



## ACCIÓN DE RATING

25 de enero, 2023

Comunicado nuevo instrumento

### RATINGS

#### Banco Security

|                                  |          |
|----------------------------------|----------|
| Nuevas series de bonos bancarios | AA       |
| Tendencia                        | Estable  |
| Estados financieros              | Nov-2022 |

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  
Director Asociado Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

Carolina Quezada  
Analista Instituciones Financieras  
[cquezada@icrchile.cl](mailto:cquezada@icrchile.cl)

### INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)

[Resultados Nov-22 Industria Bancaria](#)

[Resultados 2021 Industria Bancaria](#)

## Banco Security

Comunicado de clasificación de nueva series de bonos bancarios

ICR clasifica en categoría AA/Estable las series de bonos bancarios C5, C6, D7, D8, Q4, Q5, Z9 y P1 (en proceso de inscripción) de [Banco Security](#). El rating se fundamenta en:

- ❖ **Banco Security es la principal línea de negocio de Grupo Security.** El banco es controlado por Grupo Security (AA-/Estable por ICR), el cual posee el 99,97% de las acciones. De acuerdo con 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 por algún respaldo externo.
- ❖ **Negocio crediticio continúa creciendo, sustentado en los créditos comerciales.** Banco Security se cataloga como una institución de nicho, con altos estándares de calidad en la atención de sus clientes. Así, la propuesta de valor complementa el core de negocio de banca empresas, con un segmento de personas dirigido a un público de altos ingresos. A noviembre 2022, el banco alcanza una cuota en colocaciones comerciales<sup>1</sup> de 4,23%, superior a la mayoría de sus pares<sup>2</sup>, mostrando un crecimiento anual de la cartera total de 7,2%<sup>3</sup>.
- ❖ **Principales resguardos en materia de evaluación, exposiciones, garantías y provisiones permiten mitigar los deterioros de cartera.** El debilitamiento crediticio de clientes puntuales mermó los principales indicadores de calidad de cartera del banco en el periodo de pandemia. En este escenario, Banco Security mantuvo sus principales resguardos: constitución de provisiones adicionales y altos niveles de cobertura de garantías en la cartera individual. Si bien el índice de riesgo evidenció un crecimiento en pandemia, desde marzo de 2022 se aprecia una caída del indicador, sumado al alto nivel de cobertura alcanzada.
- ❖ **Banco Security ha conseguido utilidades estables y crecientes, gracias a la sólida obtención de ingresos por actividad crediticia y la estabilización de los gastos de apoyo.** La utilidad a noviembre 2022 supera en 78% lo registrado en todo 2021, producto de la mayor inflación del período y el impacto favorable en los ingresos por reajustes. En materia de gastos en provisiones, se observa un nivel similar al 2021, pese a las provisiones adicionales constituidas en el periodo. A pesar de lo mayores gastos de apoyo, la eficiencia del banco continúa mejorando, gracias a los planes implementados a nivel de Grupo Security.
- ❖ **Banco Security presenta una apropiada adecuación de capital, presentando holgura respecto de los límites normativos.** Su grupo controlador ha mantenido un fuerte compromiso en su capitalización, reflejado en el último aumento de capital realizado en abril de 2021. A noviembre 2022, el indicador de Basilea alcanzaba 14,77%, con un CET1 de 9,92%, cumpliendo los límites normativos e internos. En base a las estimaciones, el índice full Basilea III en 2025 estaría dentro de las exigencias normativas y límites internos. Por último, según conclusiones del IAPE, el banco cuenta con buena fortaleza patrimonial.
- ❖ **El fondeo del banco está ampliamente diversificado, y registra holgura en sus indicadores de liquidez.** Tras las últimas colocaciones de bonos, la participación de instrumentos de deuda ha cobrado mayor relevancia en el perfil de fondeo, lo que junto a las líneas de financiamiento del Banco Central de Chile, le ha permitido alcanzar un menor costo de fondo y robustecer su posición de liquidez, evidenciado en un alto LCR y NSFR<sup>4</sup>.

La institución se encuentra en proceso de inscripción de ocho nuevas series de bonos, para fines corporativos generales. En consideración a que no existen condiciones que mejoren la capacidad de pago de los instrumentos, las nuevas series se clasifican en categoría AA.

## Características principales del nuevo instrumento

La institución está en proceso de inscripción de ocho nuevas series bonos bancarios —C5, C6, D7, D8, Q4, Q5, Z9 y P1—, aprobadas por directorio en 2019 y cuyo uso de fondos se destinarán a fines corporativos generales. Los bonos se emitirán al portador, serán desmaterializados, no podrán ser rescatados anticipadamente y no serán convertibles en acciones. La emisión se realiza sin garantías específicas.

Las nuevas series, su valor nominal, plazos (contado desde su respectiva fecha de emisión) y tasas de interés son:

- ✓ C5 por UF 5 millones a 72 meses, tasa de interés equivalente al 2,0% anual efectiva simple.
- ✓ C6 por UF 5 millones a 84 meses, tasa de interés equivalente al 2,25% anual efectiva simple.
- ✓ D7 por UF 5 millones a 120 meses, tasa de interés equivalente al 2,50% anual efectiva simple.
- ✓ D8 por UF 5 millones a 132 meses, tasa de interés equivalente al 2,50% anual efectiva simple.
- ✓ Q4 por UF 5 millones a 180 meses, tasa de interés equivalente al 2,50% anual efectiva simple.
- ✓ Q5 por UF 5 millones a 192 meses, tasa de interés equivalente al 2,50% anual efectiva simple.
- ✓ Z9 por \$100.000 millones no reajustables a 60 meses plazo, tasa de interés equivalente al 5,50% anual efectiva simple.
- ✓ P1 por \$100.000 millones no reajustables a 66 meses plazo, tasa de interés equivalente al 5,50% anual efectiva simple.

En consideración a que no existen condiciones que mejoren la capacidad de pago de los instrumentos, las nuevas series se clasifican en categoría AA.

## Evolución de ratings

| SOLVENCIA, 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            |
| Jun-21                     | AA     | Estable   | Nuevo Instrumento       |
| May-22                     | AA     | Estable   | Reseña anual            |
| Ene-23                     | AA     | Estable   | Nuevo Instrumento       |

## 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.

---

<sup>1</sup> Participación de mercado incluye importes del exterior.

<sup>2</sup> Bancos Middle Market: Banco Security, Banco Bice, Banco Consorcio y Banco Internacional.

<sup>3</sup> Crecimiento en términos nominales.

<sup>4</sup> Manejo de la liquidez en el corto plazo (Razón de cobertura de liquidez, LCR) y en largo plazo (Razón de financiamiento estable neto, NSFR).

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 PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER 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, licenciantes 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, COMERCIALIZACIÓN 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.