



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Banco Ripley S.A.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:

Marcelo Marambio L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

marcelo.marambio@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.iimenez@humphreys.cl

FECHA

Julio 2024

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Solvencia	AA-
Depósito corto plazo	Nivel 1+
Depósito largo plazo	AA-
Letras de crédito	AA-
Bonos corrientes	AA-
Tendencia	Estable

EEFF base

31 de marzo 2024

Estados de Situación Financiera				
MM\$ de cada año	dic-21 ¹	dic-22	dic-23	mar-24
Efectivo y depósitos en bancos	79.859	41.666	69.995	61.210
Activos financieros para negociar a valor razonable con cambios en resultados	76.019	137.304	90.575	106.937
Activos financieros a costo amortizado	717.658	867.528	802.968	800.196
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	91.433	72.722	104.141	120.678
Otros	137.265	158.458	176.973	168.862
Activos totales	1.102.234	1.277.678	1.244.652	1.257.883
Depósitos y otras obligaciones a la vista	130.176	86.680	88.736	91.307
Contratos de retrocompra	0	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	399.861	614.779	652.369	698.705
Contratos de derivados financieros	2.179	8.551	6.211	4.398
Obligaciones con Bancos	36.645	25.101	25.101	25.101
Instrumentos de deuda	157.293	182.200	133.933	100.638
Otros pasivos	161.966	152.453	130.036	123.652
Pasivos totales	888.120	1.069.764	1.036.386	1.043.801
Patrimonio	214.114	207.914	208.267	214.082
Total pasivo y patrimonio	1.102.234	1.277.678	1.244.652	1.257.883

¹ Valores ajustados según los cambios de normas contables del Compendio de Normas Contables para Bancos, emitido por la Comisión del Mercado Financiero, aplicado en 2022 (retrospectivo).

Estados de Resultados				
MM\$ de cada año	dic-21¹	dic-22	dic-23	mar-24
Ingresos por intereses y reajustes	145.568	203.611	241.119	60.520
Gastos por intereses y reajustes	-16.322	-57.433	-76.484	-16.459
Ing. neto por intereses y reajustes	129.246	146.178	164.635	44.062
Ingresos por comisiones	70.215	92.564	93.093	25.562
Gastos por comisiones	-23.547	-26.410	-28.462	-7.016
Ing. neto por comisiones y servicios	46.668	66.154	64.630	18.545
Resultado financiero	8.730	15.398	4.783	3.094
Otros ingresos operacionales	1.246	512	232	77
Total ingresos operacionales	185.890	228.243	234.282	65.778
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	-56.887	-58.413	-67.166	-14.475
Gastos de administración	-51.873	-46.468	-37.952	-10.710
Otros gastos operacionales	-2.971	-3.807	-5.787	-1270
Total gastos operacionales	-120.554	-117.704	-122.087	-29.823
Gasto por pérdidas crediticias	-11.626	-100.868	-123.075	-26.541
Resultado operacional	53.710	9.671	-10.881	9.414
Impuesto a la renta	-9.896	6.357	6.536	-1.986
Utilidad consolidada del ejercicio	43.813	16.028	-4.345	7.428

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Banco Ripley S.A. (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 marzo 2024, **Banco Ripley** presentaba un total de activos por \$ 1.257.883 millones y colocaciones por \$ 873.731 millones, las cuales corresponden mayoritariamente a créditos de consumo (98,4%). Sus activos estaban financiados por \$ 698.705 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, \$ 100.638 millones en instrumentos de deuda emitidos, \$ 91.307 millones corresponden a depósitos y otras obligaciones a la vista y \$ 214.082 millones con patrimonio. En dicho ejercicio, el banco tuvo utilidades por \$ 7.428 millones, comparado a la pérdida de \$ 112 millones de marzo 2023, explicado básicamente por un aumento de ingresos operacionales, disminución de gastos administrativos, remuneraciones y provisiones por riesgo de crédito. Durante el año 2023, el banco exhibió un resultado final de \$ -4.345 millones, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de \$ 16.028 millones registrada en 2022, principalmente por un aumento significativo de provisiones y gastos remuneraciones por reestructuración administrativa.

La clasificación de solvencia del banco en “*Categoría AA- / Nivel 1+*” 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 bajo los \$ 850.000); además, dado su volumen, del orden cerca al millón de deudores, se puede presumir que la cartera crediticia presenta un comportamiento estadísticamente normal y, por lo tanto, predecible de forma razonable.

Como elementos positivos complementarios, la clasificación incorpora la cultura de control de riesgo de la organización y los estándares que debe cumplir, en particular, por las exigencias que impone el regulador. Además, 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 a área de control de sistemas.

También, la categoría de riesgo asignada recoge el hecho de que el banco llega a un segmento que, además de conocer bien en cuanto a sus hábitos y comportamiento de pago, no es el principal objetivo para la banca en general, operando en un mercado más bien de nicho. 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 4,88 veces a marzo de 2024 (reducido para una institución financiera) y un índice de Basilea mayor al 17%.

En contraposición, la clasificación del banco se ve restringida por su reducido nivel de operación comparativo, 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 fondea 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 permitiéndole tener un retorno de activos (ROA) superior al del sistema en la mayor parte del periodo de análisis. Con todo, en un horizonte de largo plazo, es importante ir reduciendo el costo de fondeo, sobre todo si consideramos los resultados obtenidos durante 2023.

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 depósitos a plazo 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, salvo excepciones, sobre el 300%.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que el banco, dentro del segmento 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 seguir ampliando la variedad de productos que ofrece a sus clientes (para no perder competitividad). Si bien se reconoce que el banco tiene un plan al respecto, en los hechos este deberá ser evaluado en la medida que vaya teniendo repercusión en el negocio, considerando, entre otros, el impacto en ingresos, gastos, fuentes de financiamiento, y en el riesgo crediticio, operativo y de mercado.

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.

Con respecto a los avances de ESG, la empresa presenta una matriz de impacto en su memoria anual incluyendo temas de gobernanza, clientes, colaboradores, comunidades y medio ambiente.

La tendencia de la categoría 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 marzo 2024

A marzo 2024, **Banco Ripley** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 60.520 millones, lo que representa un aumento de 0,89% respecto al mismo periodo del año anterior. Los gastos por intereses y reajustes ascendieron a \$ 16.459 millones, reduciéndose 11,58% respecto al mismo periodo del 2023. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes llegó a \$ 44.062 millones, 6,50% superior a lo registrado en marzo 2023. Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 18.545 millones, 19,72% más que en marzo 2023.

Durante el primer trimestre de 2024, los gastos por obligaciones de beneficios a empleados y gastos de administración ascendieron a \$ 25.185 millones, exhibiendo una caída de 4,03%. En términos relativos, representaron un 41,61% de los ingresos por intereses y reajustes (43,75% en marzo 2023).

El gasto en provisiones, a marzo 2024 presentó una disminución de 6,52% respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando la suma de \$ 33.194 millones, esto le significó una reversión del resultado operacional registrando \$ 2.761 millones. Con lo anterior, el resultado del ejercicio tuvo una recuperación y finalizó el ejercicio \$ 7.428 millones, esto, comparado con el periodo anterior, significa una evolución favorable respecto al resultado (resultado marzo 2023 \$ -112 millones).

