



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Informe Anual

Analista
Carlos García B.
Tel. (56) 22433 5200
carlos.garcia@humphreys.cl

MUFG Bank, Ltd.

Julio 2018

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	Nivel 1+
Depósitos Largo Plazo	AA+
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	Diciembre de 2017 ¹

Estado de Situación (MM\$)						
	2013	2014	2015	2016	2017	may-18
Efectivo y depósitos en bancos	129.731	64.054	125.005	41.478	6.855	14.454
Instrumentos para negociación	0	0	0	0	0	0
Adeudado por bancos	3.659	31.957	0	43.913	0	3.997
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	32.636	31.708	44.692	46.426	27.699	19.302
Instrumentos disponibles para la venta	64.056	48.894	23.430	16.023	180.892	99.274
Otros activos	25.516	20.860	12.578	13.954	19.345	57.006
Activos totales	255.598	197.473	205.705	161.794	234.791	194.033
Depósitos y otras obligaciones a la vista	103.886	88.171	114.422	70.511	65.885	50.753
Contratos de retrocompra	0	0	0	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	62.858	32.274	23.169	19.958	40.970	32.124
Contratos de derivados financieros	79	42	137	208	4.993	724
Otros pasivos	33.605	20.540	10.665	13.803	64.586	57.793
Patrimonio	55.170	56.446	57.312	57.314	58.357	52.639
Total pasivo y patrimonio	255.598	197.473	205.705	161.794	234.791	194.033

¹ Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a mayo de 2018.

Estado de Resultados (MM\$)						
	2013	2014	2015	2016	2017	may-18
Ingresos por intereses y reajustes	5.407	4.194	2.966	2.979	3.260	1.589
Gastos por intereses y reajustes	-1.430	-651	-168	-113	-442	-302
Ingreso neto por intereses y reajustes	3.977	3.543	2.798	2.866	2.818	1.287
Ingresos por comisiones	860	1.116	1.231	3.353	3.386	1.685
Gastos por comisiones	-3	-5	-26	-62	-46	-20
Ingreso neto por comisiones	857	1.111	1.205	3.291	3.340	1.665
Utilidad neta de operaciones financieras	-1.044	-1.569	491	128	-5.347	576
Utilidad de cambio	2.106	2.607	811	910	6.348	219
Ingreso operacional neto	5.120	5.756	5.176	7.544	8.003	3.817
Gastos de apoyo	-3.796	-4.983	-5.517	-3.660	-3.971	-4.816
Utilidad consolidada del ejercicio	1.357	1.087	-219	1.083	1.066	-5.753

Opinión

Fundamento de la clasificación

MUFG Bank, Ltd. (MUFG Bank) es una sucursal de la institución japonesa del mismo nombre, entidad perteneciente al Grupo Financiero Mitsubishi UFJ (MUFG). El objetivo principal de la sociedad bancaria ha sido brindar atención a empresas japonesas con operaciones en Chile y a compañías multinacionales, atendiendo también a algunas empresas locales.

Según la información financiera a mayo de 2018, la sociedad bancaria presenta activos por US\$ 307,4² millones, distribuidos principalmente en US\$ 22,9 millones en disponible (7,4%), US\$ 6,3 millones en préstamos a instituciones financieras (2,1%), US\$ 30,6 millones en colocaciones comerciales (9,9%) e Instrumentos disponibles para la venta por US\$ 157,3 millones (51,2%). Los activos de la sociedad son financiados en US\$ 83,4 millones con patrimonio y US\$ 80,4 millones con cuentas corrientes y depósitos a plazo. La sociedad generó un ingreso operacional neto por US\$ 6,0 millones y una utilidad del ejercicio negativa de US\$9,1 millones.

² Tipo de cambio cierre mayo 2018: \$ 631,29.

En la actualidad el banco opera como una sucursal de su matriz japonesa, sin embargo, se anunció el día 15 de mayo de 2018 el cierre de sus operaciones para convertirse en una "Oficina de Representación en Chile" con la finalidad que funcione como vínculo entre las empresas locales y el banco en Tokyo y EE.UU. Del mismo modo, se cerrarán las operaciones en Argentina y Pakistán pasando a ser, al igual que en Chile, oficinas de representación.

Según el plan de cese de operaciones presentado por la institución, a diciembre de 2018 todas las operaciones debiesen estar cerradas. Actualmente están finalizando todas las cuentas corrientes vigentes y operaciones comerciales, en este proceso, el banco está apoyando a los clientes en el traspaso de las operaciones a otros bancos, los cuales pueden ser locales u otra oficina de MUFG Bank.

Cabe señalar que durante 2016 y 2017 se había realizado una fuerte inversión en tecnología implementando un software especializado en operaciones bancarias. No obstante, debido al cierre de las operaciones en Chile, de acuerdo a lo informado por el banco, se reconoció una pérdida por aproximadamente siete mil millones de pesos en su estado de resultados de mayo de 2018.

