

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.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Julio 2025

Categoría de riesgo ¹	
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 2025

Estados de Situación Financiera					
MM\$ de cada año	dic-21 ²	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Efectivo y depósitos en bancos	79.859	41.666	69.995	34.911	37.335
Activos financieros para negociar a valor razonable con cambios en resultados	76.019	137.304	90.575	146.219	143.618
Activos financieros a costo amortizado	717.658	867.528	802.968	886.658	901.555
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	91.433	72.722	104.141	62.449	70.357
Otros	137.265	158.458	176.975	145.220	144.827
Activos totales	1.102.234	1.277.678	1.244.652	1.275.457	1.297.692
Depósitos y otras obligaciones a la vista	130.176	86.680	88.736	107.997	104.951
Contratos de retrocompra	0	0	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	399.861	614.779	652.369	692.123	667.220
Contratos de derivados financieros	2.179	8.551	6.211	5.217	6.802
Obligaciones con bancos	36.645	25.101	25.101	0	0
Instrumentos de deuda	157.293	182.200	133.933	104.763	150.367
Otros	161.966	152.453	130.036	134.496	129.813
Pasivos totales	888.120	1.069.764	1.036.386	1.044.596	1.059.153
Patrimonio	214.114	207.914	208.267	230.861	238.539
Total pasivo y patrimonio	1.102.234	1.277.678	1.244.652	1.275.457	1.297.692

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

² 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-21²	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Ingresos por intereses y reajustes	145.568	203.611	241.119	232.726	61.091
Gastos por intereses y reajustes	-16.322	-57.433	-76.484	-54.913	-11.911
Ing. neto por intereses y reajustes	129.246	146.178	164.635	177.813	49.180
Ingresos por comisiones	70.215	92.564	93.093	103.649	26.105
Gastos por comisiones	-23.547	-26.410	-28.462	-26.817	-6.251
Ing. neto por comisiones y servicios	46.668	66.154	64.631	76.832	19.854
Resultado financiero	8.730	15.398	4.783	12.251	2.338
Otros ingresos operacionales	1.246	512	232	1.017	316
Total ingresos operacionales	185.889	228.243	234.282	267.914	71.687
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	-56.887	-58.413	-67.166	-60.189	-16.032
Gastos de administración	-51.873	-46.468	-37.952	-56.505	-16.307
Otros gastos operacionales y depreciaciones y amortizaciones	-11.794	-12.823	-16.970	-21.004	-5.507
Total gastos operacionales	-120.554	-117.704	-122.088	-137.698	-37.846
Gasto por pérdidas crediticias	-11.626	-100.868	-123.075	-89.334	-20.591
Resultado operacional	53.710	9.671	-10.881	40.882	13.250
Impuesto a la renta	-9.896	6.357	6.536	-9.046	-2.324
Utilidad consolidada del ejercicio	43.813	16.028	-4.345	31.835	10.926

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 2025, **Banco Ripley** presentaba un total de activos por \$ 1,3 billones y colocaciones netas por \$ 901.555 millones, las cuales corresponden mayoritariamente a créditos de consumo (98,9%). Sus activos estaban principalmente financiados por \$ 667.220 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, \$ 238.538 millones de patrimonio, \$ 150.367 millones en instrumentos de deuda emitidos y \$ 104.951 millones correspondientes a depósitos y otras obligaciones a la vista. En dicho ejercicio, el banco tuvo utilidades por \$ 10.926 millones. Durante el año 2024, el banco exhibió un resultado final de \$ 31.835 millones, revirtiendo las pérdidas obtenidas de 2023.

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 \$ 1.020.000); 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.

Asimismo, la categoría de riesgo asignada considera que el banco atiende a un segmento que no constituye el foco principal de la banca tradicional, operando en un mercado de nicho. No obstante, la entidad posee conocimiento sobre los hábitos y el comportamiento de pago de estos clientes, muchos de los cuales mantienen una relación recurrente con el grupo Ripley (en tiendas por departamento o compras *online*). Lo anterior permite 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 4,4 veces a marzo de 2025 (reducido para una institución financiera) y un índice de Basilea en torno al 15%.

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 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 clientes a los que se les puede asociar mayor riesgo. Por ello, **Banco Ripley** en sus colocaciones de consumo presenta, porcentualmente, niveles de mora por 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 ASG, 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 2025

A marzo de 2025, **Banco Ripley** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 61.091 millones, mientras que los gastos por este concepto ascendieron a \$ 11.911 millones, obteniendo unos ingresos netos por intereses y reajustes de \$ 49.180 millones. Así mismo, el ingreso neto por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 19.854 millones mientras que el resultado financiero y otros ingresos operacionales fueron de \$ 2.338 y \$ 316 millones, respectivamente.

En el primer trimestre de 2025, los gastos por obligaciones de beneficios a empleados y los gastos de administración alcanzaron \$ 16.032 millones y \$ 16.307 millones, respectivamente. En conjunto, estos representaron el 52,9% de los ingresos por intereses y reajustes al mismo período.

Así mismo, el gasto por pérdidas crediticias alcanzó un total de \$ 20.591 millones, a marzo de 2025.

Durante el primer trimestre de 2025, el banco alcanzó un *stock* de colocaciones de \$ 901.555 millones, un resultado por \$ 10.926 millones y un patrimonio de \$ 238.539 millones.

Resultados diciembre 2024

A diciembre de 2024, **Banco Ripley** obtuvo ingresos por intereses y reajustes por \$ 232.726 millones, lo que significó una disminución del 3,5% respecto al cierre de 2023. En tanto, los gastos por intereses y reajustes fueron de \$ 54.913 millones, los que disminuyeron un 28,2% respecto a diciembre de 2023. Como resultado, el ingreso neto por este concepto se posicionó en \$ 177.813 millones, incrementándose en un 8,0% respecto a 2023. Por otro lado, los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 76.833 millones, aumentando en un 18,9% en comparación a 2023, mientras que el resultado financiero y otros ingresos operacionales de la entidad, fueron de \$ 12.252 y \$ 1.017 millones, respectivamente.

