



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Banco Ripley

Clasificación de un nuevo Instrumento

ANALISTAS:

Álvaro Reyes

Ximena Oyarce

Aldo Reyes

alvaro.reyes@humphreys.cl

ximena.oyarce@humphreys.cl

aldo.reyes@humphreys.cl

FECHA

Octubre 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos	AA-
Tendencia	Estable
EEFF base	30 de junio de 2022

Características de la línea de bonos	
Plazo	10 años
Monto máximo	UF 10.000.000
Moneda de emisión	UF y pesos
Uso de fondos	No especifica uso
Covenants financieros	No especifica
Prepago	La inscripción considera rescates anticipados, sin embargo, deben ser especificados en las escrituras complementarias.
Garantías	La emisión no contempla garantías específicas.

Estados de Situación Financiera						
MM\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	2021	jun-22
Efectivo y depósitos en bancos	12.581	17.781	20.015	249.450	79.859	56.357
Instrumentos para negociación	94.048	99.397	120.412	30.663	67.394	144.655
Contratos de retrocompra	0	0	0	0	0	0
Créditos y CxC a clientes	754.995	797.826	788.495	612.256	718.094	799.821
Instrumentos disponibles para la venta	0	0	51.560	120.085	91.433	63.037
Otros	26.862	36.859	49.027	45.115	40.783	28.540
Activos totales	955.186	1.028.486	1.139.140	1.153.667	1.102.548	1.231.002
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.755	16.601	35.779	104.820	130.176	96.184
Contratos de retrocompra	0	0	0	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	444.777	461.568	541.580	497.587	399.861	509.845
Contratos de derivados financieros	881	3.962	5.621	7.413	2.179	6.725
Obligaciones con bancos	10.555	0	0	28.081	36.645	28.074
Instrumentos de deuda	216.088	258.013	259.985	194.989	157.293	218.392
Otros pasivos	30.938	37.792	45.263	57.040	98.743	114.722
Pasivos totales	752.003	823.030	941.994	960.631	890.277	1.014.699
Patrimonio	203.183	205.456	197.146	193.036	212.271	216.303
Total pasivo y patrimonio	955.186	1.028.486	1.139.140	1.153.667	1.102.548	1.231.002

Estados de Resultados						
MM\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	2021	jun-22
Ingresos por intereses y reajustes	209.750	225.741	227.237	179.937	147.172	93.335
Gastos por intereses y reajustes	-27.148	-29.043	-30.277	-24.073	-16.323	-21.783
Ingreso neto por intereses y reajustes	182.602	196.698	196.960	155.864	130.849	71.552
Ingresos por comisiones	82.431	85.195	94.917	68.280	69.049	44.082
Gastos por comisiones	-11.662	-13.885	-20.461	-20.202	-23.545	-13.336
Ingreso neto por comisiones y servicios	70.769	71.310	74.456	48.078	45.504	30.746
Utilidad neta de operaciones financieras	3.447	3.789	4.181	2.163	12.025	17.590
Gastos de administración	-75.487	-81.103	-68.371	-34.883	-51.775	-26.803
Ingreso operacional neto	182.285	195.324	175.109	133.020	170.692	73.863
Utilidad consolidada del ejercicio	35.727	36.914	23.808	20.289	41.203	13.866

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Banco Ripley se posiciona como una institución orientada a la banca de personas, con énfasis en créditos de consumo otorgados directamente o mediante el uso de tarjetas de crédito. El banco se inserta dentro del grupo Ripley, conglomerado especializado en tiendas por departamentos, ventas en líneas y negocio inmobiliario; dado ello, el banco aprovecha las sinergias que se pueden generar con los clientes del área comercial.

A junio de 2022, **Banco Ripley** presentaba un total de activos por \$ 1.231.002 millones y colocaciones por \$ 799.821 millones, las cuales corresponden mayoritariamente a créditos de consumo; 98%. Sus activos estaban financiados por \$ 509.845 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, \$ 218.392 millones en instrumentos de deuda emitidos, \$ 96.184 millones corresponden a depósitos y otras obligaciones a la vista y \$ 216.303 millones con patrimonio. En dicho semestre, el banco tuvo un resultado ascendente a \$ 13.866 millones, representando una caída de un 46,3% en relación con igual período de 2021, explicado básicamente por el aumento efectuado a las provisiones por riesgo de crédito.