Entre las fortalezas de **MUFG Bank**, que sirven como fundamento para la calificación de sus instrumentos de oferta pública en "Categoría AA+" y "Nivel 1+" se cuentan el apoyo patrimonial y *know how* que recibe de su matriz, MUFG Bank, Ltd., conglomerado financiero de elevada solvencia dentro del contexto mundial, clasificado en A1 a escala global; además del buen comportamiento de la cartera crediticia, que no cuenta con morosidad vigente (como consecuencia, la institución mantiene un bajo nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales³).

Dado lo anterior, y al hecho que la entidad local ha operado en la práctica como una sucursal, totalmente alineada con las políticas de su matriz, se espera que el cierre de sus operaciones sea ordenado y sin perjuicio para sus acreedores. Desde esta perspectiva, en opinión de la clasificadora, la discontinuidad del negocio no afectaría la solvencia de la institución.

La perspectiva de clasificación se califica "Estable", por cuanto no se visualizan cambios que puedan afectar su clasificación en el corto plazo.

³ Las provisiones por riesgo obligatorias se encuentran asociadas a la categoría asignada de acuerdo a la estructura de riesgo que presenten las colocaciones, por lo que un menor monto de provisiones implica un menor riesgo de la cartera crediticia.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo patrimonial y *know how* de la matriz.

Fortalezas complementarias

- Bajos niveles de endeudamiento.
- Nulos niveles de morosidad y adecuado manejo de provisiones.

Fortalezas de apoyo

- Cierre de operaciones programadas.

Riesgos considerados

- Reducido nivel de actividad.
- Concentración de las colocaciones.
- Baja rentabilidad.

Resultados recientes

Año 2017

Entre 2016 y 2017 las colocaciones de la institución tuvieron una disminución de 69,4%, llegando a \$ 27.699 millones, lo que se explica principalmente por los menores requerimientos de capital de trabajo que han presentado los clientes y por la pérdida de un cliente que cambió su financiamiento bancario por financiamiento con empresas relacionadas.

Por otro lado, se observó un aumento de un 18,1% en sus obligaciones con terceros, lo que se asocia a un mayor monto de depósitos y otras captaciones a plazo, que pasaron de \$ 19.958 millones a \$ 40.970 millones (crecimiento del 105,3%).

El ingreso operacional neto alcanzó \$ 8.003 millones, lo que se compara favorablemente respecto a igual periodo del año anterior (\$ 7.544 millones a diciembre de 2016), mostrando un aumento de 6,1%.

Respecto a los gastos de apoyo operacional, estos llegaron a \$ 3.971 millones en diciembre de 2017, lo que significó un aumento de 8,5% en relación al ejercicio anual anterior.

En consecuencia, el resultado del ejercicio acumulado ascendió a ganancias por \$ 1.066 millones, inferior en 1,6% a lo obtenido en 2016.

A diciembre de 2017, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) llegó al 7,86%, ubicándose en el primer lugar entre sus pares (bancos de apoyo comercial bilateral), segmento que alcanzó un promedio -a la fecha- de -0,8%. A igual data, la sociedad exhibía un indicador de

endeudamiento total –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– de 3,0 veces (1,8 veces a diciembre de 2016).

Enero – mayo 2018

A mayo de 2018 la sociedad bancaria generó ingresos operacionales ascendentes a \$ 3.817 millones, lo que representó un crecimiento de 16,4% en relación a los cinco primeros meses de 2017.

Respecto a los gastos de apoyo, al mismo periodo, fueron de \$ 4.816 millones, aumentando en 210,1% en relación con el ejercicio del mismo periodo del año anterior.

Se obtuvo una pérdida del ejercicio por \$ 5.753 millones, superior en relación con los \$ 372 millones de los cinco primeros meses de 2017. Lo anterior, ocurre por el reconocimiento de la pérdida en tecnología y por el cierre del negocio del banco.

En mayo de 2018, la entidad finalizó con un patrimonio de \$ 52.639 millones (\$ 58.394 millones en mayo de 2017).

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA (títulos de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría Nivel 1 (títulos de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+": Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo patrimonial y know how de la matriz: La matriz de **MUFG Bank**, se encuentra clasificada en escala global en *Categoría A1* para sus títulos de deuda de largo plazo. Esta clasificación refleja la capacidad de apoyo financiero de la matriz (la cual presenta activos por US\$ 2,88 billones (millones de millones) de acuerdo a la última información disponible).

Colocaciones vencidas y nivel de provisiones: Otro elemento a considerar es que la sociedad ha presentado niveles prácticamente inexistentes de morosidad de la cartera crediticia, siendo ésta de 0% a la fecha. El indicador de riesgo de la cartera ha sido históricamente muy inferior al sistema.

Bajo nivel de endeudamiento: La sociedad se ha caracterizado por presentar bajos niveles de endeudamiento. De acuerdo con antecedentes a mayo de 2018, el nivel de pasivos de la sociedad bancaria representaba cerca de 2,7 veces su patrimonio, inferior al sistema financiero (11,2 veces). Dicho indicador se vio disminuido bruscamente con la emisión de capital de 2013, ya que a diciembre de 2012, el pasivo exigible bordeaba 6 veces el patrimonio.

