

## Ratings

Gonzalo Parragué

Analista Instituciones Financieras

[gparrague@icr Chile.cl](mailto:gparrague@icr Chile.cl)

Mariela Urbina

Subgerente Instituciones Financieras

[murbina@icr Chile.cl](mailto:murbina@icr Chile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Bonos bancarios, serie X1	AA	Nuevo Instrumento	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.

## Fundamentos de Clasificación

ICR clasifica en categoría AA con tendencia “estable” la nueva emisión de bonos bancarios serie X1 de Banco Security, actualmente en proceso de inscripción. La clasificación se fundamenta, principalmente, en el sostenido crecimiento de sus colocaciones, en su 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. La clasificación también incorpora el hecho que existe un potencial aumento del riesgo frente a un eventual incremento del nivel de colocaciones de consumo.

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 (78,1% del total). A noviembre de 2017 ascienden a MM\$ 4.788.746, y exhiben un crecimiento sostenido, con una participación de mercado de 3,3% (excluyendo inversiones en el extranjero). En efecto, el crecimiento anual compuesto (CAC) de la cartera del banco fue de 10,8% entre 2009 y 2016, superior al 10,3% del sistema a nivel local.

El crecimiento de la cartera se ha logrado con un riesgo acotado y una buena calidad de cartera. Así lo evidencia el banco entre los años 2009 y 2017, ya que tanto el índice de riesgo de la cartera total, como los de las carteras de empresas y personas exhiben niveles inferiores a la industria y algunos bancos pares. A noviembre de 2017, los índices de riesgo de las colocaciones totales y comerciales del banco alcanzan un 1,7% para ambos indicadores, 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 y morosidad de 90 días menores al sistema en todo el período analizado. Sin embargo, cuenta con un mayor índice de cartera deteriorada (5,6% vs. 5,2% del sistema), debido a un mayor deterioro de

la cartera comercial (6,7% vs 4,9% de la industria), que momentáneamente se encuentra sobre el sistema, situación que se encontrará regularizada en los estados financieros de diciembre 2017.

A noviembre de 2017, el banco obtuvo una utilidad de MM\$ 55.404, 15,9% superior a la obtenida a noviembre del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos por intereses y reajustes netos (13,5%) y otros ingresos operacionales netos (127,4%), pese a un mayor gasto en provisiones (40,0%). Dado que el banco posee una creciente base de ingresos recurrentes (procedentes de los negocios de banca empresa y personas) ha logrado una mayor estabilidad en su resultado operacional. Los ingresos recurrentes, como proporción de los ingresos totales, aumentan desde 60,8% en 2010 a 82,5% en 2016.

El ROE y ROA del banco registran un comportamiento similar a la industria. A noviembre de 2017, el banco registra indicadores de 12,1% y 1,0%, respectivamente, existiendo una mínima brecha con el sistema (0,3% para el ROE y 0,0% para el ROA). Asimismo, la entidad presenta una eficiencia, medida como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto (neto de provisiones adicionales), menos favorable que el sistema (49,8%, versus 49,0% del sistema).

El endeudamiento del banco históricamente muestra magnitudes superiores a la industria, aunque con una trayectoria decreciente, bajando desde 16,4 veces en 2009 a 11,6 veces a noviembre de 2017, convergiendo a niveles cercanos al leverage de la industria (10,9 veces). Asimismo, el índice de Basilea del banco (13,2%) ha disminuido su brecha respecto al mercado (13,8%). El comportamiento de estos indicadores refleja el compromiso de su controlador en la capitalización del banco, ya que ha realizado consecutivos aportes y capitalización de utilidades para fortalecer la base de capital del banco, de cara a sus perspectivas de crecimiento y a su posición frente a los futuros cambios normativos de mayores exigencias de capital. Para financiar operaciones de mediano plazo en dólares, el banco iniciará un proceso de inscripción de la emisión de una serie de bonos bancarios, por un monto total de US\$ 50.000.000. Las características principales de la emisión son las siguientes:

**I. Series:** Los bonos se emitirán en una serie única denominada X1.

**II. Monto total de la emisión:** La serie X1 se encuentra dividida en 5.000 bonos de US\$ 10.000 cada uno. La serie X1 tendrá un valor nominal US\$ 50 millones.

**III. Moneda:** Dólares de los Estados Unidos de América.

**IV. Plazo:** Los bonos de la serie X1 se emitirán a cinco años.

**V. Tasa de Interés:** 3,5% anual efectiva simple.

**VI. Amortización de Capital:** La amortización de capital de los bonos de la serie se realizará en una única cuota el 15 de enero de 2023.

**VII. Garantías:** La emisión se hace sin garantías específicas.

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

**IX. Rescate anticipado:** La emisión no contempla rescate anticipado.

## 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

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.