Durante 2024, los gastos por obligaciones de beneficios a empleados alcanzaron los \$ 60.189 millones, mientras que los gastos de administración fueron de \$ 56.505 millones y otros gastos operacionales en \$ 21.005 millones. Totalizando un total de gastos operacionales del orden \$ 137.699 millones, siendo estos, un 23,8% superiores con comparación a 2023.

Por su parte, el gasto por pérdidas crediticias alcanzó a diciembre de 2024 un total de \$ 89.334 millones, equivalentes a una disminución del 27,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

El *stock* neto de colocaciones alcanzó los \$ 886.658 millones a diciembre de 2024, lo que implicó en un aumento del 10,4% en comparación a la misma fecha de 2023. Al cierre de 2024, el banco alcanzó un resultado de \$ 31.835 millones y un patrimonio por \$ 230.861 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+", manteniendo un patrimonio de \$1,05 billones y \$ 1,02 billones a marzo de 2025, respectivamente. Por su parte, a la misma fecha el banco registra un patrimonio de \$ 238.539 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.

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 esto 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.

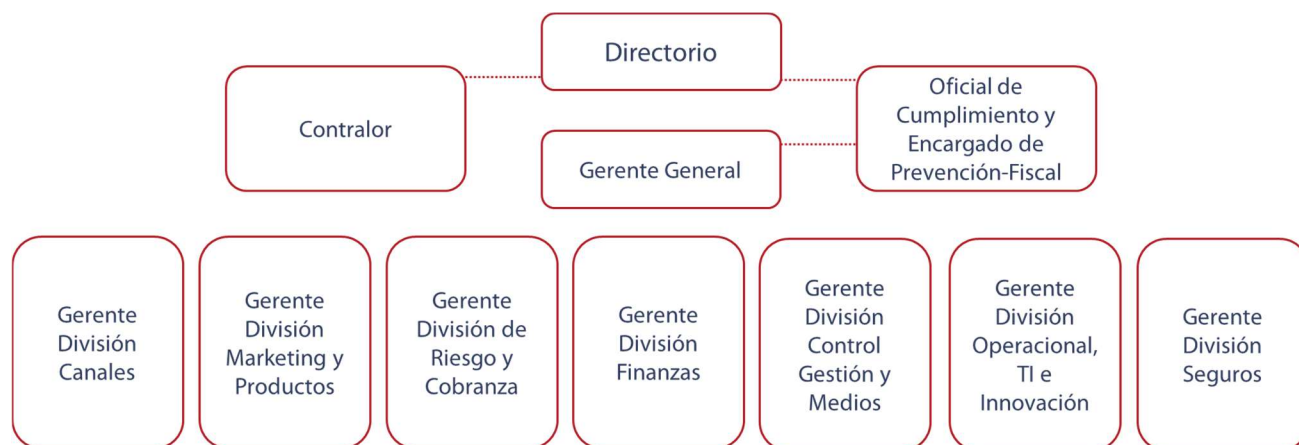


Ilustración 1: Organigrama

Posicionamiento

Banco Ripley, por la propia definición de su modelo de negocios, es un banco de nicho, orientado al segmento personas. Lo anterior se puede observar en la estructura de sus colocaciones brutas, donde a mayo de 2025 las colocaciones de consumo representaron el 98,9% de la cartera del banco. Dada esta definición, la entidad mantiene una muy baja participación dentro del total de colocaciones del sistema bancario nacional.

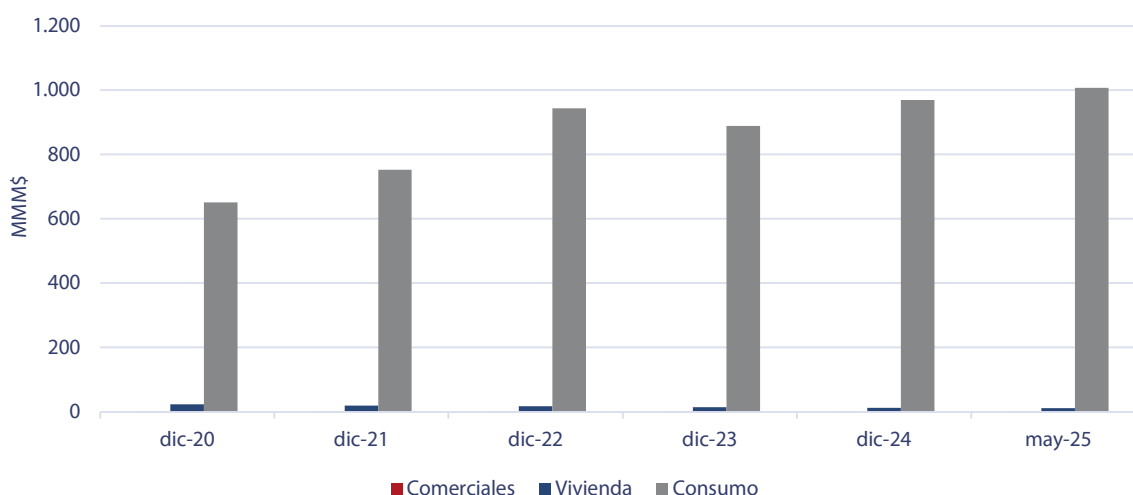


Ilustración 2: Colocaciones brutas Banco Ripley

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 3,2% del sector a diciembre de 2024 y 3,3% a mayo de 2025. Cabe señalar que esta participación de mercado se ha mantenido en torno a este porcentaje durante los últimos años.