Factores de riesgo

Baja participación de mercado: La reducida participación de mercado de la sociedad, incide directa y negativamente en su posición competitiva, en especial porque impide el acceso a economías de escala, elevando la importancia relativa de los gastos de apoyo operacional, y afectando negativamente la rentabilidad del negocio. La participación del banco, medida en términos de colocaciones, se ha situado en torno al 0,015% del sistema a mayo de 2018.

Concentración de las colocaciones: El banco presenta una elevada concentración de sus colocaciones. A diciembre de 2017, los diez mayores deudores comprendían el 91,6% del *stock* de colocaciones. Esta situación torna a sus resultados altamente sensibles al comportamiento crediticio de un grupo reducido de deudores o de una industria determinada, problema que se encuentra atenuado por el buen comportamiento histórico que ha mantenido la cartera de colocaciones, por la buena calidad crediticia de los deudores y por el bajo apalancamiento financiero de la institución.

Baja rentabilidad: El bajo volumen de negocios de la entidad implica una elevada importancia relativa de los gastos operacionales, lo cual incide en una baja rentabilidad de su patrimonio si se compara con el total del sistema financiero.

Los riesgos señalados en este apartado dicen relación con elementos locales que pueden afectar la capacidad de pago de la sucursal japonesa en Chile; pero es necesario considerar que, dada la importancia de la matriz, se reconocen los riesgos adicionales a los que ésta se expone, los que, en opinión de **Humphreys**, son recogidos en el *rating* internacional de la institución nipona.

Antecedentes generales

MUFG Bank inició sus operaciones en Chile en marzo de 1981. Dada su condición de sucursal de una institución japonesa, su orientación principal, aunque no exclusiva, han sido las empresas chilenas y japonesas que participan del intercambio comercial entre ambos países.

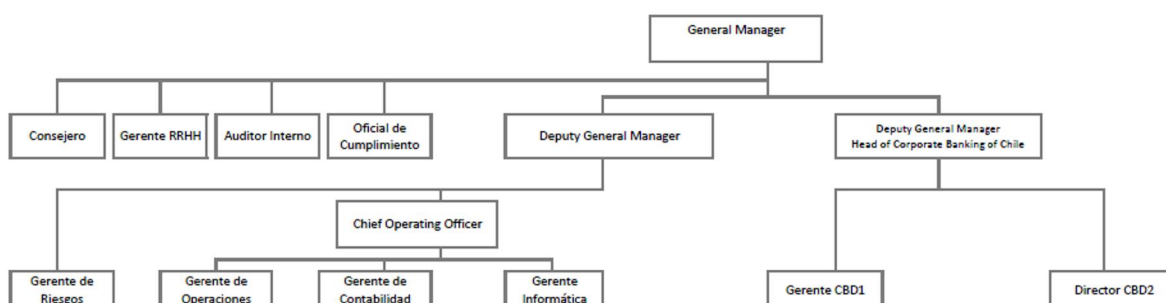
La institución presenta una baja escala de negocios, una estructura operativa reducida y sólo una sucursal ubicada en la ciudad de Santiago.

MUFG Bank es propiedad del banco japonés del mismo nombre, que a su vez es parte del Grupo Financiero Mitsubishi UFJ, el que según datos a marzo de 2017 contaba con activos totales consolidados de aproximadamente US\$ 2,42 billones.

Según la información más reciente, las obligaciones de MUFG Bank de Japón han sido clasificadas en *Categoría A1* en escala global.

Organización

En Chile, la sociedad es administrada por un gerente general, quien reporta a las distintas divisiones de la matriz, distribuyendo sus operaciones como se observa en el siguiente organigrama:



La organización opera sobre la base de planes y estrategias autorizadas por su casa matriz y que se enmarcan dentro de los objetivos del grupo controlador.

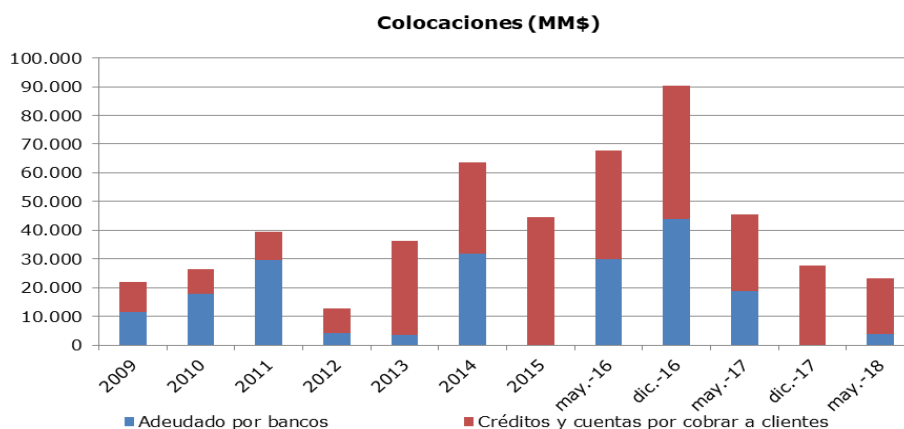
La operación se realiza sobre la base de líneas de créditos otorgadas a los clientes, las que son aprobadas en la casa matriz. Dichas líneas normalmente se aprueban por períodos de un año, habiendo excepciones con aprobaciones por tres o seis meses.

