



## ACCIÓN DE RATING

7 de junio, 2021

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Banco Security

Solvencia, depósitos de largo plazo, letras de crédito, bonos bancarios	AA
Depósitos de corto plazo	N1+
Bonos subordinados	AA-
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q - 2021

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍA

[Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras](#)

### CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

Carlos Luna +56 2 2384 9771  
Analista Senior Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

### INFORMES RELACIONADOS

[Análisis-sector-bancario](#)

## Banco Security

### Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica todas las clasificaciones de [Banco Security](#), manteniendo la tendencia en Estable. El rating se fundamenta en los siguientes factores:

- ❖ **Banco Security ha implementado consistentemente su estrategia competitiva.** La propuesta de valor del banco complementa su *core* de negocio de banca empresas con un segmento de personas dirigido a un público preferente. Banco Security se cataloga como una institución de nicho, con altos estándares de calidad en la atención de sus clientes.
- ❖ **Negocio crediticio exhibió crecimiento en escenario de crisis sanitaria.** En un escenario marcado por los efectos de la pandemia, las colocaciones totales del banco crecieron en el año 2020, siendo capaz de generar negocios en su cartera comercial, lo que compensó la baja en la actividad de consumo. Se destaca que, el banco registra crecimiento aun aislando los créditos FOGAPE, a diferencia de lo observado en la industria.
- ❖ **El menor dinamismo de la actividad económica impactó al banco en materia de riesgo de crédito.** El deterioro crediticio de clientes puntuales —más afectados por la pandemia— mermaron los principales indicadores de calidad de cartera del banco. En este escenario, Banco Security mantuvo sus principales resguardos; políticas de evaluación del riesgo prudentes, constitución de provisiones adicionales de manera prospectiva y altos niveles de cobertura de garantías. Banco Security mantiene uno de los niveles de cobertura de garantías de la cartera comercial individual más sobresalientes en la industria.
- ❖ **Banco Security ha conseguido utilidades estables, gracias a la sólida obtención de ingresos por actividad crediticia comercial y la estabilización de los gastos de apoyo.** A pesar de la merma en el resultado en 2020 producto de la pandemia —mayor gasto en riesgo de empresas, menores ingresos en personas, compensado en parte por tesorería—, se destaca el crecimiento de los ingresos por intereses y reajustes y la estabilización de los gastos, producto de los planes de eficiencia implementados. La diversificación y complementariedad de negocios permitió compensar el shock de mayores cargos por riesgo.
- ❖ **Banco Security presenta una apropiada adecuación de capital, creciendo a la par de la industria y sus principales competidores.** Su grupo controlador ha mantenido un fuerte compromiso en su capitalización, reflejados en último aumento de capital realizado en abril 2021, por \$23.000 millones. De cara a los nuevos estándares en materia de capital, el índice *full* Basilea III del banco estaría dentro de las exigencias normativas y límites internos establecidos, cumpliendo los requerimientos de capital básico con holgura hasta 2024.
- ❖ **El fondeo del banco está ampliamente diversificado, además registra holgura en sus indicadores de liquidez LCR.** Tras las últimas colocaciones de bonos, la participación de instrumentos de deuda ha cobrado mayor relevancia en el perfil de fondeo de la institución. A su vez, tras las medidas que implementó la autoridad, Banco Security optó por utilizar las líneas de financiamiento del Banco Central de Chile, permitiéndole alcanzar un menor costo de fondo y robustecer su posición de liquidez, esto último evidenciado en un alto LCR.

## Banco Security es respaldado por su controlador, con apoyo económico y la *expertise* de sus principales ejecutivos

### Banco Security es la principal línea de negocio de Grupo Security

Banco Security es controlado por [Grupo Security](#) —clasificado en AA- con tendencia “Estable” por ICR—, el cual posee el 99,97% de las acciones del banco y está presente en diversos mercados a través de sus filiales, entre las cuales figuran los negocios de seguros de vida, factoring, agencia de viajes, inmobiliario, securitizadora, entre otras. Banco Security cuenta con dos filiales que le permiten ampliar su negocio —dedicado a satisfacer necesidades financieras de empresas y personas de altos ingresos— ofreciendo también corretaje de valores, administración de fondos, asesorías previsionales y APV.

De acuerdo a la metodología de ICR, se otorga a la solvencia del emisor la categoría SA3 (Support Assessment), la cual significa que la clasificación asignada 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.

### Grupo Security está altamente involucrado en la gestión del banco. Su directorio y plana ejecutiva están alineados con los objetivos estratégicos del grupo

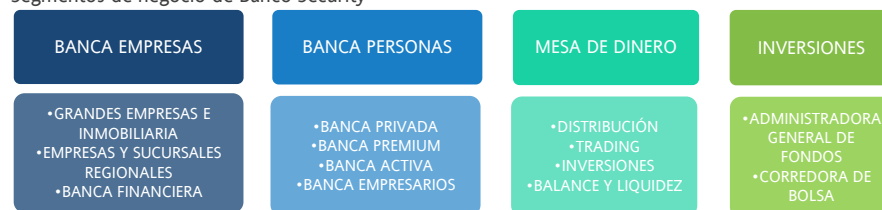
Banco Security es liderado por un directorio en el que destaca la presencia de tres integrantes pertenecientes al directorio de Grupo Security, ejerciendo Francisco Silva como presidente en el banco. El directorio permite que la organización se encuentre alineada con los intereses del grupo, facilitando su labor relacionada con los valores institucionales y lineamientos estratégicos, supervisando la implementación de mecanismos de control interno. En abril 2020 se acepta la renuncia de Horacio Pavez como director, nombrando a Bonifacio Bilbao en su reemplazo. En diciembre, Gustavo Pavez presenta su renuncia al directorio, siendo reemplazado por Juan Cristóbal Pavez.