El *stock* neto de colocaciones alcanzó a \$ 775.057 millones a marzo 2024, lo que implicó una caída de 5,82% respecto a la misma fecha de 2023. El primer trimestre de 2024, la sociedad bancaria terminó con un patrimonio de \$ 214.082 millones.

Resultados diciembre 2023

A diciembre de 2023, **Banco Ripley** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 241.119 millones, lo que significó un aumento de 18,42% respecto al mismo periodo del año anterior. Los gastos por intereses y reajustes ascendieron a \$ 76.484 millones, incrementándose 33,17% respecto al 2022. Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes llegó a \$ 164.635 millones, teniendo una variación anual positiva de 12,63%. Por otro lado, los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 64.630 millones, 2,30% menos que en 2022.

Durante 2023, los gastos por obligaciones de beneficios a empleados y gastos de administración ascendieron a \$ 105.118 millones, aumentando 0,23%. En términos relativos, representaron un 43,60% de los ingresos por intereses y reajustes (51,51% en 2022).

El gasto en provisiones, en 2023 presentó un aumento de 27,21% respecto al año anterior alcanzando la suma de \$ 148.989 millones, impactando el resultado operacional disminuyendo hasta \$ -36.976 millones. Esto también causó un impacto importante en el resultado del ejercicio el cual finalizó pérdidas de \$ -4.345 millones, esto, comparado con el año anterior, significa una evolución desfavorable respecto al resultado (resultado 2023 \$ 16.028 millones).

El *stock* neto de colocaciones alcanzó a \$ 802.967 millones a diciembre 2023, lo que implicó una caída de 7,44% respecto a la misma fecha de 2022. A diciembre de 2023, la sociedad bancaria terminó con un patrimonio de \$ 208.267 millones.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA (títulos de deuda 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.

"-": Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría Nivel 1 (títulos de deuda de corto plazo)

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 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.

Tendencia Estable

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

Antecedentes generales

El banco

Banco Ripley se orienta principalmente al otorgamiento de créditos de consumo en forma directa o vía el uso de tarjetas de crédito. Mediante las operaciones crediticias, y también de la tarjeta de débito, el banco accede a ingresos por comisiones de diversa índole. Para desarrollar su modelo de negocio, la institución cuenta con tres sociedades filiales: CAR S.A (administración de la tarjeta de crédito), Corredora de Seguros Ripley y Banripley Asesorías Financieras. Cabe señalar que el 2019 el banco implementó Chek, banco totalmente digital (*fintech*) con costos de operaciones más reducidos. Durante el 2024, la empresa decidió integrar Chek al banco con el objetivo de generar sinergias de reducción de gastos administrativos y aumento de cartera y clientes.

Administración y propiedad

Banco Ripley es filial de Ripley Corp a través de Ripley Chile, estas sociedades son clasificadas por **Humphreys** en "Categoría A" y "Categoría A+", respectivamente, manteniendo un patrimonio de \$ 1.008.447 millones y \$ 960.446 millones a marzo 2024, por su parte, a la misma fecha el banco registra un patrimonio de \$ 214.082 millones.

La estrecha relación con otras empresas del *holding* tiene un impacto en la estrategia del banco, la cual se encuentra fuertemente ligada con las posibilidades comerciales que le ofrecen los clientes de las tiendas Ripley o los usuarios del canal digital, lo que le permite agregar a sus cinco sucursales, una red de 21 Centros de servicios a lo largo de Chile y 23 cajas auxiliares habilitadas en las tiendas Ripley.

Según estatutos, el banco se gobierna por un Directorio compuesto por siete integrantes titulares y dos suplentes, de los cuales, dos corresponden a directores independientes. Estos representantes de los accionistas son elegidos con una duración de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelectos en forma indefinida.

La administración operativa del banco recae en el gerente general y en las distintas gerencias de áreas. Para el desarrollo del negocio, la organización funciona con planes anuales, trianuales y, eventualmente, de plazos superiores todos ellos debidamente formalizados y considerando los diversos aspectos que afectan al banco (industria, normativas y entorno, entre otros) y con un diseño de implementación que incluye escenarios bases, escenarios de tensión y acciones de mitigación y post mitigación. La Ilustración 1 muestra el organigrama de los niveles gerenciales del banco presentado por la institución financiera.



Ilustración 1: Organigrama

El banco cuenta con diez comités directivos, que apoyan al Directorio en diversas y amplias áreas, compuestos por directores, la alta administración y asesores externos. Dentro de estos comités se encuentran los que exigen la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y otros que apoyan la toma de decisiones al interior del banco en los distintos quehaceres propios del modelo bancario desarrollado.

Según lo declarado, dentro de los objetivos de la compañía está ofrecer soluciones financieras a los clientes del *holding* en que participa lo que implica ser una institución relevante en el segmento personas.

Posicionamiento

Banco Ripley, por la propia definición de su modelo de negocios, es un banco de nicho, orientado al segmento personas y, por lo tanto, con una muy baja participación dentro del total de colocaciones del sistema bancario nacional. Dado ello, es una entidad de baja escala dentro del contexto de instituciones financieras chilenas.

Sin perjuicio de lo anterior, al analizar el banco dentro de su segmento específico actual —créditos de consumo— su posicionamiento dentro del sistema, siendo reducido, logra capturar el 3% del sector. Cabe señalar que esta participación de mercado se ha mantenido en torno a este porcentaje durante los últimos años, no obstante, es importante señalar que el cliente objetivo de la compañía no necesariamente coincide con el resto de la banca y que, producto de una política de riesgo conservadora durante la crisis sanitaria y por la mayor liquidez de la población generada por los retiros de los fondos de pensiones, las colocaciones tuvieron una disminución importante durante 2020 y 2021.

La Ilustración 2 muestra la evolución del *stock* de colocaciones de los créditos de consumo de **Banco Ripley**, en donde el 2020 se aprecia una fuerte caída, explicado por la crisis originada por la pandemia, situación que se revierte desde 2021, obteniendo su *peak* en 2022 donde superó niveles anteriores a la crisis. En marzo 2024, se ha mantenido una caída en las colocaciones producto del aumento del riesgo y provisiones por un debilitamiento de la economía y los consumidores.

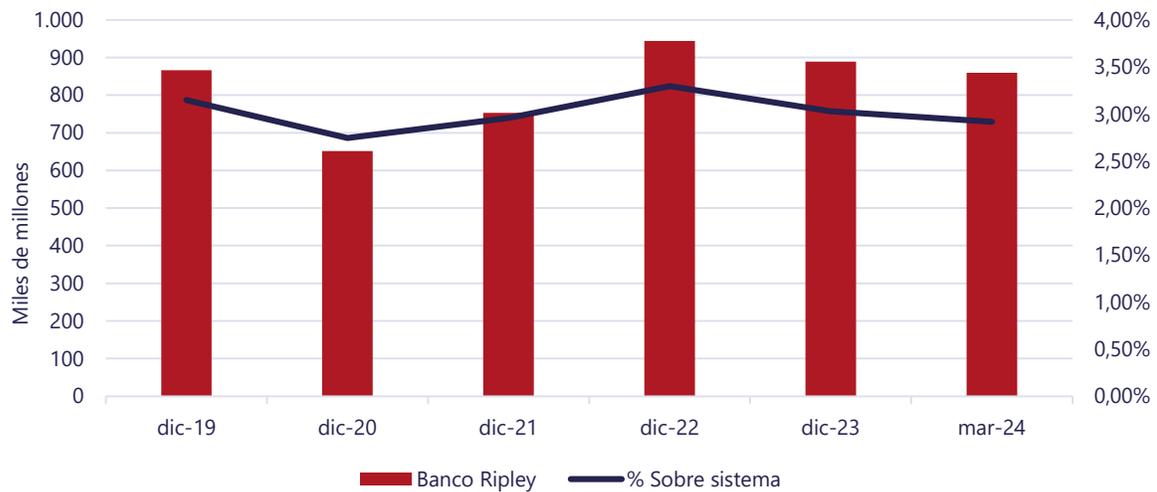


Ilustración 2: Colocaciones netas y participación de mercado (Consumo)

