

Ratings

Gonzalo Parragué
Analista Instituciones Financieras
gparrague@icrchile.cl

Mariela Urbina
Subgerente Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Depósitos de corto plazo	N1+	Confirmación	Estable	Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo.
Depósitos de largo plazo	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Letras de crédito	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Bonos bancarios	AA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Bonos subordinados	AA-	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación de Banco Security en categoría AA con tendencia “estable” de los depósitos de largo plazo, letras de crédito y bonos bancarios. Ratifica también en categoría AA- los bonos subordinados y en nivel 1+ (N1+) los depósitos de corto plazo de la entidad, todos ellos con tendencia “estable”. Adicionalmente, clasifica en categoría AA con tendencia “estable” la nueva emisión de bonos bancarios series Z3, B7 y K9 de Banco Security. La clasificación se fundamenta, principalmente, en el sostenido crecimiento de sus colocaciones, en su buena calidad de cartera, acotados niveles de riesgo, y mayor solidez patrimonial luego del aumento de patrimonio en diciembre de 2017.

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 marzo de 2018 ascienden a MM\$4.923.754, 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 marzo 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 2,5% de la cartera total y el 2,4% 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.

En diciembre de 2017 se realizó un aumento de capital por MM\$50.000, lo cual otorga 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 a pasivos de 8,4% a marzo de 2018, similar a la del 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 es de 28,6% a marzo de 2018.

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 10,9 veces a marzo de 2018. Asimismo, el índice de Basilea del banco (13,9% a febrero de 2018) se sitúa en línea con el mercado (13,8%).

A marzo de 2018, el banco obtuvo una utilidad de MM\$20.892, un 70,5% superior a la obtenida a marzo del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos por 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 ROAA¹ (después de impuestos) del banco registran un comportamiento similar a la industria. A marzo de 2018, el banco registra indicadores de 14,2% y 1,2%, respectivamente, rentabilidades superiores a las del sistema (12,3% para el ROAE y 1,0% para el ROAA).

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 (48,1%, versus 48,4% del sistema), mejorando en este aspecto, respecto a al año pasado, gracias a que no se incurrió nuevamente en un significativo gasto de apoyo producto del desarrollo de su plataforma tecnológica.

Para financiar colocaciones comerciales y calzar parte de los mutuos hipotecarios, el banco iniciará un proceso de inscripción de la emisión de una serie de bonos bancarios, cuyas principales características son las siguientes:

I. Series: Los bonos se emitirán en tres series denominadas Z3, B7 y K9.

II. Monto total de la emisión: La serie Z3 se encuentra dividida en 15.000 bonos de MM\$ 5 cada uno, con un valor nominal de MM\$ 75.000. La serie B7 se encuentra dividida en 8.000 bonos de UF 500 cada uno, con un valor nominal de UF 4.000.000. La serie K9 se encuentra dividida en 10.000 bonos de UF 500 cada uno, con un valor nominal de UF 5.000.000.

III. Moneda: Los bonos de la serie Z3 se expresarán en pesos chilenos no reajustables. Mientras que los bonos de las series B7 y K9 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 Z3 y B7 se emitirán a cinco años y seis meses, mientras que los bonos de la serie K9 se emitirán a diez años y seis meses.

V. Tasa de Interés: La serie Z3 devengará una tasa de interés de 4,80% anual simple vencida, la serie B7 devengará intereses a una tasa anual simple vencida de 2,20%, mientras que la serie K9 devengará una tasa de interés de 2,75% anual simple vencida.

VI. Amortización de Capital: La amortización de capital de los bonos de la serie Z3 se realizará en una única cuota el 1° de junio de 2023. Las series B7 y K9 también amortizaran en una cuota al vencimiento, es decir, el 1° de agosto de 2023 y el 1° de julio de 2028, respectivamente.

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

IX. Rescate anticipado: Los bonos 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
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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Línea de bonos subordinados			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
jun-13	A+	Estable	1° 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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Depósito de corto plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
jun-13	N1+	Estable	1° 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

¹ 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.