

## Comunicado Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Abril 2016)

# Banco Ripley

### Ratings

**Pablo Galleguillos**  
Analista Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Mariela Urbina**  
Subgerente Instituciones Financieras  
[murbina@icrchile.cl](mailto:murbina@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia, Depósitos Largo Plazo, Letras de Crédito, Línea de Bonos.	A+	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Depósitos de Corto Plazo	N1+	Confirmación	Estable	Relación entre Clasificaciones de Riesgo de Corto y Largo Plazo

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría A+/Estable la solvencia, depósitos de largo plazo, letras de crédito y línea de bonos N° 1/2014 de Banco Ripley, y ratifica en N1+ los depósitos de corto plazo de la entidad.

La clasificación se sustenta en: el respaldo organizacional y sinergias con su matriz Ripley Corp S.A., que posibilita al banco desarrollar su negocio enfocado en los créditos de consumo y negocio de tarjeta de crédito de los clientes del Grupo Ripley; en el bajo endeudamiento y alto índice de baselea; y en el margen neto por sobre la industria, derivado de los resultados de la cartera de consumo. Asimismo, la clasificación incorpora el riesgo de las colocaciones de consumo, reflejado en índices de riesgo y de cartera deteriorada mayores que los indicadores del sistema y a sus pares del segmento de consumo. También considera la disminución en la participación de mercado, y el riesgo asociado a operar con una menor diversificación de productos ofrecidos a un segmento de la población más vulnerable ante fluctuaciones de la economía.

De acuerdo a nuestra metodología de clasificación, se otorga a la solvencia del emisor la Categoría SA3 (Support Assessment), la cual significa que la entidad no tiene expectativas de alguna forma de respaldo externo. Lo anterior, en atención a su pequeña participación de mercado (0,5% a abril de 2016, sin considerar las inversiones en el extranjero para el sistema).

El banco, a través de Ripley Chile S.A., es parte del Grupo Ripley, cuya matriz es Ripley Corp S.A., sociedad con activos por MM\$ 2.297.837 y que registró una pérdida de MM\$ 45.624 en 2015, explicada principalmente por el término de su operación en Colombia. La matriz está inscrita en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros, cuenta con inversiones en Perú, y mantiene clasificaciones de riesgo en categoría A/Estable y A+/Estable en escala nacional.

El accionista principal de Ripley Corp S.A. es la familia Calderón Volochinsky con un 53% de la propiedad. Banco Ripley es un negocio importante del Grupo Ripley, representando a diciembre de 2015 el 37%

de los activos de Ripley Corp S.A., y el 27% del patrimonio. Adicionalmente, con fecha de 5 de julio de 2016, Ripley Corp anuncia a través de un hecho esencial, el pacto de accionistas con la sociedad mexicana "El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V.", dicho acuerdo contempla una OPA por al menos el 25,5% de las acciones suscritas y pagadas de la Compañía. Lo anterior, implicaría que Liverpool adquirirá indirectamente más del 10% de la propiedad de Banco Ripley, una vez que esta operación sea aprobada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Banco Ripley orienta su operación a generar colocaciones en el segmento consumo, cuyos principales productos son las tarjetas de crédito, avances en efectivo y créditos de consumo. Este nicho de negocio se amplía significativamente a partir de la incorporación de CAR, que originalmente correspondía a tarjetas de crédito del segmento retail, utilizadas por los clientes para realizar compras en las diferentes tiendas y que posteriormente amplió su cobertura a través de tarjetas abiertas. Cabe destacar, que el mercado objetivo del banco, correspondiente a personas de estratos socioeconómicos C2 y C3, es un segmento más riesgoso y más correlacionado con los movimientos macroeconómicos.

Las colocaciones netas de Banco Ripley, a abril de 2016, representan un 75,1% de los activos y ascienden a MM\$644.251. Evidencian un descenso de un 4,1% respecto a los niveles observados al cierre del año 2015, traduciéndose en la reducción de la participación de mercado en el segmento consumo (excluyendo inversiones en el extranjero) desde un 4,1% a abril de 2015, hasta un 3,8% a abril de 2016. Este menor crecimiento en las colocaciones es motivado, principalmente, por la estrategia de reducir la exposición de los clientes más riesgosos y ejercer un mayor control de la calidad de cartera, adoptando mayores resguardos a la hora de originar operaciones, otorgando productos de forma gradual, en la medida que se tenga mayores antecedentes del comportamiento crediticio de sus clientes.

