



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Informe anual

Analista

Ignacio Peñaloza F.

Tel. (56-2) 2433 5200

ignacio.penaloz@humphreys.cl

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

Febrero 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	Nivel 1+
Depósitos Largo Plazo	AAA
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	Dic-13

Estado de Situación (MM\$)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Efectivo y depósitos en bancos	26.948	38.602	41.300	76.420	129.731
Instrumentos para negociación	0	0	0	0	0
Adeudado por bancos	11.478	17.925	29.503	4.331	3.659
Créditos y cxc a clientes	10.611	8.506	10.079	8.519	32.636
Instrumentos disponibles para la venta	5.999	9.909	24.363	55.156	64.056
Otros activos	8.939	3.073	1.746	4.903	25.516
Activos totales	63.975	78.015	106.991	149.329	255.598
Depósitos y otras obligaciones a la vista	25.015	28.912	31.566	61.317	103.886
Contratos de retrocompra	0	2.892	976	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.848	23.545	52.202	62.280	62.858
Contratos de derivados financieros	6.741	125	111	664	79
Otros pasivos	2.371	1.735	1.173	3.663	33.605
Patrimonio	20.000	20.806	20.963	21.405	55.170
Total pasivo y patrimonio	63.975	78.015	106.991	149.329	255.598

Estado de Resultados (MM\$)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos por intereses y reajustes	1.499	798	1.754	3.095	5.407
Gastos por intereses y reajustes	-330	-80	-301	-1.160	-1.430
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.169	718	1.453	1.935	3.977
Ingresos por comisiones	357	341	340	591	860
Gastos por comisiones	-8	-9	-5	-3	-3
Ingreso neto por comisiones y servicios	349	332	335	588	857
Utilidad neta de operaciones financieras	-749	-355	-481	-475	-1.044
Utilidad de cambio	1.732	1.182	1.792	1.559	2.106
Ingreso operacional neto	2.721	1.936	3.040	3.835	5.120
Utilidad consolidada del ejercicio	814	146	399	767	1.589

Opinión

Fundamento de la clasificación

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (BTMU) 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 es brindar atención a empresas japonesas con operaciones en Chile y a compañías multinacionales.

Según los estados financieros a diciembre de 2013, la sociedad bancaria presenta activos por US\$ 487,2¹ millones, distribuidos principalmente en US\$ 247,3 millones en disponible (51%), US\$ 7,0 millones en préstamos a instituciones financieras (1%) y US\$ 62,2 millones en colocaciones comerciales (13%). Los activos de la sociedad son financiados en US\$ 105,2 millones con patrimonio y US\$ 317,8 millones con cuentas corrientes y depósitos a plazo. La actual estructura del balance permitió a la sociedad generar un ingreso operacional neto por US\$ 9,8 millones y una utilidad del ejercicio de US\$ 3,0 millones.

¹ Tipo de cambio cierre diciembre 2013: 524,61.

Entre las fortalezas de **BTMU**, que sirven como fundamento para la calificación de sus instrumentos de oferta pública en "Categoría AAA" y "Nivel 1+" se cuentan el apoyo patrimonial y *know how* que recibe de su matriz, The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd., conglomerado financiero de elevada solvencia dentro del contexto mundial, clasificado por Moody's en Aa3 a escala global; además del buen comportamiento de la cartera crediticia, que no cuenta con morosidad vigente (como consecuencia, la institución² mantiene un bajo nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales, pese a haber aumentado levemente últimamente debido a la baja de la clasificación de un deudor). También se valora una estrategia de desarrollo bien definida, orientada a un segmento de mercado conocido por el banco y que evita la competencia directa con el sistema bancario tradicional.

La categoría de riesgo asignada reconoce como pilar fundamental el hecho de que **BTMU**, en la práctica, opera en Chile como una sucursal, manteniendo un fuerte alineamiento con las políticas crediticias de la corporación, lo que se traduce, por ejemplo, en que la asignación de las líneas de crédito otorgadas en Chile dependen de la aprobación de la matriz (salvo las atribuciones locales para montos limitados). Además, los sistemas y controles de **BTMU** Chile son los asignados por la entidad situada en Japón, respondiendo en todo momento a los dictámenes de ésta.

La evaluación no es ajena a la baja participación de mercado que posee el banco, así como la baja diversificación de ingresos por clientes y tipo de producto, concentrados fundamentalmente en empresas con operaciones en el exterior. Sin embargo, como atenuante se ha tomado en cuenta el buen comportamiento crediticio de la cartera de colocaciones, que exhibe nulos niveles de mora en los últimos años, junto con el bajo nivel de endeudamiento que mantiene la entidad respecto del sistema bancario.

Finalmente, **Humphreys** considera que la solvencia de la sociedad no se verá afectada siempre que se mantenga el grado de integración que posee con la matriz y la solvencia de ésta no se deteriore significativamente.

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

Para la mantención de la clasificación de riesgo se hace necesario que la entidad local siga contando con el mismo apoyo que recibe actualmente de su matriz y que ésta última no experimente un deterioro en su clasificación de riesgo internacional.

² 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.

