



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## Banco Ripley

Primera Clasificación

**ANALISTAS:**

Álvaro Reyes

Ximena Oyarce

Hernán Jiménez

alvaro.reyes@humphreys.cl

ximena.oyarce@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Agosto 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos corto plazo	<b>Nivel 1+</b>
Depósitos largo plazo	<b>AA-</b>
Letras de crédito	<b>AA-</b>
Bonos corrientes	<b>AA-</b>
Tendencia	<b>Estable</b>

EEFF base 30 de junio de 2022

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

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

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

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

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

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

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 del orden de los \$ 750.000 - \$ 800.000); además, dado su volumen, del orden de 950.000 deudores, se puede presumir que la cartera crediticia presenta un comportamiento estadísticamente normal y, por tanto, predecible de forma razonable.

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

También, la categoría de riesgo asignada reconoce que el banco llega a un segmento objetivo que, además de conocer bien en cuanto a sus hábitos y comportamiento de pago, no es el relevante para la gran mayoría de la banca. Si a ello se suma que se trata de clientes con relación recurrente con el grupo Ripley (en tiendas por departamento o compras *online*), se puede presumir que el Banco presenta un fuerte *know how* en su mercado objetivo no tan fácil de acceder para otros operadores del mercado, constituyéndose como una fortaleza competitiva para **Banco Ripley**.

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

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

Además, la baja escala, asumiendo hipotéticamente igualdad de *spread* con otros bancos, repercute negativamente en los resultados del negocio crediticio. Esta situación se hace más adversa, si tal como ocurre en la realidad, el banco se financia a un costo superior que el resto del sistema bancario. En contraposición, se tiene que considerar que el banco puede exigir mayor retorno a su segmento objetivo y con ello mantener un *spread* comparativamente elevado lo que le ha permitido tener un retorno de activos (ROAA) superior al del sistema (sobre el 3% en 2021 y 2,6% en lo que va de 2022). Con todo, en un horizonte de largo plazo, es importante ir reduciendo el costo del fondeo.

También relacionado con la escala de operaciones, un mayor tamaño debiese contribuir a una mayor diversificación en los tomadores de depósitos a plazos, atenuando el riesgo de no renovación de aquellos de mayor importancia en términos monetarios (los principales tomadores de DP tienen una importancia

---

<sup>1</sup> Según información a marzo de 2022.

relativa no menor para **Banco Ripley**). Como atenuante, se reconoce que la institución se ha caracterizado por mantener una elevada razón de cobertura de liquidez (RCL, indicador normativo), habitualmente sobre el 300%, con una baja en 2022, alcanzando a junio un 218%.

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

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

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

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

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

## Resumen Fundamentos Clasificación

### Fortalezas centrales

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

### Fortalezas complementarias

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

### Fortalezas de apoyo

- Operación en una industria altamente regulada.

### Riesgos considerados

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

## Hechos recientes

### Resultados junio 2022

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

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

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

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

## Definición de 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** inicia sus operaciones en el año 2002. No obstante, el negocio crediticio dentro del grupo es muy anterior, de hecho, en el año 1976 ya se operaba con un sistema de crédito semiautomático en cada tienda, generando una estrategia comercial que mezcla la venta a minoristas y el otorgamiento de préstamos a los clientes de las tiendas por departamentos.

El banco se orienta, principalmente, al otorgamiento de créditos de consumo en forma directa o vía el uso de tarjetas de crédito. También, recientemente, ha incorporado la tarjeta de débito y, para el futuro, tiene planificado incorporar nuevos productos que satisfagan la necesidad de su segmento objetivo. 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 en 2019 el banco implementó Chek, banco totalmente digital (*fintech*) con costos de operación más reducidos.

A junio de 2022, el banco mantiene un patrimonio de \$ 216.303 millones, siendo filial directa de Ripley Chile y, por media de esta, de Ripley Corp. Estas sociedades son clasificadas por **Humphreys**, en el primer caso en categoría AA- y en el segundo en categoría A+, manteniendo un patrimonio de \$ 973.940 millones y \$ 990.367 millones, respectivamente. En este contexto, la estrategia del banco está estrechamente 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 nueve sucursales, un reda de 44 Centros de Servicios a lo largo de Chile y 19 cajas auxiliares habilitadas en las tiendas Ripley.

## Administración

Según sus 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 de 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 **Banco Ripley**

El banco cuenta con diez comités directivos, que apoyan al Directorios 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.

El banco, según lo declarado y como parte de un *holding* que participa en el comercio minoristas, tiene como objetivo ser una institución relevante en el segmento personas, ofreciendo soluciones financieras a los clientes del grupo.

## Colocaciones y posicionamiento

**Banco Ripley**, por la propia definición de su modelo de negocios, es un banco de nicho orientado al segmento personas y, por 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 3,1% del sector. Cabe señalar que esta participación de mercado ha ido disminuyendo en los últimos años (llegó a ser en el pasado en torno al 3,8%). No obstante, es importante señalar que el cliente objetivo de **Banco Ripley** 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 por los retiros de los fondos de pensiones, las colocaciones tuvieron una disminución importante durante 2020 y 2021, pero evidenciándose un recupero desde fines del año pasado.

La Ilustración 2 muestra la evolución del *stock* de colocaciones de los créditos de consumo de **Banco Ripley**, en donde en 2020 se aprecia una fuerte caída, explicado por la crisis originada por la pandemia; no obstante, durante 2021 y 2022 se inicia el proceso de recuperación, pero aún con niveles inferiores a los de prepandemia. En todo caso, las cuentas por cobrar del banco han tendido a una trayectoria similar a la del sistema financiero.