Durante el ejercicio anual de 2021, el banco exhibió un resultado final de \$ 41.203 millones, lo que se compara favorablemente con la utilidad de \$ 20.289 millones registrada en 2020, esta última negativamente afectada por las provisiones por riesgo de crédito asumidas en el período más crítico de la pandemia.

Cabe señalar que el objeto de este informe es la clasificación de una línea de bonos de **Banco Ripley** a diez años, por un monto máximo de colocación de UF 10 millones. Si bien en la escritura de inscripción no se especifica el uso de los fondos provenientes de la colocación de bonos con cargo a la línea, los recursos se destinarán al financiamiento de nuevos negocios y al refinanciamiento de pasivos.

La clasificación de la línea de bonos en "Categoría AA-" responde, principalmente, a la implementación de un modelo de negocio que se caracteriza por presentar exposiciones crediticias altamente atomizadas con un balance que, comparativamente, exhibe una baja exposición patrimonial. En efecto, se observa que los créditos individuales otorgados por el banco, en promedio, representan mucho menos del 0,1% de su patrimonio (deuda promedio del orden de los \$ 814.000); además, dado su volumen, del orden de 967.000 deudores, se puede presumir que la cartera crediticia presenta un comportamiento estadísticamente normal y, por tanto, predecible de forma razonable.

Como elementos positivos complementarios, la clasificación incorpora la cultura al control de riesgo de la organización, en particular por las exigencias que impone el regulador. Sin perjuicio de ello, se reconocen las medidas propias adoptadas por la administración para monitorear los riesgos en sus diversas expresiones, de mercado, financiero y operativo. En este sentido, es importante señalar el reforzamiento que en los últimos años ha tenido la unidad de contraloría, dando especial énfasis al área de control de sistemas.

También, la categoría de riesgo asignada reconoce que el banco llega a un segmento objetivo que, además de conocer bien en cuanto a sus hábitos y comportamiento de pago, no es el relevante para la gran mayoría

de la banca. Si a ello se suma que se trata de clientes con relación recurrente con el grupo Ripley (en tiendas por departamento o compras *online*), se puede presumir que el Banco presenta un fuerte *know how* en su mercado objetivo no tan fácil de acceder para otros operadores del mercado, constituyéndose como una fortaleza competitiva para **Banco Ripley**.

Todo lo anterior, permite que el banco esté adecuadamente preparado para soportar *shocks* externos, ya que ante periodos recesivos su protección está dada, en una primera instancia, por el conocimiento de su demanda, estando habilitada la institución para predecir razonablemente las necesidades de provisión (apoyados por áreas específicas que siguen los riesgos). Y si bien en cualquier proyección existe margen de error, el banco tiene como protección adicional la atomización de los créditos y, por último, un bajo endeudamiento relativo, con una relación pasivo exigible a patrimonio de 4,7 veces a junio de 2022 (reducido para una institución financiera) y un índice de Basilea cercano al 20%¹.

En contraposición, la clasificación se ve restringida por la escasa escala de operación del banco, lo cual dificulta el acceso a economías de escala y la obtención de excedentes elevados. Esta situación, en opinión de **Humphreys**, es de relevancia en instituciones sujetas a fuertes exigencias regulatorias por cuanto los costos que ello involucra impactan más fuerte a la estructura de gastos.

Además, la baja escala, asumiendo hipotéticamente igualdad de *spread* con otros bancos, repercute negativamente en los resultados del negocio crediticio. Esta situación se hace más adversa, si tal como ocurre en la realidad, el banco se financia a un costo superior que el resto del sistema bancario. En contraposición, se tiene que considerar que el banco puede exigir mayor retorno a su segmento objetivo y con ello mantener un *spread* comparativamente elevado lo que le ha permitido tener un retorno de activos (ROAA) superior al del sistema (sobre el 3% en 2021 y 1,9% en lo que va de 2022). Con todo, en un horizonte de largo plazo, es importante ir reduciendo el costo del fondeo.