Resultados recientes³

Entre diciembre de 2012 y de 2013, las colocaciones de la institución tuvieron un aumento de 162% nominal, llegando a US\$ 70,8 millones (desde US\$ 27 millones), lo cual es una consecuencia directa del aumento de capital por MM\$ 33.031 efectuado en marzo de 2013 con el objetivo de financiar más proyectos y aumentar así los créditos y su participación.

Por otro lado, como consecuencia directa en el aumento de tamaño del banco, se observó un crecimiento de un 43,3% en sus obligaciones con terceros, alza que se asocia a un mayor monto de depósitos y otras obligaciones a la vista, que pasaron de US\$ 127,8 millones durante 2012 a US\$ 198,0 millones a diciembre de 2013 (aumento del 54,9% nominal); un menor monto de depósitos y otras captaciones a plazo, que pasaron de US\$ 129,8 millones a US\$ 119,8 millones (reducción del 7,7% nominal); y la adquisición de deuda con otros bancos (inexistente en diciembre de 2012) por US\$ 16,8 millones.

El ingreso operacional neto alcanzó US\$ 9,8 millones, lo que se compara favorablemente respecto a igual periodo del año anterior (US\$ 8,0 millones a diciembre de 2012), mostrando un aumento de 22,5% en términos nominales. Esto se explica principalmente por un aumento del margen por intereses y reajustes (88% nominal), acompañado de un incremento (33,3% nominal) de los ingresos netos por comisiones. Si no creció más el ingreso operacional neto, fue porque la pérdida neta de operaciones financieras aumentó en un 101% y las provisiones por riesgo de crédito restaron al resultado US\$ 1,5 millones, cuando el 2012 habían reversado provisiones por US\$ 0,5 millones.

Por otro lado, a diciembre de 2013 los gastos de apoyo operacionales llegaron a US\$ 6,5 millones, lo que significó un aumento de 6,1% nominal en relación a igual período del ejercicio anterior.

En consecuencia, el resultado del ejercicio acumulado, ascendió a US\$ 3,0 millones, lo que significó un aumento con respecto al mismo período del año anterior, fecha en que la compañía exhibió utilidades por US\$ 1,6 millones (incremento de 89,5% nominal).

A diciembre de 2013, la rentabilidad sobre capital y reservas (ROE) llegó al 2.9%, ubicándose en el primer lugar de su grupo (bancos de apoyo comercial bilateral), segmento que alcanzó un

³ Cabe destacar que el peso se depreció un 9,3% respecto del dólar entre diciembre de 2012 y de 2013 (pasó de \$479,96 a \$524,61), por lo que los crecimientos en términos de dólares son menores que en pesos.

promedio -a la fecha- de 0,4%⁴. A igual data, la sociedad exhibía un indicador de endeudamiento total –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– de 3,6 veces.

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

- Estrategia de desarrollo definida.

Riesgos considerados

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

Definición de categorías de riesgo

Categoría AAA

Instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago de 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

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 **BTMU**, The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd., se encuentra clasificada en escala internacional en *Categoría C* para su

⁴ Excluye entidades con ROE menor a 0.

solventia financiera y en *Categoría Aa3* para sus títulos de deuda de largo plazo⁵. Esta clasificación refleja la capacidad de apoyo financiero de la matriz (la cual presentaba activos por US\$ 1,81 billones al 30 de septiembre de 2013).

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, pero con la nueva estrategia de financiar más proyectos, progresivamente se ha asumido mayor riesgo en las colocaciones y dada la política conservadora de aprovisionamiento, el indicador ha subido hasta alcanzar el promedio del sistema. Pese al mayor riesgo, aún no se presentan morosidades.

Estrategia de desarrollo definida: La organización presenta una clara definición de sus objetivos como institución financiera, la cual –en nuestra opinión– es coherente con las posibilidades reales de desarrollo de la sociedad, dado su tamaño en Chile. La entidad se ha definido como un banco de nicho, dirigido a otorgar soluciones financieras a empresas japonesas con comercio en Chile y a empresas multinacionales, con atención personalizada y con el objetivo de incrementar los resultados de todo el *holding* financiero, no sólo de las operaciones locales. Asimismo, en los dos últimos años ha incursionado en el segmento de *Project finance* con el objetivo de incrementar su participación en clientes no japoneses y sus ingresos por comisiones.

Bajo nivel de endeudamiento: La sociedad se ha caracterizado por presentar bajos niveles de endeudamiento. De acuerdo con antecedentes a diciembre de 2013, el nivel de pasivos de la sociedad bancaria representaba cerca de 3,6 veces su patrimonio, inferior al sistema financiero (11,3 veces). Dicho indicador se vio disminuido bruscamente en la nueva emisión de capital, ya que a diciembre de 2012, el pasivo exigible bordeaba las 6 veces el patrimonio. Cabe señalar que a noviembre de 2013, el indicador era de 2,3 veces y a diciembre se vio fuertemente aumentado.

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

⁵ Clasificación informada por Moodys a enero de 2014.

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 0,03% del sistema a diciembre de 2013, siendo baja aún a pesar del incremento experimentado desde diciembre de 2012, pasando desde MM\$ 12.952 a MM\$ 37.141.