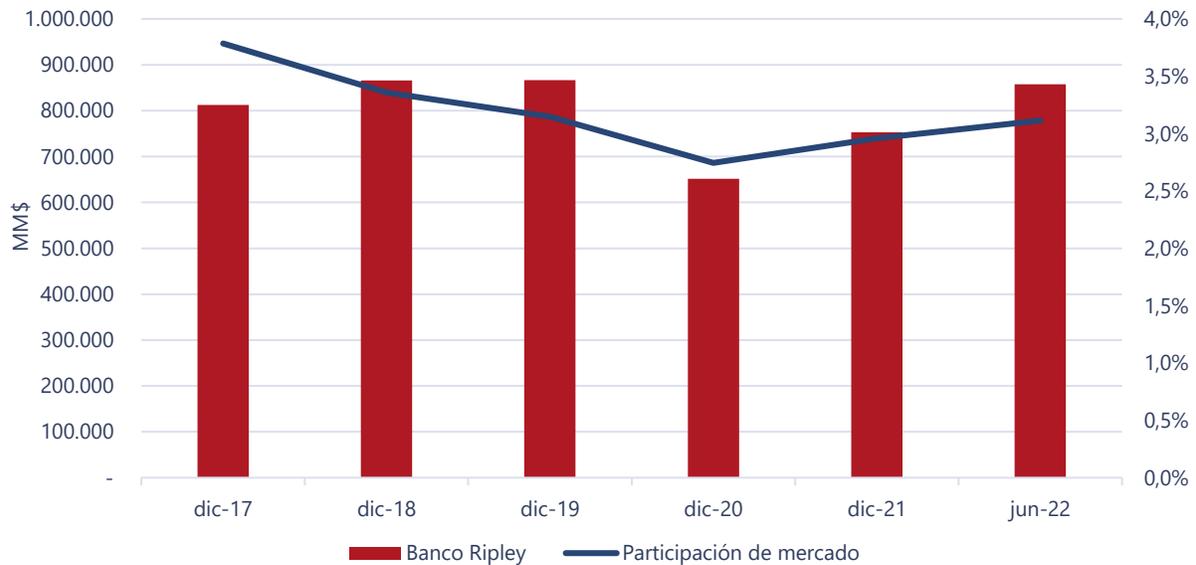


Ilustración 2: Colocaciones netas **Banco Ripley** y participación de mercado

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 1.000.000 tarjeta habientes con saldo, cifra que previo a la pandemia superó el 1.300.000, presenta un crédito promedio por tarjeta del orden de los M\$ 787, lo que representa menos del 0,4% de su patrimonio. Alrededor del 17% de las cuentas por cobrar han sido repactadas o refinanciadas. Cabe consignar que este tipo de préstamo, en término de monto, son cerca del 90% del total. En la Ilustración 3 se muestra evolución de número de tarjetas de tarjeta promedio y de saldo promedio.

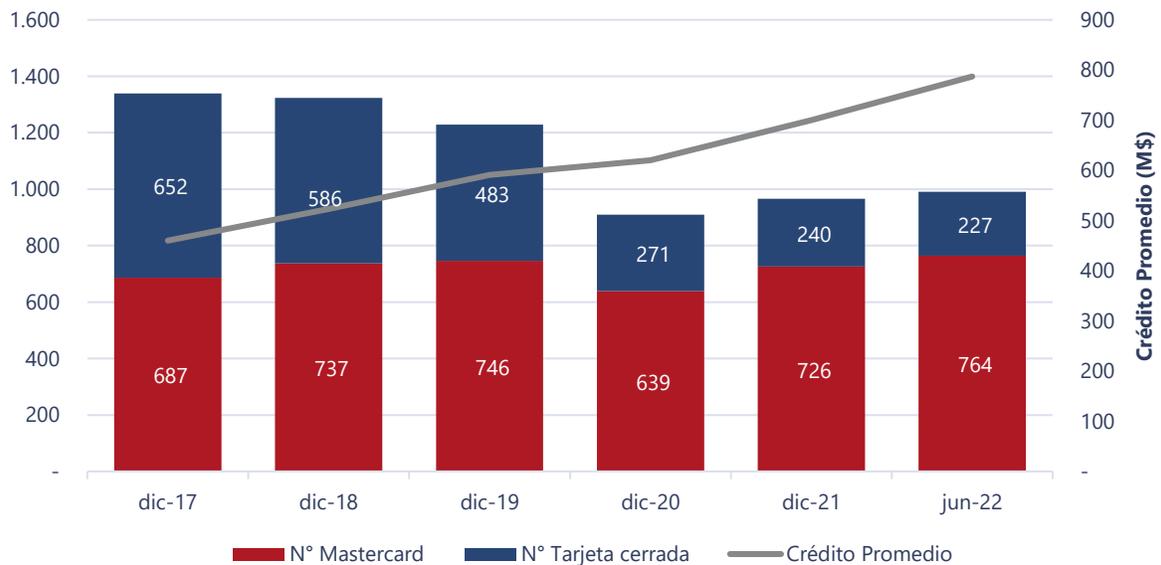


Ilustración 3: Evolución de número de tarjetas y saldo promedio

## Estructura de activos y resultados asociados

Los activos del banco, como era de esperar, se concentran en colocaciones de créditos de consumo, fluctuando la importancia relativa de estos activos entre, aproximadamente, un 55% y 85% (ver 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 incrementó la liquidez de la población y, por ende, 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.

