



Fitch Afirma Clasificaciones de Banco Security, Grupo y Factoring Security; Perspectiva Positiva

Fitch Ratings-Santiago-23 March 2018: Fitch Ratings ratificó las clasificaciones nacionales de Banco Security (BS) en 'AA-(cl)'. Al mismo tiempo afirmó las clasificaciones de su holding financiero Grupo Security S.A. (GS) y de Factoring Security S.A. (filial de GS) en 'A+(cl)'. La Perspectiva de las clasificaciones se mantiene Positiva. Las acciones fueron tomadas en el marco de la revisión de pares de bancos medianos chilenos. El detalle de la acción de clasificación se presenta al final de este comunicado.

Fitch mantuvo la Perspectiva Positiva de Banco Security dado el aumento importante de sus niveles de capital luego de la inyección de CLP50 mil millones efectuada por su matriz de última instancia, GS, logrando con ello alcanzar un indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (FCC/APR) de 9,5% al cierre de 2017 (desde un promedio de 7,5% entre 2013 y 2016). Asimismo, toma en cuenta los avances exhibidos en la ejecución de la estrategia de negocios y diversificación de ingresos más balanceada por segmentos que han permitido a la entidad exhibir niveles crecientes de rentabilidad operativa sobre APR.

Fitch continuará evaluando la capacidad del banco de sostener y consolidar las mejoras observadas en sus métricas de capitalización y rentabilidad frente a un ambiente operativo desafiante con regulaciones más estrictas en materia de capital, liquidez y provisiones, y mayor consolidación en la industria bancaria local.

FACTORES CLAVE DE LAS CLASIFICACIONES

Banco Security

Clasificaciones Nacionales:

Aunque el perfil financiero ha mejorado, la clasificación de emisor sigue siendo altamente influenciada por su perfil de compañía más pequeño frente a sus pares locales. La clasificación también está restringida por su estructura de fondeo más concentrado, aunque mitigado parcialmente por un manejo conservador de liquidez y de calce estructural, y un apetito por riesgo de mercado acotado. Las clasificaciones consideran, además, su perfil financiero.

BS mejoró su indicador de FCC/APR hasta 9,5% a diciembre de 2017 desde 8,2% a diciembre de 2016. Un aumento de capital enterado desde el holding de GS hacia BS, reforzó los niveles de capital en preparación para Basilea III. En opinión de la agencia, la capacidad de BS para mantener el indicador de FCC en estos niveles dependerá en gran medida de sostener una reinversión de utilidades adecuadas y/o aumentos de capital adicional.

Las métricas de calidad de activos de BS son consistentes con su estrategia y mercado objetivo. La mora mayor a 90 días ha sido estable en torno a 1,5% promedio durante los últimos 4 años, a pesar de un entorno operativo restrictivo que afectó el crecimiento, los márgenes de interés y la calidad de cartera de la industria bancaria. La aplicación de criterios más estrictos de provisiones y castigos en el segmento minorista mejoró la cobertura con reservas normativas a 1,2 veces (x) consistentemente desde 2013.

Los avances en diversificación de ingresos por segmentos comerciales, uso eficiente de capital ajustado por riesgo y eficiencia de costos, han permitido sostener niveles de rentabilidad operativa sobre APR consistentes y superiores al promedio de sus pares medianos (1,5% al cierre de 2017).

Con un indicador de préstamos a depósitos de 134% su fondeo está en línea con las clasificaciones. BS, al igual que sus pares de bancos medianos locales, se financia con depósitos del mercado mayorista. La gestión de liquidez incluye mitigaciones entre las que destacan: niveles mínimos de activos líquidos, uso de límites de concentración y pulverización de vencimientos, calce del balance estructural con emisiones de bonos y planes de contingencia de liquidez. A diciembre de 2017, los activos de liquidez alta (ALAC y otros activos) por CLP1.267 mil millones equivalían a 33,1% de los depósitos y otras obligaciones de corto plazo, lo cual es consistente con un indicador de cobertura de liquidez superior a 100%.

Deuda Sénior y Deuda Subordinada:

Los bonos sénior no garantizados están clasificados en el mismo nivel que los depósitos de largo plazo en escala nacional del banco, considerando la ausencia de mejoras crediticias o características de subordinación. Por su parte, Fitch clasifica los bonos subordinados del banco dos escalones (notches) por debajo de su clasificación nacional de largo plazo. Esta diferencia considera la severidad de la pérdida esperada frente al incumplimiento (dos escalones en casos de recuperaciones deficientes) dada su naturaleza subordinada (Tier 2 capital convertible, una vez que se produce el incumplimiento).