La Ilustración 3 muestra la evolución del *stock* de colocaciones netas del **Banco Ripley**, donde se puede observar una tendencia al alza de estas, luego de la caída que tuvo en 2020 y 2021 producto de la crisis sanitaria originada

por la pandemia. A mayo de 2025 las colocaciones netas del banco ascendieron a \$ 1,02 billones, alcanzando una participación del 0,38% respecto al sistema bancario total.

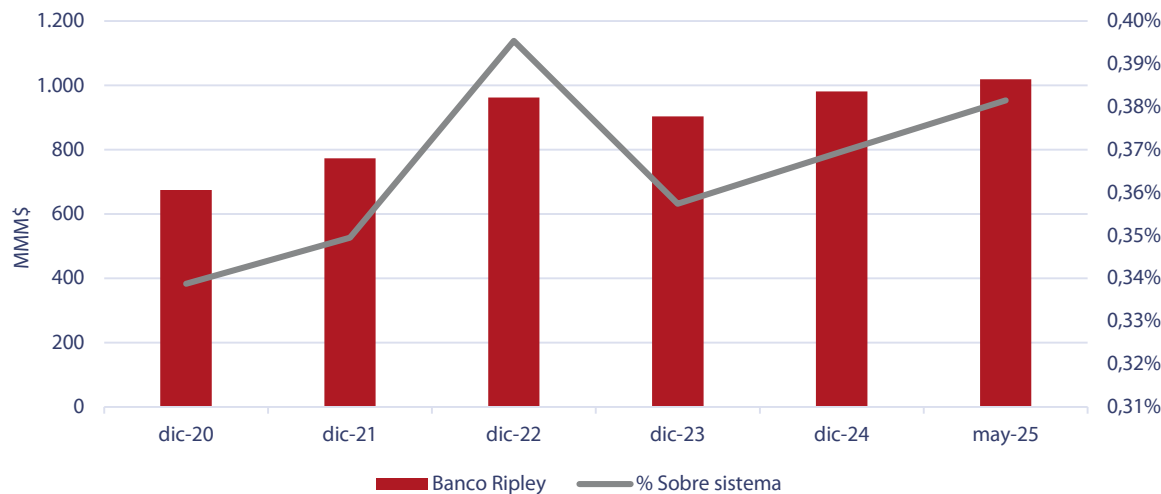


Ilustración 3: Colocaciones netas Banco Ripley y Sistema Financiero

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 910.000 por tarjetas habientes con saldo, presenta un crédito promedio por tarjeta del orden de los \$ 1.019.000, lo que representa mucho menos del 0,1% del patrimonio. Cabe consignar que este tipo de préstamo, en términos relativos, representan cerca del 92,1% de las colocaciones brutas de la entidad en mayo de 2025. En la Ilustración 4 se muestra la evolución del promedio anual del número de tarjetas y los montos de crédito promedio.

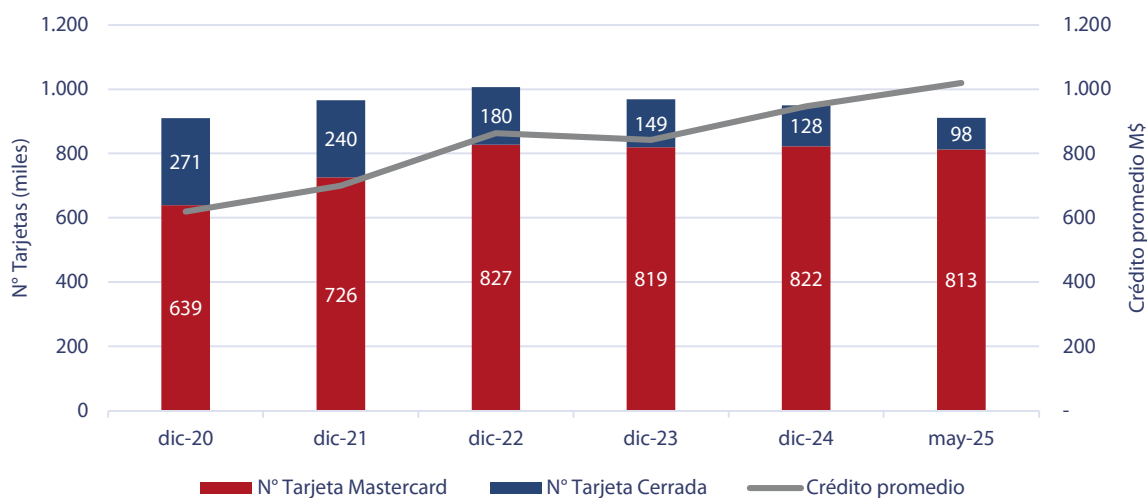


Ilustración 4: Evolución de número de tarjetas y crédito promedio

Estructura de activos y resultados asociados

Los activos del banco, en concordancia con su estrategia, se concentran principalmente en colocaciones de créditos de consumo, donde su importancia relativa dentro del total de activos ha estado por sobre el 63% durante los últimos años, posicionándose en 64,5% a mayo de 2025, como se puede observar en la Ilustración 5.