Las colocaciones del banco, en conformidad con las condiciones de los créditos otorgados, se caracteriza por su elevada atomización. Teniendo una base de clientes cercana a los 930.000 por tarjetas habientes con saldo, presenta un crédito promedio por tarjeta del orden de los \$ 850.000, lo que representa mucho menos del 0,1% de su patrimonio. Cabe consignar que este tipo de préstamo, en términos de monto, son cerca del 90% del total. En la Ilustración 3 se muestra la evolución del promedio anual del número de tarjetas y sus saldos promedio.

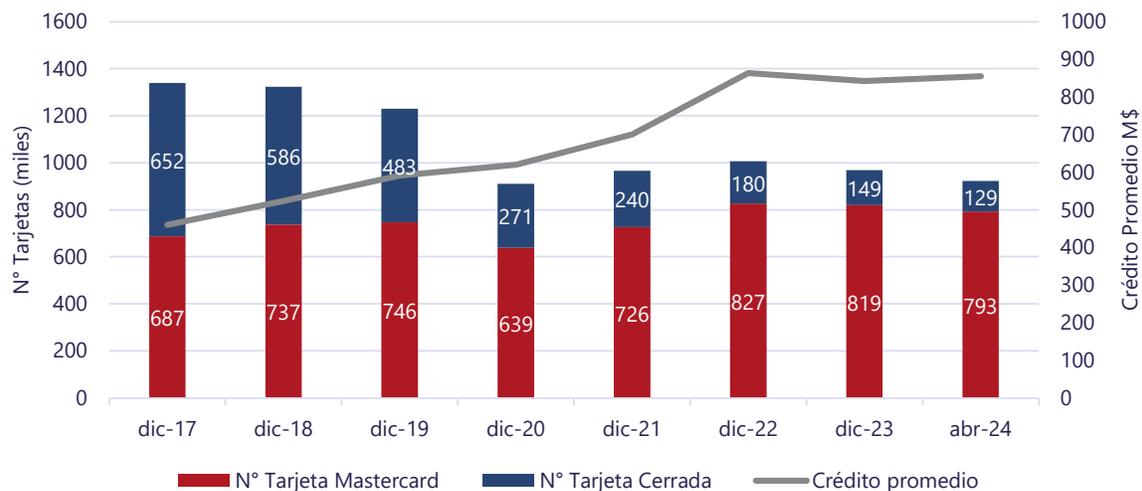


Ilustración 3: Evolución de número de tarjetas y saldo promedio

Estructura de activos y resultados asociados

Los activos del banco, en concordancia con su estrategia, se concentran en colocaciones de créditos de consumo, fluctuando la importancia relativa de estos entre, aproximadamente, un 55% y 65%, tal como se observa en la Ilustración 4. Los porcentajes más bajos se explican por la crisis sanitaria (restricción a los créditos por política conservadora y menor uso de la tarjeta de crédito en las tiendas Ripley) y por los retiros de los fondos de pensiones, que generaron un incremento en la liquidez de la población y, por ende, reducción en las necesidades de créditos. Los demás componentes presentan una relevancia acotada, salvo por el incremento de los activos más líquidos en períodos recientes; también se observa que, por la baja escala del banco, los activos fijos, en relación con el sector bancario, tienden a ser comparativamente más elevados en términos relativos.

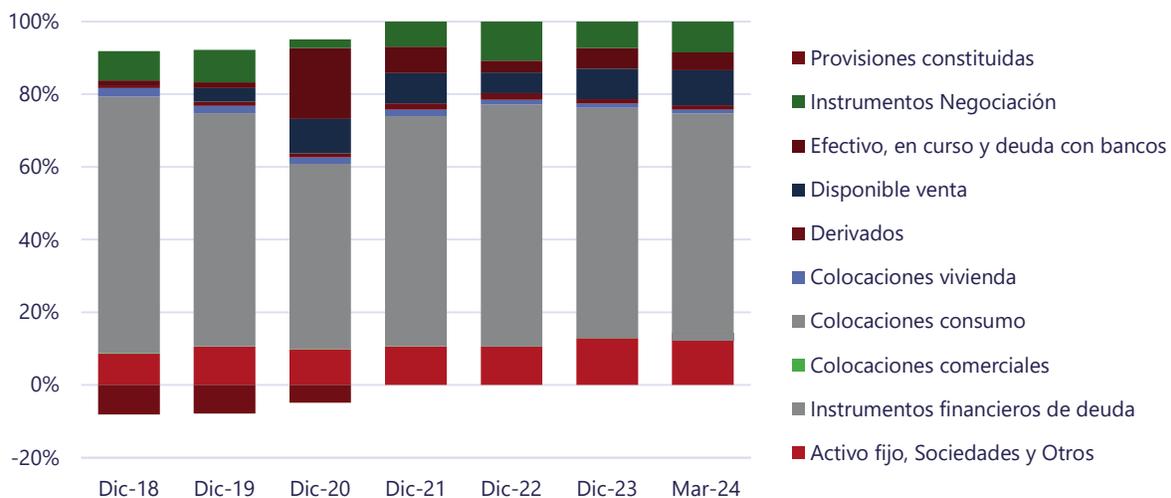


Ilustración 4: Distribución de activos

La cartera de activos es esencialmente de corto plazo, en donde los préstamos vía uso tarjeta de crédito, que representan en torno al 91% del *stock* de colocaciones a marzo 2024, mantienen una duración promedio de 0,72 años; los créditos de consumo directo (7,9% de las colocaciones) 1,16 años y los hipotecarios 3,53 años.

Comportamiento de cartera

Al analizar la evolución de ratios asociados al comportamiento de la cartera crediticia de **Banco Ripley**, se observan dos aspectos: por un lado, una disminución del riesgo de cartera en el periodo 2021, tal como se muestra en la Ilustración 5, el cual vuelve a aumentar a marzo 2024 por un incremento en las provisiones. El índice de riesgo, provisión y cuentas por cobrar para consumo se sitúa en torno al 11,5% en marzo de 2024, manteniendo los niveles elevados del 2023.