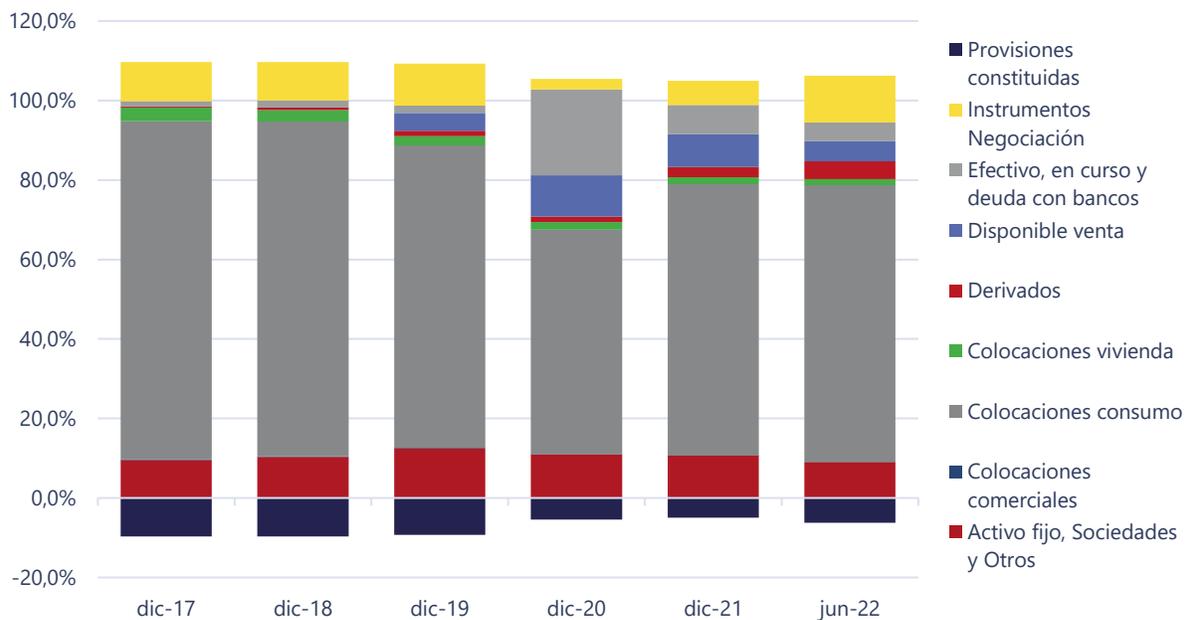


Ilustración 4: Distribución de activos de **Banco Ripley**

La cartera de activos es esencialmente de corto plazo, en donde los préstamos vía uso tarjeta de crédito, que representa en torno al 89% del *stock* colocaciones, mantienen una duración promedio de 0,8 años; los créditos de consumo directo (cerca del 8,9% de las colocaciones) una duración del orden de los 1,3 años, y los hipotecarios 4 años.

La cartera de incumplimiento de los préstamos de consumo de **Banco Ripley**, salvo excepciones, ha tendido a ser superior al exhibido por el sistema financiero, tal como se observa en la Ilustración 5. Sin embargo, dicha diferencia responde a la composición del *mix* de productos, mayoritariamente tarjeta de crédito, y a las características de los clientes del banco, con un perfil de riesgo superior a la media "bancarizable", pero que, en contraposición, permite mayores retornos brutos para adecuar la rentabilidad ajustada por riesgo.

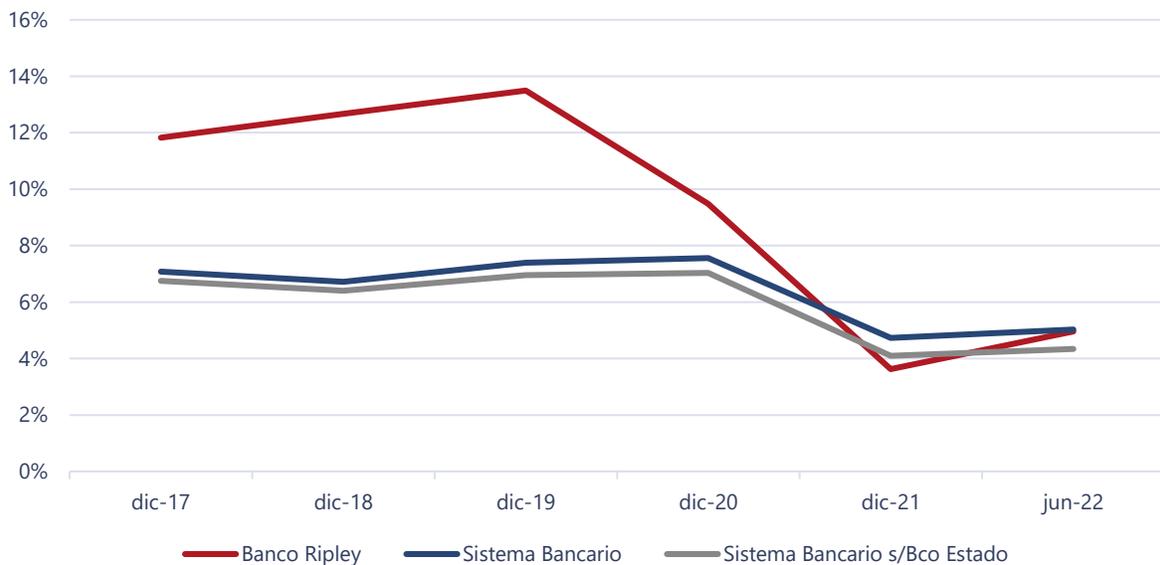


Ilustración 5: En base calificación de riesgo III - CMF

Al analizar la evolución de ratios asociados al comportamiento de la cartera crediticia de **Banco Ripley**, se observa dos aspectos; una disminución del riesgo de la cartera en el período 2020-2021, más pronunciado, pero con igual tendencia que el mercado (cartera en incumplimiento, vencida y con mora sobre 90 días); y un nivel superior en relación con los indicadores del sistema, explicado, como ya se mencionó, por el perfil propio de los clientes del banco. En la Ilustración 5, 7 y 8 se entregan indicadores que muestran lo comentado.