Cartera de colocaciones

Las colocaciones del banco han sido principalmente de carácter comercial y sólo los excesos de caja se destinan a préstamos interbancarios. Desde 2013, los créditos fueron aumentando paulatinamente, principalmente, impulsados por los créditos interbancarios.

A diciembre de 2012, el banco presentaba colocaciones netas por \$ 12.850 millones, de las cuales el 66% correspondía a la cartera comercial. Luego, a diciembre de 2013 las colocaciones pasaron a \$ 36.295 millones, con el 90% correspondiendo a la cartera comercial. A diciembre de 2014 las colocaciones aumentaron fuertemente a \$ 63.665 millones, de las cuales 50% representaban cartera comercial. A diciembre de 2015 cayeron a \$ 44.692 millones, siendo en su totalidad comerciales, mientras que a diciembre de 2016 alcanzaron los \$ 90.339 millones siendo un 51% de ellas comerciales. A diciembre de 2017, las colocaciones alcanzaron \$27.699 millones en donde un 100% corresponde a la cartera comercial. Finalmente, a mayo del año en curso llegaron a \$ 23.299 millones, 83% de ellas cartera comercial. La disminución de las colocaciones a diciembre de 2017 y mayo de 2018, responde al cierre programado de las operaciones del banco en Chile convirtiéndose en una oficina de representación. Se espera el cierre total de las operaciones a diciembre de 2018.

El gráfico siguiente muestra el comportamiento de sus colocaciones durante los últimos años.



La distribución por deudores⁴ que se presenta en el cuadro a continuación muestra la importancia de las principales colocaciones en relación al total del banco, lo que da muestra de la alta sensibilidad de la institución a la cesación de pago de un grupo reducido de clientes. Sin embargo, esta situación se ve atenuada por la elevada calidad crediticia de los deudores y, en algunos casos, por las cauciones asociadas a los préstamos.

**Importancia principales deudores
2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ciente 1	12,7%	14,2%	22,3%	14,2%	16,6%	19,3%
Ciente 2	11,0%	14,1%	22,3%	11,7%	16,6%	16,4%
Ciente 3	8,9%	13,8%	9,2%	10,4%	12,5%	15,5%
Ciente 4	8,9%	13,6%	7,7%	10,2%	11,4%	13,8%
Ciente 5	8,4%	11,7%	7,6%	9,7%	5,7%	7,1%
Ciente 6	6,7%	9,9%	6,8%	9,2%	5,0%	4,6%
Ciente 7	6,2%	9,7%	5,8%	6,8%	4,9%	4,2%
Ciente 8	5,6%	5,6%	4,9%	5,1%	4,7%	4,2%
Ciente 9	3,9%	4,4%	3,1%	5,0%	4,7%	3,6%
Ciente 10	0,9%	3,0%	2,9%	3,3%	4,2%	3,0%
Total	73,2%	100,0%	92,8%	85,5%	86,3%	91,6%

En la siguiente tabla se muestra la importancia de las colocaciones por sector económico⁵.

**Importancia principales sectores económicos
2012-2016**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Sector 1	26,5%	27,9%	45,0%	27,1%	48,1%	22,60%
Sector 2	20,2%	19,7%	14,4%	17,1%	12,0%	19,30%
Sector 3	12,7%	13,6%	12,8%	13,0%	9,5%	18,30%
Sector 4	11,0%	12,8%	7,7%	9,7%	6,4%	15,50%
Sector 5	10,6%	11,7%	5,8%	9,2%	6,0%	8,00%
Sector 6	8,9%	9,9%	5,0%	6,8%	5,6%	7,70%
Sector 7	8,9%	4,4%	4,9%	6,4%	4,4%	4,60%
Sector 8	0,9%	-	2,8%	5,0%	3,7%	3,00%
Total	99,7%	100,0%	98,4%	94,4%	95,8%	99,0%

