



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## **Banco Ripley**

Reseña Anual

ANALISTAS:  
María José Durán O.  
Hernán Jiménez A.  
mariajose.duran@humphreys.cl  
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA  
Junio 2023

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

EEFF base

31 de marzo 2023

Estados de Situación Financiera						
MM\$ de cada año	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Efectivo y depósitos en bancos	17.781	20.015	249.450	79.859	41.666	36.292
Instrumentos para negociación	99.397	120.412	30.663	76.019	137.304	73.374
Contratos de retrocompra	0	0	0	0	0	0
Créditos y CxC a clientes	797.826	788.495	612.256	717.658	867.528	822.991
Instrumentos disponibles para la venta	0	51.560	120.085	91.433	72.722	157.563
Otros	36.859	49.027	45.115	40.783	32.188	37.247
<b>Activos Totales</b>	<b>1.028.486</b>	<b>1.139.140</b>	<b>1.153.667</b>	<b>1.102.234</b>	<b>1.277.678</b>	<b>1.264.830</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	16.601	35.779	104.820	130.176	86.680	78.845
Contratos de retrocompra	0	0	0	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	461.568	541.580	497.587	399.861	614.779	609.925
Contratos de derivados financieros	3.962	5.621	7.413	2.179	8.551	9.443
Obligaciones con Bancos	0	0	28.081	36.645	25.101	25.101
Instrumentos de deuda	258.013	259.985	194.989	157.293	182.200	183.571
Otros pasivos	37.792	45.263	57.040	97.949	95.306	97.484
<b>Pasivos Totales</b>	<b>823.030</b>	<b>941.994</b>	<b>960.631</b>	<b>888.120</b>	<b>1.069.764</b>	<b>1.056.119</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>205.456</b>	<b>197.146</b>	<b>193.036</b>	<b>214.114</b>	<b>207.914</b>	<b>208.711</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.028.486</b>	<b>1.139.140</b>	<b>1.153.667</b>	<b>1.102.234</b>	<b>1.277.678</b>	<b>1.264.830</b>

Estados de Resultados						
MM\$ de cada año	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Ingresos por intereses y reajustes	225.741	227.237	179.937	145.568	203.611	59.986
Gastos por intereses y reajustes	-29.043	-30.277	-24.073	-16.322	-57.433	-18.615
<b>Ing. neto por intereses y reajustes</b>	<b>196.698</b>	<b>196.960</b>	<b>155.864</b>	<b>129.246</b>	<b>146.178</b>	<b>41.371</b>
Ingresos por comisiones	85.195	94.917	68.280	70.215	92.564	22.657
Gastos por comisiones	-13.885	-20.461	-20.202	-23.547	-26.410	-7.166
<b>Ing. neto por comisiones y servicios</b>	<b>71.310</b>	<b>74.456</b>	<b>48.078</b>	<b>46.668</b>	<b>66.154</b>	<b>15.491</b>
Utilidad neta de op. financieras	3.789	4.181	2.163	8.730	15.398	330
Gastos de administración	-81.103	-68.371	-34.883	-56.887	-58.413	-15.753
Ingreso operacional neto	195.324	175.109	133.020	65.336	110.539	27.702
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>36.914</b>	<b>23.808</b>	<b>20.289</b>	<b>43.813</b>	<b>16.028</b>	<b>-112</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 marzo 2023, **Banco Ripley** presentaba un total de activos por \$ 1.264.830 millones y colocaciones por \$ 921.351 millones, las cuales corresponden mayoritariamente a créditos de consumo (98,2%). Sus activos estaban financiados por \$ 609.925 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, \$ 183.571 millones en instrumentos de deuda emitidos, \$ 78.845 millones corresponden a depósitos y otras obligaciones a la vista y \$ 208.713 millones con patrimonio. En dicho ejercicio, el banco tuvo pérdidas por \$ -112 millones, representando una caída de un -101% en relación con marzo 2022, explicado básicamente por el aumento efectuado a las provisiones por riesgo de crédito. Con todo, cabe señalar que al mes de abril 2023 el banco ya ha revertido esos resultados, presentando utilidades por \$ 749 millones.

Durante el ejercicio anual de 2022, el banco exhibió un resultado final de \$ 16.028 millones, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de \$ 43.813 millones registrada en 2021, esta última influida positivamente por los recuperos por créditos castigados asumidos 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 a \$ 800.000); además, dado su volumen, del orden del millón de deudores, se puede presumir que la cartera crediticia presenta un comportamiento estadísticamente normal y, por lo tanto, predecible de forma razonable.

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

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

Todo lo anterior, permite que el banco esté adecuadamente preparado para soportar *shocks* externos, ya que, ante periodos recesivos, su protección está dada, en una primera instancia, por el conocimiento de su demanda, estando habilitada la institución para predecir razonablemente las necesidades de provisión (apoyados por áreas específicas que siguen los riesgos). Y si bien en cualquier proyección existe margen de error, el banco tiene como protección adicional la atomización de los créditos y, por último, un bajo endeudamiento relativo, con una relación pasivo exigible a patrimonio de 5,06 veces a marzo de 2023 (reducido para una institución financiera) y un índice de Basilea cercano al 17%.

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

Además, la baja escala, asumiendo hipotéticamente igualdad de *spread* con otros bancos, repercute negativamente en los resultados del negocio crediticio. Esta situación se hace más adversa si, tal como ocurre en la realidad, el banco se fondea a un costo superior que el resto del sistema bancario. En contraposición, se tiene que considerar que el banco puede exigir mayor retorno a su segmento objetivo y con ello mantener un *spread* comparativamente elevado lo que permitió tener un retorno de activos (ROA) superior al del sistema entre diciembre 2017 hasta diciembre 2021 (sobre 2%), a diciembre 2022 este indicador cierra en 1,25%. Con todo, en un horizonte de largo plazo, es importante ir reduciendo el costo de fondeo, sobre todo si consideramos los resultados obtenidos a marzo 2023.