Concentración de las colocaciones: El banco presenta una elevada concentración de sus colocaciones. Sólo existen nueve deudores, quienes representaban un 60,7% del patrimonio y estaban distribuidos en seis industrias, a diciembre de 2013. 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: Si bien el banco opera con márgenes operacionales adecuados, su bajo volumen de negocios 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

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. inició sus operaciones en Chile en marzo de 1981. Dada su condición de sucursal de una institución japonesa, su orientación principal 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.

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. es propiedad del banco japonés del mismo nombre, que a su vez es parte del Grupo Financiero Mitsubishi UFJ, el que cuenta con un monto de

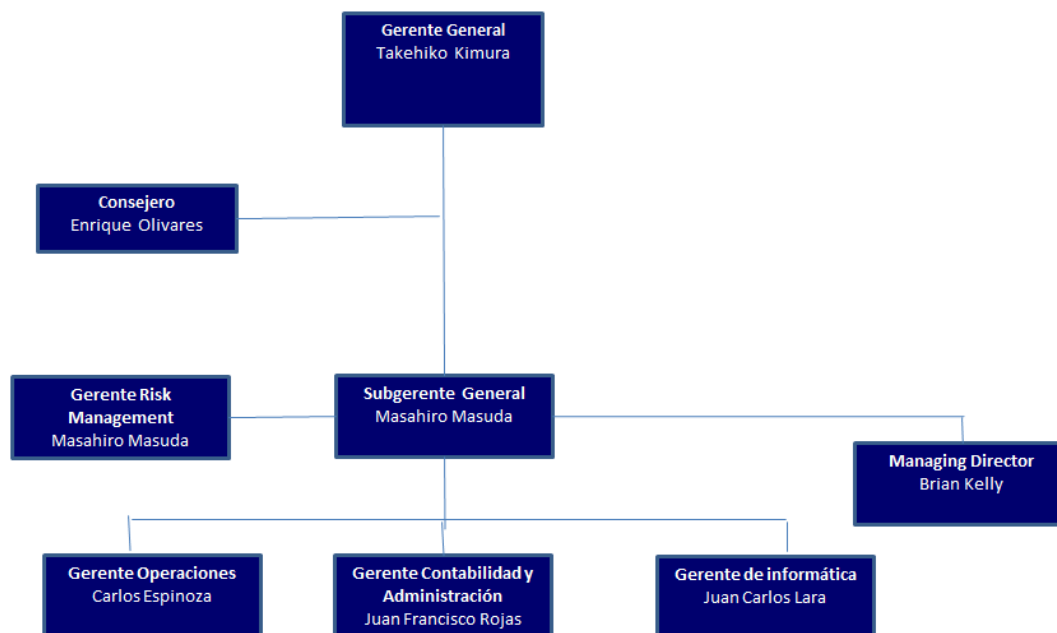
activos totales consolidados de aproximadamente US\$ 2,5 billones (diciembre de 2013) como grupo y US\$1,81 billones como banco (a septiembre de 2013).

BTMU en Japón presenta una amplia red de sucursales que abarcan casi completamente dicho país. La generación de ingresos fuera del territorio se encuentra en torno al 34% de los ingresos consolidados. La institución actualmente cuenta con más de 37.700 empleados y mantiene 766 sucursales en Japón y 74 en el extranjero⁶.

Según la información más reciente, las obligaciones del banco han sido clasificadas en "Categoría Aa3", en escala global, y su fortaleza financiera en "Categoría C".

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:



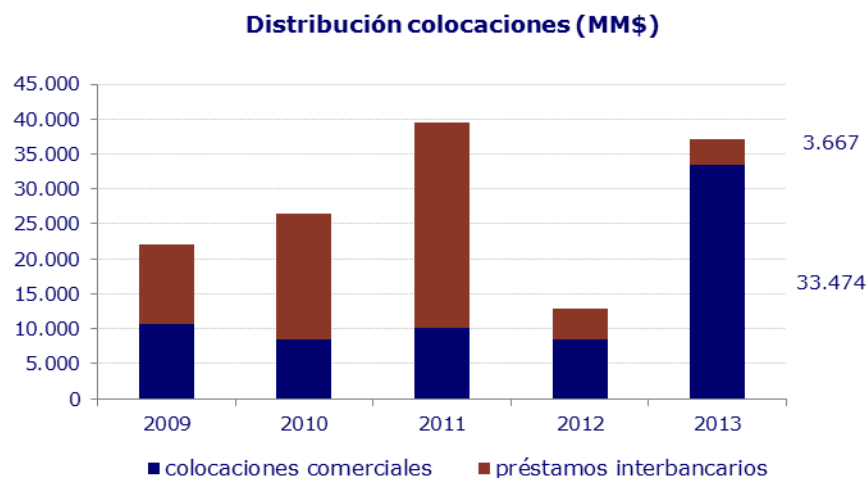
La organización opera sobre la base de planes y estrategias acordes a los objetivos del grupo controlador, puesto que son aprobados por la casa matriz.

⁶ Datos al 31 de marzo de 2013.