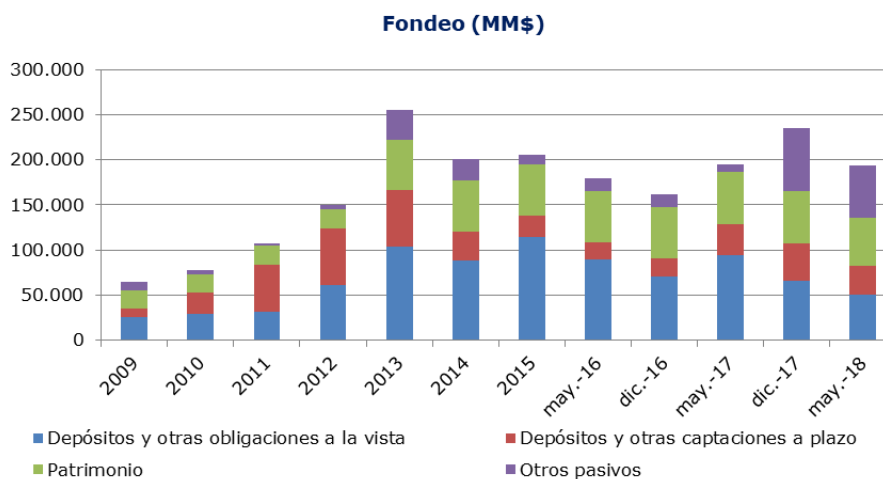
⁴ La lista está ordenada por importancia relativa del deudor sobre el total de colocaciones en cada año, por lo tanto el cliente N°1 en un año determinado no necesariamente es el mismo otro año.

⁵ Incluye colocaciones en bancos.

Características del fondeo

El elevado índice de Basilea de **MUFG Bank** –que al igual que sus bancos pares es superior al del sistema financiero en su conjunto– refleja su bajo nivel de endeudamiento y el reducido riesgo de sus activos.

En el gráfico siguiente se puede observar la composición y evolución del fondeo del banco. En los últimos años se apreciaba un incremento en la importancia relativa de los depósitos y obligaciones a la vista, las cuales disminuyeron a diciembre de 2017 y mayo de 2018 representando un 28,1% y 26,2%, respectivamente, inferior a lo mostrado en mayo de 2017 donde ascendía a valores alrededor del 48%. Progresivamente el patrimonio fue representando una menor parte de la estructura de financiamiento, hasta el aumento de capital de marzo de 2013, con el que recuperó participación dentro del fondeo, llegando a representar a mayo de 2017 el 29,9% por sobre los depósitos y otras captaciones a plazo, situación que se mantiene a mayo de 2018 donde el patrimonio representa un 27,1% del total de fondeo.

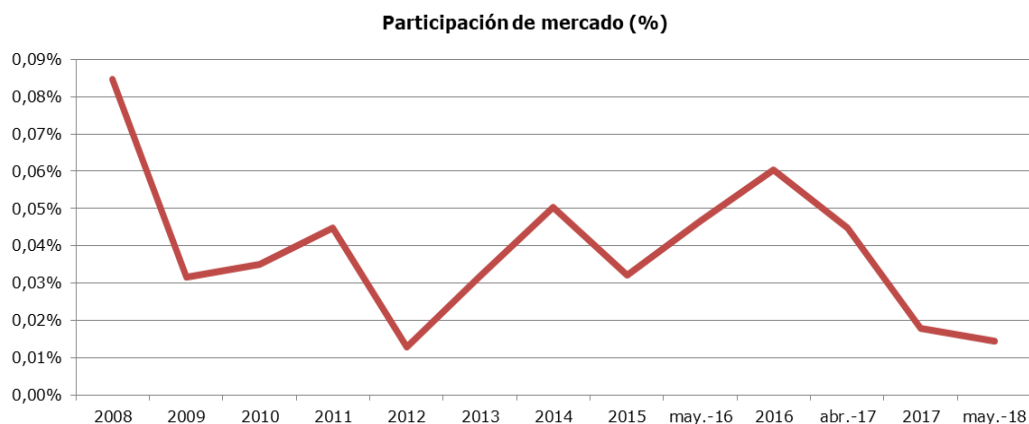


Participación de mercado

La sociedad se ha caracterizado por presentar una reducida participación de mercado, cifra siempre inferior al 0,1%. Tras el alza que evidenció entre 2009 y 2011, lapso en que alcanzó un máximo de 0,045%, su posición en el sistema experimentó un deterioro significativo –considerando la magnitud en cuestión– alcanzando a diciembre de 2012 un 0,013% del total de colocaciones del mercado. Luego de esto ha presentado una participación variable, llegando a

0,060% a diciembre de 2016 y bajando a 0,045% en mayo de 2017. Con el cierre de las operaciones este indicador cayó a 0,018% a diciembre de 2017 y a 0,015% a mayo de 2018.

A continuación se presenta la evolución de la importancia relativa de **MUFG Bank** en el mercado bancario chileno.

