

FELLER RATE RATIFICA EN “AA-” LAS CLASIFICACIONES DE BANCO SECURITY Y EN “A+” LAS DE SU MATRIZ, GRUPO SECURITY S.A.; PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

Roxana Silva C./ roxana.silva@feller-rate.cl / (562) 757-0440
Claudia LabbéM. / claudia.labbe@feller-rate.cl / (562) 757-0444

Santiago, Chile – 29 de septiembre, 2008. Feller Rate confirmó en “AA-” las clasificaciones de Banco Security y en “A+” las de Grupo Security S.A. (ver lista). Las perspectivas de ambas entidades fueron ratificadas en “Estables”.

La clasificación de **Banco Security** se fundamenta en su buena administración de riesgos y calidad de su cartera, que compensa, en parte, sus relativamente estrechos márgenes crediticios, producto de un mercado objetivo de bajos *spreads*. Asimismo, refleja la concentración relativa de sus operaciones activas y pasivas.

Factores relevantes en la clasificación son la importancia de sus filiales, tanto como complemento de su negocio como por su aporte a los ingresos, así como la experiencia y estabilidad de su administración y el respaldo de su propietario, el Grupo Security (“A+/Estables”). De esta manera, el banco se beneficia de pertenecer a un holding con presencia en los principales sectores de la industria financiera. Las distintas actividades del grupo, así como su experiencia y posicionamiento, proveen al banco de sinergias comerciales, estratégicas y de costos.

El banco conserva su clara orientación de mercado, definida en los segmentos de grandes y medianas empresas y personas ubicadas en los estratos ABC1. La entidad ha mantenido un crecimiento sostenido de su nivel de actividad, en promedio en torno al 8% anual. Dicha expansión ha sido algo inferior al promedio de la industria, lo que se ha reflejado en una leve disminución de su participación de mercado en colocaciones, desde un 3,2% en 2004 hasta un 2,9% a junio de 2008, que lo ubica en el 9º lugar del sistema.

La entidad ha dado un fuerte impulso al desarrollo de la banca de personas, donde busca ampliar significativamente el número de clientes en su mercado objetivo y avanzar en la diversificación de sus fuentes de ingresos. A junio de 2008, el incremento de cuentas corrientes era de 35% respecto al año anterior. Ante las altas tasas de crecimiento experimentadas, la entidad enfrenta el desafío de mantener la calidad de servicio, elemento estratégico en su modelo de negocios. En este sentido, el plan de expansión ha requerido un fortalecimiento de la estructura y mejoras tecnológicas a nivel operacional y de gestión. Lo anterior ha derivado en un deterioro de sus índices de eficiencia. A junio de 2008, los gastos de apoyo respecto del ingreso operacional neto alcanzaban al 74% (versus 67% del sistema).

Durante el primer semestre de 2008, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados por la fuerte disminución en los ingresos asociados a las posiciones financieras que asumió el banco y por el mencionado aumento en sus gastos de apoyo (la rentabilidad sobre activos pasó de 1,4% a 0,6% entre diciembre de 2007 y junio de 2008). La volatilidad de los mercados y una inflación superior a la proyectada por la entidad afectaron en forma importante los márgenes del banco. La administración tomó las medidas tendientes a reducir fuertemente las exposiciones del banco a estos riesgos y ha puesto énfasis en estrategias que privilegia la generación de ingresos más estables.

A pesar de que la entidad se ha caracterizado por tener una menor capitalización en relación a sus pares, su política de mantener una razón *Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo* superior al 10,0% le brinda un respaldo adecuado para soportar la expansión de sus operaciones.

La clasificación asignada a **Grupo Security S.A.** se fundamenta en su condición de matriz de un conjunto de empresas vinculadas al sector financiero, asegurador, de inversiones y de servicios. Sus principales activos se concentran en mercados regulados: áreas financieras y de seguros. También considera la experiencia de su administración y el respaldo de sus propietarios.

Por su estructura de sociedad de inversiones, su flujo de recursos depende de los dividendos de sus filiales, que tradicionalmente provinieron casi exclusivamente de las utilidades de Banco Security. El aporte del negocio de seguros se volvió relevante a partir de las adquisiciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida en 2006 y posteriormente de Cigna Ltda. en 2007.

Las mencionadas compras contribuyeron a disminuir la concentración de sus inversiones en la filial bancaria y la dependencia de los flujos de dicha filial. Sin embargo, se debe considerar que ambos negocios –banca y seguros– se encuentran expuestos a los mismos riesgos de mercado.

A diciembre de 2007, Grupo Security mantenía alrededor de un 62% y un 27% de sus inversiones en empresas relacionadas en los negocios de banca y seguros, respectivamente. Por su parte, el aporte al resultado de cada uno de estos al holding fue de 63% y 22%.

Con todo, en el último periodo, la volatilidad de los mercados financieros afectó fuertemente los resultados del banco y la compañía de seguros. Con ello, los resultados del grupo se han tornado más volátiles. A junio de 2008, su rentabilidad medida sobre activos fue de 3,6% versus 9,7% a fines de 2007.

Por otro lado, tanto su nivel de cobertura (flujo operacional/gastos financieros) como su endeudamiento se vieron presionados por las últimas adquisiciones. Esto fue contrarrestado con aumentos de capital, que le han permitido cumplir con su política y límite auto impuesto, de 0,4 veces.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de **Banco Security** se consideran “Estables”, ya que el buen manejo del riesgo de su cartera y el aporte de sus filiales le permiten compensar, en parte, sus menores márgenes del negocio crediticio, y así mantener su posición competitiva. La actual estrategia debería posibilitar rentabilizar su cartera y seguir diversificando sus fuentes de ingresos, privilegiando el crecimiento de retornos estables por sobre aquellos más volátiles.

Las perspectivas de **Grupo Security S.A.** también son “Estables” debido a la calidad crediticia de su cartera y al desarrollo de su actual plan de rentabilización de sus clientes y de diversificación de sus ingresos, que le otorgarán mayor estabilidad a sus retornos. Al mismo tiempo, considera que la entidad realizará los aportes de capital requeridos para mantener los niveles de endeudamiento por debajo del señalado límite comprometido en cada una de sus emisiones de bonos.

Clasificaciones ratificadas; perspectivas confirmadas en “Estables”

Banco Security

Solvencia	AA-
Depósitos a plazo hasta un año	Nivel 1+
Depósitos a plazo a más de un año	AA-
Letras de crédito	AA-
Bonos	AA-
Bonos subordinados	A+

Grupo Security S.A.

Solvencia	A+
Líneas de bonos	A+
Acciones serie única	1ª Clase Nivel 2