

## Comunicado de Prensa

### **FELLER SUBIÓ DE “A” A “A+” LAS CLASIFICACIONES DE GRUPO SECURITY S.A. A SU VEZ, RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE SU FILIAL BANCO SECURITY EN “AA-”. LAS PERSPECTIVAS PARA AMBAS ENTIDADES SON “ESTABLES.”**

---

#### **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 – 7 de septiembre de 2006.** Feller Rate subió de “A” a “A+” las clasificaciones de Grupo Security y ratificó en “AA-” las de su filial Banco Security (ver lista). Al mismo tiempo, subió la clasificación de las acciones del holding desde “Primera Clase Nivel 3” a “Primera Clase Nivel 2”. Las perspectivas de la clasificación del holding y del banco son “Estables”.

El cambio de clasificación de Grupo Security se fundamenta principalmente en la consolidación de sus distintas áreas de negocios. El buen desempeño de su principal activo, Banco Security, y el fortalecimiento del resto de sus inversiones se ha reflejado en una mejora de su perfil financiero, con retornos crecientes y un buen nivel de cobertura de gastos financieros.

Aunque mantiene una concentración importante de sus inversiones en su filial bancaria, la reciente compra de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. significó para el grupo una mayor diversificación de sus actividades y una disminución de la dependencia de los flujos provenientes de dicha filial.

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. Aún depende de manera importante del flujo operacional del banco para el pago de sus obligaciones y de la capacidad del banco de repartir dividendos.

Su perfil financiero se caracteriza por una cobertura (flujo operacional/gastos financieros) elevada, que alcanzó 8,1 veces a junio de 2006 y una rentabilidad patrimonial de 13,6% a la misma fecha. Su endeudamiento se mantiene controlado: 0,36 veces al primer semestre de 2006. Si bien las últimas inversiones del grupo han presionado dicho índice hacia el alza, esto ha sido contrarrestado con aumentos de capital que han permitido cumplir con su política y límite auto impuesto, de 0,4 veces.

La clasificación de su principal inversión, Banco Security, fue ratificada en “AA-/Estables/Nivel1+”, fundamentada en su buena administración de riesgos y sus favorables niveles de eficiencia sobre activos. Lo anterior compensa, en cierta medida, los menores márgenes brutos, producto de un mercado objetivo de bajos *spreads*. La clasificación considera también la estabilidad de su administración superior y una moderada diversificación de sus operaciones activas y pasivas.

Luego de la fusión, el banco alcanzó economías de escala que le permitieron mejorar sus indicadores de eficiencia. A junio de 2006, los gastos de apoyo representaron un 48,1% del resultado operacional bruto.

Adicionalmente, Banco Security se beneficia de relativamente bajos requerimientos de provisiones y castigos de cartera, gracias a su orientación de mercado y al buen control y manejo crediticio de sus activos.

Los niveles de capitalización del banco son inferiores a los del promedio del sistema. A junio de 2006, la entidad registraba un TIER 1 (Capital básico/Act. ponderados por riesgo) de 8,5%, comparado con un 9,8% del promedio de la banca. 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. A agosto de 2006, luego de su reciente emisión de bonos subordinados, este indicador alcanzó un 12,3%.

Su segunda filial en importancia, Security Rentas Seguros de Vida S.A., está clasificada en “AA-/Estables” en atención a su perfil financiero caracterizado por una cartera de inversiones de alta calidad crediticia, activos con bajo riesgo de reinversión y buen nivel de eficiencia.

La tercera inversión en importancia, Factoring Security, se encuentra en etapa de fuerte expansión de sus operaciones y a junio de 2006 aportó un 14,6% de la utilidad final del grupo.

Las otras inversiones del grupo se distribuyen en los negocios de seguros, factoring, inmobiliarios y asesorías financieras y forman parte de la estrategia del grupo de posicionarse como un proveedor integral de servicios financieros, ofreciendo todos los productos requeridos por sus clientes.

El cambio de clasificación de las acciones de Grupo Security considera su clasificación de solvencia, así como la alta liquidez de los títulos. La presencia ajustada en los últimos 12 meses supera el 92% y su rotación es fluctúa en torno al 15%.

### **Perspectivas**

Las perspectivas de la clasificación tanto de Grupo Security como de Banco Security fueron calificadas en “Estables”.

La diversificación y consolidación de las inversiones del holding ha contribuido a disminuir su dependencia de los flujos provenientes del banco. Su actual plan de manejo de bases de datos y de rentabilización de sus clientes debiera permitir mantener su actual perfil financiero.

Banco Security, por su parte, a la vez que consolida sus operaciones en los distintos segmentos en que opera, mantiene una posición relevante en la industria y un perfil financiero sólido, caracterizado por márgenes estables, adecuados niveles de eficiencia y un control estricto del riesgo de crédito.

### **Alza de Clasificaciones; Perspectivas cambian a “Estables”**

#### **Grupo Security**

Solvencia	A+
Líneas de Bonos	A+
Acciones	1ª Clase Nivel 2

### **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+