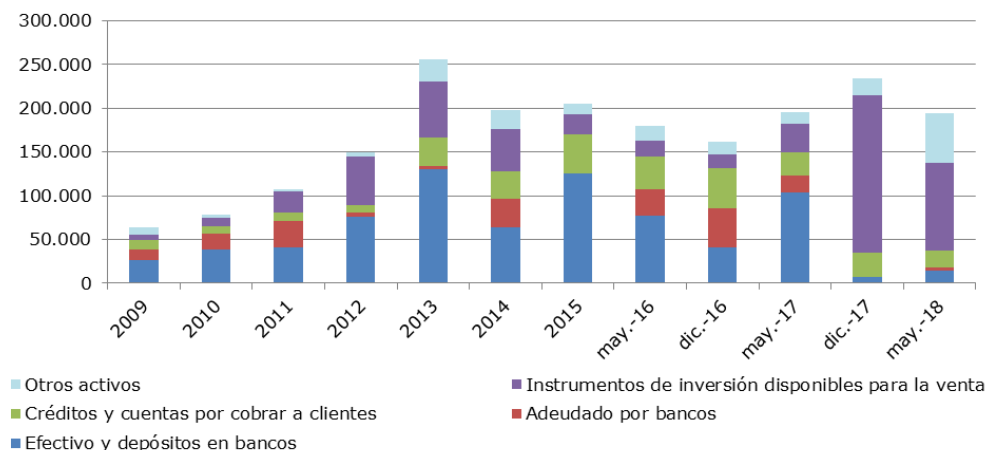


Indicadores financieros

Calidad de los activos

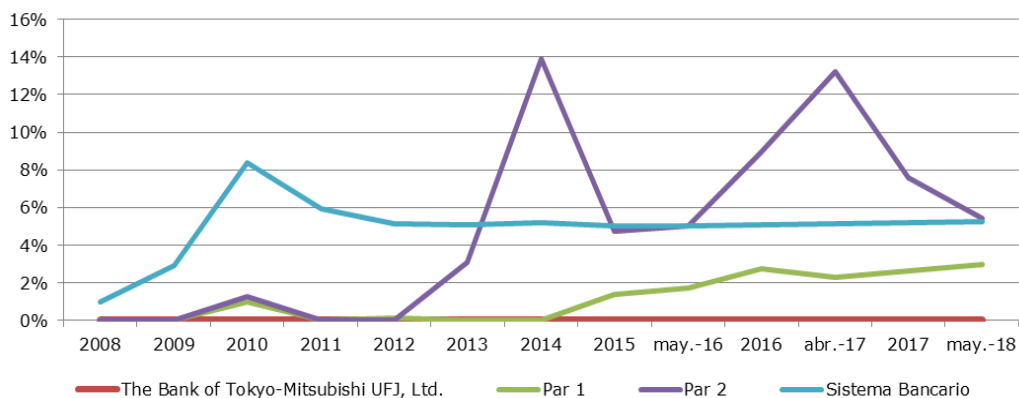
A mayo de 2018, las colocaciones representaron el 12,0% del total de activos (11,8% en diciembre de 2017 y 55,8% en diciembre de 2016), mientras que el disponible alcanzaba el 7,4% (2,9% a diciembre de 2017 y 25,6% en diciembre de 2016). A mayo de 2018, los activos totales llegaron al orden de los \$ 194.033 millones, mientras que a diciembre de 2017 eran de \$ 234.791 millones, siendo los instrumentos de inversión disponibles para la venta los de mayor proporción dentro de los activos.

Composición activos (MM\$)



De manera sostenida, la cartera vencida de **MUFG Bank** ha permanecido en cero. Esto se explica por la orientación hacia préstamos a grandes clientes de elevada solvencia que la compañía sostenía, los que suelen presentar menor riesgo comparativo. En el siguiente gráfico se presenta la evolución del indicador de cartera vencida sobre colocaciones.

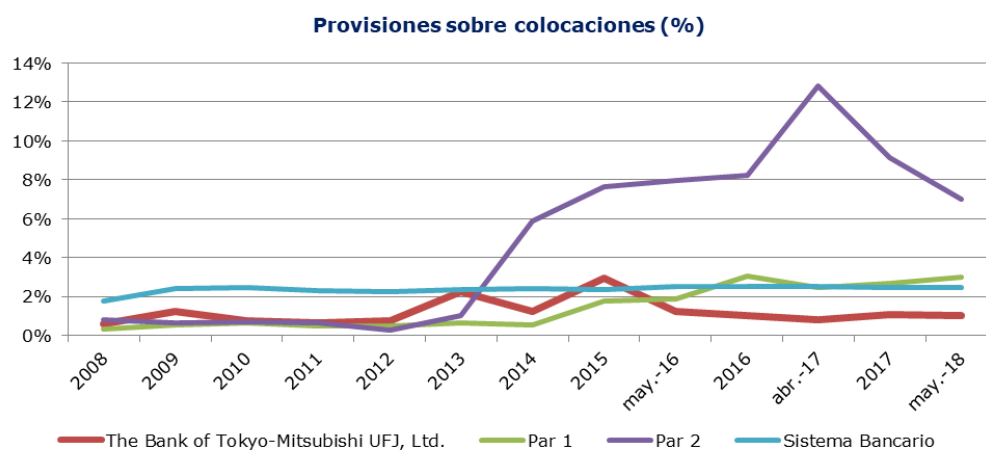
Cartera vencida sobre colocaciones (%)



MUFG Bank ha mantenido niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a las mostradas por el sistema financiero –excepto el 2015–, lo que es consistente con el bajo riesgo asumido por la cartera de colocaciones. Para los análisis comparativos, se ha considerado el nivel de provisiones exigido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, reflejado en el Índice de Riesgo de la Cartera total (IRC). El indicador de **MUFG Bank** ascendía a

1,0%, mientras que el de su par más cercano alcanzó un 3,0%. En tanto, el sistema bancario registró un IRC total de 2,4%.

