

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 / roxana.silva@feller-rate.cl / (562) 757-0440
Claudia Labbé / claudia.labbe@feller-rate.cl / (562) 757-0444

Santiago, Chile – 28 de septiembre, 2007. 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, que compensa en parte, sus relativamente estrechos márgenes brutos, producto de un mercado objetivo de bajos spreads. Considera también la estabilidad de su administración superior.

El banco mantiene su orientación de mercado tradicional, definida en los segmentos de grandes y medianas empresas y personas ubicadas en los estratos ABC1.

Su fusión con Dresdner Bank Lateinamerika (DBLA) en 2004, significó un importante crecimiento en uno de sus segmentos estratégicos: el de banca de empresas. Junto a ello, la entidad se fortaleció por la experiencia de DBLA en el negocio de comercio exterior y en el manejo y control de los riesgos financieros.

La incorporación de DBLA implicó un crecimiento tanto en el volumen de colocaciones como en el número de clientes del banco. Luego de la fusión, la entidad ha mantenido un crecimiento sostenido de su nivel de actividad, en promedio en torno al 8% anual. Dicho crecimiento ha sido algo inferior al del 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 3,0%, a junio de 2007.

Luego de la fusión, el banco alcanzó economías de escala que le permitieron mejorar sus indicadores de eficiencia. No obstante, producto de su plan de expansión y de inversiones en tecnología, dichos indicadores se deterioraron hacia fines de 2006. A junio de 2007, los gastos de apoyo representaron un 1,6% de los activos y un 53,2% del resultado operacional bruto.

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. En contrapartida, por tratarse de un banco de nicho muestra una menor diversificación relativa de sus operaciones activas y pasivas.

Sus niveles de capitalización son inferiores a los del promedio del sistema. A junio de 2007, la entidad registraba un TIER 1 (Capital básico/Act. ponderados por riesgo) de 7,5%, comparado con un 9,3% 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 igual fecha, luego de sus últimas emisiones de bonos subordinados, este indicador alcanzó un 11,6%.

La clasificación asignada al **Grupo Security S.A.** se fundamenta en la consolidación de sus inversiones producto del buen desempeño de su principal activo, Banco Security, y del fortalecimiento de su área de seguros. Esto se ha reflejado en un perfil financiero con retornos crecientes y buenos niveles de cobertura de gastos financieros.

Así también, considera la reciente compra del 100% de los derechos sociales de Inversiones CIGNA Ltda. La transacción se realizó por un precio total cercano a \$13.500 millones y se financió con fondos que Seguros de Vida Security Previsión le transfirió a su matriz, Inversiones Seguros Security. Con esta adquisición y la anterior compra de Interamericana Rentas Seguros de Vida, el conglomerado fortalece su franquicia en el negocio asegurador, incrementando su participación en seguros colectivos y potenciando el desarrollo de nuevos canales.

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. Aunque mantiene una concentración importante de sus inversiones en su filial bancaria, las últimas adquisiciones en el sector de seguros han significado una mayor diversificación de sus actividades y una disminución de la dependencia de los flujos provenientes de dicha filial.

Tanto su nivel de cobertura (flujo operacional/gastos financieros), como su endeudamiento se vieron presionados por la adquisición de Interamericana Rentas Seguros de Vida, en marzo de 2006. Esto fue contrarrestado con aumentos de capital que le permitieron cumplir con su política y límite auto impuesto de 0,4 veces. Por otra parte, sus indicadores de rentabilidad patrimonial han aumentado, pasando desde un 7,8% –a fines de 2002– a 17,8%, a junio de 2007.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de **Banco Security** fueron calificadas en “Estables” en atención a la consolidación de sus operaciones en los distintos segmentos, así como a su perfil financiero sólido, caracterizado por márgenes estables, adecuados niveles de eficiencia y un control estricto del riesgo de crédito.

Las perspectivas de **Grupo Security S.A.** también son “Estables” debido a la consolidación de sus inversiones y su actual plan de manejo de bases de datos y de rentabilización de sus clientes, que le permiten mantener adecuados 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+
Bonos	A+
Líneas de bonos	A+
Acciones serie única	1ª Clase Nivel 2