

## Comunicado de Prensa

# FELLER CAMBIA A “POSITIVAS” LAS PERSPECTIVAS DE GRUPO SECURITY. A SU VEZ, RATIFICA EN “A” SUS CLASIFICACIONES Y EN “AA-/ESTABLES” LAS DE SU FILIAL BANCO SECURITY.

---

### Contacto

Alvaro Pino / [alvaro.pino@feller-rate.cl](mailto:alvaro.pino@feller-rate.cl) / (562) 757-0470  
Claudia Labbé / [claudia.labbe@feller-rate.cl](mailto:claudia.labbe@feller-rate.cl) / (562) 757-0444

**Santiago, Chile – 9 de septiembre de 2005.** Feller Rate confirmó en “A” las clasificaciones de Grupo Security y en “AA-” las de su filial Banco Security (ver lista). Las perspectivas de la clasificación del holding cambiaron de “Estables” a “Positivas”, en atención al fortalecimiento de su perfil financiero, con un incremento de sus retornos y un índice de cobertura de gastos financieros creciente. Por su parte, los aumentos de capital realizados durante 2004 han permitido a la entidad reducir su nivel de endeudamiento. Las perspectivas de Banco Security se mantuvieron en “Estables”.

La clasificación de Banco Security se fundamenta en su buena administración de riesgos y sus favorables niveles de eficiencia. Ello compensa, en parte, sus relativamente estrechos márgenes brutos, producto de un mercado objetivo de bajos spreads. Considera también la estabilidad de su administración superior y una menor diversificación de sus operaciones activas y pasivas.

Durante el segundo semestre de 2004, la entidad concretó su fusión con Dresdner Bank Lateinamerika (DBLA), previamente adquirido por el grupo. Esta operación significó para el banco un importante crecimiento en uno de sus segmentos estratégicos: el de grandes y medianas empresas. Al mismo tiempo, Banco Security se fortaleció por la experiencia de DBLA en el negocio de comercio exterior y en el manejo y control de los riesgos financieros. La fusión produjo importantes ahorros de costos, lo que se reflejó en una mejora de los indicadores de eficiencia de la entidad.

El banco posee la política de mantener una razón Patrimonio efectivo/Activos ponderados por riesgo superior al 10%. Ello le brinda un respaldo adecuado para soportar la expansión de sus operaciones. A junio de 2005 este indicador se encontraba en un 11,5%.

Grupo Security es la matriz de un conjunto de empresas vinculadas al sector financiero, asegurador, de inversiones y de servicios. Sus activos se concentran en mercados regulados, áreas financieras y de seguros. Su principal inversión, tanto por activos como por ingresos, es Banco Security. Esto conlleva una alta dependencia de su flujo para el pago de sus obligaciones y otros requerimientos, en la capacidad del banco de repartir dividendos.

Las otras inversiones del grupo están relacionadas con negocios de seguros, factoring, inmobiliarios y asesorías financieras. Inversiones Seguros Security es la segunda inversión en importancia del holding, con el 7,2% de sus activos. Su activo lo componen Compañía de Seguros Vida Security Previsión (“A/Estables”), la participación del 30% en Compañía de Seguros Penta Security y empresas del área de corretaje de seguros y reaseguros. La tercera inversión en importancia, con un 6,1% de los activos, es Factoring Security -que se encuentra en etapa de fuerte expansión-, cuyas operaciones aportan un 13,6% de la utilidad final del grupo.

Su perfil financiero se caracteriza por una cobertura (flujo operacional/gastos financieros) ascendente, que alcanzó 9,4 veces a junio de 2005, y una rentabilidad patrimonial de 15,2% a la misma fecha. Su endeudamiento se ha reducido a su nivel más bajo de los últimos años, producto de los aumentos de capital realizados durante 2004, llegando a 0,25 veces al primer semestre de 2005.

### Perspectivas

Las perspectivas de la clasificación de Grupo Security son “Positivas”, en atención a la paulatina consolidación de sus distintas líneas de negocio. El buen desempeño de su principal activo, Banco Security -y su reciente fusión con DBLA-, y la estabilización de los flujos provenientes del resto de sus inversiones se han reflejado en un fortalecimiento de su perfil financiero, con retornos crecientes y buen nivel de cobertura de gastos financieros. Su actual plan de manejo de bases de datos y de rentabilización de sus clientes debiera contribuir a consolidar dicha tendencia.

Por su parte, las perspectivas de la clasificación de Banco Security fueron calificadas en “Estables”. La fusión significó para Banco Security la consolidación de su plan estratégico en el segmento de medianas y grandes empresas. Ello debería permitir que la entidad mantenga las características de su perfil financiero, en términos de rentabilidad y eficiencia.

**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+

**Clasificaciones ratificadas; Perspectivas cambian a “Positivas”**

**Grupo Security**

Solvencia	A
Líneas de Bonos	A
Acciones	1ª Clase Nivel 3