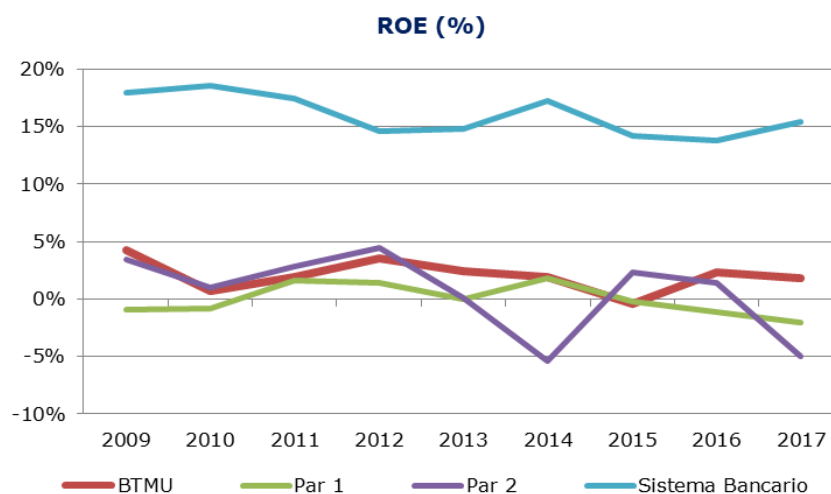
En el gráfico que se presenta a continuación, se observa la relación de las provisiones sobre las colocaciones para **MUFG Bank**, el sistema bancario y los bancos considerados pares.



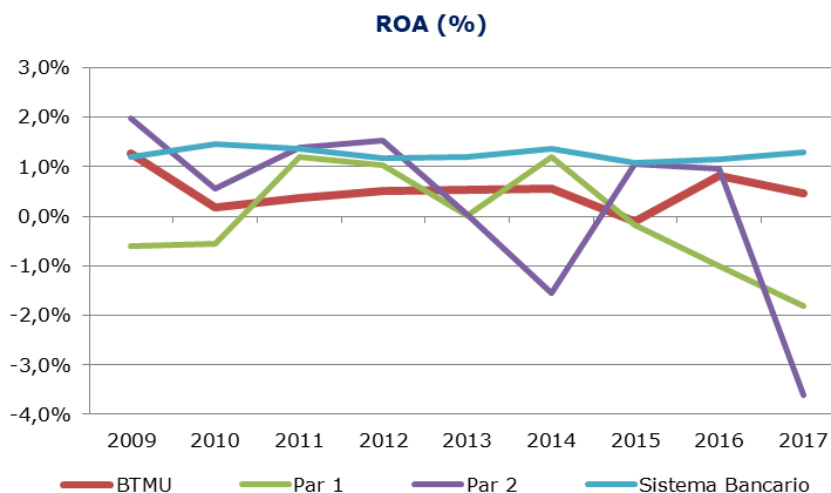
Rentabilidad

El resultado operacional de **MUFG Bank** ascendió a \$ 1.086 millones a diciembre de 2017, respecto a los \$ 1.338 millones obtenidos a diciembre de 2016. Por su parte, el resultado del ejercicio fue de \$ 1.066 millones, que disminuye levemente si se compara con los \$ 1.083 millones exhibidos el año anterior.

Dada la obtención de ganancias el año 2016 y 2017 (en 2015 tenía resultados negativos), hubo un aumento del ROE para la compañía en estos periodos. El ROE de 1,9% obtenido en 2017, se ubica sobre el promedio de los pares pero bajo el promedio de la industria.