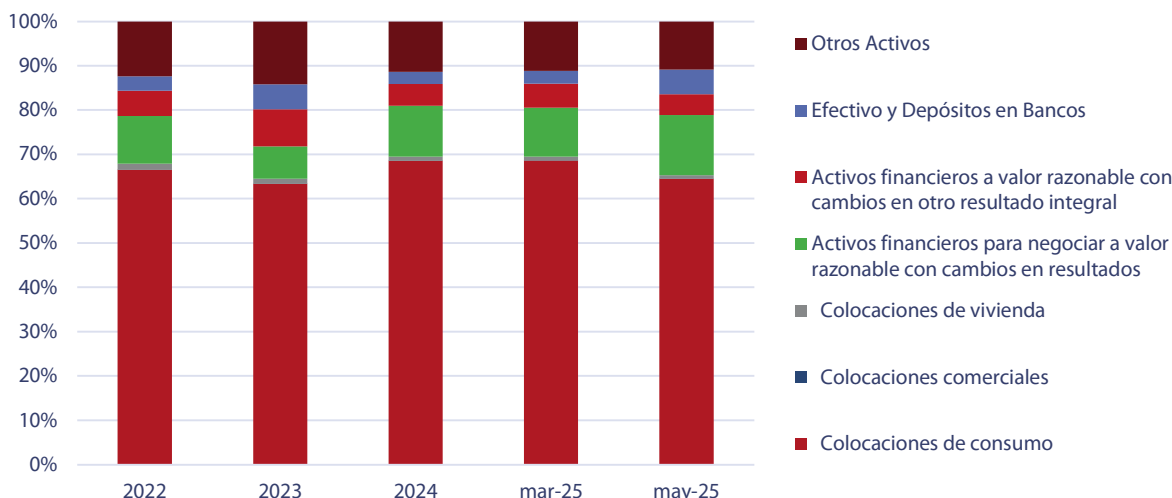


Ilustración 5: Distribución de activos

La cartera de activos es esencialmente de corto plazo, en donde los préstamos vía uso tarjeta de crédito, que representan en torno al 92,1% del *stock* de colocaciones a mayo de 2025, mantienen una duración promedio de 0,83 años; los créditos de consumo directo (7,8% de las colocaciones) 1,22 años y los hipotecarios 3,18 años.

Morosidad³

Históricamente, la morosidad de **Banco Ripley** se ha mantenido por sobre los niveles registrados por el sistema bancario, lo que se explica principalmente por dos factores. En primer lugar, la composición de su *mix* de productos, fuertemente concentrado en colocaciones de consumo, las cuales han presentado una mayor morosidad en los últimos periodos. En segundo lugar, el segmento objetivo del banco posee un perfil de riesgo superior al promedio del universo bancarizable. Ambos factores, se traducen en que el nivel de morosidad del banco sea más elevado en comparación al sistema. No obstante, esta mayor exposición al riesgo se compensa con retornos brutos más elevados, lo que permite mantener una rentabilidad ajustada por riesgo acorde al modelo de negocio de la entidad.

Lo anterior se muestra en la Ilustración 6. Sin embargo, se debe señalar, además, que previo a la pandemia el banco registraba niveles de morosidad en torno al 5% o superiores, mientras que a mayo de 2025 dicha tasa se ha reducido a un 3,5%. De acuerdo con la administración, esta mejora obedece, entre otros factores, a una estrategia de transición enfocada en incrementar el peso relativo de los clientes pertenecientes a los segmentos C1 y C2, impulsada por un mayor desarrollo y diversificación de los productos financieros dirigidos a dichos grupos. La comparación entre los periodos antes mencionados se debe a que entre los años 2020 y 2021, los

³ Incluye el monto total del crédito que presenta morosidad igual o superior a 90 días, aun cuando sólo alguna o algunas cuotas del crédito (capital y/o intereses) estén en condición de morosidad. El indicador incluye lo adeudado por bancos.

niveles en general de morosidad cayeron en la industria financiera, impulsados en gran medida por la liquidez en la economía local debido a los retiros de las AFP. Lo anterior, hace menos representativo estos indicadores para dichos periodos.

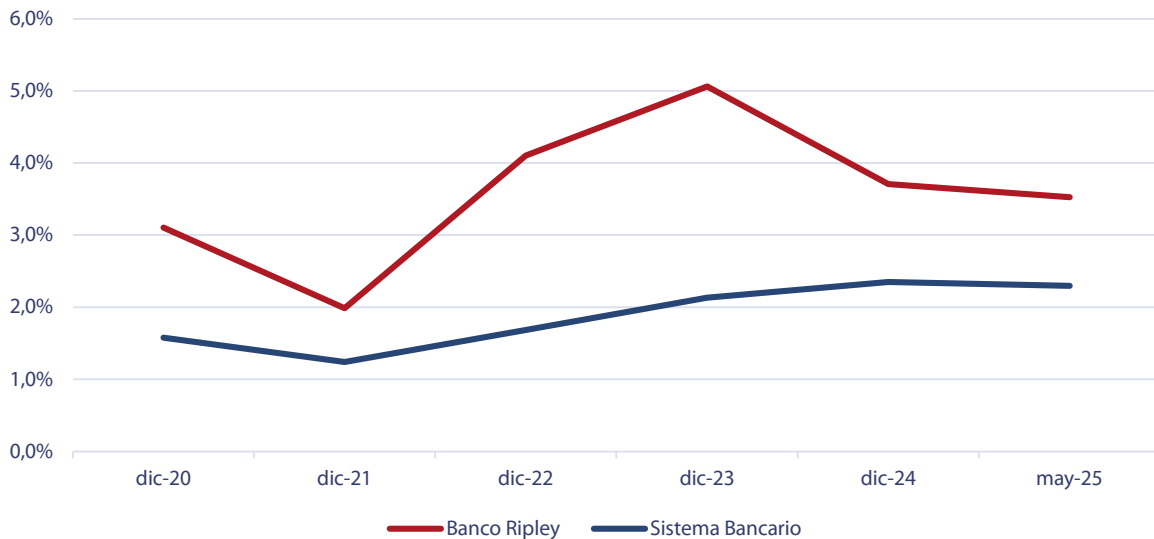


Ilustración 6: Cartera con morosidad de 90 días o más

Indicador de provisión de riesgo⁴

El indicador de riesgo ha mantenido un comportamiento en línea a el comportamiento de la morosidad y cartera deteriorada exhibida por el banco. A mayo de 2025, la morosidad mayor a 90 días representaba el 3,5% de la cartera, mientras que la cartera deteriorada alcanzó el 5,8%. Así mismo, el indicador de riesgo a la misma fecha se posicionó en 9,6%.