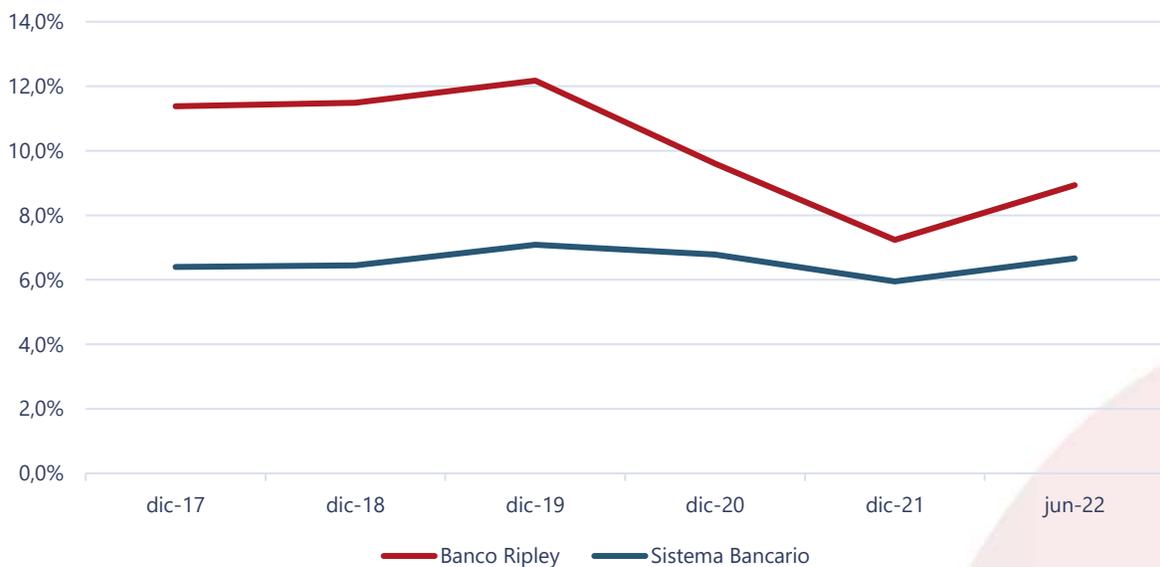


Ilustración 6: Provisión créditos y CxC; Consumo

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.

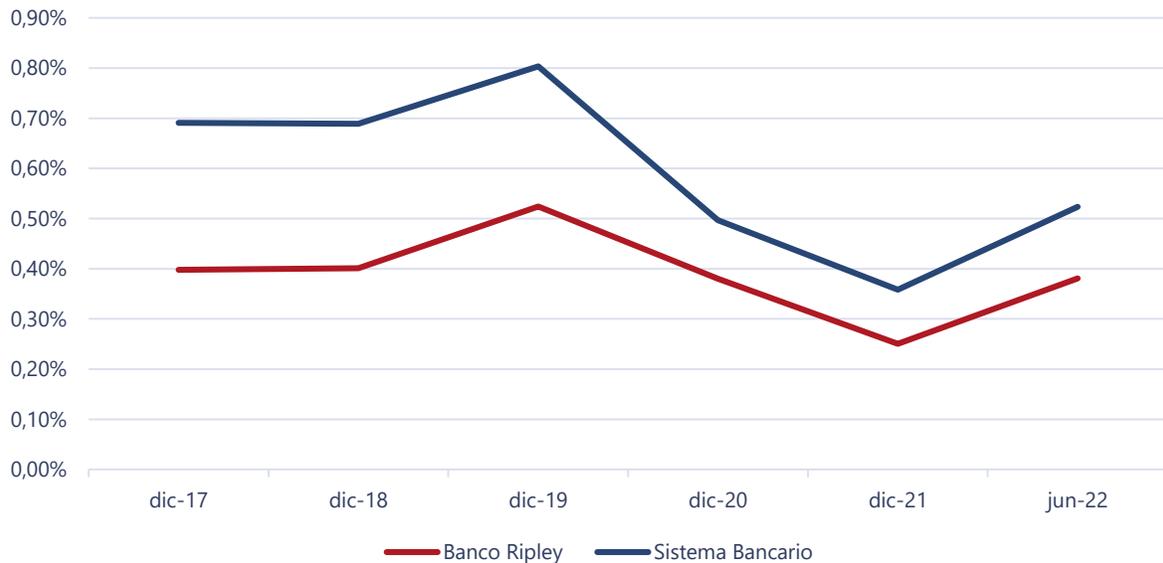


Ilustración 7: Riesgo de crédito cartera vencida; Consumo

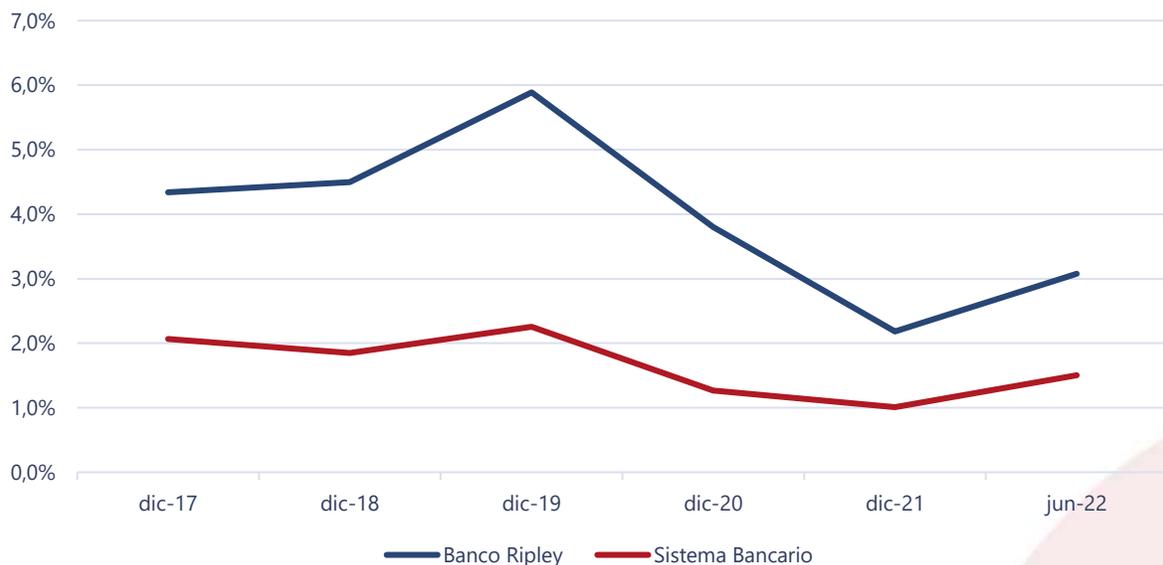


Ilustración 8: Cartera mora >90 días; Consumo

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 muestran, en términos relativos, una tendencia al alza y que ha representado entre el 81% y 89% del total de las cuentas por cobrar. En importancia lo siguen los créditos de consumo directo que han oscilado entre 8,9% y 15,6%, con tendencia a la baja. En Ilustración 9 se muestra la evolución de la composición de los préstamos a personas.