También relacionado con la escala de operaciones, un mayor tamaño debiese contribuir a una mayor diversificación en los tomadores de depósitos a plazos, atenuando el riesgo de no renovación de aquellos de mayor importancia en términos monetarios (los principales tomadores de depósitos a plazo tienen una importancia relativa no menor para **Banco Ripley**). Como atenuante, se reconoce que la institución se ha caracterizado por mantener una elevada razón de cobertura de liquidez (RCL, indicador normativo), habitualmente, salvo excepciones, sobre el 300%.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que el banco, dentro del segmento personas del sistema, se orienta a aquellos a los cuales se les puede asociar mayor riesgo. Por ello, **Banco Ripley** en sus colocaciones de consumo presenta, porcentualmente, niveles de mora sobre 90 días y de cartera vencida superiores a la del sector bancario. Sin embargo, como fuertes atenuantes, además de ser riesgosos 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, el cual ha llevado a cabo y que le ha significado un desembolso importante en términos de gastos operacionales lo cual ha influido en el resultado. Si bien en el futuro se debiesen compensar los efectos iniciales de este cambio de estrategia, la clasificación incorpora dentro del análisis el riesgo crediticio, operativo y de mercado en el que se incurre ante este tipo de acciones.

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 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 2023

A marzo 2023, **Banco Ripley** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 59.986 millones, lo que representa un aumento de 37,52% respecto a igual periodo del año anterior. Los gastos por intereses y reajustes ascendieron a \$ 18.615 millones, lo que significa un incremento de 134,51% respecto al mismo periodo del año anterior (\$ 7.938). Como resultado, el ingreso neto por intereses y reajustes llegó a \$ 41.371 millones, 15,94% superior a lo registrado en marzo 2022 (\$ 35.682 millones). Los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 15.491 millones, 5,15% más que en marzo 2022.

Durante el primer trimestre de 2023, los gastos por obligaciones de beneficios a empleados y gastos de administración ascendieron a \$ 26.243 millones, exhibiendo una caída de 8,06%. En términos relativos, representaron un 43,75% de los ingresos por intereses y reajustes (65,44% en marzo 2022).

El gasto en provisiones, a marzo 2023 presentó un incremento de un 74,74% respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando la suma de \$ 35.502 millones, esto le significó una caída de 114% del resultado operacional registrando pérdidas por \$ 1.236 millones. Con lo anterior, el resultado del ejercicio se vio afectado negativamente y finalizó el ejercicio con valores negativos de \$ 112 millones, esto, comparado con el periodo anterior, significa una evolución desfavorable respecto al resultado (resultado marzo 2022 \$ 8.567 millones).

El *stock* neto de colocaciones alcanzó a \$ 822.991 millones a marzo 2023, lo que implicó un crecimiento de 13,22% respecto a igual fecha de 2022. El primer trimestre de 2023 La sociedad bancaria terminó con un patrimonio de \$ 208.713 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 el 2019 el banco implementó Check, banco totalmente digital (*fintech*) con costos de operaciones más reducidos.

**Banco Ripley** es filial de Ripley Corp a través de Ripley Chile, estas sociedades son clasificadas por **Humphreys** con categoría "A+" y "AA-", respectivamente, manteniendo un patrimonio de \$ 950.269 millones y \$ 991.994 millones a marzo 2023, por su parte, a la misma fecha el banco mantiene un patrimonio de \$ 208.713 millones.

La estrecha relación con otras empresas del *holding* tiene un impacto en la estrategia del banco, la cual se encuentra 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 seis sucursales, una red de 23 Centros de servicios a lo largo de Chile y 22 cajas auxiliares habilitadas en las tiendas Ripley.

## Administración

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

La administración operativa del banco recae en el gerente general y en las distintas gerencias de áreas. Para el desarrollo del negocio, la organización funciona con planes anuales, trianuales y, eventualmente, de plazos superiores todos ellos debidamente formalizados y considerando los diversos aspectos que afectan al banco (industria, normativas y entorno, entre otros) y con un diseño de implementación que



incluye escenarios bases, escenarios de tensión y acciones de mitigación y post mitigación. La Ilustración 1 muestra el organigrama de los niveles gerenciales del banco presentado por la institución financiera.



Ilustración 1 Organigrama

El banco cuenta con diez comités directivos, que apoyan al Directorio en diversas y amplias áreas, compuestos por directores, la alta administración y asesores externos. Dentro de 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.

## 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 lo tanto, con una muy baja participación dentro del total de colocaciones del sistema bancario nacional. Dado ello, es una entidad de baja escala dentro del contexto de instituciones financieras chilenas.

Sin perjuicio de lo anterior, al analizar el banco dentro de su segmento específico actual —créditos de consumo— su posicionamiento dentro del sistema, siendo reducido, logra captura el 3% del sector. Cabe señalar que esta participación de mercado se ha mantenido en torno a este porcentaje durante los últimos años, no obstante, es importante señalar que el cliente objetivo de la compañía no necesariamente coincide con el resto de la banca y que, producto de una política de riesgo conservadora durante la crisis sanitaria y por la mayor liquidez de la población generada por los retiros de los fondos de pensiones, las colocaciones tuvieron una disminución importante durante 2020 y 2021, 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 el 2020 se aprecia una fuerte caída, explicado por la crisis originada por la pandemia, situación que se revierte en 2021 y 2022 obteniendo su *peak* al cierre del último año donde superó niveles anteriores a la crisis. En marzo 2023 la situación se muestra similar a los años 2018 y 2019.



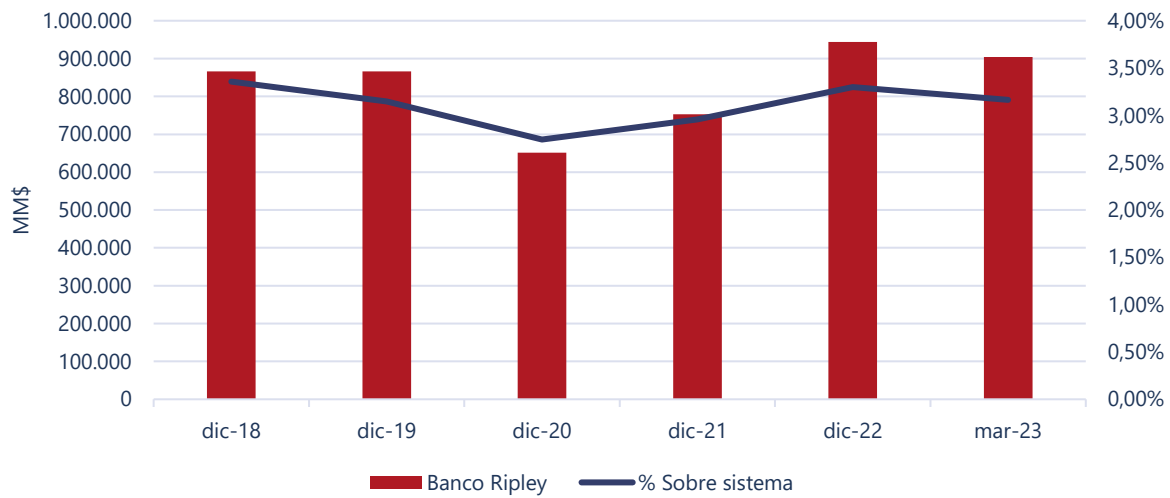


Ilustración 2 Colocaciones netas y participación de mercado (Consumo)