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

Dada la orientación comercial y de promoción de comercio bilateral entre Japón y Chile, las colocaciones del banco son principalmente de carácter comercial. Durante 2013, las colocaciones fueron aumentando paulatinamente, principalmente, impulsadas por las colocaciones comerciales otorgadas por la entidad. A diciembre de 2012, el banco presentaba colocaciones por \$ 12.952 millones, de las cuales el 67% correspondía a la cartera comercial (\$ 8.617 millones), mientras que en diciembre de 2013 las colocaciones pasaron a \$ 37.141 millones, con el 90% correspondiendo a la cartera comercial (\$ 33.474 millones). El gráfico siguiente muestra el comportamiento de sus colocaciones durante los últimos años, mostrando claramente el aumento de las colocaciones comerciales, mientras que los préstamos interbancarios han sido más fluctuantes:



La distribución por deudores⁷ que se presenta en el cuadro a continuación muestra cuánto representan las principales colocaciones en relación al patrimonio del banco, lo que da muestra de la alta sensibilidad de la empresa a la cesación de pago de un grupo reducido de clientes. Sin embargo, esta situación se ve atenuada por la calidad crediticia de los deudores y, en algunos casos, por las cauciones asociadas a los préstamos.

	2011	2012	2013
Cliente 1	12,9%	10,1%	9,5%
Cliente 2	9,9%	8,7%	9,5%
Cliente 3	9,2%	7,1%	9,3%
Cliente 4	8,8%	7,1%	9,1%
Cliente 5	7,5%	6,7%	7,9%
Cliente 6	7,5%	5,3%	6,6%
Cliente 7	3,0%	4,9%	3,8%
Cliente 8	2,0%	4,5%	3,0%
Cliente 9	1,0%	3,2%	2,0%
Total	60,7%	54,5%	60,7%

En la siguiente tabla se muestra la importancia de las colocaciones sobre el total, por sector económico⁸.

	2012	2013
Sector 1	27,50%	31,0%
Sector 2	17,31%	21,9%
Sector 3	14,92%	15,1%
Sector 4	14,45%	14,2%
Sector 5	12,15%	13,0%
Sector 6	12,07%	4,9%
Sector 7	1,18%	
Sector 8	0,40%	
Total	100%	100%

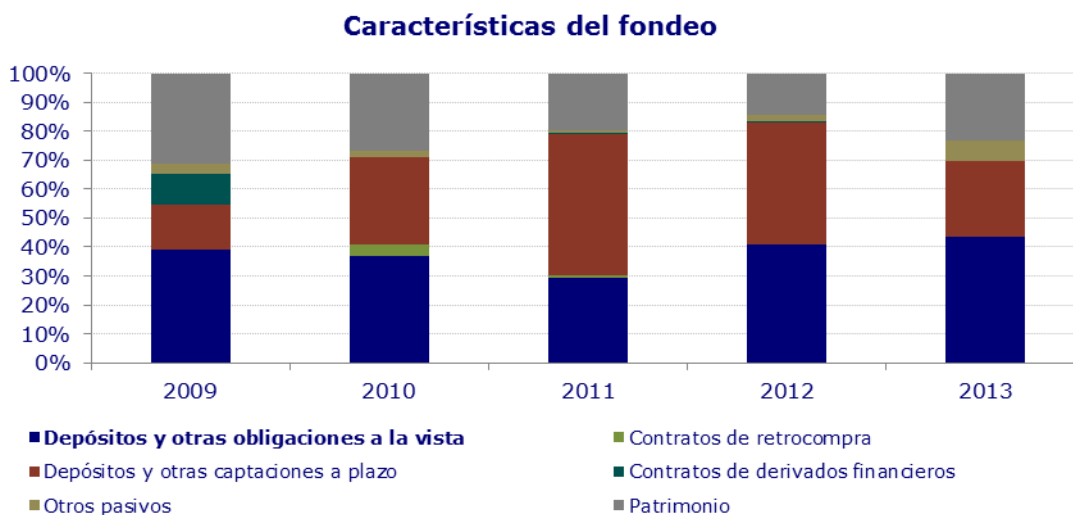
⁷ La lista está ordenada por importancia relativa del deudor sobre el patrimonio en cada año, por lo tanto el cliente N°1 en un año determinado no necesariamente es el mismo otro año.

⁸ No incluye colocaciones en bancos.

Características del fondeo

El elevado índice de Basilea de **BTMU** –que al igual que sus bancos pares es superior al del sistema financiero en su conjunto– refleja sus bajos niveles 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 apreció un incremento en la importancia relativa de los depósitos y obligaciones a la vista, que a diciembre representaban un 56,3% del total de pasivo exigible. Progresivamente el patrimonio fue representando una menor parte de la estructura de financiamiento, hasta el aumento de capital, con el que recuperó participación en el fondeo a diciembre de 2013, por sobre los depósitos y otras captaciones a plazo, que crecieron a un ritmo mucho menor que los pasivos totales.