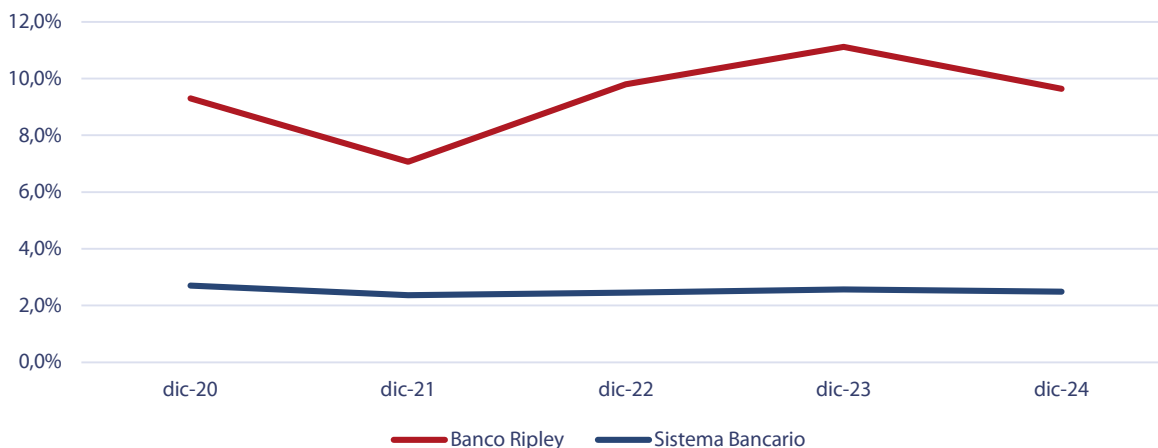


Ilustración 7: Índice de riesgo cartera total

⁴ El indicador incluye las provisiones derivadas de la clasificación de riesgo de las colocaciones, el cual es informado por la CMF.

El mayor riesgo que se observa en la cartera de **Banco Ripley** se compensa, consecuentemente, con una política de provisiones que reconoce el perfil de sus deudores y su *mix* de productos, por ende, conlleva a un nivel porcentualmente superior al exhibido por el conjunto de los bancos locales, tal como se refleja en la Ilustración 7.

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo (DP), que a mayo de 2025 representaban un 64,4% de sus pasivos (53,3% respecto a total de pasivos y patrimonio); porcentaje que ha ido al alza durante los últimos años y se encuentra superior a lo observado en la industria bancaria.

El patrimonio de la sociedad explica el 17,2% del total de pasivos y patrimonio a mayo de 2025, contrastando con el sector que presenta un mayor endeudamiento relativo (medido como pasivo exigible sobre patrimonio).

En cuanto a los depósitos y otras obligaciones a la vista, estos llegan a un 9,6% del total de pasivos, porcentaje inferior a lo presentado por el sistema banco su conjunto.

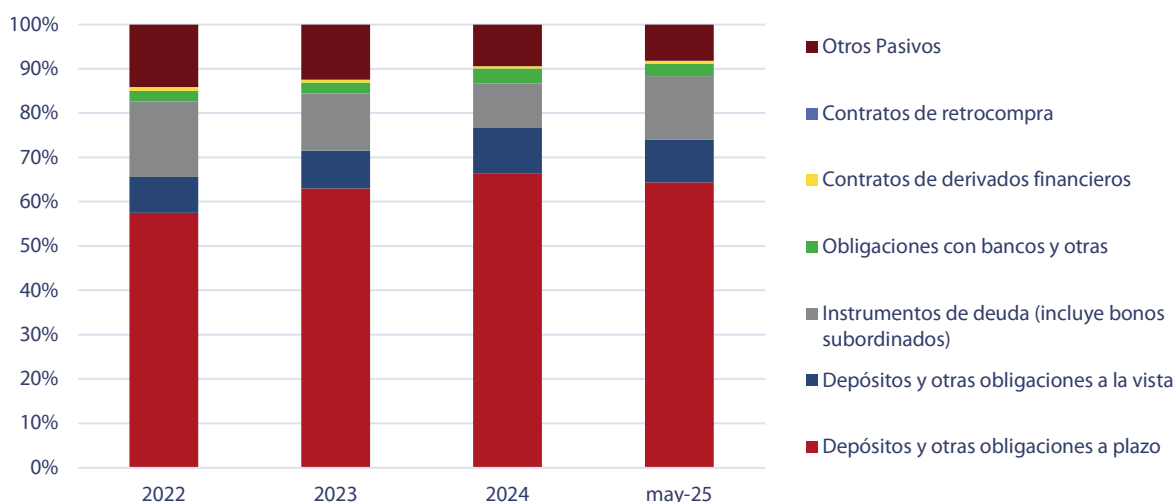


Ilustración 8: Distribución de pasivos

Índice de Basilea

En abril de 2025, el índice de Basilea de **Banco Ripley** registró un 15,7%, ubicándose por sobre el mínimo exigido según la normativa, pero inferior al promedio del sistema bancario, como se puede observar en la Ilustración 9. Sin embargo, se debe mencionar que el indicador de capital nivel 1 sobre los activos ponderados por riesgo, a la misma fecha, el banco registraba un indicador de 15,0%, superior al 13,0% exhibido por el sistema bancario.