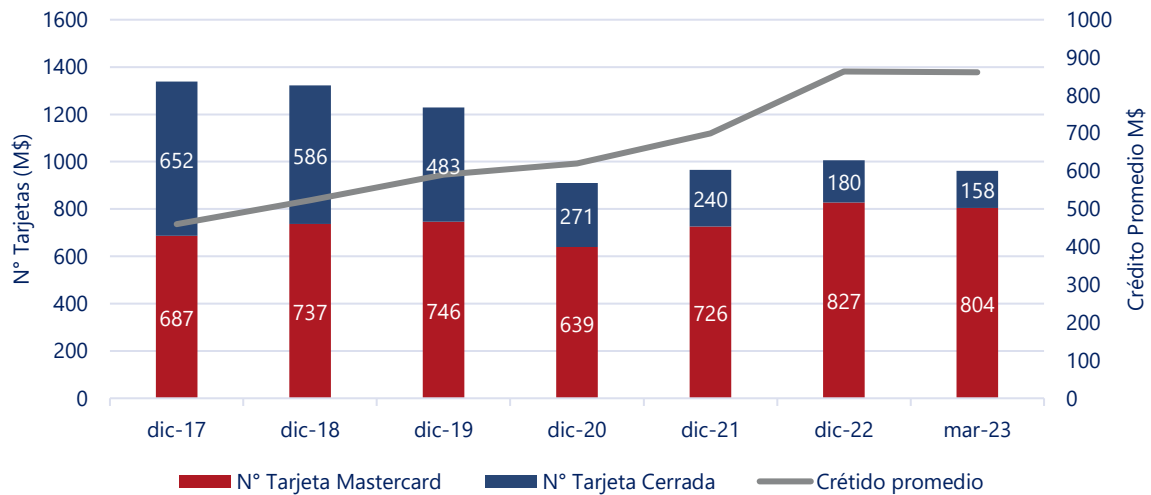


Ilustración 3 Evolución de número de tarjetas y saldo promedio

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 950.000 por tarjetas habientes con saldo, presenta un crédito promedio por tarjeta del orden de los \$ 760.000, lo que representa mucho menos del 0,1% de su patrimonio. Alrededor del 17% de las cuentas por cobrar han sido repactadas o refinanciadas. Cabe consignar que este tipo de préstamo, en términos de monto, son cerca del 90% del total. En la Ilustración 3 se muestra la evolución del promedio anual del número de tarjetas y sus saldos promedio.

## Estructura de activos y resultados asociados

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

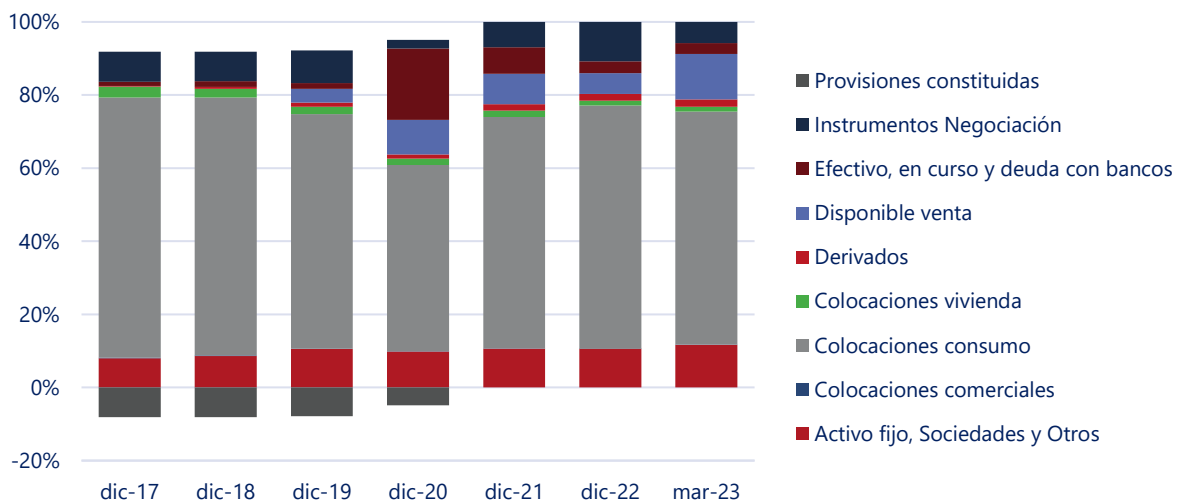


Ilustración 4 Distribución de activos

La cartera de activos es esencialmente de corto plazo, en donde los préstamos vía uso tarjeta de crédito, que representan en torno al 89% del *stock* de colocaciones a marzo 2023, mantienen una duración promedio de 0,8 años; los créditos de consumo directo (8,3% de las colocaciones) 1,3 años y los hipotecarios cuatro años.

### Comportamiento de cartera

Al analizar la evolución de ratios asociados al comportamiento de la cartera crediticia de **Banco Ripley**, se observan dos aspectos: por un lado, una disminución del riesgo de cartera en el periodo 2021, tal como se muestra en la Ilustración 5, el cual vuelve a aumentar en diciembre 2022 y marzo 2023 por un incremento en las provisiones. Según la última información disponible, el índice de riesgo, provisión y cuentas por cobrar para consumo, se sitúa similar a lo presentado durante 2023 en torno al 10,88%.