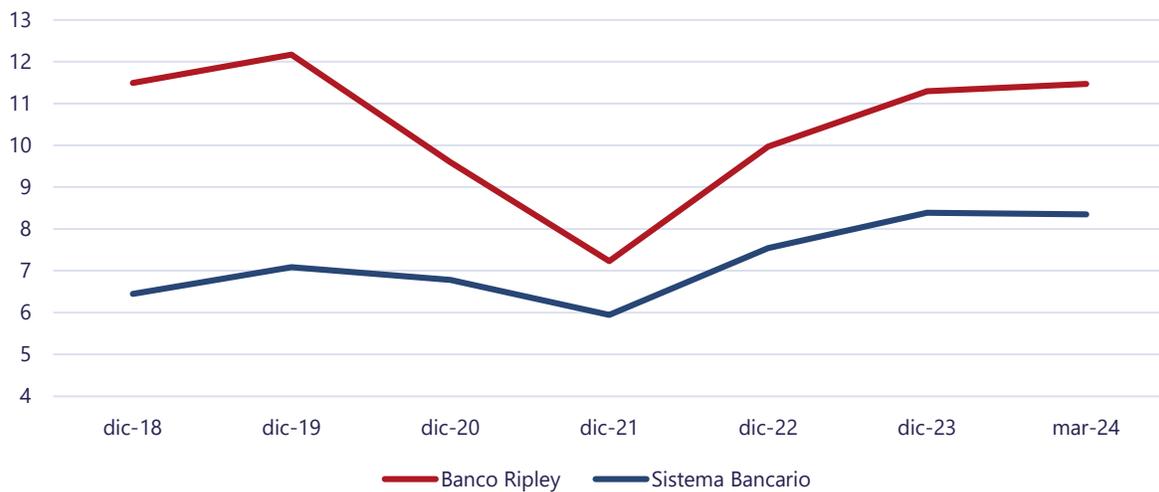


Ilustración 5: índice de riesgo: Provisión y Cuentas por Cobrar; Consumo

El mayor riesgo que se observa en la cartera de consumo de **Banco Ripley** se compensa, consecuentemente, con una política de provisiones que reconoce el perfil de sus deudores y, por ende, conlleva a un nivel porcentualmente superior al exhibido por el conjunto de los bancos locales, tal como se refleja en la Ilustración 6 donde se compara con el sistema. A marzo de 2024, el índice de riesgo, mora sobre 90 días, se sitúa en torno al 4,7%, manteniendo una tendencia decreciente durante los últimos meses.

La cartera de incumplimiento de los préstamos de consumo de **Banco Ripley**, que hasta 2020 era superior al promedio del sistema financiero, tiene en ese ejercicio una baja significativa para mantenerse durante los últimos tres años en niveles semejantes al del sector bancario, tal como se observa en la Ilustración 7. Sin embargo, cualquier comparación con el sistema no puede obviar la composición del *mix* de productos, que en el caso del Banco Ripley está mayoritariamente en tarjetas de crédito; también, es importante considerar las características de los clientes del banco, los cuales presentan un perfil de riesgo superior a la media bancarizable, pero que, en contraposición, permiten mayores retornos brutos para adecuar la rentabilidad ajustada por riesgo. A marzo de 2024, el índice de riesgo, cartera vencida, se sitúa en torno al 7,8%.

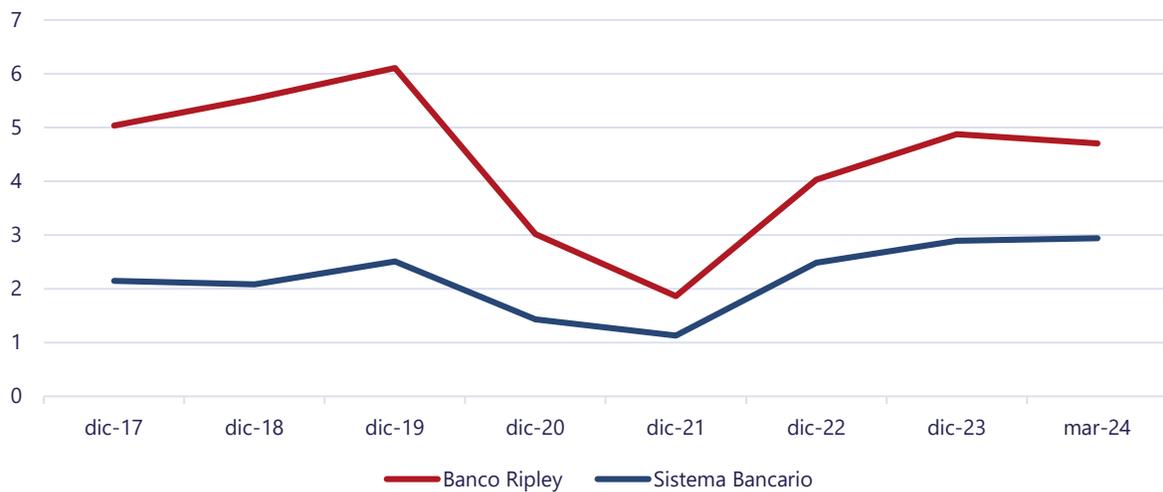


Ilustración 6: Índice de riesgo Mora sobre 90 días; Consumo

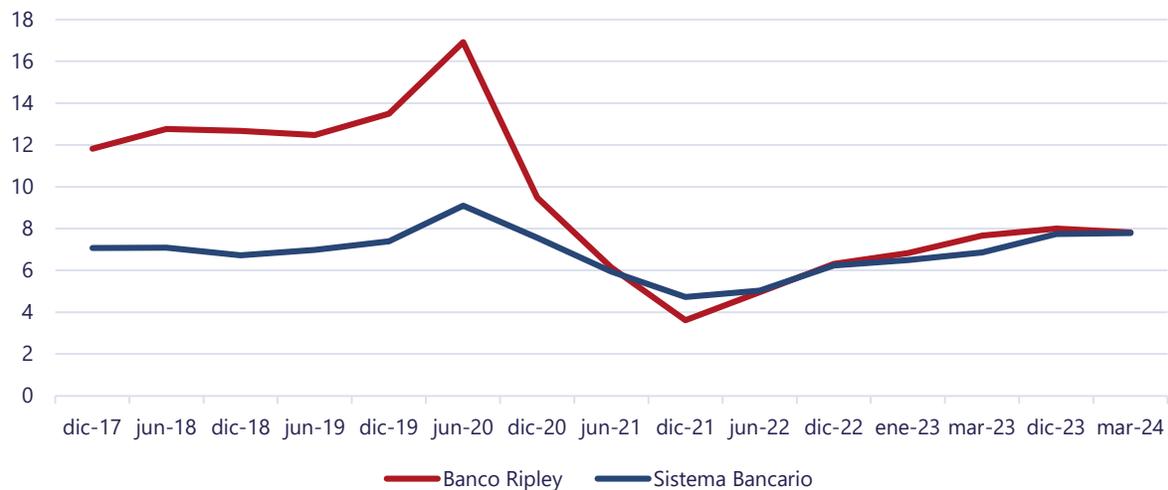


Ilustración 7: Índice de Riesgo cartera vencida: Consumo

Colocaciones

En los hechos, las colocaciones del banco están orientadas mayoritariamente a los segmentos C3 y D de la población (sobre el 50%) y conformadas básicamente por el uso de la tarjeta de crédito de sus clientes, producto que desde 2019 muestra, en términos relativos, una tendencia al alza y que ha representado entre el 81% y 91% del total de las cuentas por cobrar. En importancia lo siguen los créditos de consumo directo que han oscilado entre 7,81% y 15,6%, con tendencia a la baja. En Ilustración 8 se muestra la evolución de la composición de los préstamos a personas. Cabe mencionar que la empresa está realizando esfuerzos para aumentar su peso en el segmento C1 y C2 a través de innovaciones en productos financieros y planes de fidelidad.