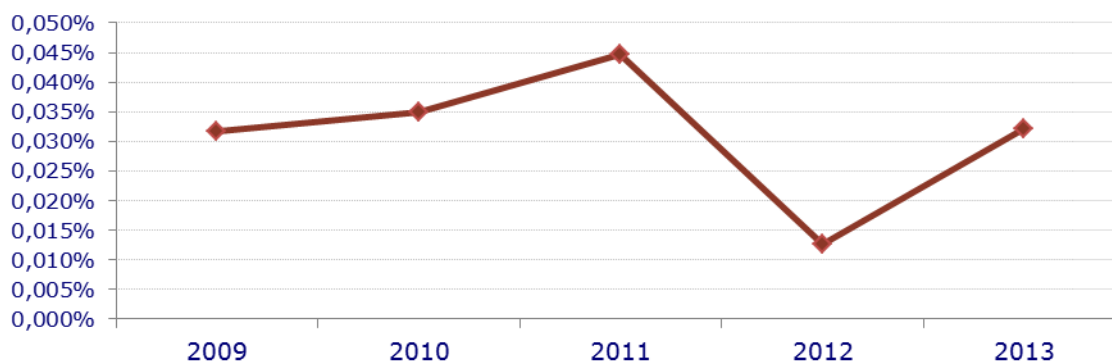
Participación de mercado

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 sistema. Luego de esto, a diciembre de 2013, presentó un aumento en la participación, hasta el 0,03%, dejándolo como el cuarto menor banco de la plaza.

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

Participación de mercado (base colocaciones totales)

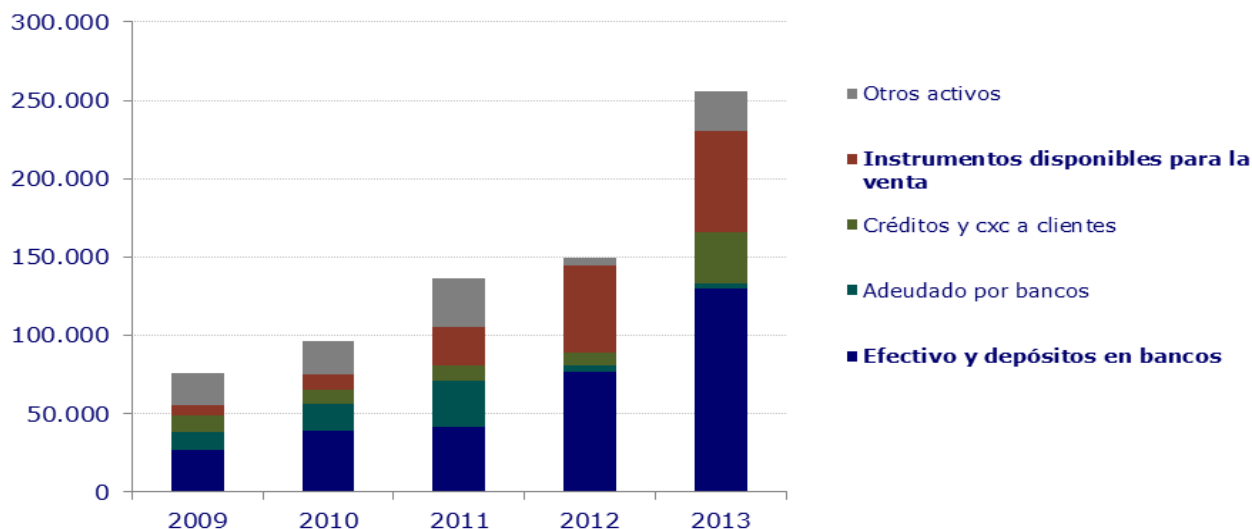


Indicadores financieros

Calidad de los activos

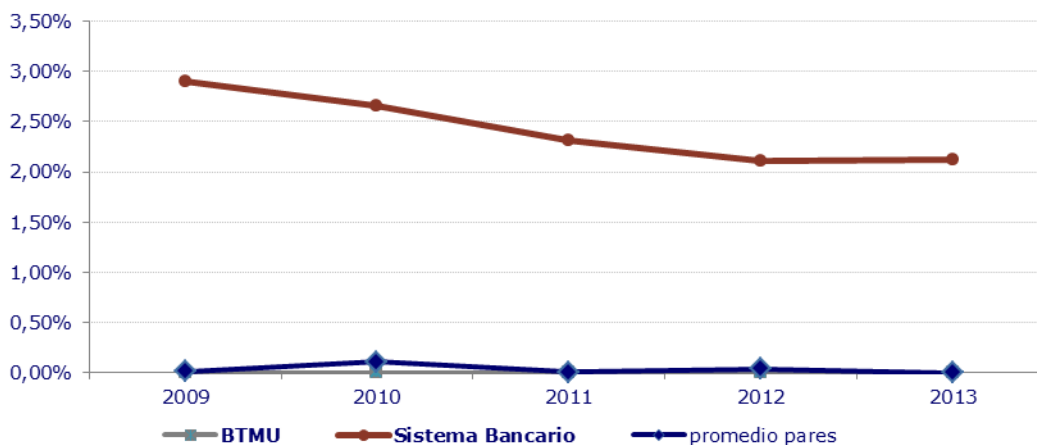
En 2009 las colocaciones de **BTMU** dejaron de ser el activo más importante del banco, pasando a ocupar dicho lugar el disponible. A diciembre de 2013, las colocaciones representaron el 14% del total de activos (9% a diciembre de 2012), mientras que el disponible alcanzaba el 41% (igual que en diciembre de 2012). Debido al aumento de capital hecho en marzo de 2013 y al aumento de las colocaciones comerciales, el stock de activos aumentó a sus máximos niveles históricos, llegando en diciembre de 2013 a MM\$ 255.598, frente a los MM\$ 149.329 de diciembre de 2012, presentando los mayores incrementos las ya mencionadas colocaciones comerciales, el efectivo disponible y otros activos (aumentaron en MM\$ 24.117, MM\$ 53.311 y MM\$ 20.613 respectivamente), especialmente las transferencias de fondos en curso.