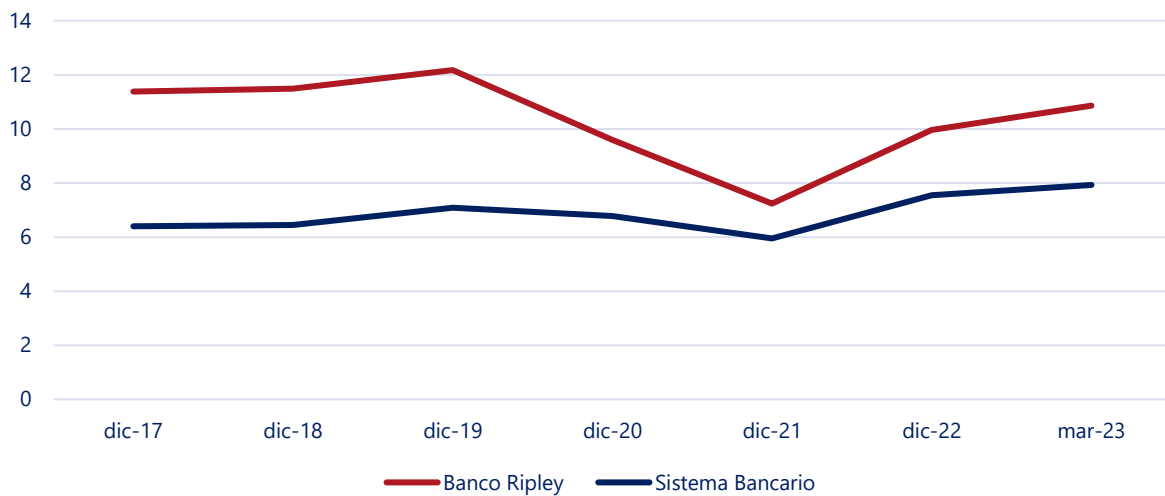


Ilustración 5 índice de riesgo: Provisión y Cuentas por Cobrar; Consumo

El mayor riesgo que se observa en la cartera de consumo de **Banco Ripley** se compensa, consecuentemente, con una política de provisiones que reconoce el perfil de sus deudores y, por ende, conlleva a un nivel porcentualmente superior al exhibido por el conjunto de los bancos locales, tal como se refleja en la Ilustración 6 donde se compara con el sistema. Según la última información disponible a mayo 2023, el índice de riesgo, mora sobre 90 días, se sitúa en torno al 5,17%.

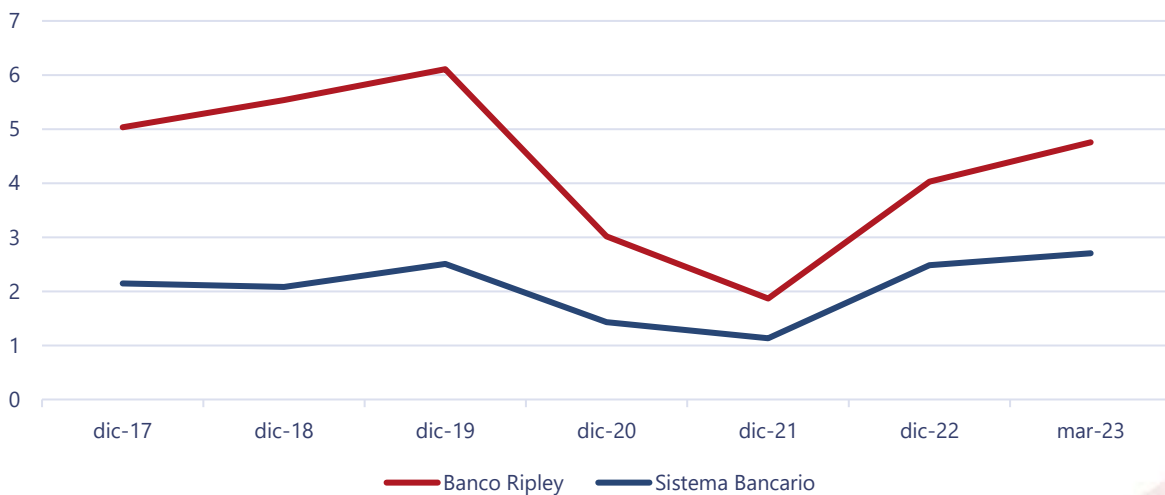


Ilustración 6: índice de riesgo Mora sobre 90 días; Consumo

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 7. Sin embargo, dicha diferencia responde a la composición del *mix* de productos, mayoritariamente tarjetas 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. Según la última información disponible a mayo 2023, el índice de riesgo, cartera vencida, se sitúa en torno al 8,22%.

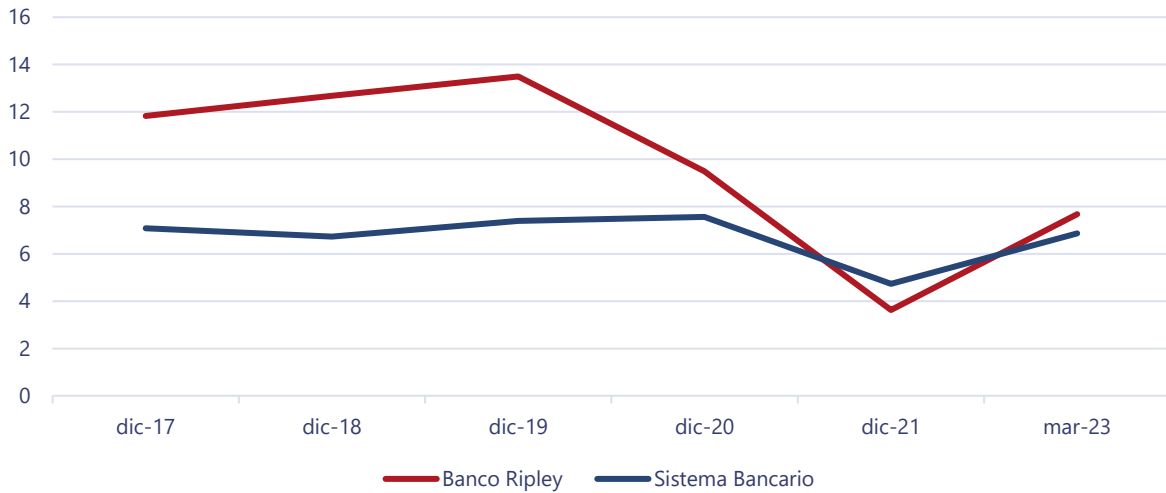


Ilustración 7: índice de Riesgo cartera vencida: Consumo

## Colocaciones

En los hechos, las colocaciones del banco están orientadas mayoritariamente a los segmentos C3 y D de la población (sobre el 50%) y conformadas básicamente por el uso de la tarjeta de crédito de sus clientes, producto que desde 2019 muestran, en términos relativos, una tendencia al alza y que ha representado entre el 81% y 90% del total de las cuentas por cobrar. En importancia lo siguen los créditos de consumo que han oscilado entre 7,81% y 15,6%, con tendencia a la baja. En Ilustración 8 se muestra la evolución de la composición de los préstamos a personas.