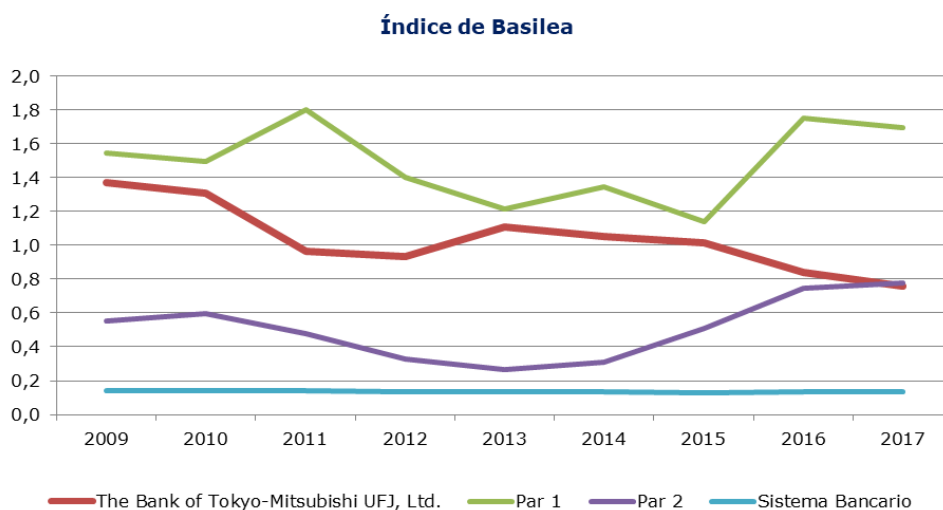
En tanto, la rentabilidad sobre los activos, que se muestra en el gráfico siguiente, revela una tendencia al alza desde 2010, la que se revierte el 2015, volviendo a aumentar en el año 2016 para luego disminuir a 2017, pasando desde 0,8% en 2016 a 0,5% en 2017. En términos comparativos, en promedio, **MUFG Bank** ha mostrado un ROA similar a la normalidad de sus pares, pero inferior al del sistema.



Capital

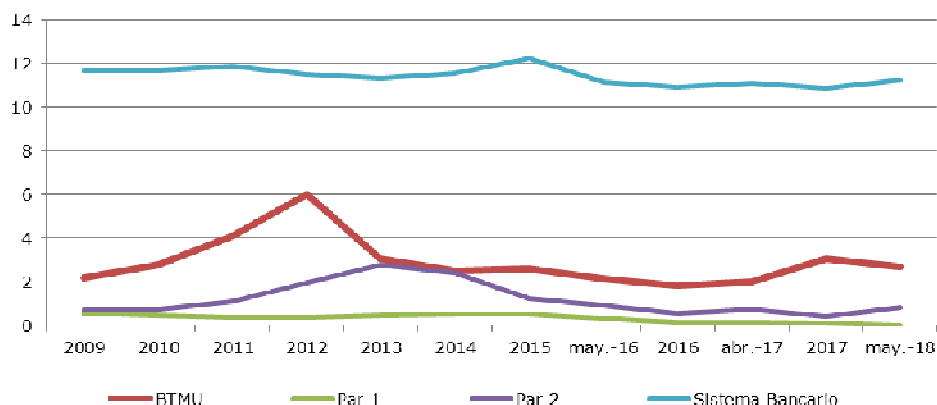
En relación al cumplimiento de las normativas vigentes, el patrimonio presentado por el banco mantiene una amplia holgura respecto de lo mínimo exigido por legislación.

El elevado índice de Basilea que presenta el banco, responde a la alta calidad, en cuanto a riesgo, de los activos que posee. Asimismo, el indicador se ve impulsado por el bajo nivel de endeudamiento que presenta la institución respecto del sistema.



Cabe señalar, que el nivel de endeudamiento del banco –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– es históricamente inferior al del sistema, incluso luego del aumento de 50% del pasivo exigible de la institución el año 2011 (que se vio compensado por el aumento de capital de 2013). El incremento del patrimonio, hace al banco capaz de financiar los activos con una menor proporción de deuda, acercándose al nivel que sostenían sus pares y muy por debajo del apalancamiento del sistema.

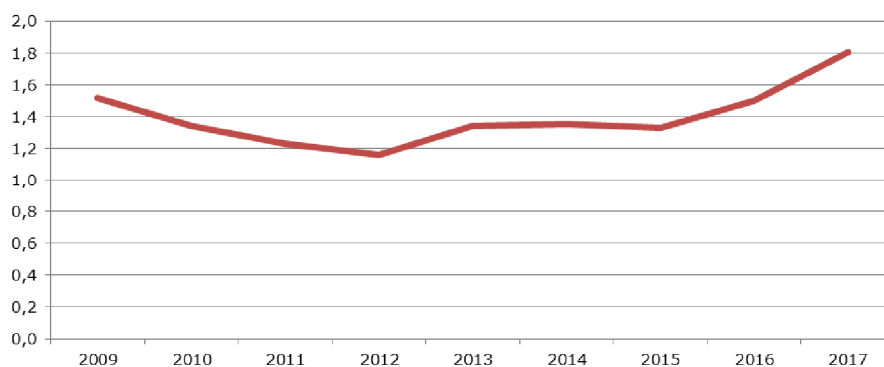
Endeudamiento



Liquidez

Según los últimos estados financieros auditados disponibles a la fecha de clasificación (diciembre 2017), los activos financieros de la institución con vencimiento hasta un año llegaban a \$ 219.826 millones, mientras que al cierre de 2016 ascendían a \$ 151.526 millones. Por su parte, los pasivos financieros con vencimiento hasta un año alcanzaron \$ 121.599 y \$ 101.102 millones, respectivamente. Como consecuencia, el banco mostró *ratios* de liquidez sobre 1,8 en 2017 y 1,5 veces en 2016.

Ratio de liquidez



"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y en aquélla que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."