Desde marzo de 2020, la gerencia general está a cargo de Eduardo Olivares, asumiendo la responsabilidad tras la renuncia de Bonifacio Bilbao, el cual lideró el banco por los últimos seis años. Eduardo Olivares fue un actor relevante en la transformación digital del banco BBVA (actualmente fusionado con Scotiabank) y desde 2018 se desempeñaba como Gerente Corporativo de Negocios Digitales del Grupo Security. A su vez, durante 2020 se incorpora Alberto Oviedo como nuevo gerente de división riesgo (ex senior VP Chief Risk Officer de Scotiabank) y Gonzalo Ferrer deja la Gerencia División Operaciones y TI, reemplazado por Ignacio Yuseff. En 2021, la gerencia de Riesgo Financiero (antes dependiente de División de Planificación y Gestión) pasa a depender de la División de Riesgo, y se crea en la División de Planificación y Gestión la gerencia de Estrategia y Capital, para apoyar implementación de Basilea III.

Sumado a los recientes cambios, en 2019 se incorpora como gerente de Banca Personas Paulina Las Heras (similar cargo en Banco BBVA) reemplazando a Hitoshi Kamada, quien asumió como Gerente del negocio Inversiones, dependiendo del Gerente General del Banco, en reemplazo de Carlos Budge que dependía del Gerente General del Grupo. Con este cambio de dependencia el Grupo busca fortalecer la integración entre el Banco e Inversiones, mejorando la coordinación comercial,

### Productos y servicios orientados a satisfacer las necesidades específicas de los clientes

Segmentos de negocio de Banco Security



Fuente: Elaboración propia con información de la memoria 2020

### ANTECEDENTES

Banco Security inició sus operaciones en 1981 y desde 1991 pertenece a Grupo Security. Su negocio principal es la banca comercial, extendiendo su actividad a través de sus dos filiales y la oficina de representación que posee en Hong Kong.

Su controlador, Grupo Security, es un holding financiero diversificado, con cinco áreas de negocios principales que agrupan a doce empresas. Estas áreas son: financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, servicios complementarios y negocios internacionales.

### DIRECTORIO

Francisco Silva S. (*) (**)	Presidente
Jorge Marín C. (*)	Director
Renato Peñafiel M. (**)	Director
Hernán Errázuriz C. (***)	Director
Juan Cristóbal Pavez R. (*)	Director
Bonifacio Bilbao H.	Director
Ramón Eluchans O.	Director
Mario Weiffenbach O. (*)	Director supl.
Ignacio Ruiz Tagle V.	Director supl.

(\*) Director Grupo Security  
 (\*\*) Director AGF Security S.A.  
 (\*\*\*) Director independiente

### ADMINISTRACIÓN

Eduardo Olivares	Gte. General
Hitoshi Kamada	Gte. Área Inversiones
Paulina Las Heras	Gte. División Banca Personas
Alberto Oviedo	Gte. División de Riesgo
Mauricio Parra	Gte. Cumplimiento
Luis Reyes-Escatell	Gte. Riesgo Operacional y Ciberseguridad
Christian Sinclair	Gte. División Comercial
Nicolás Ugarte	Gte. División Finanzas y Corporativa
Manuel Widow	Gte. Planificación y Gestión
Ignacio Yuseff	Gte. División Operaciones y Tecnología
Enrique Menchaca	Fiscal

Fuente: Memoria anual 2020

## A pesar del escenario de pandemia, Banco Security mantiene crecimiento en sus colocaciones, con foco en créditos comerciales

### Colocaciones comerciales del banco crecieron 6,2% en 2020, donde los créditos Fogape representaron el 19% de este incremento

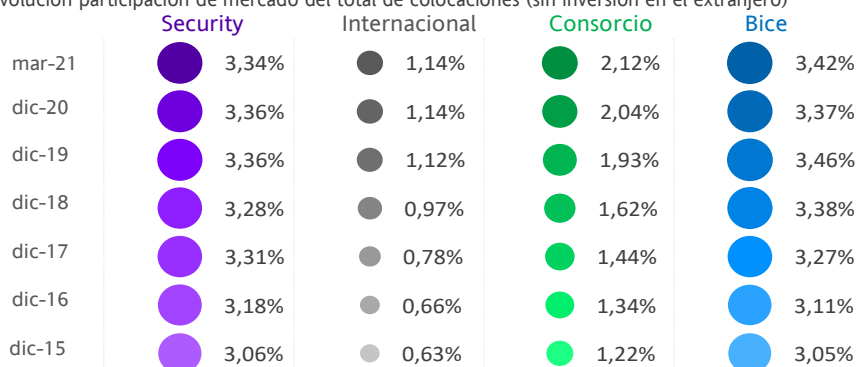
La composición de los activos de Banco Security se sustenta en mayor medida que la industria —y que la competencia relevante— en su cartera de colocaciones. En base a ello, el banco ha centrado su actividad principalmente en el segmento comercial, que se complementa con productos dirigidos a personas, acorde al perfil definido por la entidad. Es importante destacar que Banco Security se desempeña como un banco de nicho que privilegia la calidad de servicio de sus clientes, diferenciándose por otorgar mayor flexibilidad, atención personalizada y fidelización que los bancos masivos.

Las colocaciones del banco han crecido más que la industria en los últimos años, con un CAC<sub>2015-2020</sub><sup>1</sup> de 9,0% vs. 6,7% (excluyendo inversión en el extranjero), experimentando un crecimiento constante en participación de mercado, la cual alcanza el 3,34% al primer trimestre del año. En 2020, el crecimiento de la cartera de colocaciones totales estuvo en línea con lo registrado en la industria, con una evolución de 2,8% respecto al cierre 2019, en un escenario marcado por los efectos de la pandemia principalmente en los créditos de consumo. Las colocaciones comerciales crecieron 6,2% en el año 2020, donde los créditos con garantías FOGAPE representaron el 19% del incremento. Es importante destacar que, excluyendo las colocaciones con FOGAPE, la cartera comercial del banco crece, a diferencia de la industria que decrece al no considerar estos créditos.