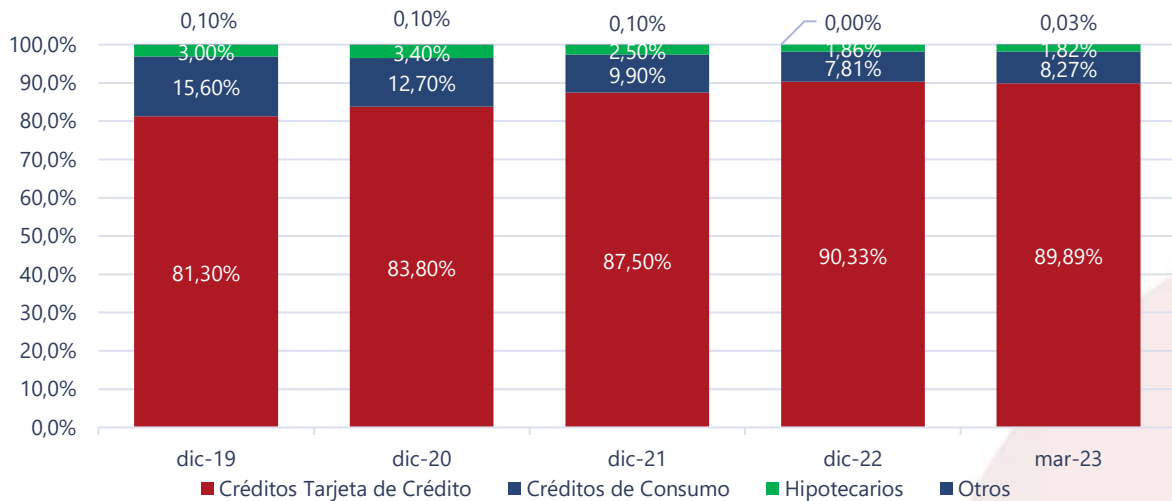


Ilustración 8: Composición de colocaciones

# Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

La principal fuente de financiamiento del banco son los depósitos a plazo (DP), que a marzo de 2023 representaban un 57,7% de sus obligaciones financieras (48,22% 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 relativo de los DP de institucionales, lo que ha sido compensado, sólo parcialmente, por los DP de sucursales; con todo, los principales tomadores de depósitos a plazos institucionales siguen presentando una importancia elevada en relación con los pasivos totales del banco.

El patrimonio de la sociedad explica el 16,5% del total de pasivos y patrimonio a marzo 2023, 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 17,4% de los pasivos con terceros y a un 14,5% del total del fondeo.

En cuanto a los depósitos a la vista y retrocompra, estos llegan a un 7,47% del total de pasivos, porcentaje inferior a lo presentado por el sistema banco su conjunto. La Ilustración 9 muestra la trayectoria de la estructura de las obligaciones financieras de la emisora.

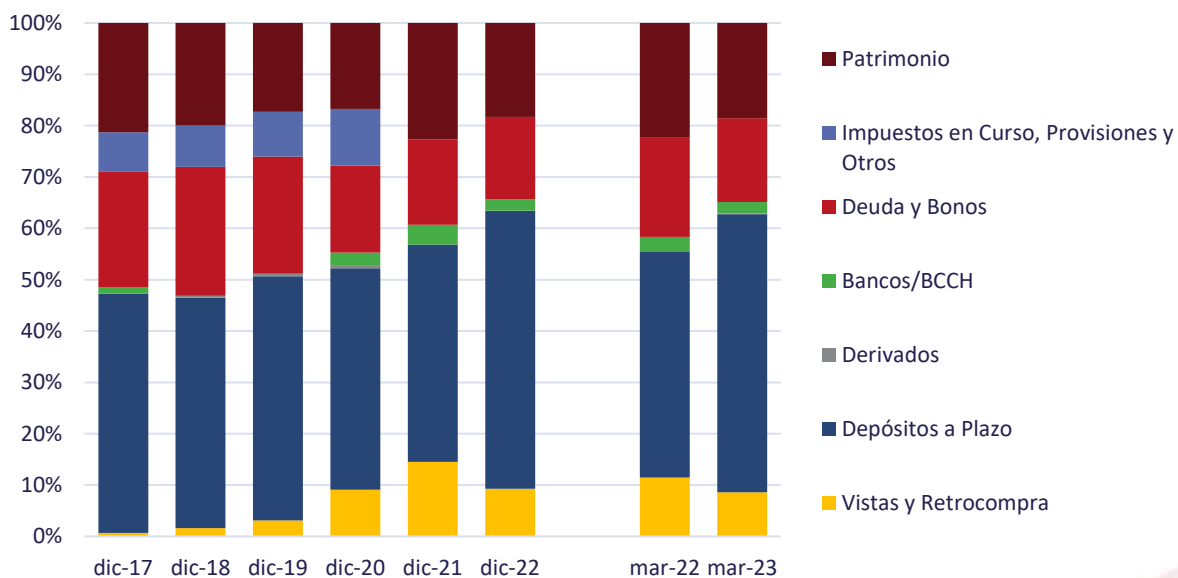


Ilustración 9: Obligaciones financieras

A enero de 2023, el índice de Basilea de **Banco Ripley** registró un 16,71%, ubicándose por sobre el mínimo exigido según normativa y del promedio del sistema bancario, situación que ha sido una constante en los últimos años tal como muestra la Ilustración 10.