Distribución Activos



De manera sostenida, la cartera vencida de **BTMU** ha permanecido en cero, equivalente a los bancos considerados pares en el año 2013 e inferior al promedio existente en el mercado. Esto se explica por la orientación hacia préstamos a grandes corporaciones que suelen presentar menor riesgo comparativo. En el siguiente gráfico se presenta la evolución del indicador de cartera vencida sobre colocaciones.

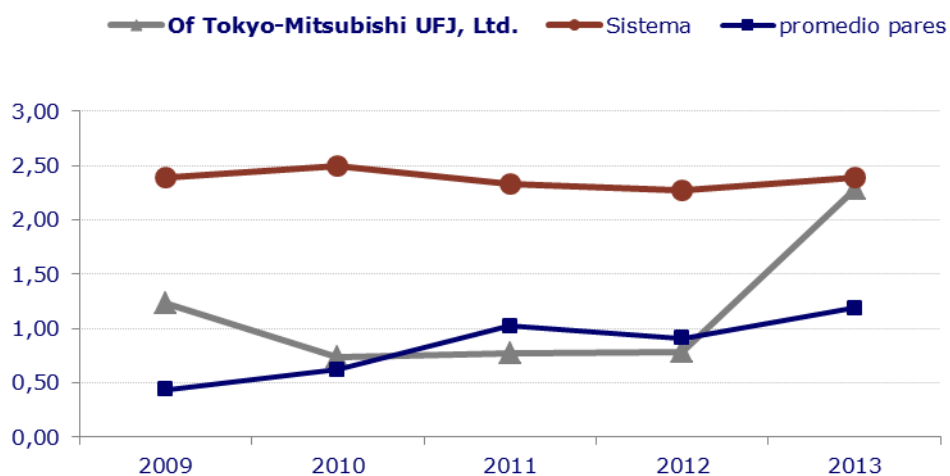
Mora (cartera vencida / colocaciones)



BTMU ha mantenido niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a las mostradas por el sistema financiero, lo que es consistente con el bajo riesgo asumido por la cartera de colocaciones. A diciembre de 2013 se mantuvieron los niveles bajos, debido por un lado al aumento del volumen de colocaciones, con lo que se asumió un riesgo mayor al que se tenía habitualmente, así es que actuando de manera conservadora se aumentaron las provisiones proporcionalmente más. También cabe mencionar que un importante cliente bajó su clasificación de riesgo, aportando otra explicación de por qué aumentaron las provisiones. Para los análisis comparativos, se consideró el nivel de provisiones exigido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, reflejado en el índice de riesgo de la cartera total. A diciembre de 2013, el indicador de **BTMU** ascendía a 2,28 veces, mientras que sus pares exhibieron un nivel promedio de 1,19. En tanto, el sistema bancario registró un IRC total de 2,39. En resumen, el indicador tuvo un cambio brusco respecto al año anterior, debido al cambio estratégico de financiar más proyectos y la actitud conservadora del banco de estar mejor provisionado frente a un mayor riesgo.