En cuanto al índice de riesgo, asciende a 10,7% en la cartera consumo, e históricamente ha sido mayor al registrado por el sistema bancario (6%), y se ubica en la cota superior respecto a sus pares<sup>1</sup>.

La incorporación de la cartera de CAR significó un aumento del riesgo y un mayor deterioro en la cartera de consumo, especialmente en la tarjeta abierta, cuya morosidad real no se vio reflejada sino hasta después de un año de su introducción al mercado. En efecto, a abril de 2016, Banco Ripley presenta indicadores de calidad de cartera desfavorables, con respecto a sus pares, lo cual se refleja en un mayor índice de cartera deteriorada de consumo (13,7%), mientras que sus pares se acercan al 6,5% registrado por el sistema en este segmento. Del mismo modo, la morosidad mayor a 90 días de la cartera de consumo del banco asciende a 5,0%, siendo superior a la del sistema bancario (2,0%) y sus pares (entre 2,7% y 2,0%). No obstante, tras haber tomado los debidos resguardos para restringir la exposición de este grupo de clientes y generar futuras operaciones con un menor riesgo, el banco ha monitoreado la mora temprana (entre 30 y 90 días) y ha observado un descenso de este indicador, de modo que se podría esperar una mejora en la calidad de cartera atribuible a las medidas tomadas por el banco, sobre la base de que este indicador es un predictor de la morosidad mayor a 90 días futura.

El endeudamiento de Banco Ripley, medido como activos menos patrimonio sobre patrimonio, es inferior comparado con el de la industria bancaria, y se ubica en el tramo inferior respecto a sus pares. A abril de 2016, el banco exhibe un índice de 3,5 veces (sólo superado por bancos extranjeros de inversión). A su vez, su índice de Basilea es de 18,4%, superior al 12,9% del sistema y en la cota superior de sus pares. De lo anterior, se deduce que Banco Ripley posee un nivel de

capital y patrimonio adecuados al segmento de mercado que va dirigido. Por otro lado, respecto a la liquidez, el banco tiene calzado sus ingresos y egresos, registrando holguras en las distintas bandas de plazos dentro del período de 90 días.

Banco Ripley alcanza su break even en 2010, para luego mostrar un alza sostenida en sus resultados, tras la integración de CAR. No obstante, en el año 2015 la utilidad registrada por el banco ascendió a MM\$34.571, un 28,9% inferior a lo registrado en el 2014, debido principalmente a un mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito, y a efectos no recurrentes del año 2014, como, por ejemplo: efecto de la reforma tributaria. A abril de 2016, se observa un resultado que supera en un 8,8% a lo registrado a abril de 2015. En cuanto a rentabilidad, al año 2015, el ROE y ROA alcanzaron un 16,8% y 3,7% respectivamente, mayores a las rentabilidades del sistema de 11,7% y 1,0% respectivamente.

El margen neto de Banco Ripley, calculado como la razón entre resultado operacional bruto sobre activos totales, se ha mantenido, en general, por sobre la industria desde 2008. Lo anterior, aun considerando que el banco opera en la banca de consumo, sector que se caracteriza por altas tasas y márgenes, aunque también por mayor riesgo.

Por último, mencionar que, el banco se encuentra en un proceso de adoptar un “core bancario” que en el corto plazo permitirá ofrecer productos bancarios atractivos y competitivos para su base de clientes, sacando provecho, a su vez, de las sinergias que desprende el vínculo con el segmento de retail perteneciente a la matriz, Ripley Corp.

## Definición de Categorías

### NIVEL 1 (N1)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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 A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “+”, denota una mayor protección dentro de la Categoría.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Solvencia, línea de bonos, depósitos de largo plazo y letras de crédito			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
may-15	A+	Estable	1° Clasificación
jul-15	A+	Estable	Reseña anual
jul-16	A+	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Depósito de corto plazo			
Fecha	Categoría	Tendencia	Motivo
may-15	N1+	Estable	1° Clasificación
jul-15	N1+	Estable	Reseña anual
jul-16	N1+	Estable	Reseña anual

<sup>1</sup> Pares: Banco Falabella, Promotora CMR Falabella S.A. y cartera de consumo de Scotiabank (incluye CAT a partir de mayo de 2015)