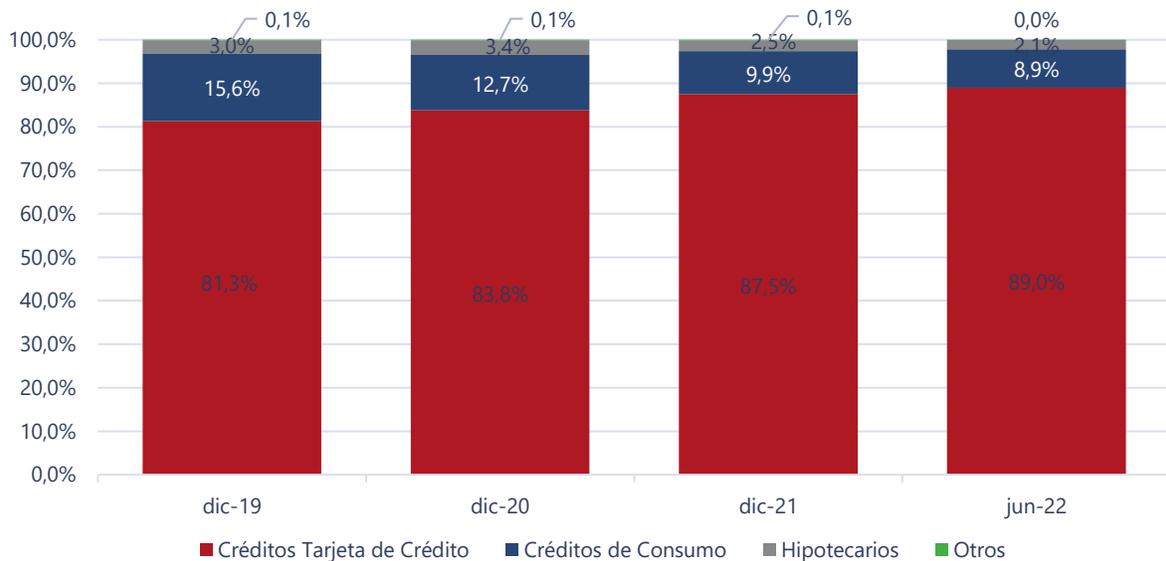


Ilustración 9: Composición de colocaciones **Banco Ripley**

## Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo (DP), que a junio de 2022 representaban un 50,2% de sus obligaciones financieras (41,4% sobre pasivos y patrimonio); porcentaje muy superior a lo observado en la industria bancaria. Cabe señalar que en 2021 se observa una caída en la importancia relativa de los DP de institucionales lo que ha sido compensado, sólo parcialmente, por los DP de sucursales; con todo, los principales tomadores de DP institucionales siguen presentando una importancia elevada en relación con los pasivos totales del banco.

El patrimonio de la sociedad explica el 17,6% del total de pasivos y patrimonio, 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 21,5% de los pasivos con terceros y a un 17,7% del total del fondeo.

En cuanto los depósitos a la vista, estos llegan a un 9,5% del total de pasivos, porcentaje inferior a lo presentado por el sistema banco en su conjunto. La Ilustración 10 muestra la trayectoria de la estructura de las obligaciones financieras de la emisora.

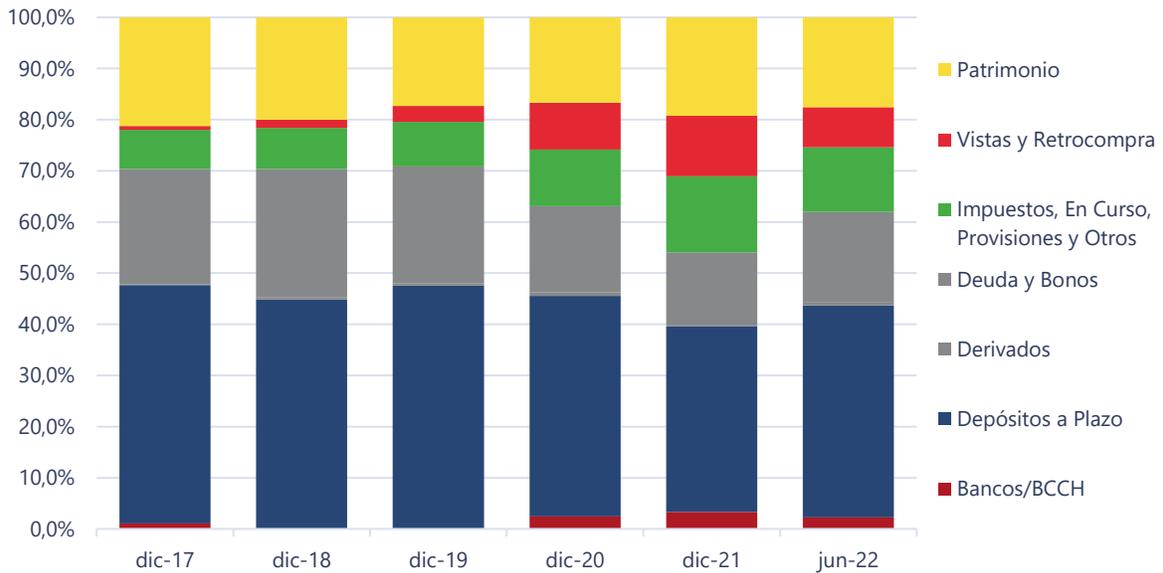


Ilustración 10: Obligaciones financieras de **Banco Ripley**

A abril de 2022, el índice de Basilea de **Banco Ripley** registró un 18,4%, ubicándose por sobre el mínimo exigido según normativa y del promedio del sistema bancario, situación que ha sido una constante en los últimos años (ver Ilustración 11).