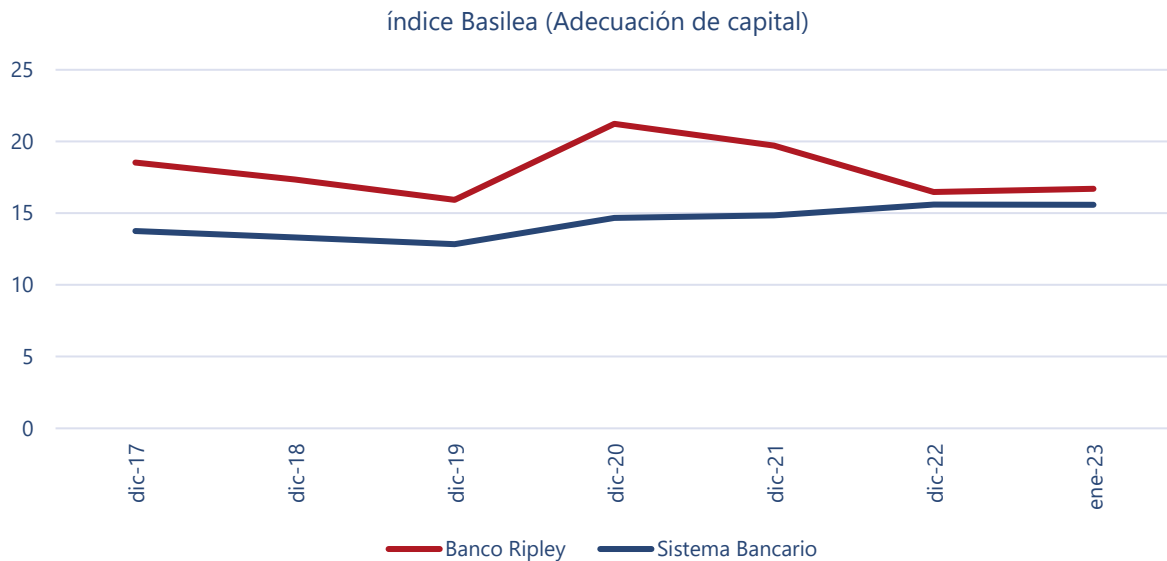


Ilustración 10: índice de Basilea

## Rentabilidad y eficiencia

Las utilidades del banco han presentado muchas variaciones 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 marzo 2023 con pérdidas de 112 millones. Si bien los ingresos por intereses y reajustes presentan un incremento respecto al periodo anterior, (\$ 43.620 millones a marzo 2022 y \$ 59.896 millones a marzo 2023), el gasto por intereses también presentó un incremento, de 376%, pasando de \$ 3.406 millones en marzo 2022 a \$ 16.204 millones a marzo 2023, explicado principalmente por el aumento en el costo de los depósitos y otras captaciones a plazo. Cabe señalar, que las pérdidas a marzo ya han sido revertidas y a abril 2023 se tiene una utilidad de \$ 749 millones.

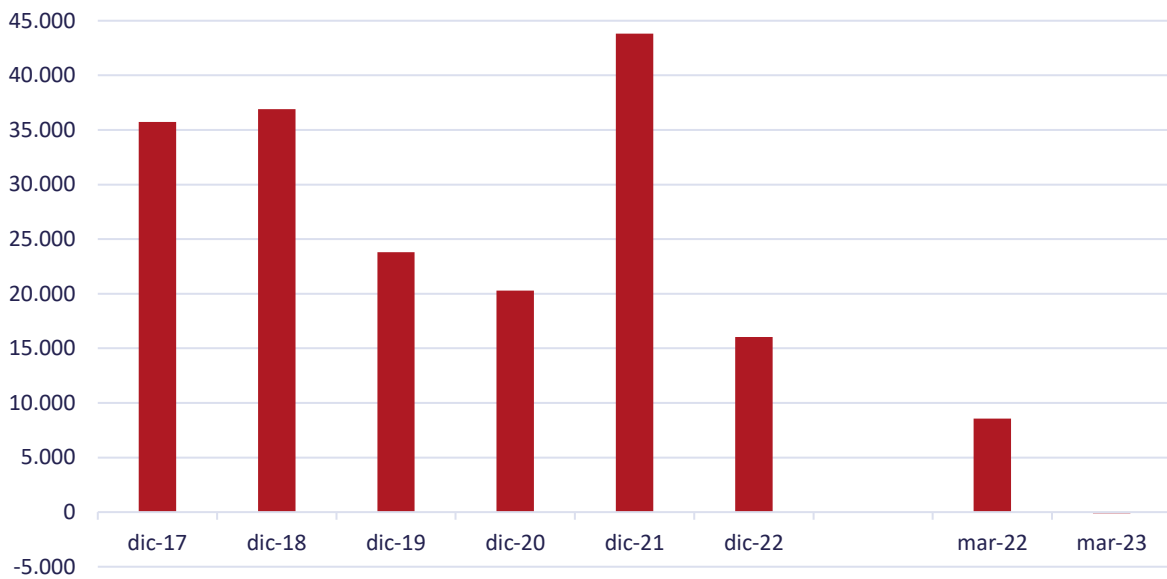


Ilustración 11 Evolución de los resultados

Los resultados de la compañía han conllevado a elevados niveles de rentabilidad sobre activos, superando constantemente al mercado hasta el año 2022; esta situación cambia a marzo 2023 donde la rentabilidad disminuye a niveles negativos tal como muestra la Ilustración 11. En cuanto a la rentabilidad sobre patrimonio (Ilustración 13), se observa que ha tenido un comportamiento más inestable respecto al promedio de la industria presentando, a marzo 2023, una rentabilidad de -0,22%. No obstante, dado que al mes de abril se tiene un resultado de \$ 749 millones, su rentabilidad positiva del orden del 0,18% y 1,08%, sobre activos y patrimonios, respectivamente.

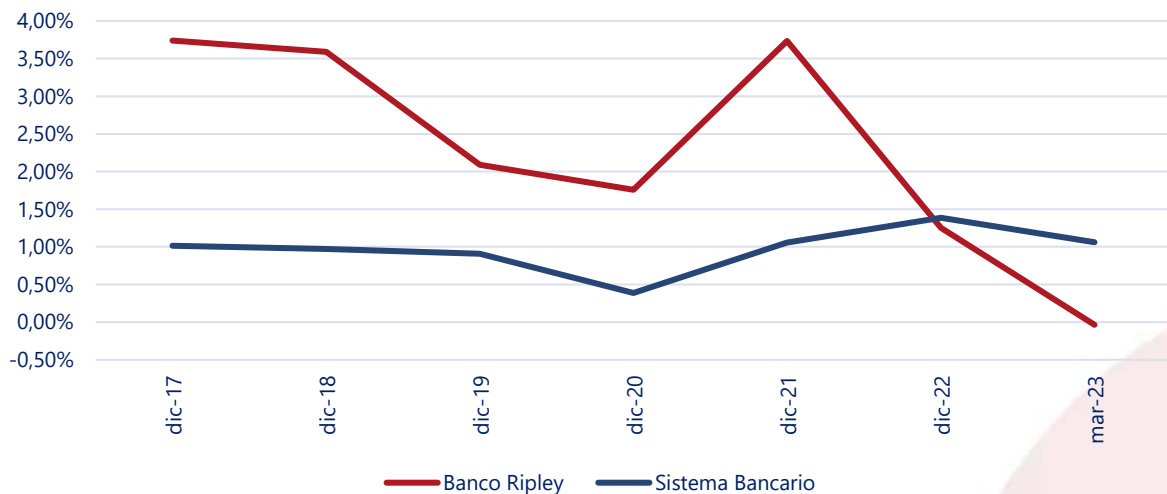


Ilustración 12 Retorno sobre activos (ROA)