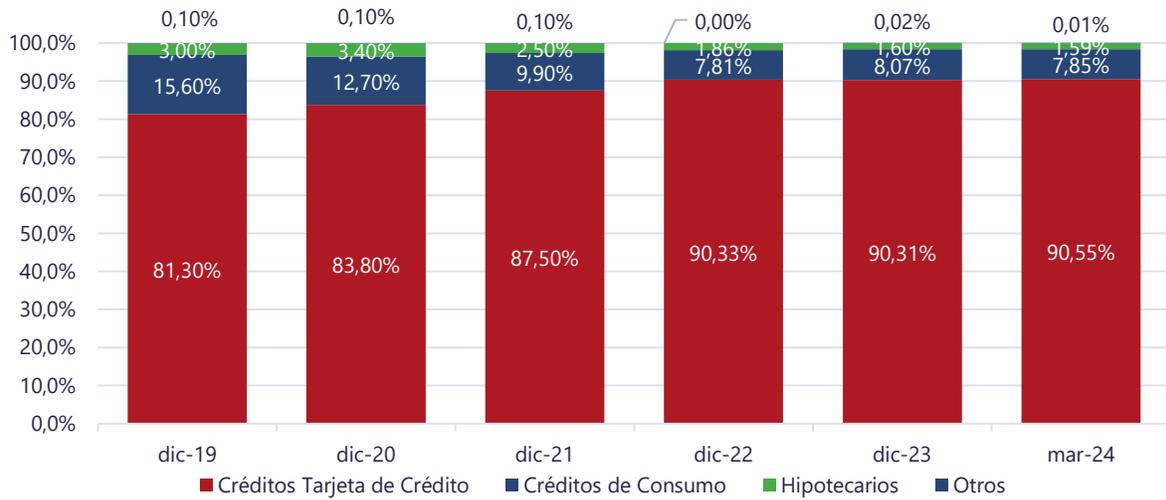


Ilustración 8: Composición de colocaciones

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo (DP), que a marzo de 2024 representaban un 66,9% de sus obligaciones financieras (55,5% sobre pasivos y patrimonio); porcentaje que ha ido al alza durante los últimos años y se encuentra muy superior a lo observado en la industria bancaria.

El patrimonio de la sociedad explica el 17,5% del total de pasivos y patrimonio a marzo 2024, contrastando con el sector que presenta un mayor endeudamiento relativo (medido como pasivo exigible sobre patrimonio). A la misma fecha, deuda, y bonos llegaban a un 9,7% de los pasivos con terceros y a un 8,0% del total del fondeo.

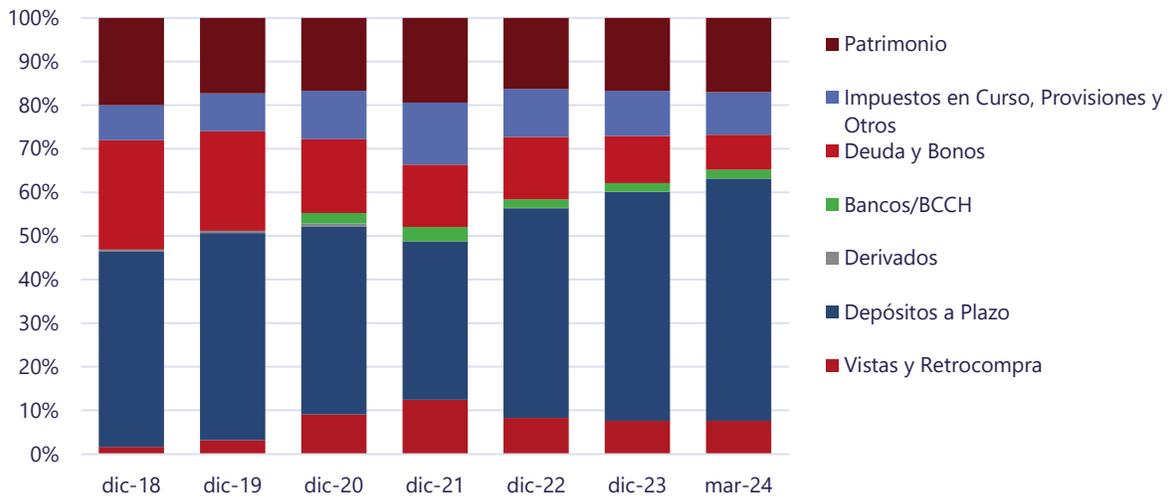


Ilustración 9: Obligaciones financieras

En cuanto a los depósitos a la vista y retrocompra, estos llegan a un 9,2% del total de pasivos, porcentaje inferior a lo presentado por el sistema banco su conjunto. La Ilustración 9 muestra la trayectoria de la estructura de las obligaciones financieras de la emisora.

Índice de Basilea

A febrero de 2024, el índice de Basilea de **Banco Ripley** registró un 17,44%, ubicándose por sobre el mínimo exigido según normativa y del promedio del sistema bancario, situación que ha sido una constante en los últimos años tal como muestra la Ilustración 10.

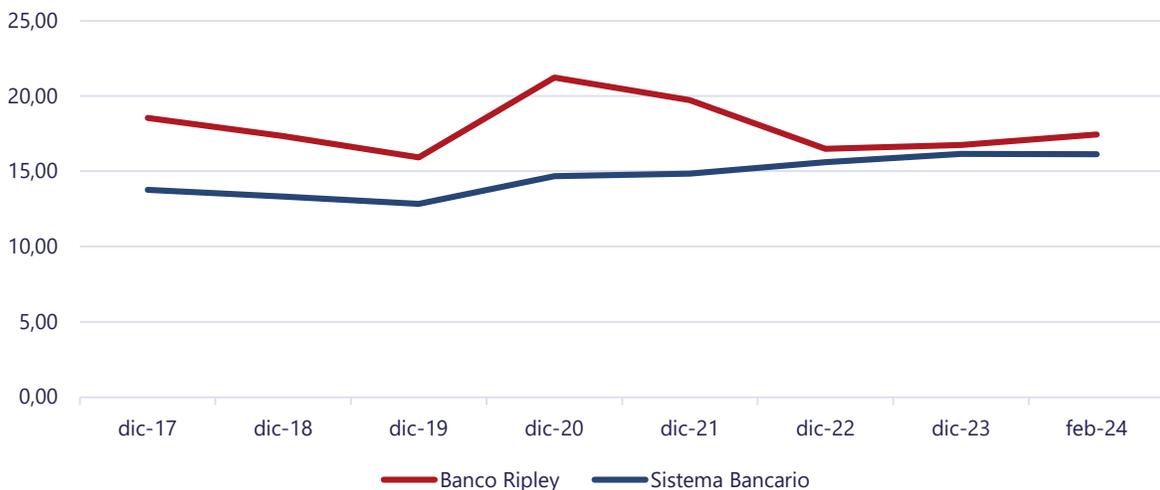


Ilustración 10: Índice de Basilea (adecuación de capital)

Rentabilidad y eficiencia

Las utilidades del banco han sido volátiles durante los últimos años, su máxima utilidad se produce en 2021, por un descenso en la necesidad de cargos por riesgo, y el resultado mínimo se dan en diciembre 2023 con pérdidas de \$ 4.345 millones. Esto último se da principalmente por un aumento considerable de gasto por provisiones (\$ 117.121 millones a diciembre 2022 y \$ 148.989 millones a diciembre 2023) y, en menor medida, por gastos de remuneraciones por liquidaciones por reestructuración. A marzo de 2024 hubo una recuperación de las utilidades por un incremento de 14,4% de los ingresos operativos, una disminución de 6,5% de gasto de provisiones y de 4,1% de gastos de remuneraciones y administración.