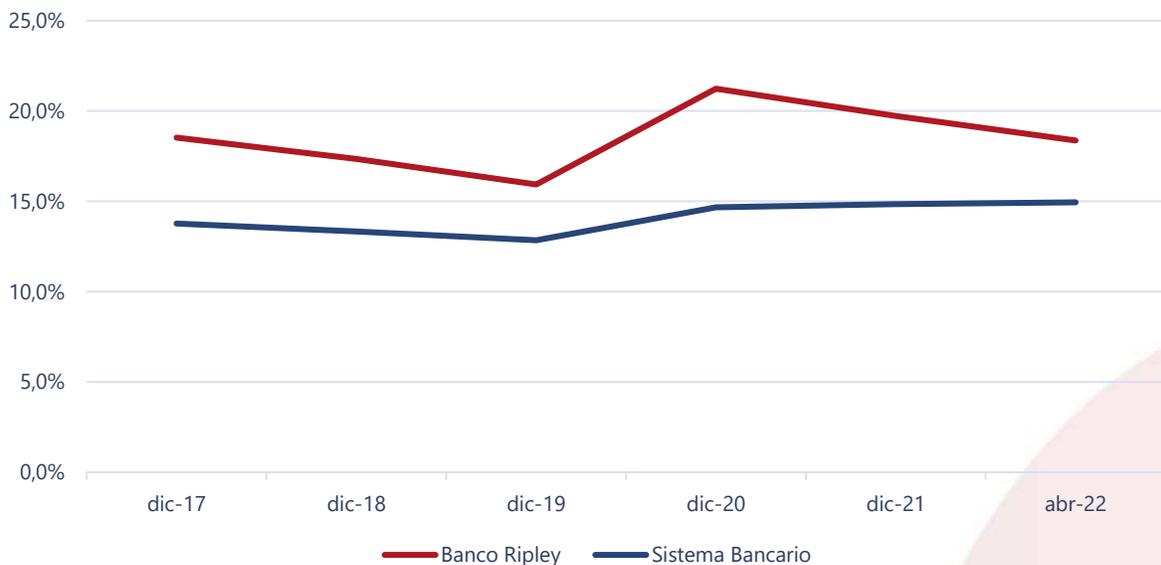


Ilustración 11: Índice de Basilea

## Rentabilidad y eficiencia

Las utilidades del banco, entre 2017 y 2021, oscilaron entre \$ 20.289 millones y \$ 41.203 millones. El menor resultado se explica por la baja actividad crediticia del año 2020 (efecto pandemia); por su parte, la máxima utilidad se produce en 2021 por un descenso en la necesidad de cargos por riesgo, aun cuando los ingresos netos de intereses y reajuste aun no llegan a los niveles de prepandemia.

A junio de 2022 la institución registró una ganancia de \$ 13.866 millones, la cual, pese al aumento de los ingresos, se vio disminuida por un mayor gasto en provisión en comparación con igual período de 2021. En la Ilustración 12 se muestran los resultados de los últimos períodos, presentándose marzo en forma anualizada.

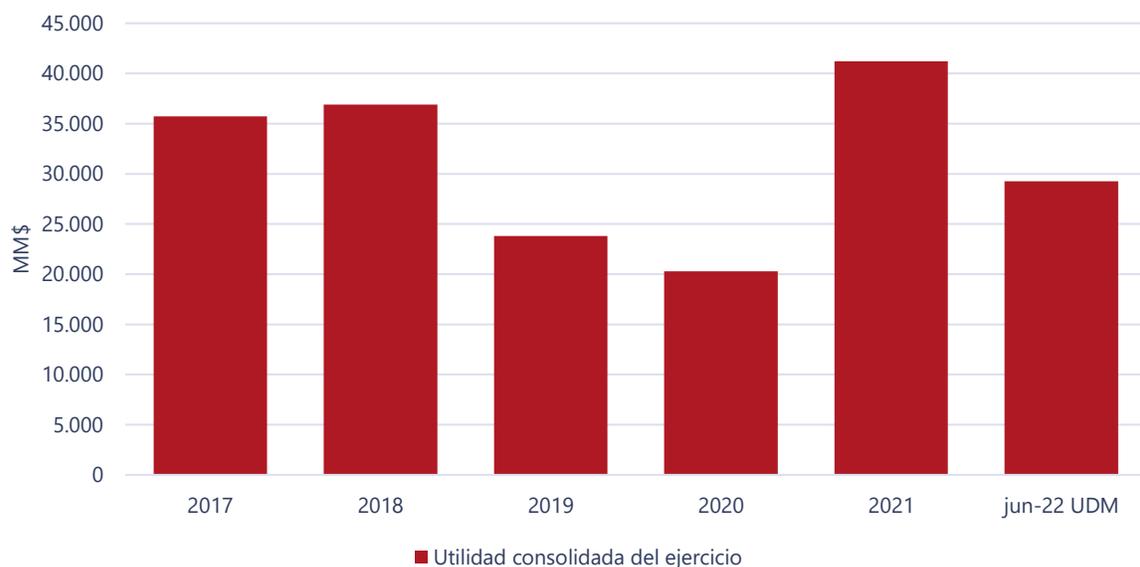


Ilustración 12: Evolución de los resultados de **Banco Ripley**

Los resultados de la compañía han conllevado elevados niveles de rentabilidad sobre activos (ver Ilustración 13), superiores a los exhibidos por el sistema bancario. Con ello se refuerza la apreciación que el mayor riesgo comparativo de la cartera crediticia de **Banco Ripley** está compensado por un mayor retorno en el uso de sus recursos. En cuanto a la rentabilidad sobre patrimonio (Ilustración 14), está ha sido en algunos períodos inferior al promedio de la industria y en otros superiores, a pesar de que **Banco Ripley** es comparativamente más intensivo en patrimonio.