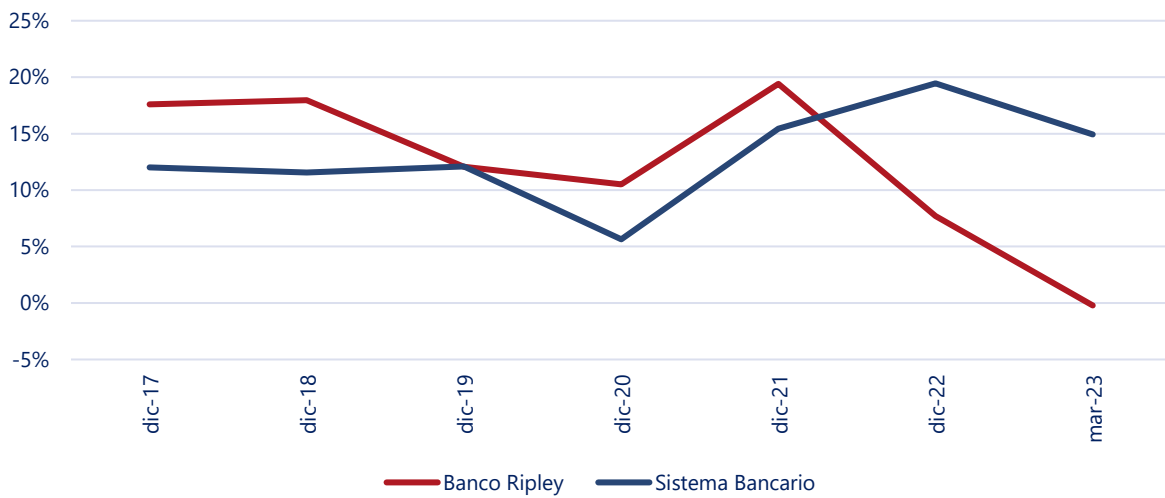


Ilustración 13 Retorno sobre patrimonio (ROE)

En cuanto a la eficiencia, medida como gastos de apoyo operacional sobre ingreso operacional bruto, **Banco Ripley** presenta un indicador con niveles por sobre el mercado desde diciembre 2021, luego de una caída hacia diciembre 2020 (ver Ilustración 14).

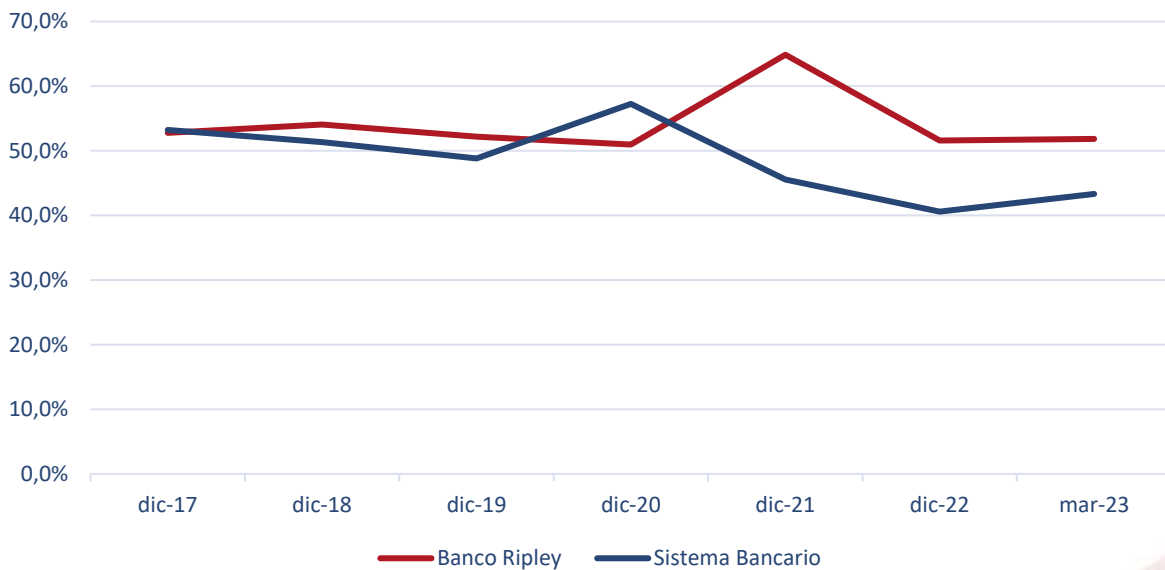


Ilustración 14 Gastos operacionales sobre Ingresos operacionales

Por otra parte, en lo que respecta a la evolución sobre gastos operacionales sobre total de activos, se observa una caída importante a marzo 2023 explicado por un aumento en este ítem que responde a un cambio en la estrategia y que implicó desembolsos en términos de indemnizaciones. Según la información a abril 2023, este indicador sería de 3,06%.