En relación al stock de colocaciones hipotecarias, esta evidenció una contracción durante el 2020 (caída de 4,5%), sin embargo, mostró una recuperación al cierre de año, lo que ha permitido que al primer trimestre de 2021 la cartera este sobre 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Los mayores efectos de la pandemia se han percibido en las colocaciones de consumo, las que han mantenido una caída de dos dígitos al primer trimestre 2021, en línea con los observado en el sistema, y en la industria de consumo en general. Se espera que frente a la eventual reactivación económica, este efecto tienda a disminuir y a recuperar paulatinamente los niveles de años anteriores.

### Banco Security ha aumentado sostenidamente su participación de mercado

Evolución participación de mercado del total de colocaciones (sin inversión en el extranjero)



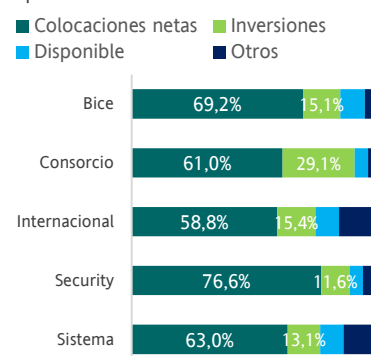
Fuente: Elaboración propia con información CMF

### El banco participa en la reactivación económica ante la contingencia COVID-19

Respecto a los créditos con garantía FOGAPE, Banco Security participó con un total de UF 1,7 millones en monto asignado, del cual ha utilizado sobre el 86% al primer trimestre del 2021. Durante 2020, cursó cerca de 450 operaciones, por un monto sobre los \$55.600 millones, con garantías totales sobre el 72%. Así también, el banco está participando en la nueva modalidad de este crédito FOGAPE Reactiva, con un monto asignado cercano de UF 854.000 (al 24 de mayo 2021), y en la licitación de fondos con garantía estatal para la postergación de pago de cuotas de créditos hipotecarios (monto de UF 310.000 adjudicado).

Los activos de Banco Security se componen de una mayor proporción de colocaciones respecto a sus pares

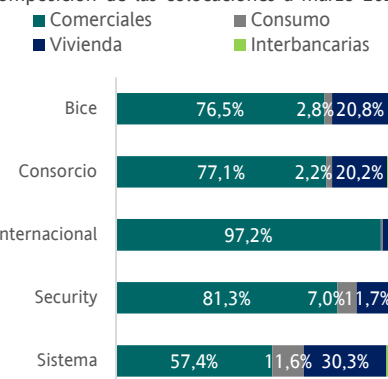
Composición de los activos a marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Las colocaciones de Banco Security son mayoritariamente comerciales

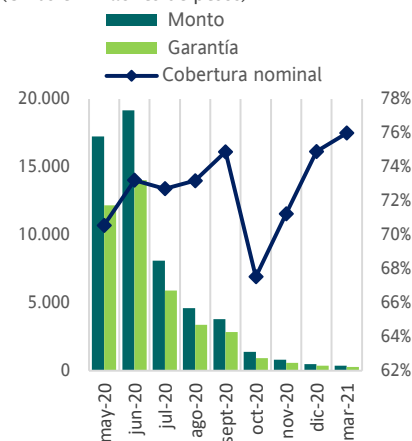
Composición de las colocaciones a marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Participación en operaciones de créditos Fogape-Covid, otorgando sobre el 86% del monto asignado

Evolución créditos cursados FOGAPE-Covid (Cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con información CMF

## Principales resguardos en materia de evaluación, garantías y provisiones, permiten mitigar parte de los efectos de la pandemia

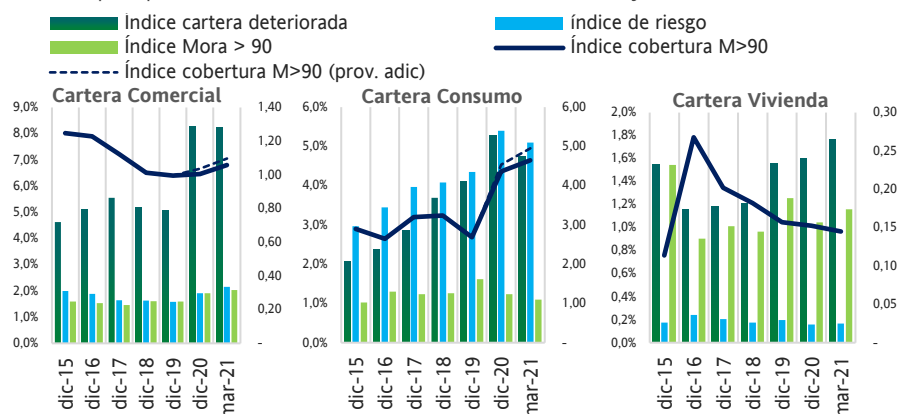
### Deterioro de la calidad crediticia de los deudores y el menor dinamismo económico, mermó la calidad de cartera del banco

El menor dinamismo de la actividad económica en 2020, derivado de los efectos de la pandemia, impactó a la industria de manera importante en materia de riesgo crediticio. Para Banco Security, el deterioro crediticio de clientes puntuales y clientes del sector inmobiliario, mermaron los principales indicadores de calidad de cartera, observándose un aumento del índice de riesgo<sup>2</sup> y de cartera deteriorada<sup>3</sup>, además de un crecimiento en la morosidad<sup>4</sup> que se sostuvo gran parte del año. Ante este escenario, el banco implementó medidas de alivio financiero para sus clientes y mantuvo sus principales resguardos en materia de políticas de evaluación del riesgo prudentes. A su vez, el banco mantiene un alto nivel de provisiones y garantías en los deudores más comprometidos.

Banco Security en 2020 constituyó provisiones adicionales por \$4.000 millones, con el objetivo de resguardar su posición de manera prospectiva. A marzo 2021, el total las provisiones adicionales alcanzan \$5.500 millones, \$4.000 millones en cartera comercial y \$1.500 millones en consumo, permitiendo mejorar los resguardos y la cobertura<sup>5</sup>.

### Efectos de la pandemia se reflejan en el aumento del deterioro de la cartera

Evolución principales indicadores de calidad de cartera de Banco Security



Nota: Niveles de cobertura se presentan en eje derecho.