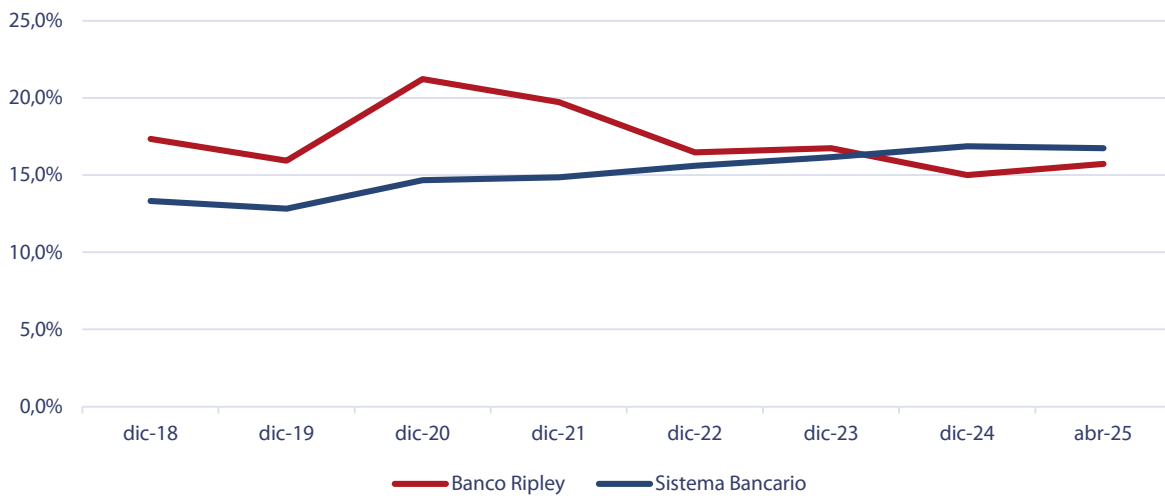


Ilustración 9: Índice de Basilea (adecuación de capital)

Rentabilidad y eficiencia

Los resultados 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 y, en menor medida, por gastos de remuneraciones por liquidaciones por reestructuración; no obstante, desde 2024 el banco ha revertido dicha tendencia, alcanzando resultados del orden de \$ 31.825 millones en ese año y, hasta mayo de 2025, \$ 17.215 millones. Lo anterior, producto de menores gastos por pérdidas crediticias y mayores ingresos operacionales.

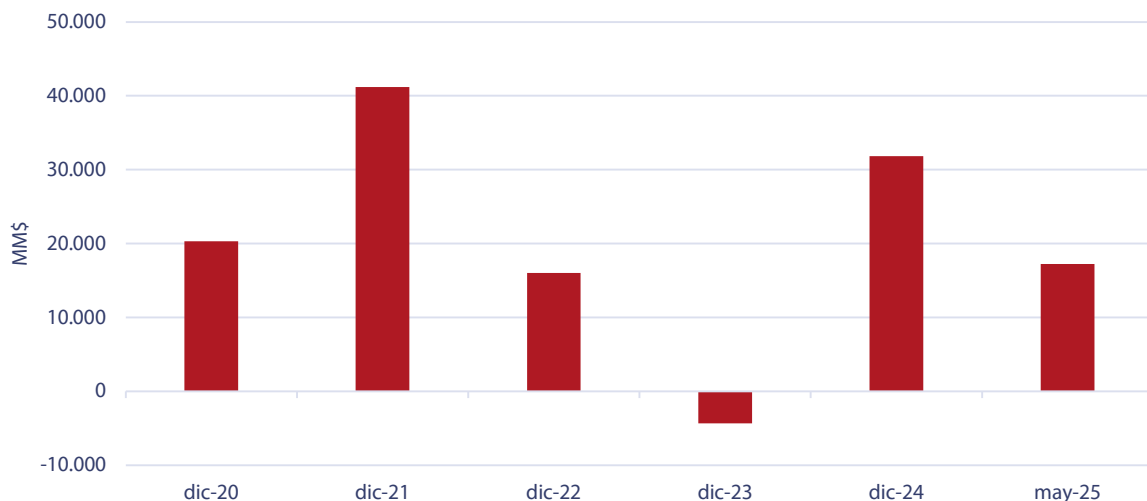


Ilustración 10: Evolución de los resultados

Los resultados de la compañía han conllevado a elevados niveles de rentabilidad sobre activos, superando al mercado frecuentemente, salvo en los años 2022 y 2023, donde este último estuvo por debajo producto de las

pérdidas. En cuanto a la rentabilidad sobre patrimonio, el banco ha mostrado niveles similares al sistema bancario, para diciembre de 2024 y mayo de 2025. En ambos indicadores de rentabilidad, **Banco Ripley** ha mostrado mayor volatilidad que el sistema bancario.

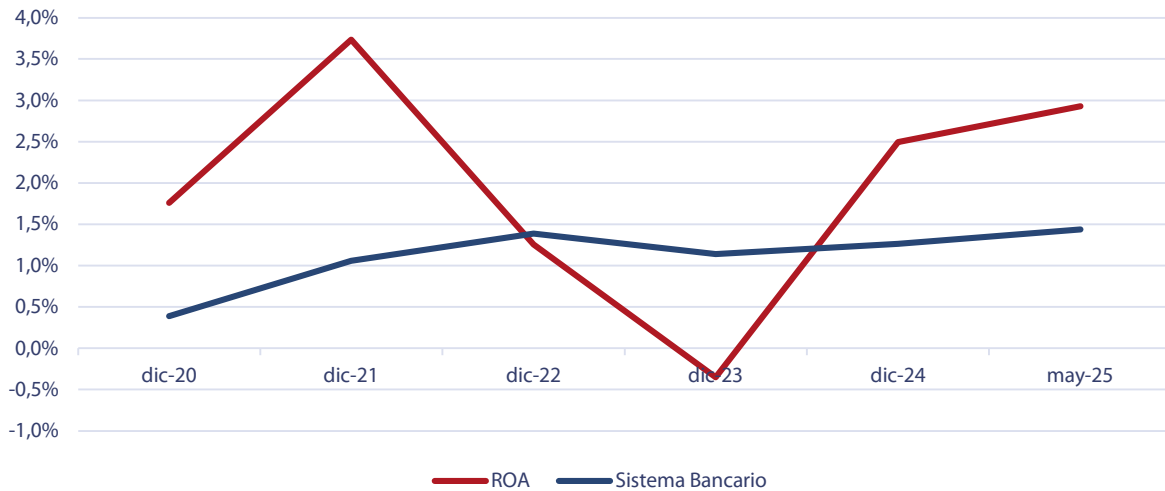


Ilustración 11: Retorno sobre activos (ROA)