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

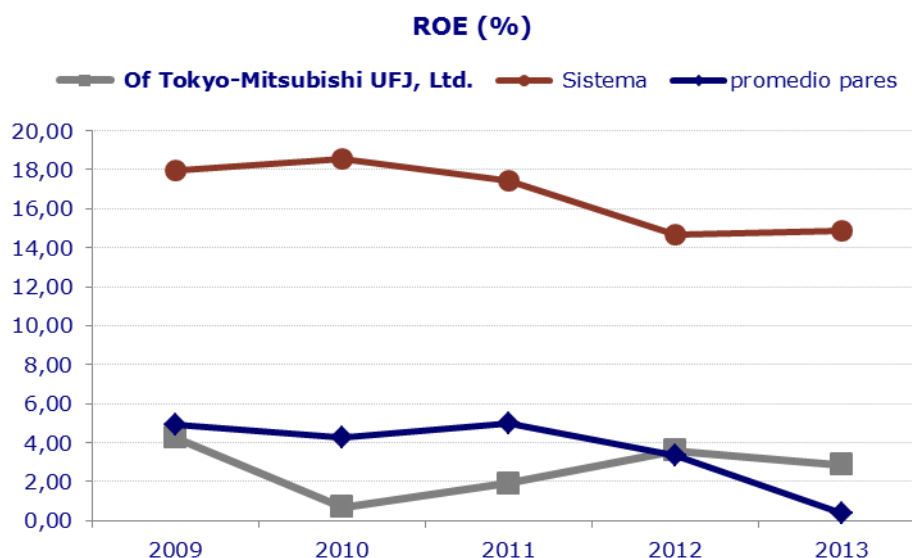
Índice de Riesgo Cartera Total



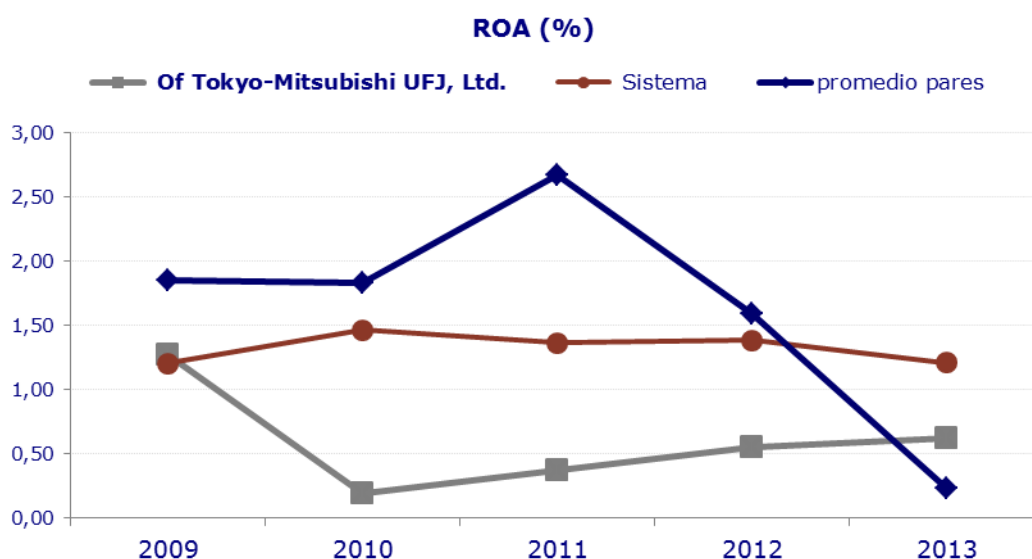
Rentabilidad

El resultado operacional bruto de **BTMU** ascendió a \$ 5.896 millones en el año 2013, el cual es 63,2% superior a lo mostrado en el ejercicio anterior. Por su parte, la utilidad del ejercicio fue de \$ 1,589 millones, que se compara favorablemente con los \$ 767 millones exhibidos durante 2012. El aumento se explica por el alza del margen de intereses y comisiones netas, que crecieron 105,5% y 45,7% respectivamente frente al año anterior.

Pese al aumento en la utilidad hubo un decrecimiento del ROE para la compañía respecto del año anterior, debido al aumento de capital que hizo que el patrimonio creciera a más del doble. El ROE de 2,9% obtenido, se ubica sobre el promedio de los pares, producto que algunos bancos presentes en la comparación han tenido resultados negativos.

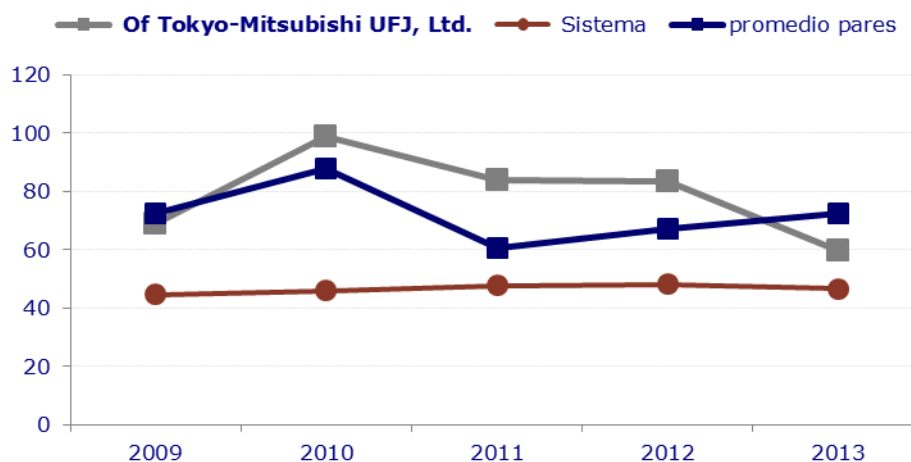


En tanto, la rentabilidad sobre los activos, que se muestra en el gráfico siguiente, muestra una tendencia al alza desde 2010, producto de un aumento de la rentabilidad señalado anteriormente. En términos comparativos, en promedio, **BTMU** ha mostrado un ROA inferior al promedio de sus pares y el sistema, superándolo en el último tiempo debido a los resultados negativos de algunos pares. A la fecha aún se encuentra por debajo de la rentabilidad del sistema, pero con tendencia al alza.



Si bien el banco presenta un bajo nivel de actividad, lo que dificulta el acceso a economías de escala, el margen operacional de la institución ha logrado solventar los gastos de apoyo que necesariamente deben llevarse a cabo para gestionar el negocio bancario. Al igual que lo evidenciado en gráficos anteriores, durante 2010 hubo un empeoramiento en el índice (gastos de apoyo sobre resultado operacional), pasando de niveles en torno al 70%, a un 99% aproximadamente. Durante 2012 este indicador se comportó de manera similar a 2011 y ya para diciembre de 2013 se vio reducido a un nivel del 59,7%, inferior al promedio de sus pares que fue de 72,6%, aunque aún por sobre el ratio exhibido por el mercado, establecido en torno al 46,6%.