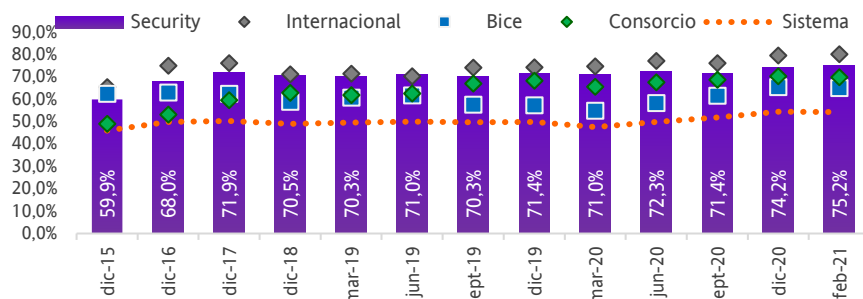
Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Banco Security mantiene una de las coberturas de garantías más altas del sistema

Banco Security posee una de las coberturas de garantías (financieras y reales) de la cartera comercial individual —cartera más representativa del banco— más elevadas del sistema, lo que permite un mayor resguardo frente a eventuales aumentos en el deterioro de la calidad crediticia de sus clientes. A febrero 2021, la cobertura de garantías se posiciona sobre el 75%.

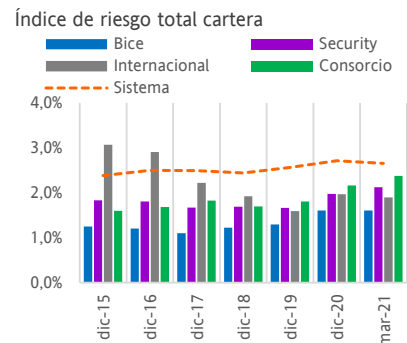
### Cobertura de garantías de la cartera comercial alcanza máximo nivel a la fecha

Evolución estimación cobertura de garantías cartera comercial individual bancos pares



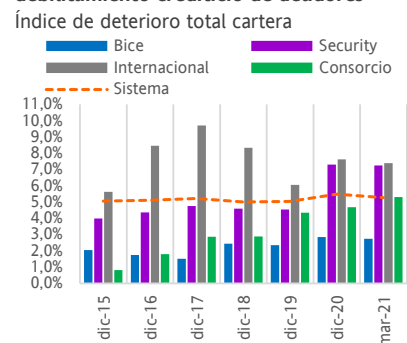
Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Producto de la pandemia, índice de riesgo aumenta en 2020



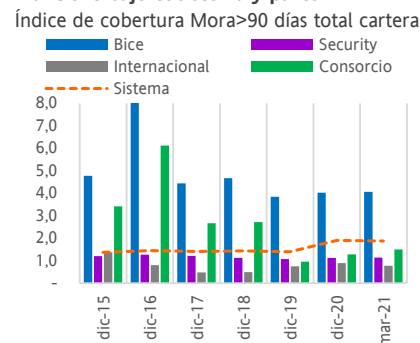
Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Aumento de la cartera deteriorada por debilitamiento crediticio de deudores



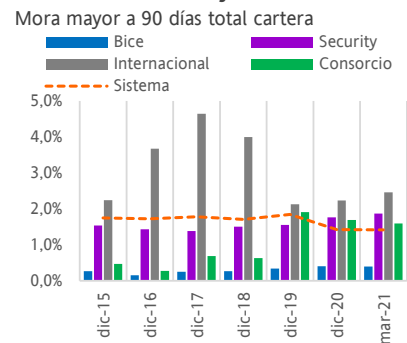
Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Nivel de cobertura mejora, pero se mantiene bajo el sistema y pares



Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Mayor liquidez del sistema —producto de los retiros de pensiones— permitió contener el avance de la mora mayor a 90 días



Fuente: Elaboración propia con información CMF

## Diversificación y complementariedad de negocios permitió compensar en parte shock de mayores cargos por riesgo

### Mayores gastos en provisiones de banca empresas, y caída de la actividad en consumo, mermaron resultados 2020 de Banco Security

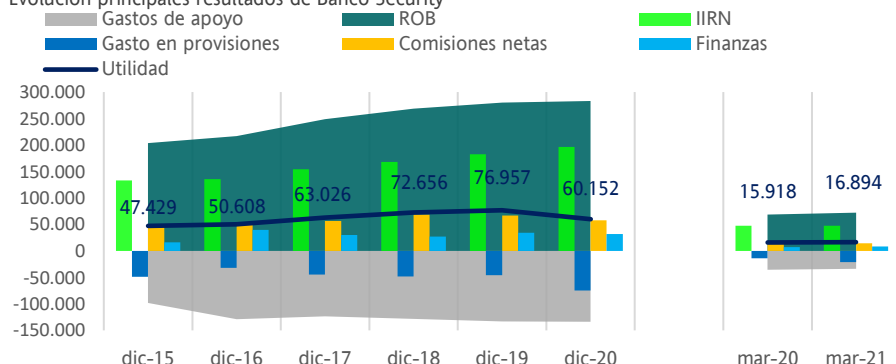
Banco Security ha presentado una trayectoria de utilidades creciente, sustentada en la generación de mayores ingresos recurrentes, atribuibles a su core de negocio. Tales ingresos provienen principalmente de los negocios de banca empresas y personas, los cuales entregan estabilidad al resultado operacional, aunque también destaca la mayor relevancia que ha conseguido el aporte de las filiales durante los últimos años.

Producto de la pandemia, en 2020 el banco alcanzó un resultado consolidado de \$60.152 millones, un 21,8% inferior al cierre de 2019, debido al aumento en gastos en provisiones en banca empresas —por mayor deterioro crediticio de los deudores—, sumado al menor nivel de ingresos de banca personas, por la contracción en la actividad de consumo. Tesorería registró un crecimiento en su resultado, por la gestión de la cartera de inversiones, operativas en el área de distribución y en la mesa de Balance. A pesar del escenario sanitario, se destaca el crecimiento de los ingresos por intereses y reajustes y la estabilización de los gastos, producto de los planes de eficiencia en dotación y administración implementados en durante el año.