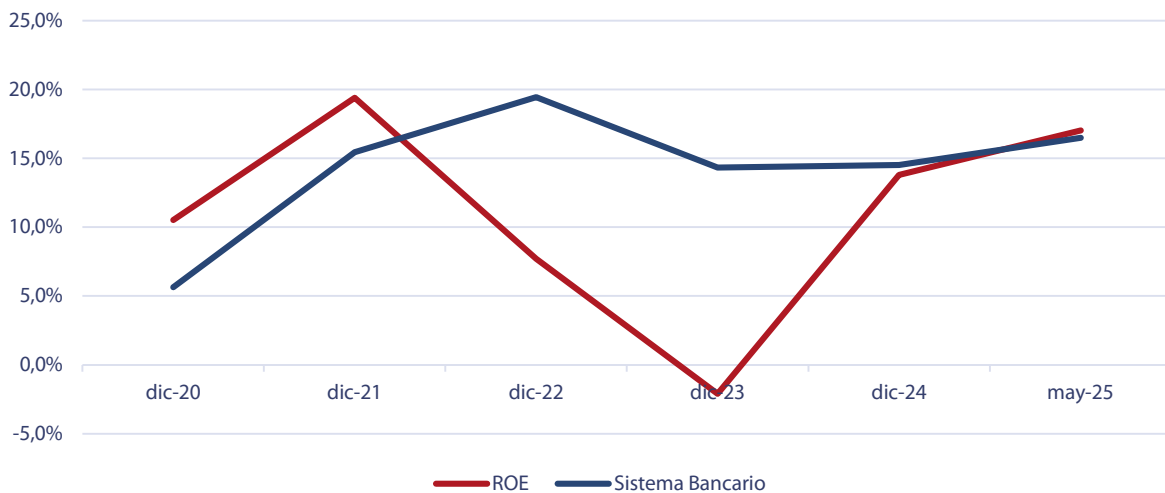


Ilustración 12: Retorno sobre patrimonio (ROE)

En cuanto a la eficiencia, medida como gastos de apoyo operacional sobre ingreso operacional bruto, **Banco Ripley** presenta un indicador con niveles más desfavorables respecto al mercado desde diciembre 2021.

Por otra parte, respecto a la evolución del indicador de gastos operacionales sobre el total de activos, se observa un aumento significativo en 2022, estabilizándose en niveles entre 10% y 11% en los años posteriores. Estos valores reflejan una brecha considerable en comparación con los promedios observados en la industria.