Los resultados de la compañía han conllevado a elevados niveles de rentabilidad sobre activos, superando constantemente al mercado hasta el año 2022; esta situación cambió en 2023 donde la rentabilidad disminuye a niveles negativos, pero ha logrado una recuperación a marzo de 2024, tal como muestra la Ilustración 12. En cuanto a la rentabilidad sobre patrimonio (Ilustración 13), se observa que ha tenido un comportamiento más volátil respecto al promedio de la industria, siendo igual o superior hasta 2021 e inferior hasta el periodo actual. A marzo 2024 alcanzó una rentabilidad de 13,88% convergiendo hacia el promedio del sistema.

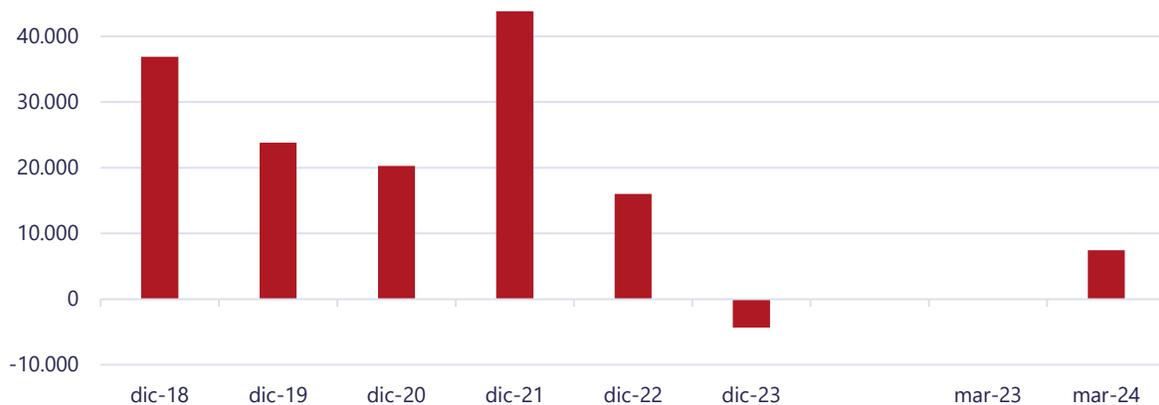


Ilustración 11: Evolución de los resultados

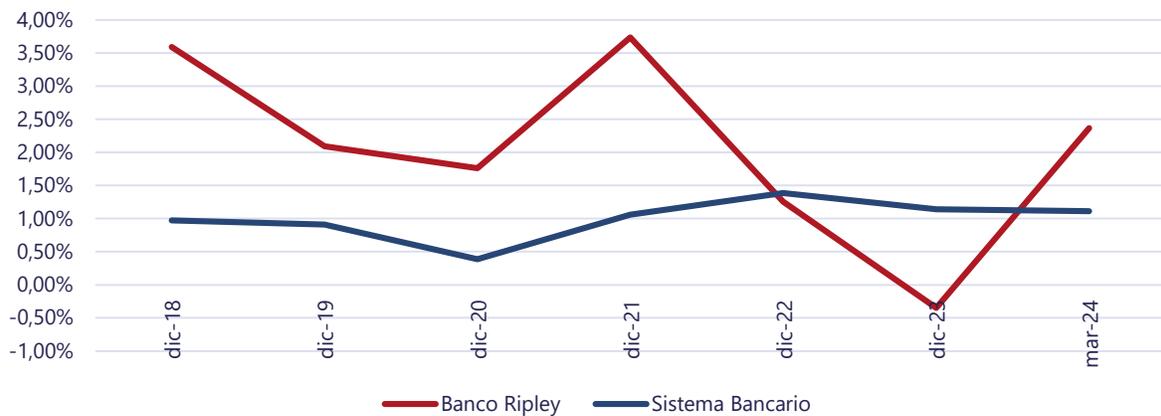


Ilustración 12: Retorno sobre activos (ROA)

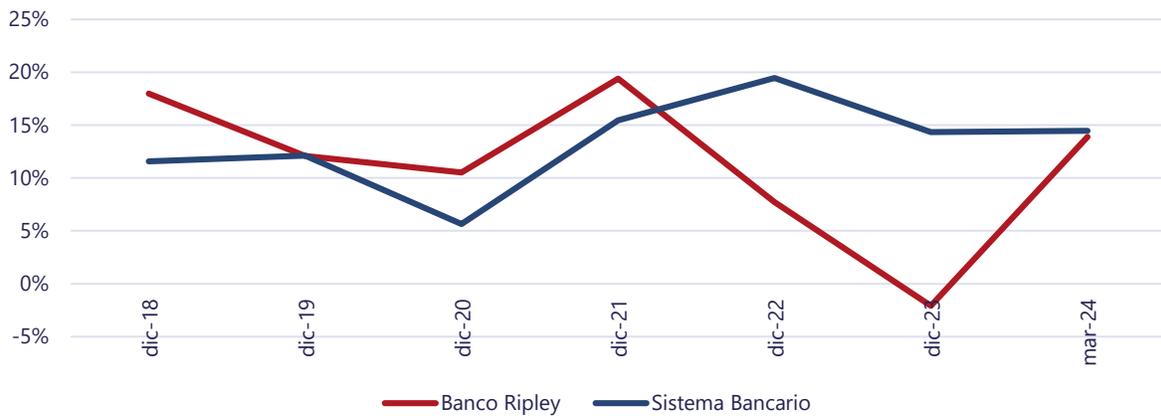


Ilustración 13: Retorno sobre patrimonio (ROE)

En cuanto a la eficiencia, medida como gastos de apoyo operacional sobre ingreso operacional bruto, **Banco Ripley** presenta un indicador con niveles por sobre el mercado desde diciembre 2021, luego de una caída hacia diciembre 2020 (ver Ilustración 14). Sin embargo, al periodo de análisis actual, la diferencia ha disminuido y el indicador casi se ha igualado.