A marzo de 2021, la utilidad crece 6,1% respecto a igual periodo 2020, con un aumento del resultado operacional bruto y menores gastos de apoyo, por disminución en gastos de personal. Los cargos por riesgo aumentan en el comparativo anual —considerando las provisiones adicionales— y se registra un menor pago de impuestos.

### Banco Security registra utilidades altamente sustentadas en su resultado operacional bruto. Pandemia implicó mayores gastos en provisiones

Evolución principales resultados de Banco Security



Nota: IIRN: Ingresos por Intereses y Reajustes Netos. ROB: Resultado Operacional Neto

Finanzas: Resultado neto de operaciones financieras + diferencia de cambio

Fuente: Elaboración propia con información CMF

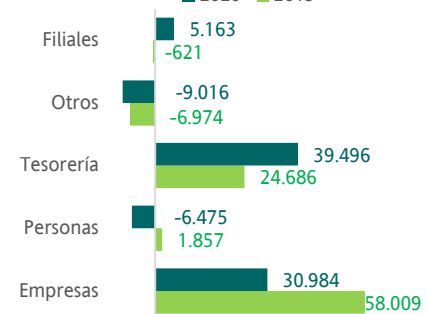
### Banco Security mantiene rentabilidades superiores al sistema

Si bien Banco Security —y la industria en general— presentó un descenso en sus indicadores de rentabilidad al cierre de 2020, producto de los menores resultados del periodo y por el crecimiento del balance dada la mayor liquidez, estos indicadores se han mantenido superiores a la industria desde 2017. El ROAE<sup>6</sup> que alcanza el banco a marzo 2021 fue de 9,5%, favorable respecto a la industria<sup>7</sup> y los principales competidores. Así también alcanza un ROAA<sup>8</sup> de 0,7%, en línea con la pares y superior a industria.

Banco Security ha mejorado su eficiencia<sup>9</sup> desde 2017, gracias a la normalización de sus gastos operacionales y al aumento de sus ingresos, dejando atrás una etapa de crecimiento agresiva que en el pasado implicó un menor nivel del indicador. Producto de las mejoras de eficiencia implementadas en 2020, al 1Q-2021, este indicador mantiene su mejoría, ubicándose en línea con la industria y mejor respecto a algunos pares.

### Resultado de tesorería compensó en parte la disminución en banca empresas y personas

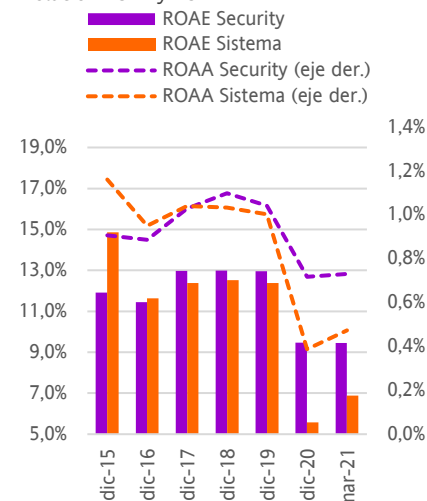
Comparativo utilidad segmentos a diciembre



Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Rentabilidad de Banco Security se presenta mejor que el sistema en los últimos años

Evolución ROAE y ROAA

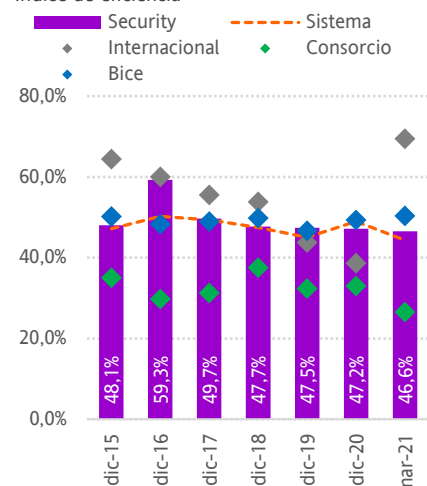


Sistema considera resultado Itaú-Corpanca

Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Índice de eficiencia de Banco Security se ubica en línea con el sistema al 1Q-2021

Índice de eficiencia



Fuente: Elaboración propia con información CMF

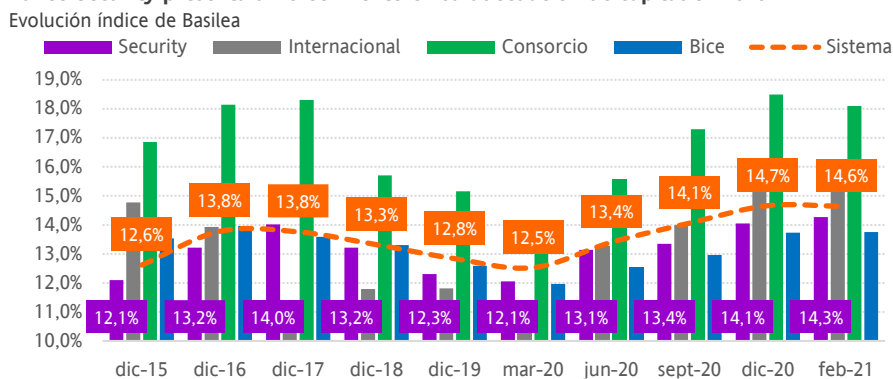
## Banco Security cumple holgadamente con los requerimientos regulatorios e internos de capital

### Índice de Basilea aumenta durante el 2020 y mantiene una buena proyección de cara a los requerimientos de capital básico en Basilea III

Banco Security ha operado con un adecuado nivel de capital, donde la evolución del índice de Basilea<sup>10</sup> ha sido cercana a la media de la industria, manteniendo una holgura en relación a los límites normativos. Así, el banco cumple con el requerimiento regulatorio de 8% para Tier II, y también cumple con los límites internos de capital establecidos. En el proceso de autoevaluación de patrimonio efectivo realizado en 2021 (IAPE), se permitió concluir que la institución cuenta con una buena fortaleza patrimonial, que cubre adecuadamente los riesgos del banco, con una sólida posición para el cumplimiento de los requerimientos de Basilea III.