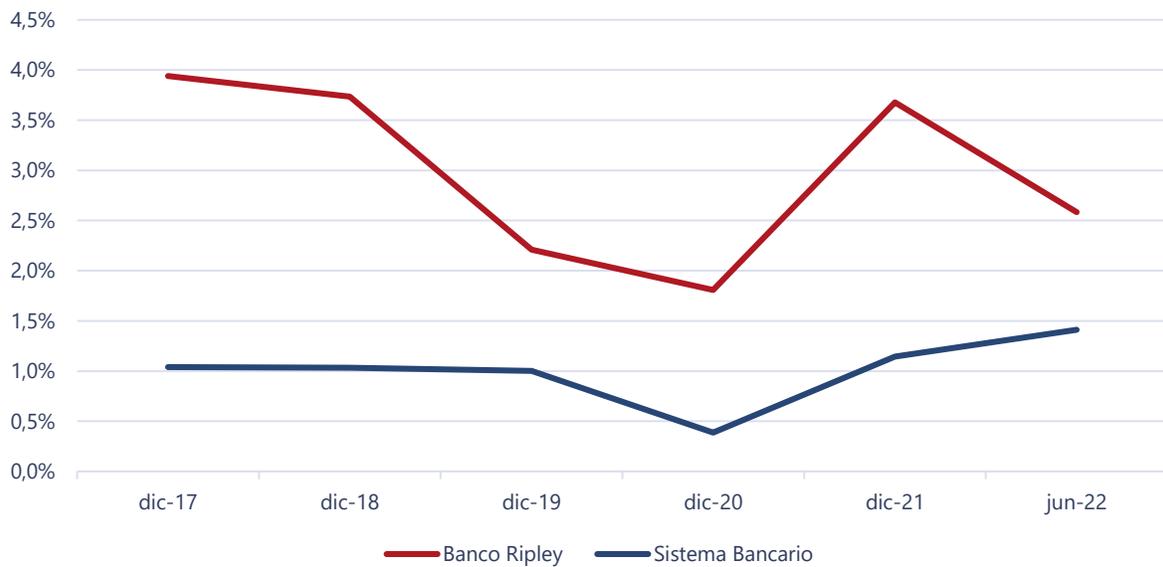


Ilustración 13: Retorno sobre activos



Ilustración 14: Retorno sobre patrimonio

En cuanto a la eficiencia de **Banco Ripley**, medida como gastos de apoyo operacional sobre ingreso operacional bruto, se puede observar que este indicador muestra niveles por sobre el promedio del mercado; esta diferencia se acentúa cuando los gastos se contrastan con el nivel de activo. Ello se explica por cuanto el banco es de nicho y de baja escala. En lo más reciente, este indicador se ha situado en torno 54,9% de los ingresos y en 10,1% de los activos (ver Ilustración 15).



Ilustración 15: Gastos operacionales a total ingresos operacionales

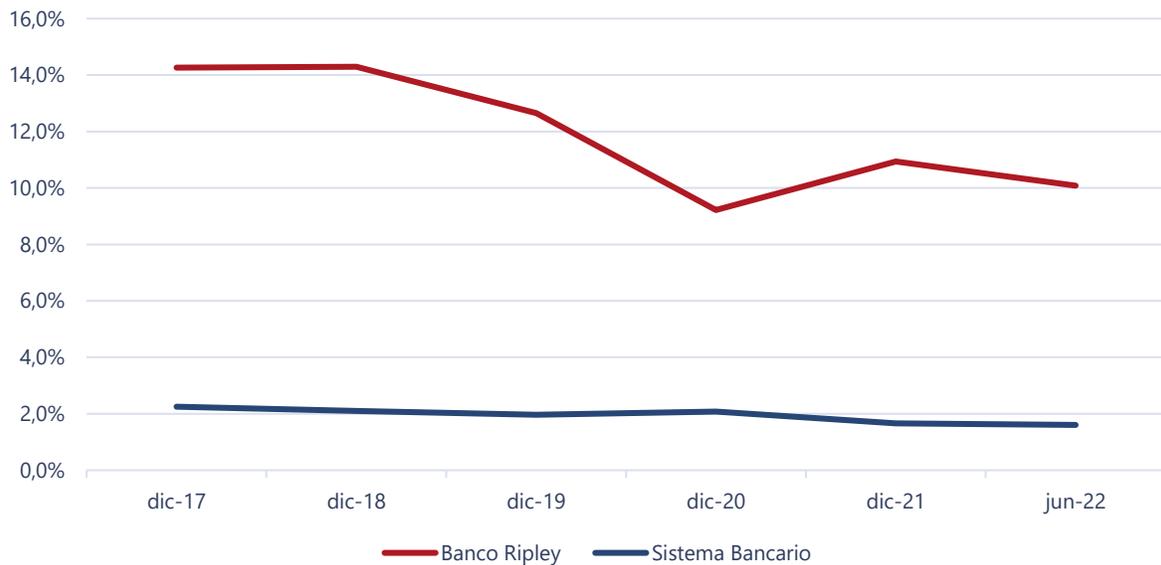


Ilustración 16: Gastos operacionales a total de activos

## 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 junio de 2022 llega a 218%. Históricamente este indicador se ha situado por sobre el 320% y ha

tendido a ser superior al del sistema bancario en su conjunto. En la Ilustración 16 se presenta la evolución del RCL a través del tiempo, y en la siguiente tabla la composición del balance según vencimiento.

