reseña anual
ene-18	AA	Estable	Nuevo instrumento
may-18	AA	Estable	Reseña anual
oct-18	AA	Estable	Nuevo instrumento

<sup>1</sup> Total de pasivos corresponde a pasivos corrientes y no corrientes, incluido el patrimonio total.

<sup>2</sup> ROAE y ROAA corresponden, en el numerador, al resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles y en el denominador al promedio de los saldos de cierre durante 13 meses para el patrimonio y activos totales respectivamente.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.