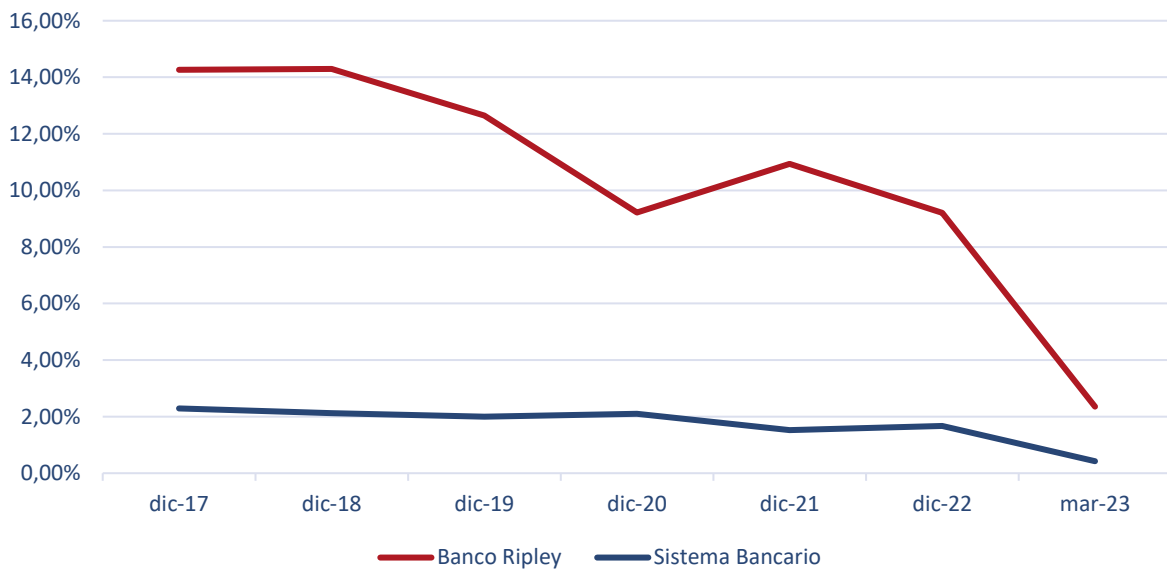


Ilustración 15 Gastos operacionales sobre Total de activos

## Liquidez y calces

La liquidez del banco, medido a través de la razón de cobertura de liquidez (RCL), muestra un valor elevado, el que a marzo de 2023 llega a 380%. Históricamente este indicador se ha situado sobre 320% y ha tendido a ser superior al sistema bancario en su conjunto. En la Ilustración 16 se presenta la evolución del indicador.

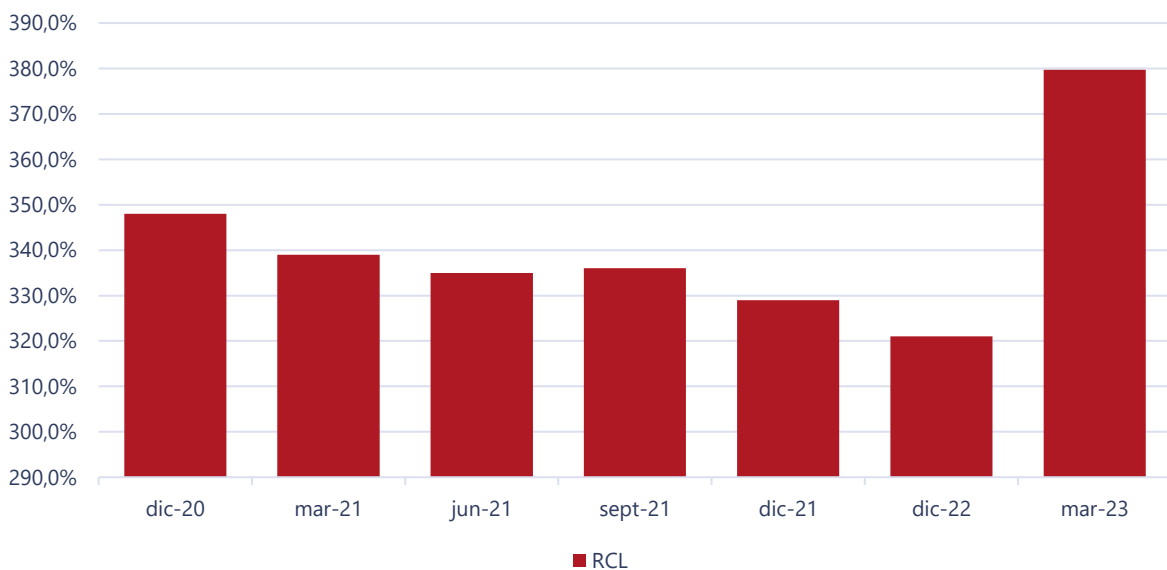


Ilustración 16: Niveles RCL

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 pesos, con un piso de 90%.

Activos MM\$	A la vista	Hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 meses hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalente de efectivo	36.292	0	0	0	0	0	0	36.292
Operaciones con liquidación en curso	0	1.200	0	0	0	0	0	1.200
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8.002	0	11.767	7.917	44.746	942	0	73.374
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	0	123.083	11.073	0	19.161	4.246	0	157.563
Préstamos y cuentas por cobrar a clientes a costo amortizado	0	170.380	144.623	268.998	205.432	29.065	4.493	822.991
Instrumentos financieros a costo amortizado	0	0	0	0	0	0	0	0
Contratos de inversión de retroventa	0	0	0	0	0	0	0	0
Contratos de derivados financieros	0	0	25.242	2.626	24.092	0	0	51.960
Préstamos interbancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total activos financieros</b>	<b>44.294</b>	<b>294.063</b>	<b>180.084</b>	<b>278.228</b>	<b>281.385</b>	<b>34.253</b>	<b>4.493</b>	<b>1.116.800</b>

Pasivos MM\$	A la vista	Hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 meses hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Operaciones con liquidación en curso	0	1.200	0	0	0	0	0	1.200
Contratos de inversión de retrocompra	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos y otras obligaciones a la vista	-78.845	0	0	0	0	0	0	-78.845
Contratos de derivados financieros	0	0	25.242	2.626	24.092	0	0	51.960
Préstamos interbancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones de arrendamiento	0	-174	-341	-1.480	-3.481	0	0	-5.476
Instrumentos de deuda emitidos	0	-731	-53.703	-54.663	-67.399	-2.524	-4.551	-183.571
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-86.970</b>	<b>197.722</b>	<b>-169.783</b>	<b>-317.118</b>	<b>-142.267</b>	<b>-3.395</b>	<b>-4.551</b>	<b>-921.806</b>
<b>Descalce</b>	<b>-42.676</b>	<b>96.341</b>	<b>10.301</b>	<b>-38.890</b>	<b>139.118</b>	<b>30.858</b>	<b>-58</b>	<b>194.994</b>

# Administración del riesgo y control

Dentro de la administración y organización del banco, el control de riesgo es un pilar relevante, la compañía 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 de 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. También forma parte de esta instancia el Comité Corporativo de Riesgo Financiero. Las reuniones de coordinación se realizan con frecuencia bisemanal a nivel corporativo y de manera mensual con áreas claves con el fin de 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 15 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.

*"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."*