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
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalente de efectivo	56.357	-	-	-	-	-	-	56.357
Operaciones con liquidación en curso	-	601	-	-	-	-	-	601
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	12.193	13.992	119.711	14.971	8.887	949	170.703
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	18.971	-	36.547	2.738	4.781	-	63.038
Préstamos y cuentas por cobrar a clientes a costo amortizado	-	139.897	129.924	262.696	225.000	35.867	6.437	799.821
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de inversión de retroventa	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de derivados financieros	-	9.461	-	10.419	9.035	487	-	29.402
Préstamos interbancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>56.357</b>	<b>81.123</b>	<b>43.916</b>	<b>29.373</b>	<b>51.744</b>	<b>50.022</b>	<b>7.386</b>	<b>1.119.921</b>
<b>Pasivos</b>								
Operaciones con liquidación en curso	233	-	-	-	-	-	-	233
Contratos de inversión de retrocompra	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y otras obligaciones a la vista	96.184	-	-	-	-	-	-	96.184
Depósitos y otras captaciones a plazo	-	148.305	159.561	179.023	22.956	-	-	509.845
Contratos de derivados financieros	-	3	899	981	3.177	808	857	6.725
Préstamos interbancarios	-	-	2.972	-	25.102	-	-	28.074
Obligaciones de arrendamiento	-	152	305	1.424	4.425	-	-	6.306
Instrumentos de deuda emitidos	-	48.797	9	52.027	104.499	8.043	5.017	218.392
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>96.417</b>	<b>197.257</b>	<b>163.746</b>	<b>233.455</b>	<b>160.159</b>	<b>8.851</b>	<b>5.874</b>	<b>865.759</b>
<b>Descalce</b>	<b>-40.060</b>	<b>16.134</b>	<b>-19.830</b>	<b>195.918</b>	<b>91.585</b>	<b>41.171</b>	<b>1.512</b>	<b>254.162</b>

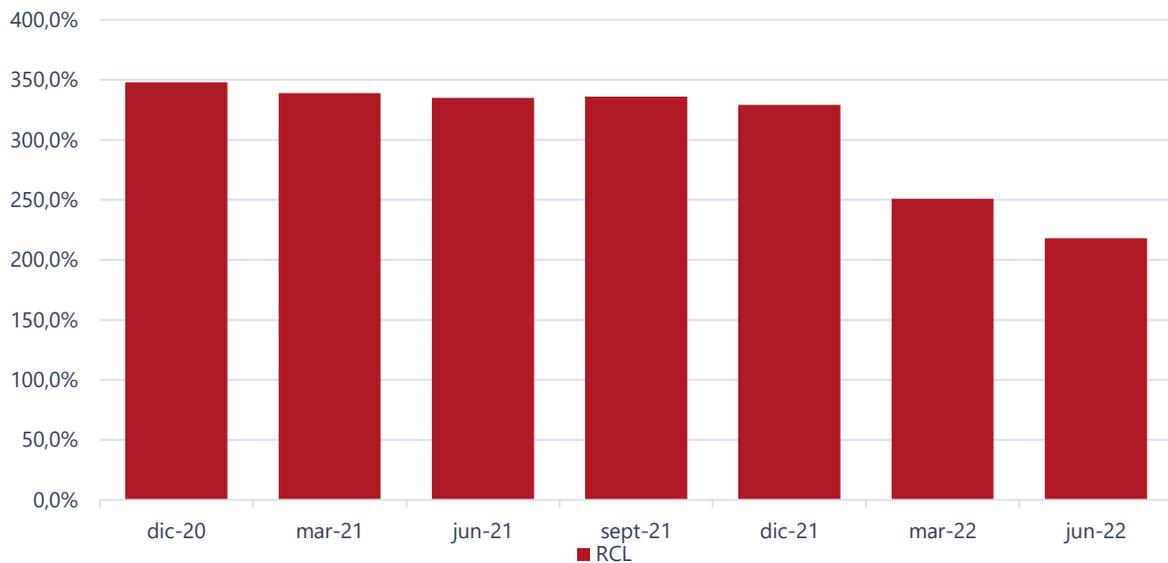


Ilustración 17: Niveles de RCL

Por otra parte, al comparar la duración promedio entre activos y pasivos, se observa que estos últimos son levemente mayores, con un descalce neto equivalente a 58 días. En el caso de los activos, el *duration* queda determinado principalmente por las cuentas por cobrar asociadas al uso de las tarjetas de créditos y en lo relativo a los pasivos por los depósitos a plazos; esta situación permite adaptarse rápidamente a los cambios en la tasa de interés de mercado. Respecto al calce de moneda, la estructura del balance es esencialmente en pesos, no obstante, los bonos corporativos han sido emitidos en unidades de fomento y también se tiene captación en dólar, pero ambas partidas son de baja relevancia. La estructura de captación ha sido siempre esencialmente en peso, con un piso de 90%.

## Administración del riesgo y control

La administración y organización del banco mantiene una estructura organizacional que dentro de sus pilares está el control del riesgo, 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 en donde se definen las distintas 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 de riesgo

En términos generales, la gestión de riesgo **Banco Ripley** se sustenta en lo que la organización denomina las tres líneas de defensa. La primera de ella radicada en las distintas áreas del banco que implica que en la operación habitual de la institución se establecen instancias de gestión y control del riesgo y, si fuere necesario y posible, instancias de corrección. 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, dejando debidamente formalizada y oportunamente informado 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 tienen 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 actas 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, de formular, actualizar y, cuando corresponda, corregir las políticas respectivas.

En general, se percibe que la institución tiene 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 que tienen como área especializada en el tema a la unidad de Riesgo Operacional.

Junto con la labor administrativa, la gestión del 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 y de Operaciones, Tecnología e Innovación. Se sesiona en forma mensual, con *quorum* mínimo exigido y dejando en actas 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 incumplimientos 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 fraude entre otros.

## Riesgo financiero: liquidez y mercado

La responsabilidad en esta materia recae en la División de Riesgo que tienen como área especializada en el tema a la unidad 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 Contingencia de Liquidez. También forman parte de esta instancia el Comité Corporativo de Riesgo Financiero, las reuniones de coordinación bisemanal de riesgo financiero a nivel corporativo y las reuniones mensuales con áreas claves 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 del riesgo de mercado.

## Contraloría

El área de contraloría cuenta con un equipo de 15 profesionales interdisciplinario y se subdivide en la Subgerencia Contraloría Riesgo Crédito y Financiero y la Subgerencia Contraloría Riesgo Operacional y TI. Su ámbito de acción incluye el banco y la filial 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 de los resultados de las revisiones y proporcionar al Comité de Auditoría y al Directorio de una visión global de los principales riesgos que podrían afectar al banco.

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

*"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."*