Grupo Security S.A.:

Clasificaciones Nacionales, Acciones y Deuda Sénior:

La clasificación de GS está un escalón por debajo de la clasificación de BS, su principal inversión. La clasificación de GS considera su nivel de doble palanca, generalmente mayor a 120%, e indicadores de deuda financiera individual superiores a otros holdings financieros locales, y la suficiencia de los flujos de dividendos percibidos para cubrir servicio de deuda e intereses. Además, la clasificación reconoce la calidad crediticia alta y riesgo bajo de sus activos financieros, así como el desempeño histórico de filiales que operan en industrias reguladas.

El endeudamiento financiero individual de GS alcanzó 0,3x el patrimonio individual ajustado (el límite de sus contratos de emisión de bonos es 0,4x), mientras que el doble endeudamiento (inversión en empresas relacionadas más intangibles y plusvalías) fue 1,22x a diciembre de 2017. Las coberturas de deuda financiera con EBITDA son adecuadas. A igual fecha, la relación deuda financiera a EBITDA se ubicó en 1,7x, mientras que la cobertura sobre gastos financieros alcanzó 9,3x y la relación dividendos percibidos en 2017 sobre gastos financieros del período 2,7x. En opinión de Fitch, la estructura de financiamiento gestionada de manera conservadora con emisiones de largo plazo descomprime el flujo de caja de la entidad.

Los bonos sénior no garantizados emitidos por GS están clasificados en el mismo nivel que su clasificación de solvencia de largo plazo en escala nacional, considerando la ausencia de mejoras crediticias o características de subordinación de dichas emisiones.

La clasificación de acciones en 'Primera Clase Nivel 3(cl)' considera la clasificación de largo plazo de GS y las características bursátiles de los títulos. Al 21 de marzo de 2018, la capitalización estimada por Fitch (USD1.850 millones) y su presencia bursátil (97,2%) son adecuadas para la categoría, con un peso IPISA (Índice de Precio Selectivo de Acciones) de 1,9%, un nivel de transacciones promedio diario de CLP523 millones en los últimos 12 meses y un capital flotante (free float) de aproximadamente 25%.

Factoring Security S.A.:

Clasificaciones Nacionales y Deuda Sénior:

Las clasificaciones nacionales de FS están vinculadas con las de su matriz de última instancia, GS. Dichas clasificaciones están explicadas por el respaldo provisto de esta última, que tiene la habilidad y disposición de proporcionar respaldo a la entidad en el caso de que sea requerido. En opinión de Fitch, la alineación de la imagen

comercial de FS con la de su controlador, su historial consistente de contribución a los resultados del grupo y su perfil de fondeo, el cual está completamente explicado por proveedores de fondos mayoristas, resultan en una probabilidad alta de respaldo por parte de GS. Dado lo anterior, las clasificaciones de ambas entidades se encuentran igualadas.

Las emisiones de efectos de comercio (corto plazo) y de bonos corporativos son títulos emitidos sin garantía específica, por lo tanto, considerando la ausencia de mejoras crediticias o características de subordinación, sus clasificaciones están igualadas a las clasificaciones del emisor.

SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES

Banco Security

Clasificaciones Nacionales:

La Perspectiva de clasificación de emisor de largo plazo es Positiva. Para resolver la Perspectiva la agencia evaluará el mantenimiento probado y sostenido de sus métricas de capital actual en medio de un entorno operativo aún desafiante, acompañado de indicadores consistentes de rentabilidad y calidad de activos. Específicamente, una combinación de los siguientes factores: (a) mantenimiento del indicador de FCC a un mínimo de 9%; (b) un ROAA operativo sobre APR consistentemente mayor a 1%; (c) la consolidación de las tendencias en diversificación de ingresos por segmentos de negocio, y (d) el mantenimiento de una gestión conservadora de liquidez estructural y de calce del balance.

La Perspectiva podría ser revisada a Estable si sus indicadores de capital disminuyen, o si su calidad de activos y rentabilidad se deteriorasen de manera significativa. Específicamente, una presión a la baja podría resultar de un deterioro de sus indicadores de capital, con un indicador de FCC/APR que disminuyera y permaneciera bajo 9%, tanto por una generación interna de capital menor o por una rentabilidad más baja a la esperada. La clasificación de BS también podría ser puesta bajo presión si su rentabilidad operativa sobre APR disminuyera y permaneciera bajo 1% a mediano plazo, o si cualquier riesgo inesperado deteriora su rentabilidad, base de capital o calidad de activos.