En octubre de 2019, Grupo Security aprobó un aumento de capital mediante la emisión de 415.000.000 nuevas acciones. El 19 de agosto de 2020 se cerró el período de opción preferente de acciones recaudando sobre \$55.000 millones, un 83,7% de la emisión. Parte de los fondos recaudados, permitieron capitalizar Banco Security por \$23.000 millones en abril de 2021, favoreciendo la base patrimonial. Así también, como medida de resguardo respecto a la contingencia sanitaria, la junta de accionistas de Banco Security aprobó la reducción del reparto de dividendos del año 2020, pasando del 60%, al mínimo establecido de 30%, permitiendo así resguardar aún más la base patrimonial.

### Banco Security presenta un crecimiento en su adecuación de capital en 2020

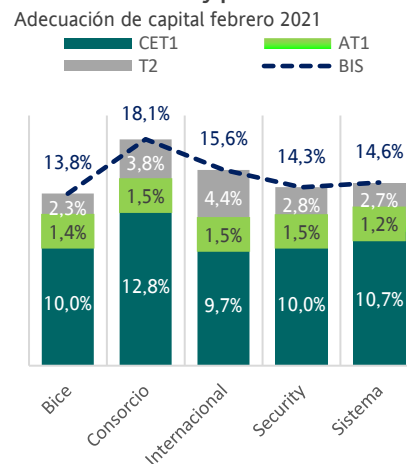


Fuente: Elaboración propia con información CMF

Hasta el 1Q-2020, Banco Security —al igual que el resto del mercado— registró un estrechamiento en su índice de Basilea, atribuible en parte al pago de dividendos en 2019 — 60% de las utilidades 2018—. No obstante, desde junio 2020 a la fecha, se observa un aumento en el indicador, debido al crecimiento del patrimonio efectivo (en bonos subordinados y capital básico), sumado al menor crecimiento de las colocaciones, beneficiando al banco en materia de activos ponderados por riesgo (APR). Respecto a este punto, en agosto 2020, la CMF publicó un nuevo tratamiento de las garantías FOGAPE; en lugar de computar como capital de Tier II —circular N°2.250—, se debían incluir en el cálculo de APR con ponderación de riesgo reducida del 100% al 10%.

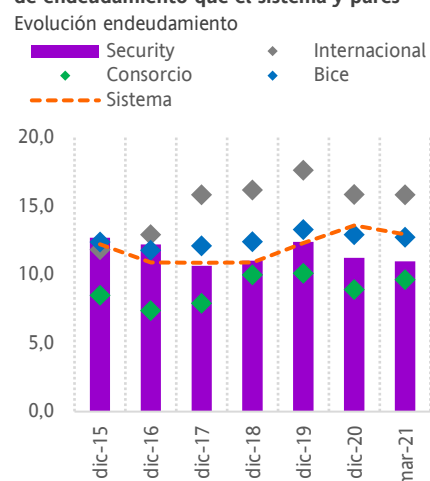
En cuento a los requerimientos de capital, actualmente existe mayor certeza en consideración de que la Comisión para el Mercado Financiero a lo largo del año 2020 finalizó la emisión de los documentos normativos para Basilea III. No obstante, la puesta en marcha se ha postergado a raíz de la pandemia mundial. Según la proyección proforma realizada por Banco Security, el índice *full* Basilea III estaría dentro de las exigencias normativas y límites internos establecidos, por lo que se proyecta que estaría en condiciones de cumplir los requerimientos regulatorios de capital básico con holgura hasta 2024.

### Ratio de CET1/APR de Banco Security en línea con el sistema y pares



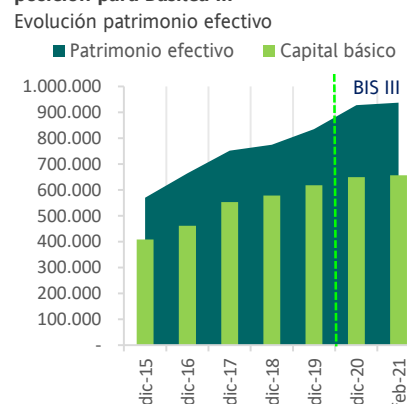
Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Banco Security opera con menores niveles de endeudamiento que el sistema y pares



Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Capital básico del banco mantiene línea de crecimiento, presentándose en buena posición para Basilea III



Fuente: Elaboración propia con información CMF. Desde diciembre 2020, lo informado por CMF es acorde con lineamientos Basilea III

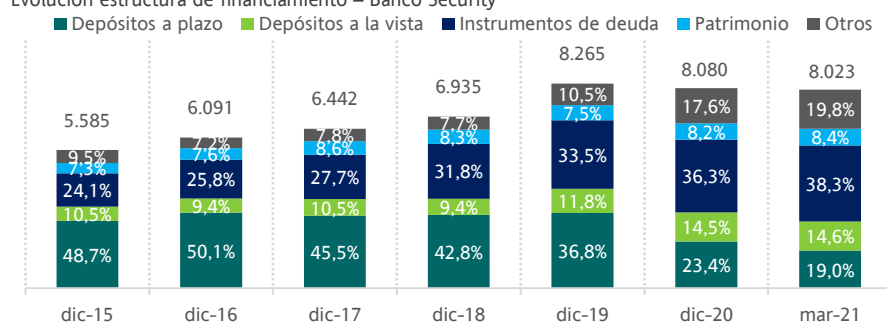
## El fondeo de Banco Security está ampliamente diversificado, además registra holgura en sus indicadores de liquidez LCR

### La diversificación del fondeo ha mejorado gracias a la emisión de deuda pública

Banco Security ha ampliado la diversificación de su fondeo —aumentando la participación de instrumentos de deuda— alcanzando al primer trimestre de 2021 sobre el 38% de participación en sus pasivos. Por otro lado, se destaca en su estructura de financiamiento que el 19,0% son depósitos a plazo y el 14,6% depósitos a la vista, lo cual se traduce en un bajo costo de financiamiento para la entidad. A su vez, dadas las medidas que ha implementado las autoridades para contrarrestar los efectos de la pandemia, Banco Security ha optado por utilizar las líneas de financiamiento del Banco Central de Chile (BCCH); FCIC (facilidad de crédito condicional al incremento de colocaciones) con mayor énfasis en sus primeras versiones y LCL (línea de crédito de liquidez), permitiendo además registrar una mayor holgura en sus indicadores de liquidez de corto plazo.