También relacionado con la escala de operaciones, un mayor tamaño debiese contribuir a una mayor diversificación en los tomadores de depósitos a plazos, atenuando el riesgo de no renovación de aquellos de mayor importancia en términos monetarios (los principales tomadores de DP tienen una importancia relativa no menor para **Banco Ripley**). Como atenuante, se reconoce que la institución se ha caracterizado por mantener una elevada razón de cobertura de liquidez (RCL, indicador normativo), habitualmente sobre el 300%, con una baja en 2022, alcanzando a junio un 218%.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que el banco, dentro del segmento de personas del sistema, se orienta a aquellos a los cuales se les puede asociar mayor riesgo. Por ello, **Banco Ripley** en sus colocaciones de consumo presenta, porcentualmente, niveles de mora sobre 90 días y de cartera vencida superiores a la del sector bancario. Sin embargo, como fuertes atenuantes, además de ser riesgos atomizados, se tiene el hecho que la administración tiene una adecuada definición de su apetito por riesgo y se dispone de una política de provisiones consistente con ella.

Adicionalmente, como elemento desfavorable, se agrega la necesidad del banco de ampliar la variedad de productos que ofrece a sus clientes (para no perder competitividad). Se reconoce que el banco tiene un plan al respecto, no obstante, este tipo de acciones conllevan o pueden conllevar nuevos riesgos crediticios, operativos y/o de mercado.

¹ Según información a marzo de 2022.

Por otra parte, sin desconocer las ventajas que tiene el banco en insertarse en un grupo como Ripley, no se puede ignorar que dicha relación también podría significar eventuales implicancias negativas si en el futuro se debilitaran los restantes negocios (situación que no se avizora en el corto o mediano plazo).

En general, los desafíos del banco son crecer en base de clientes y de productos, de manera de aumentar su volumen de negocios y la diversidad de ingresos. La clasificadora entiende que esos son los planes del banco, pero que se llevarán a cabo en forma moderada. Por el lado de los pasivos, el reto es mantener un fondeo relativamente estable en el tiempo, sin fuga de ahorrantes en el corto plazo.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica “*Estable*” por cuanto, se espera que en el corto y mediano plazo no se producirán cambios relevantes en la institución, más allá de la evolución natural en toda organización e industria.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Riesgo atomizado.
- Existencia de Banco Central como prestamista de última instancia.

Fortalezas complementarias

- Existencia de un adecuado ambiente de control.
- Fuerte *know how* en su mercado específico.

Fortalezas de apoyo

- Operación en una industria altamente regulada.

Riesgos considerados

- Baja escala de operación.
- Segmento comparativamente más riesgoso.
- Concentración en captaciones (DP).
- Necesidad de crecimiento y diversificación de productos.

Hechos recientes

Resultados junio 2022

A junio de 2022, **Banco Ripley** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 93.335 millones, lo que representa un aumento de 30,7% respecto a igual período del año anterior. Los gastos por intereses y reajustes, por su parte ascendieron a \$ 21.783 millones, lo que significa un incremento de 168,7%. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes llegó a \$ 71.552 millones, 13,1% superior a lo registrado en el cierre anterior. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 30.746 millones, 56,5% más que en junio de 2021.

Durante el primer semestre de 2022, los gastos por obligaciones de beneficios a empleados y gastos de administración ascendieron a \$ 55.947 millones, exhibiendo un alza de 15,1%. En términos relativos, representaron un 60% de los ingresos por intereses y reajustes (68% en junio de 2021).

Las provisiones, por su parte, alcanzaron \$ 39.149 millones. Lo anterior significó una caída de 63,4% del resultado operacional, que totalizó \$ 11.809 millones. Con ello, el resultado del ejercicio correspondió a una utilidad de \$ 13.866 millones, que se compara desfavorablemente con la ganancia de \$ 25.798 millones registrada a junio de 2021.

El *stock* neto de colocaciones alcanzó a \$ 799.821 millones a junio de 2022, lo que implicó un crecimiento de 33% respecto a igual fecha de 2021. La sociedad bancaria terminó con un patrimonio de \$ 216.303 millones.

Definición de categoría de riesgo

Categoría AA

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 mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo (Primera Clasificación) en www.humphreys.cl en la sección Instituciones Financieras - Bancos.

"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 Comisión para el Mercado Financiero 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."