



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Banco Ripley S.A.

Clasificación de un Nuevo Instrumento

ANALISTAS:

Nadia Aravena

Antonio González

Paula Acuña

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

paula.acuna@humphreys.cl

FECHA

Septiembre 2025

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 ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos corrientes	AA-
Línea de bonos subordinados	A+
Tendencia	Estable

EEFF base

31 de julio 2025

	Línea de bonos subordinados	Línea de bonos senior
Plazo	20 años	10 años
Monto máximo	UF 2.000.000	UF 4.000.000
Moneda de emisión	UF o pesos	UF o pesos
Uso de fondos	No especifica	No especifica
Representante Tenedores de Bonos	Banco Santander-Chile	Banco Santander-Chile
<i>Covenants</i> financieros	No contempla	No contempla
Garantías	No contempla	No contempla

Estados de Situación Financiera					
MM\$ de cada año	dic-21 ²	dic-22	dic-23	dic-24	jul-25
Efectivo y depósitos en bancos	79.859	41.666	69.995	34.911	47.510
Activos financieros para negociar a valor razonable con cambios en resultados	76.019	137.304	90.575	146.219	205.647
Activos financieros a costo amortizado	717.658	867.528	802.968	886.658	961.056
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	91.433	72.722	104.141	62.449	66.680
Otros	137.265	158.458	176.975	145.220	141.409
Activos totales	1.102.234	1.277.678	1.244.652	1.275.457	1.422.302
Depósitos y otras obligaciones a la vista	130.176	86.680	88.736	107.997	112.221
Contratos de retrocompra	0	0	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	399.861	614.779	652.369	692.123	729.076
Contratos de derivados financieros	2.179	8.551	6.211	5.217	7.628
Obligaciones con bancos	36.645	25.101	25.101	0	0
Instrumentos de deuda	157.293	182.200	133.933	104.763	205.792
Otros	161.966	152.453	130.036	134.496	119.000
Pasivos totales	888.120	1.069.764	1.036.386	1.044.596	1.173.717
Patrimonio	214.114	207.914	208.267	230.861	248.584
Total pasivo y patrimonio	1.102.234	1.277.678	1.244.652	1.275.457	1.422.302

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-21 ²	dic-22	dic-23	dic-24	jul-25
Ingresos por intereses y reajustes	145.568	203.611	241.119	232.726	144.571
Gastos por intereses y reajustes	-16.322	-57.433	-76.484	-54.913	-29.475
Ing. neto por intereses y reajustes	129.246	146.178	164.635	177.813	115.096
Ingresos por comisiones	70.215	92.564	93.093	103.649	63.814
Gastos por comisiones	-23.547	-26.410	-28.462	-26.817	-15.809
Ing. neto por comisiones y servicios	46.668	66.154	64.631	76.832	48.005
Resultado financiero	8.730	15.398	4.783	12.251	5.790
Otros ingresos operacionales	1.246	512	232	1.017	900
Total ingresos operacionales	185.889	228.243	234.282	267.914	169.793
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	-56.887	-58.413	-67.166	-60.189	-38.387
Gastos de administración	-51.873	-46.468	-37.952	-56.505	-38.297
Otros gastos operacionales y depreciaciones y amortizaciones	-11.794	-12.823	-16.970	-21.004	-13.175
Total gastos operacionales	-120.554	-117.704	-122.088	-137.698	-89.858
Gasto por pérdidas crediticias	-11.626	-100.868	-123.075	-89.334	-48.104
Resultado operacional	53.710	9.671	-10.881	40.882	31.831
Impuesto a la renta	-9.896	6.357	6.536	-9.046	-6.935
Utilidad consolidada del ejercicio	43.813	16.028	-4.345	31.835	24.896

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 julio de 2025, **Banco Ripley** presentaba un total de activos por \$ 1,4 billones y colocaciones netas por \$ 961.056 millones, las cuales corresponden mayoritariamente a créditos de consumo (98,9%). Sus activos estaban principalmente financiados por \$ 792.076 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, \$ 248.584 millones de patrimonio, \$ 205.792 millones en instrumentos de deuda emitidos y \$ 112.221 millones correspondientes a depósitos y otras obligaciones a la vista. En dicho ejercicio, el banco tuvo utilidades por \$ 24.896 millones. Durante el año 2024, el banco exhibió un resultado final de \$ 31.835 millones, revirtiendo las pérdidas obtenidas de 2023.

Cabe señalar que, el objeto de este informe es la clasificación de una línea de bonos subordinados de **Banco Ripley** a 20 años por un monto máximo de colocación de UF 2 millones y una línea de bonos senior de **Banco**

Ripley a diez años por un monto máximo de colocación de UF 4 millones. El uso de los fondos provenientes de la colocación de bonos con cargo a las líneas será especificado en las respectivas escrituras complementarias.

La clasificación de las líneas de bonos senior y subordinada del banco en “*Categoría AA-*” y “*Categoría A+*”, respectivamente, 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 julio de 2025 (reducido para una institución financiera) y un índice de Basilea, a junio de 2025, 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 julio 2025

A julio de 2025, **Banco Ripley** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 144.571 millones, mientras que los gastos por este concepto ascendieron a \$ 29.476 millones, obteniendo unos ingresos netos por intereses y reajustes de \$ 115.096 millones. Así mismo, el ingreso neto por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 48.005 millones mientras que el resultado financiero y otros ingresos operacionales fueron de \$ 5.790 y \$ 900 millones, respectivamente.

A la misma fecha, los gastos por obligaciones de beneficios a empleados y los gastos de administración alcanzaron \$ 38.387 millones y \$ 38.297 millones, respectivamente. En conjunto, estos representaron el 53,0% de los ingresos por intereses y reajustes al mismo período.

Así mismo, el gasto por pérdidas crediticias alcanzó un total de \$ 48.104 millones, a julio de 2025.

Durante este periodo, el banco alcanzó un *stock* de colocaciones de \$ 961.056 millones, un resultado por \$ 24.896 millones y un patrimonio de \$ 248.584 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 12,8% 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

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 A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual 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."