### Instrumentos de deuda aumentan su importancia en la estructura de financiamiento

Evolución estructura de financiamiento – Banco Security



Fuente: Elaboración propia con información CMF

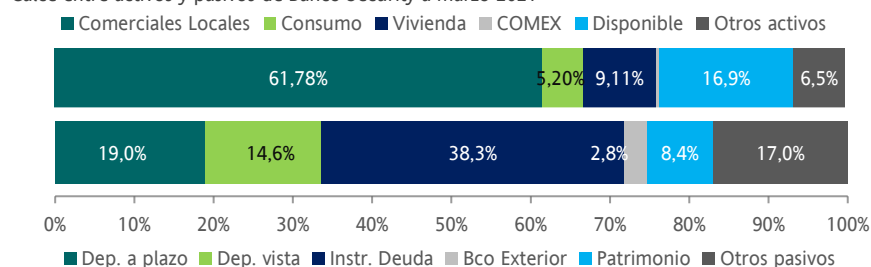
### Banco Security alcanza una alta liquidez y mantiene un adecuado calce

Banco Security mantiene una alta liquidez en consideración al elevado LCR<sup>11</sup> que posee al primer trimestre del año, muy por sobre el 80% normativo, encontrándose a su vez en una buena situación de cara al incremento del mínimo exigido en los próximos años, que llegará a 100% en 2023. Es importante mencionar que el Banco Security administra límites internos de LCR muy superiores al límite normativo. Se destaca el trabajo realizado por el banco para mantener un alto nivel de liquidez, implementando medidas de resguardos durante gran parte del 2020, a través de comités de vigilancia.

Por otro lado, los pasivos que financian las colocaciones se encuentran adecuadamente calzados, en relación a su magnitud y naturaleza. Durante 2020, Banco Security mantuvo gran parte del financiamiento con mayoristas no financieros y minoristas, reemplazando financiamiento mayorista financiero, por las líneas del BCCH (FCIC y LCL). Se espera para los próximos periodos una disminución en el ritmo de financiamiento con el BCCH.

### Los pasivos están adecuadamente calzados con la magnitud y naturaleza de sus activos

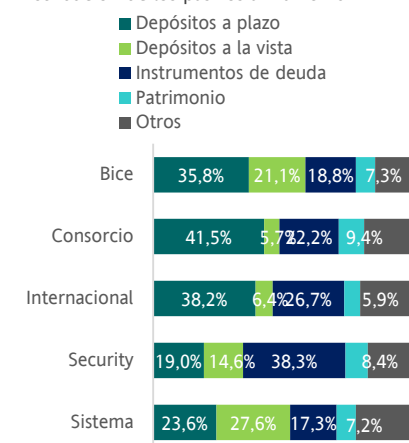
Calce entre activos y pasivos de Banco Security a marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con información CMF

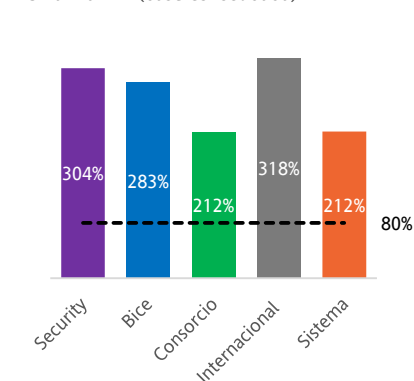
Banco Security se financia principalmente con depósitos, contando a su vez con mayor proporción de instrumentos de deuda respecto a sus pares y sistema

Distribución de los pasivos a marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con información CMF

Índice de liquidez LCR de Banco Security supera ampliamente el mínimo exigido LCR a mar-21 (base consolidada)



Fuente: Estado de situación de liquidez

### Banco Security registra holgura para cumplir con sus obligaciones de corto plazo

Estado de situación de liquidez consolidado a marzo 2021

MMM\$	0 a 30 días	31 a 90 días
Flujo de efectivo por pagar (pasivos)	2.447	1.350
Flujo de efectivo por recibir (activos)	2.326	1.356
<b>Descalce</b>	<b>121</b>	<b>-7</b>
<b>Límites</b>		
Una vez el capital	670	
Dos veces el capital		1.341
<b>Margen disponible</b>	<b>549</b>	<b>1.226</b>

(Base contractual – Moneda consolidada)

Fuente: Estado de situación de liquidez

## Evolución de ratings

SOLVENCIA, DEPÓSITOS DE LARGO PLAZO, LETRAS DE CRÉDITO, BONOS BANCARIOS			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Jun-13	AA-	Estable	Primera clasificación
Sep-13	AA-	Estable	Reseña anual
Sep-13	AA-	Estable	Nuevo instrumento
Jul-14	AA-	Estable	Nuevo instrumento
Sep-14	AA-	Estable	Reseña anual
Mar-15	AA-	Estable	Nuevo instrumento
Sep-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
May-19	AA	Estable	Reseña anual
Sep-19	AA	Estable	Nuevo instrumento
Dic-19	AA	Estable	Nuevo instrumento
May-20	AA	Estable	Reseña anual
May-21	AA	Estable	Reseña anual

DEPÓSITOS DE CORTO PLAZO			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Jun-13	N1+	Estable	Primera clasificación
Sep-13	N1+	Estable	Reseña anual
Sep-14	N1+	Estable	Reseña anual
Sep-15	N1+	Estable	Reseña anual
Jun-16	N1+	Estable	Reseña anual
Jun-17	N1+	Estable	Reseña anual
May-18	N1+	Estable	Reseña anual
May-19	N1+	Estable	Reseña anual
May-20	N1+	Estable	Reseña anual
May-21	N1+	Estable	Reseña anual