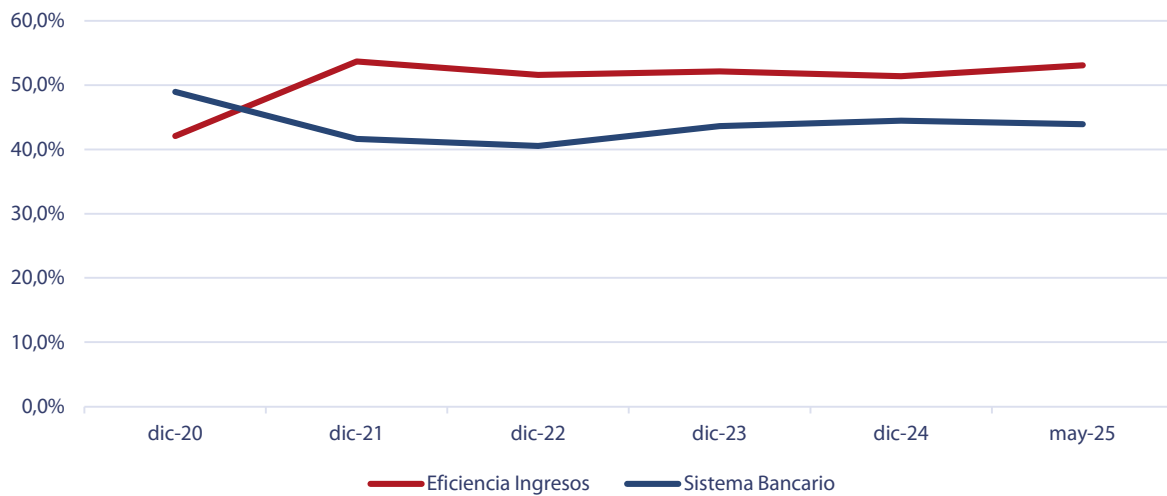


Ilustración 13: Gastos operacionales sobre Ingresos operacionales

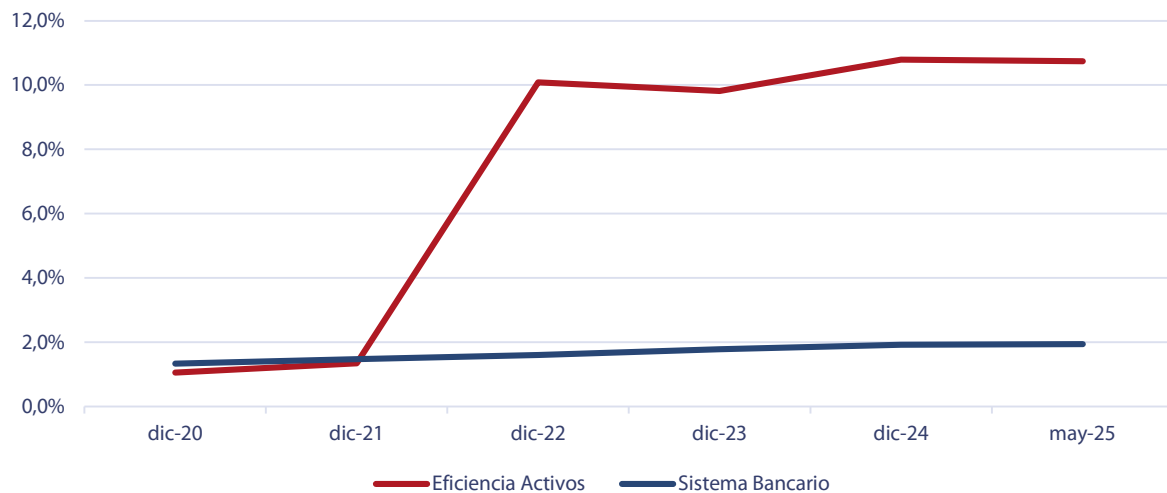


Ilustración 14: Gastos operacionales sobre Total de activos

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 mayo de 2025 llega a 473%. 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 15 se presenta la evolución del indicador.

El banco, en lo relativo al calce de plazo, presenta un descalce en los tramos más cortos (a la vista y hasta 1 mes) como indica la Tabla 1 actualizada a marzo de 2025. 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.

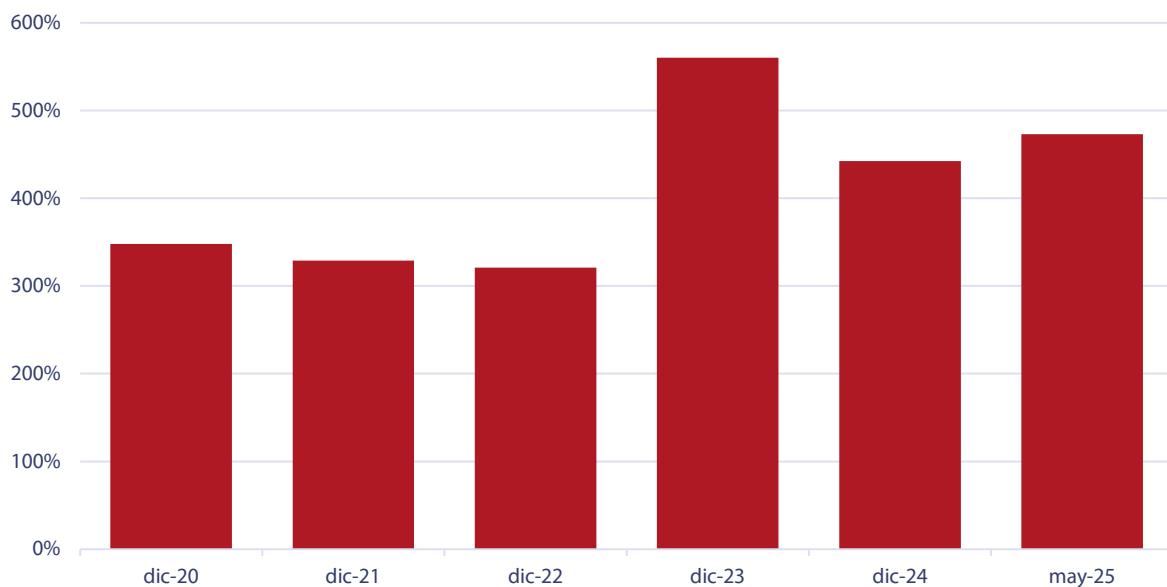


Ilustración 15: Niveles RCL

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

MM\$	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	37.335	153.973	155.319	318.631	251.086	131.790	109.815	1.157.949
Total Pasivos Financieros	-104.951	-339.434	-93.760	-284.718	-28.682	-82.393	-28.521	-962.459
Descalce	-67.616	-185.461	61.559	33.913	222.404	49.397	81.294	195.490

Por otro lado, respecto al calce de monedas, se aprecia que el banco presenta descálces en UF y el dólar. La Tabla 2 muestra el descálce de monedas del banco a marzo de 2025.

Tabla 2: Calce de monedas

MM\$	CLP	UF	USD	Total
Activos Financieros	1.018.254	138.599	1.096	1.157.949
Pasivos Financieros	-806.621	-155.838	0	-962.459
Total	211.633	-17.239	1.096	195.490

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 indicadores⁵

Indicadores	2021	2022	2023	2024	may-25
IR Cartera de Consumo	7,2%	10,0%	11,3%	9,8%	9,6%
IR Cartera Comercial	17,7%	14,1%	10,9%	3,2%	2,2%
IR Cartera Total ⁶	7,1%	9,8%	11,1%	9,6%	9,5%
Índice de Basilea	19,7%	16,5%	16,7%	15,0%	15,7% ⁷
Rentabilidad sobre patrimonio	19,4%	7,7%	-2,1%	13,8%	17,0%
Rentabilidad sobre activos totales	3,7%	1,3%	-0,3%	2,5%	2,9%
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	53,7%	51,6%	52,1%	51,4%	53,1%
Ingresos por interés y reajustes / Gastos por interés y reajustes	8,9	3,5	3,2	4,2	5,0
Pasivo Exigible / Patrimonio	4,2	5,1	5,0	4,5	4,8
Morosidad Clientes sobre 90 días - Total	1,99%	4,10%	5,06%	3,71%	3,52%
Morosidad Clientes sobre 90 días - Comercial	18,90%	15,70%	15,71%	22,10%	19,22%
Morosidad Clientes sobre 90 días - Consumo	1,87%	4,03%	4,88%	3,48%	3,30%
Morosidad Clientes sobre 90 días - Vivienda	6,26%	7,87%	16,35%	21,56%	24,06%

"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."

⁵ 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.

⁶ El indicador incluye las provisiones derivadas de la clasificación por riesgo de crédito de las colocaciones a costo amortizado.

⁷ Índice abril de 2025.