Deuda Sénior y Deuda Subordinada:

La clasificación de los bonos sénior no garantizados y subordinados se moverá generalmente junto con la clasificación nacional de largo plazo de la entidad. Los bonos subordinados permanecerán típicamente dos escalones bajo la clasificación nacional de largo plazo, diferencia que considera la severidad de la pérdida esperada

frente al incumplimiento (dos escalones en casos de recuperaciones deficientes) dada su naturaleza subordinada.

Grupo Security S.A.:

Clasificaciones Nacionales, Acciones y Deuda Sénior:

La Perspectiva de clasificación de largo plazo es Positiva, en línea con su principal inversión, BS. La clasificación podría ser igualada con su principal activo generador, ante una mejora de la relación de doble endeudamiento sostenido por debajo de 1,2x, y por la consolidación de su relación de deuda financiera total a EBITDA inferior a 2,0x.

Además, un aumento sostenido del doble endeudamiento por sobre 1,5x, o un deterioro continuo de la relación de deuda financiera total a EBITDA superior a 3,0x, podrían resultar en una acción negativa en la clasificación.

Factoring Security S.A.:

Clasificaciones Nacionales y Deuda Sénior:

La Perspectiva de clasificación de largo plazo es Positiva, en línea con su matriz, GS. Las clasificaciones de FSecurity (y sus emisiones de deuda no garantizada) son sensibles a cambios en la calidad crediticia de GS como entidad fuente de respaldo y también por cambios en la disposición de su controlador de proporcionar soporte. Fitch considera que este último escenario es de baja probabilidad

Fitch ratificó las siguientes clasificaciones en escala nacional:

Banco Security:

- Depósitos a largo plazo en 'AA-(cl)'; Perspectiva Positiva
- Depósitos a corto plazo ratifica en 'N1+(cl)';
- Letras de crédito en 'AA-(cl)';
- Bonos sénior en 'AA-(cl)';
- Bonos subordinados en 'A(cl)'.

Grupo Security S.A.:

- Solvencia en 'A+(cl)';
- Líneas de bonos No. 376, No. 454 y No. 507 en 'A+(cl)';
- Línea de bonos No. 620 y serie F a su cargo en 'A+(cl)';
- Línea de bonos No. 763 y series G, I, J y K a su cargo en 'A+(cl)';
- Línea de bonos No. 795 y series L Uno, L Dos y L Tres a su cargo, en 'A+(cl)';
- Línea de bonos No. 842 y serie M a su cargo, en 'A+(cl)';
- Línea de bonos No. 885 y series N Uno y N Dos a su cargo, en 'A+(cl)';

- Títulos accionarios ratifica en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'.

Factoring Security S.A.:

- Solvencia de largo plazo, en 'A+(cl)';
- Solvencia de corto plazo en 'N1+(cl)';
- Línea de bonos No. 740 en 'A+(cl)';
- Línea de bonos No. 872 y series E y F a su cargo, en 'A+(cl)';
- Línea de efectos de comercio No. 029 en 'N1+/A+(cl)'.

La Perspectiva de las clasificaciones es Positiva.

Contactos Fitch Ratings:

Cristián Oyanedel (Analista Líder)

Director Asociado

+56 2 2499 3307

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Alcántara 200, Of. 202, Las Condes

Santiago, Chile

Abraham Martínez (Analista Secundario)

Director

+56 2 2499 3317

Theresa Paiz-Fredel (Presidenta del Comité de Clasificación)

Directora Sénior

+1 212 908 0534

Relación con medios: Loreto Hernández, Santiago. Tel: +56 2 2499 3303.

E-mail: loreto.hernandez@fitchratings.com.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la

calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Media Relations: Loreto Hernandez, Santiago, Tel: +562 2499 3303, Email: loreto.hernandez@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CHILE/METODOLOGIAS. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Applicable Criteria

Bank Rating Criteria (pub. 23 Mar 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10023430>)

Metodología Global de Rating de Bancos (pub. 27 Dec 2016)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/892503>)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/889541>)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 27 Mar 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/896229>)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 22 Mar 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10023420>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10024870#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch

believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in

connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Solicitation Status

Fitch Ratings was paid to determine each credit rating announced in this Rating Action Commentary (RAC) by the obligator being rated or the issuer, underwriter, depositor, or sponsor of the security or money market instrument being rated, except for the following:

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.