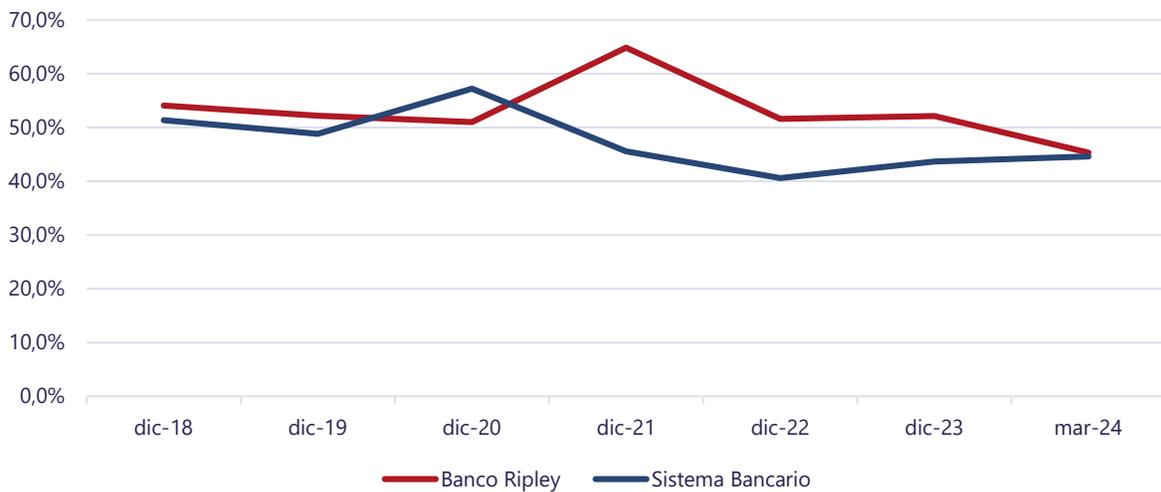


Ilustración 14: Gastos operacionales sobre Ingresos operacionales

Por otra parte, en lo que respecta a la evolución de gastos operacionales sobre total de activos, se observa una caída importante en 2020, manteniéndose el indicador alrededor de 10% durante los últimos años, con una diferencia significativa con respecto a la industria.

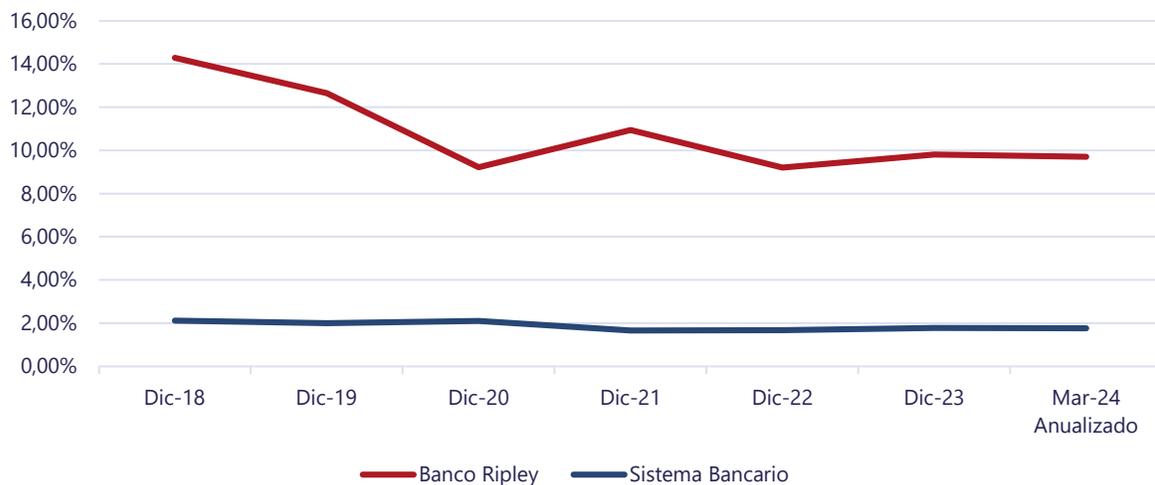


Ilustración 15: Gastos operacionales sobre Total de activos

Liquidez y calces

La liquidez del banco, medido a través de la razón de cobertura de liquidez (RCL), muestra un valor elevado, el que a marzo de 2024 llega a 564%. Históricamente este indicador se ha situado sobre 300% y ha tendido a ser superior al sistema bancario en su conjunto, así como al límite normativo. En la Ilustración 16 se presenta la evolución del indicador.

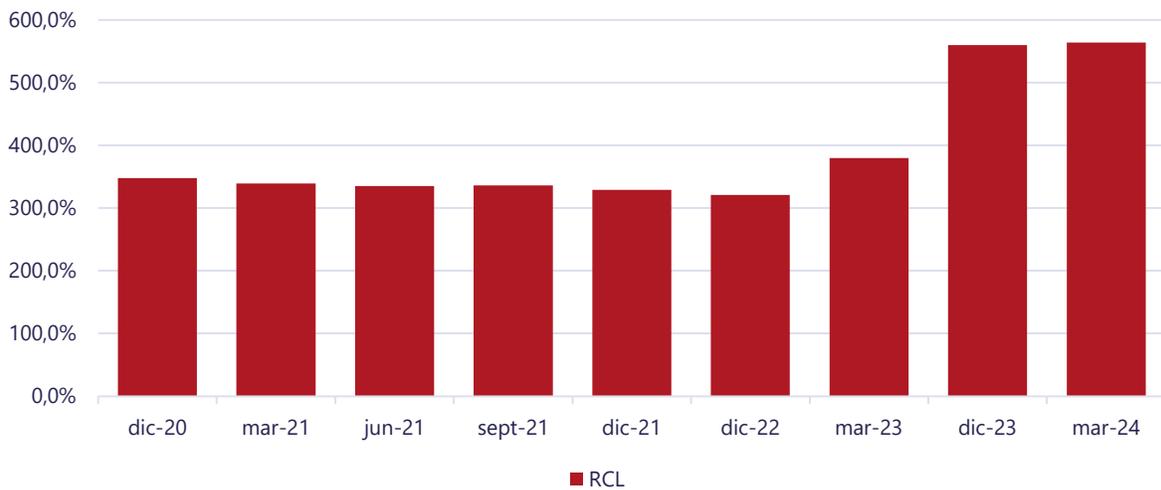


Ilustración 16: Niveles RCL

El banco, en lo relativo al calce de plazo, presenta un descalce en los tramos más cortos (a la vista, hasta 1 mes y, entre 1 y 3 meses) como indica la Tabla 1. Estos descalces se generan a partir del financiamiento que recibe el banco a través de depósitos, cuentas a la vista y otras captaciones a plazo para las ventanas de tiempo más cortas. Los descalces son cubiertos por los siguientes tramos.

Para cubrir eventuales problemas y mejorar su posición de liquidez, el banco tiene acceso a préstamos del Banco Central de Chile.

Tabla 1: Calce de plazos

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Total activos financieros	61.210	254.401	132.889	291.061	228.545	38.943	97.897	1.104.946
Total pasivos financieros	91.307	335.584	166.233	247.322	59.656	20.354	3.828	924.284
Descalce	-30.097	-81.183	-33.344	43.739	168.889	18.589	94.069	180.662

Por otro lado, respecto al calce de monedas, se aprecia que el banco presenta descalces en UF y el dólar. La Tabla 2 muestra el descalce de monedas del banco a marzo de 2024.

Tabla 2: Calce de monedas

MM\$	CLP	UF	USD	Total
Activos	1.216.680	37.101	4.102	1.257.883
Pasivos	-887.054	-122.604	-34.143	-1.043.801
Total	329.626	-85.503	-30.041	214.082

Administración del riesgo y control

Dentro de la administración y organización del banco, el control de riesgo es un pilar relevante. La institución cuenta con políticas debidamente formalizadas para la aprobación y seguimiento de los

créditos, así como para el control y fiscalización del cumplimiento de las normas que la misma organización se ha impuesto. La política de crédito es aprobada por el directorio del banco, para lo cual, se apoya en la metodología y reglamento elaborada por la división de Riesgo y de Cobranza, instancia donde se definen, entre otros temas, las atribuciones al interior de la organización.

