

Comunicado Clasificación Nuevo Instrumento (estados financieros marzo 2017)

Banco Security

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mariela Urbina
Subgerente Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Bonos bancarios, serie B6	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 B6 de Banco Security. La clasificación se fundamenta, principalmente, en el sostenido crecimiento de sus colocaciones, en los bajos índices de riesgo y en la buena calidad de cartera, lo cual ha permitido un alza de los ingresos recurrentes del banco, otorgándole mayor una estabilidad en sus utilidades. A lo anterior, se suma la credibilidad y prestigio del controlador, y la disminución de la brecha del nivel de endeudamiento e índice de Basilea, respecto al sistema financiero. Además, la clasificación incorpora el hecho que existe un potencial aumento del riesgo frente a un eventual incremento del nivel de colocaciones de la banca personas.

Por otra parte, y 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 sea garantías explícitas o apoyo gubernamental.

Las colocaciones de Banco Security, conformadas en un 74,1% por colocaciones comerciales y que a marzo de 2017 ascienden a MM\$ 4.533.229, exhiben un sostenido crecimiento que le ha permitido obtener una participación de mercado de 3,2% (excluyendo inversiones en el extranjero). En efecto, el crecimiento anual compuesto (CAC) de la cartera del banco fue de 10,7% entre 2009 y 2016, superior al 10,3% del sistema (excluyendo las inversiones en el extranjero). Tal crecimiento se ha logrado con un riesgo acotado y buena calidad de cartera. Así lo evidencia el banco entre los años 2009 y 2016, ya que tanto el índice de riesgo de la cartera total, como el de la cartera de empresas y personas exhiben niveles inferiores a la industria y al de algunos bancos pares. A marzo de 2017, los índices de riesgo de las colocaciones totales y comerciales del banco alcanzan un 1,9% para ambos indicadores, lo que es 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 o más y cartera deteriorada me-

nores al sistema en todo el período analizado. Sin perjuicio de lo anterior, a marzo de 2017 la cartera comercial con mora mayor a 90 días converge con los niveles del sistema con un indicador de 1,6%.

El resultado de diciembre 2016 fue de MM\$ 50.608, superior al año anterior en un 6,7%, explicado principalmente por mayores ingresos en el área de finanzas, que potenciaron el mayor margen por intereses y reajustes. A marzo de 2017, el banco obtuvo una utilidad de MM\$ 12.523, 20,3% inferior a la obtenida en el primer trimestre del año anterior, debido a mayores gastos de provisiones y gastos de apoyo en un 19,0%.

El ROE y ROA del banco registran un comportamiento similar a la industria durante el período estudiado, pero a niveles inferiores. No obstante, a diciembre de 2016, obtiene indicadores de 10,5% y 0,8%, similares al 11,0% y 0,9% del sistema, sin perjuicio de lo anterior, a marzo de 2017, el banco registra indicadores de 10,5% y 0,8% que están por debajo de las rentabilidades del sistema de 14,0% y 1,2%. Asimismo, la entidad presenta una eficiencia, medida como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto (neto de provisiones adicionales), menos favorable que el sistema, ya que a esta fecha registra un indicador de 55,7%, por sobre el 49,4% del sistema.

El endeudamiento del banco, medido como activos menos patrimonio sobre patrimonio, históricamente muestra magnitudes superiores a la industria, aunque con una trayectoria decreciente, bajando desde 16,4 veces en 2009 a 11,8 veces a marzo de 2017, convergiendo cercano al nivel de endeudamiento de la industria, que para esa fecha registra 11,0 veces. Asimismo, el índice de Basilea del banco (13,2%) ha disminuido la brecha con respecto al mercado (13,8%).

Con el objetivo de financiar las colocaciones de mediano y largo plazo, el banco iniciará un proceso de inscripción de la emisión de una serie de bancarios, por un monto total de UF 5.000.000. Las características principales son las siguientes:

- I. **Series:** Los bonos se emitirán en una serie única denominada B6.

II. Monto total de las emisiones: la serie B6 se encuentra dividida en 10.000 bonos de UF 500 cada uno. La serie B6 tendrá un valor nominal UF 5.000.000.

III. Moneda: Los bonos de la serie B6 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 la serie B6 se emitirán a cinco años y seis meses de plazo.

V. Tasa de Interés: la serie B6 devengará una tasa de interés de 2,25% anual efectiva simple.

VI. Amortización de Capital: La amortización de capital de los bonos de la serie B6 se realizará en una única cuota el 1 de octubre de 2022.

VII. Garantías: La emisión se hace sin garantía específica, asumiendo el banco la obligación de pago conforme a lo dispuesto con el artículo sesenta y nueve, número dos de la Ley General de Bancos.

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

IX. Rescate anticipado: Los bonos de las series podrán ser rescatados anticipadamente, en cualquier momento de su vigencia. No obstante, no se consideran rescates anticipados parciales dentro de la serie.

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.

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

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 Valores y Seguros, 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.