Gastos de Apoyo/Resultado Operacional (%)



Capital

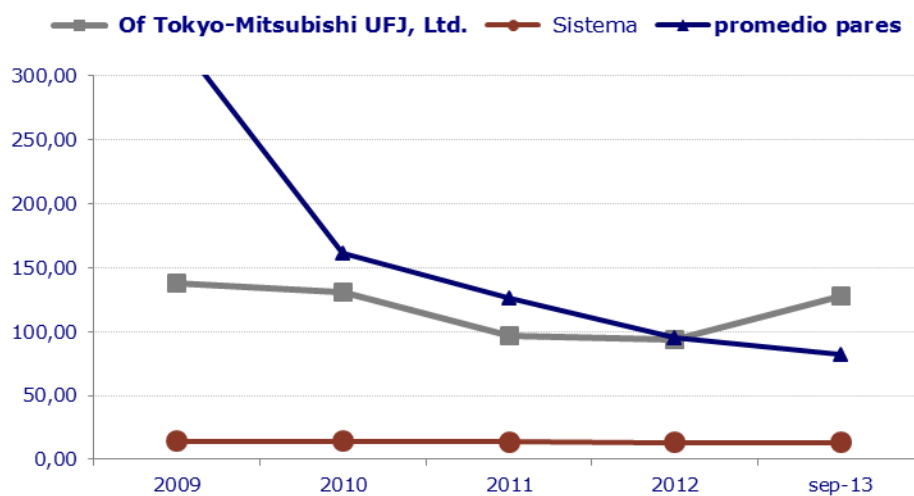
En relación al cumplimiento de las normativas vigentes, el patrimonio presentado por el banco presenta una amplia holgura respecto de lo mínimo exigido por legislación.

El elevado índice de Basilea que presenta el banco, 127,23 veces, 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.

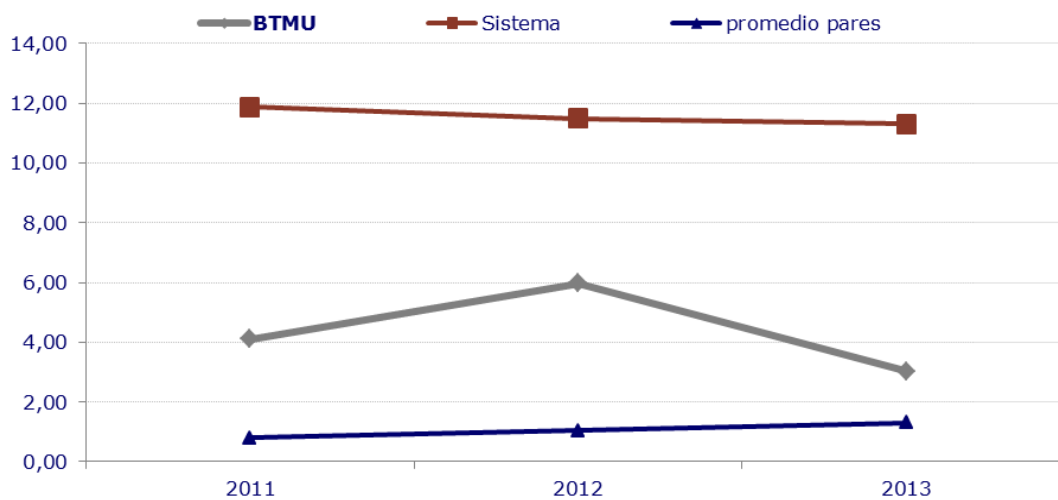
Cabe señalar, que el nivel de endeudamiento del banco –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– es históricamente inferior al del sistema, incluso luego del aumento de 49% del pasivo exigible de la institución entre 2011 y 2012, (que se vio compensado por el reciente aumento de capital). Este incremento hace al banco capaz de financiar los activos con una menor proporción de deuda, logrando alcanzar el nivel que sostenían en promedio sus pares, un nivel muy insignificante, considerando el apalancamiento del sistema.

A continuación se presentan indicadores que reflejan la evolución y posición patrimonial del banco, sus pares y del mercado.

Índice de Basilea



Endeudamiento (Pasivos / patrimonio)



Liquidez

La empresa financia sus operaciones principalmente con patrimonio y captaciones, provenientes mayoritariamente de filiales de empresas japonesas. Actualmente, los depósitos exceden más de cuatro veces las colocaciones; sin embargo, la institución cuenta con fondos disponibles, de fácil liquidación, que compensan el exceso de captaciones, los cuales a la fecha de revisión representaban el 51% de los activos, y el 125% de los depósitos a la vista.

A diciembre de 2013 el total de depósitos, otras obligaciones a la vista y otras captaciones a plazo de la entidad ascendían a US\$ 317,8 millones, cifra 23,4% superior al *stock* que mostraba a diciembre de 2012. En tanto, su disponible alcanzaba los US\$ 247,3 millones y las colocaciones netas los US\$ 69,2 millones.

Según el último EEFF anual auditado disponible a la fecha de clasificación (diciembre 2012), los activos circulantes de la institución llegaban a US\$ 308,4 millones, mientras que al cierre de 2011 ascendían a US\$ 202,7 millones. Por su parte, los pasivos circulantes alcanzaron US\$ 264,4 e US\$ 164.6 millones, respectivamente. Como consecuencia, el banco mostró ratios de liquidez por sobre 1,15 veces en ambos periodos.

"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 Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."