Para efectos de la gestión del negocio, el gobierno corporativo de la institución dispone de un directorio que se apoya en ocho comités, cuyo accionar cubre los diferentes aspectos que pueden afectar la actividad crediticia. Adicionalmente, la administración propiamente tal incluye ocho comités adicionales.

Comités de Apoyo al Directorio	Comités de la Administración
Comité de Activos y Pasivos	Comité de Proveedores
Comité de Capital	Comité de Nuevos Productos y Servicios
Comité de Riesgo y Cobranza	Comité de Crisis
Comité de Riesgo Operacional	Comité de Denuncias
Comité de Tecnología	Comité de Calidad
Comité de Cumplimiento y PLAFT	Comité Técnico de Riesgo Financiero
Comité de Auditoría	Comité Técnico de Modelos
Comité de Seguros	Comité de Ciberseguridad

Gestión del riesgo

En términos generales, la gestión de riesgo de **Banco Ripley** se sustenta en lo que la organización denomina las tres líneas de defensa, la primera de ella radica en las distintas áreas del banco que se ven implicadas en la operación habitual y consiste en establecer diferentes instancias de control y gestión de riesgo donde, si fuere necesario, se realizan las correcciones según el caso, la segunda línea considera la acción inter-áreas (diversas gerencias) con el propósito de monitorear y adecuar lo desarrollado en la primera línea. Finalmente están las acciones de auditoría interna que vela por el correcto cumplimiento de las normas y políticas definidas por la organización, en su rol también recae el formalizar e informar de manera oportuna el resultado de sus labores.

Riesgo de crédito

El control de este tipo de riesgo, que incluye originación y cobranza, está bajo la responsabilidad de la División de Riesgo que tiene como áreas especializadas en el tema a las unidades de Riesgo de Crédito y Cobranza *Scoring* y Cobranza *Payback*.

Junto con la labor administrativa, la gestión del riesgo es apoyada por el Comité de Riesgo y Cobranza, compuesta por dos directores, el gerente general y las gerencias de las divisiones de Riesgo, de Producto y de Canales. Se sesiona en forma mensual, con *quorum* mínimo exigido y dejando en acta sus acuerdos.

El área tiene la responsabilidad de monitorear el comportamiento de la cartera crediticia, la suficiencia de las provisiones y los procesos de cobranza, además formular, actualizar y corregir, según corresponda, las políticas respectivas.

En general, se percibe que la institución posee políticas debidamente formalizadas, atribuciones de aceptación de riesgo bien definidas y un set de indicadores —entre otros, de morosidad, refinanciamiento y *backtest*— que permiten un adecuado y oportuno seguimiento del comportamiento de las cuentas por cobrar.

Riesgo operacional

El control de este tipo de riesgo está bajo la responsabilidad de la División de Riesgo, la cual, dentro de sus funciones cuenta con una unidad especializada en Riesgo Operacional.

Junto con la labor administrativa, la gestión de riesgo es apoyada por el Comité de Riesgo Operacional, compuesta por dos directores, el gerente general, el fiscal y las gerencias de las divisiones de Riesgo, de Producto, de Canales, de Operaciones y de Tecnología e Innovación. Se sesiona de forma mensual, con *quorum* mínimo exigido y dejando en acta sus acuerdos. Esta instancia, a la vez, es apoyada por el comité interno de Ciberseguridad.

Esta área tiene como propósito evitar o atenuar el impacto de incidencias, fallas o incumplimiento de normas que puedan afectar negativamente el patrimonio, imagen o reputación de la entidad. A ello se suma la labor de impulsar una cultura de control de riesgo en el ámbito de seguridad de la información, ciberseguridad, continuidad del negocio, cumplimiento de normativas y potenciales fraudes, entre otros.

Riesgo financiero: liquidez y mercado

La responsabilidad en esta materia recae en la División de Riesgo, la cual, dentro de sus funciones cuenta con una unidad especializada de Riesgo Financiero.

Junto con la labor administrativa, la gestión del riesgo es apoyada por el Comité de Activos y Pasivos, el cual cuenta con la colaboración continua del Comité Técnico Riesgo Financiero y, cuando lo amerita, del Comité de Contingencia de liquidez. Los comités se reúnen mensualmente, junto con las áreas clave, para gestionar la liquidez del banco.

Para efecto de su cometido, en lo relativo al mantenimiento de una adecuada liquidez, el área aplica y monitorea modelos de flujo de caja diario, los vencimientos institucionales semanales, los límites internos de liquidez, la relación entre fondeo de personas naturales e institucionales y los umbrales de *spread* requeridos. En la misma línea, se procede en forma equivalente para el control de riesgo de mercado.

Contraloría

El área de contraloría cuenta con un equipo de 14 profesionales interdisciplinarios y se subdivide en la Subgerencia Contraloría Riesgo Crédito y Financiero, la Subgerencia Contraloría Riesgo Operacional y TI. Su ámbito de acción incluye el banco y la filia CAR y la corredora de seguros.

Dentro de los objetivos del área se incluye auditar los distintos procesos propios del banco y de sus filiales, informar continua y oportunamente los resultados de las revisiones con el fin de proporcionar tanto al Comité de Auditoría y al Directorio, una visión global de los principales riesgos que podrían afectar al banco.

En opinión de **Humphreys**, el área dispone de la autonomía e independencia necesaria para desarrollar las funciones que le son propias, considerando la complejidad del banco dado su modelo de negocio.

Resumen de indicadores²

Indicadores	2021	2022	2023	mar-24
IR Cartera de Consumo	7,2%	10,0%	11,3%	11,5%
IR Cartera Comercial	17,7%	14,1%	10,9%	9,2%
IR Cartera Total ³	7,1%	9,8%	11,1%	11,3%
Índice de Basilea	19,7%	16,5%	16,7%	17,6%
Rentabilidad sobre patrimonio	19,4%	7,7%	-2,1%	13,9%
Rentabilidad sobre activos totales	3,7%	1,3%	-0,3%	2,4%
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	55,9%	39,7%	36,5%	34,6%
Ingresos por interés y reajustes / Gastos por interés y reajustes	8,9	3,5	3,2	3,7
Pasivo Exigible / Patrimonio	4,2	5,1	5,0	4,9
Morosidad Clientes sobre 90 días - Total	1,99%	4,10%	5,06%	4,9%
Morosidad Clientes sobre 90 días - Comercial	18,90%	15,70%	15,71%	17,4%
Morosidad Clientes sobre 90 días - Consumo	1,87%	4,03%	4,88%	4,7%
Morosidad Clientes sobre 90 días - Vivienda	6,26%	7,87%	16,35%	17,8%

"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."

² Elaborados en base al Reporte de Información Financiera Mensual del Sistema Bancario de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile y los estados financieros de la entidad evaluada.

³ El indicador incluye las provisiones derivadas de la clasificación por riesgo de crédito de las colocaciones a costo amortizado.