BONOS SUBORDINADOS			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Jun-13	A+	Estable	Primera clasificación
Sep-13	A+	Estable	Reseña anual
Sep-13	A+	Estable	Nuevo instrumento
Sep-14	A+	Estable	Reseña anual
Sep-15	AA-	Estable	Cambio de clasificación
Jun-16	AA-	Estable	Reseña anual
Jun-17	AA-	Estable	Reseña anual
May-18	AA-	Estable	Reseña anual
May-19	AA-	Estable	Reseña anual
May-20	AA-	Estable	Reseña anual
May-21	AA-	Estable	Reseña anual



## Definición de categorías de clasificación

### 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.

### Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

### Categoría SA3

Refleja ninguna expectativa de alguna forma de respaldo externo. Este puede ser el caso de pequeñas instituciones de crédito no afiliadas a algún ente unificador y sin una importante posición en el mercado nacional o local. En este caso no se aplica una mejora en la clasificación a las instituciones que cumplan con este perfil.

La Subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría de clasificación.

La Subcategoría “-” es indicativa de una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

## Anexo 1: Situación financiera de Banco Security

MM\$	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Ingresos por Intereses y Reajustes Netos	133.403	135.924	154.343	168.255	182.435	196.322	47.542	47.802
Ingresos por Comisiones Netos	48.334	53.403	56.981	68.754	67.277	57.812	16.491	14.801
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	-4.676	38.383	34.226	23.736	24.078	26.118	2.083	6.710
Utilidad (Pérdida) de Cambio Netas	21.355	1.456	-4.073	3.215	10.461	5.801	5.399	2.115
Recuperaciones de Créditos Castigados	4.492	3.978	2.553	6.287	3.804	4.101	889	1.448
Otros Ingresos Operacionales Netos	616	-16.000	4.557	-1.413	-7.884	-6.591	-3.818	-135
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>203.524</b>	<b>217.144</b>	<b>249.025</b>	<b>268.804</b>	<b>280.171</b>	<b>283.563</b>	<b>68.586</b>	<b>72.741</b>
Gastos de Apoyo	-97.842	-128.744	-123.591	-128.323	-132.955	-133.855	-35.607	-33.876
Gasto en Provisiones	-48.610	-31.755	-44.579	-47.837	-45.695	-74.389	-13.995	-20.742
<b>Resultado Operacional</b>	<b>57.072</b>	<b>56.645</b>	<b>80.417</b>	<b>92.644</b>	<b>101.521</b>	<b>75.319</b>	<b>18.984</b>	<b>18.123</b>
Resultado por Inversión en Sociedades	260	320	464	18	18	12	0	0
Corrección Monetaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	57.332	56.965	80.881	92.662	101.539	75.331	18.984	18.123
<b>Utilidad</b>	<b>47.429</b>	<b>50.608</b>	<b>63.026</b>	<b>72.656</b>	<b>76.957</b>	<b>60.152</b>	<b>15.918</b>	<b>16.894</b>
Colocaciones	4.056.096	4.462.332	4.834.290	5.346.071	6.051.817	6.228.083	6.191.897	6.275.590
Depósitos	3.301.524	3.621.838	3.601.230	3.620.218	4.014.403	3.065.876	4.046.027	2.694.018
Provisiones	-74.300	-80.651	-80.508	-90.189	-100.528	-122.744	-102.794	-133.268
Patrimonio	408.340	461.783	553.214	577.646	617.325	661.938	607.126	670.256
<b>Riesgo</b>								
Índice de Riesgo	1,83%	1,81%	1,67%	1,69%	1,66%	1,97%	1,66%	2,12%
Índice Cartera Vencida	0,43%	0,44%	0,39%	0,54%	0,55%	0,63%	0,54%	0,68%
Índice de Cartera Morosa de 90 días o más	1,54%	1,43%	1,38%	1,50%	1,55%	1,76%	1,56%	1,86%
Índice de Cartera Deteriorada	3,98%	4,35%	4,75%	4,59%	4,54%	7,30%	4,79%	7,25%
<b>Eficiencia</b>								
G. de Apoyo/ R.O.B. (Neto de Prov. Adicionales)	48,07%	59,29%	49,72%	47,74%	47,45%	47,20%	51,92%	46,57%
<b>Rentabilidad</b>								
Utilidad / Activos (12 meses)	0,85%	0,83%	0,98%	1,05%	0,93%	0,74%	0,74%	0,84%
Utilidad / Patrimonio (12 meses)	11,62%	10,96%	11,39%	12,58%	12,47%	9,09%	10,49%	10,08%
Margen Neto (12 meses)	3,89%	3,80%	4,07%	4,06%	3,79%	3,38%	3,54%	3,44%
<b>Endeudamiento</b>								
(Activos - Patrimonio) / Patrimonio	12,68	12,19	10,64	11,01	12,39	11,21	13,08	10,97

Fuente: Elaboración propia con información CMF

<sup>1</sup> CAC: Crecimiento anual compuesto.

<sup>2</sup> Índice de riesgo: Provisiones sobre colocaciones totales.

<sup>3</sup> Índice de deterioro: Incluye a todos los deudores sobre los cuales se tiene evidencia que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones pactadas, independientemente de la posibilidad de recuperación. De esta forma, el índice incorpora a aquellos créditos incluidos en el índice de colocaciones con mora igual o superior a 90 días y cartera vencida, entre otras.

<sup>4</sup> Índice de morosidad mayor o igual a 90 días: Mora mayor o igual a 90 días sobre colocaciones totales.

<sup>5</sup> Índice de cobertura: Provisiones sobre mora mayor a 90 días.

<sup>6</sup> ROAE: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de patrimonio durante 13 meses.

<sup>7</sup> Sistema considera pérdida contable de Itaú-Corpbanca por \$764.024 millones

<sup>8</sup> ROAA: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de activos durante 13 meses.

<sup>9</sup> Índice de eficiencia: Gastos de apoyo sobre ROB neto de provisiones adicionales.

<sup>10</sup> Índice de Basilea: Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo.

<sup>11</sup> LCR: Liquidity Coverage Ratio.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TIMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.