

Banco Ripley

Factores Clave de Calificación

Calificaciones VR, IDR y Nacionales: Las calificaciones de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de Banco Ripley se basan en su calidad crediticia intrínseca, como se refleja en su calificación de viabilidad (VR: *viability rating*) de 'bbb-'; la cual es consistente con la VR implícita y refleja su modelo de negocio concentrado que se compensa con unas métricas sólidas de capital y liquidez. La VR también tiene en cuenta el historial de crecimiento de las ganancias del banco tras las presiones recientes surgidas después de la pandemia.

Además, la VR del banco considera su franquicia pequeña y los riesgos derivados de su modelo de negocio concentrado en los préstamos de consumo. El perfil de riesgo del banco también respalda su VR, lo cual refleja una gestión y marco de apetito acordes con su modelo de negocio y una cobertura de reservas adecuada para créditos vencidos, lo que proporciona un colchón ante pérdidas esperadas.

Franquicia Pequeña: El perfil de negocio de Banco Ripley está basado en su ingreso operativo total promedio (TOI; *total operating income*) de cuatro años de USD258 millones. Al cierre de abril de 2025, la participación de mercado en préstamos de consumo fue de 3,3% (7,1% en tarjetas de crédito), ganando posición, aunque el volumen de préstamos representa cerca de 0,4% del sistema chileno (excluyendo operaciones en el exterior). A pesar del tamaño pequeño del banco, Fitch Ratings considera que el perfil de negocios se beneficia de la posición sólida de franquicia nacional de servicios minoristas de su matriz, Ripley Corp S.A.

Calidad de Activos Estable: El promedio 2021-2024 del indicador de préstamos con mora mayor a 90 días fue de 3,7%, debido a su formación de cartera deteriorada, ya que los castigos mayores por la duración corta de cartera de tarjetas de crédito reducen el *stock*. Los préstamos deteriorados mejoraron a 3,6% de la cartera bruta en los primeros cuatro meses de 2025 (4M25), mientras que el volumen de castigos netos mejoró a 8,1% de los préstamos brutos en esa misma fecha (4M24: 4,9% y 12,7%, respectivamente), gracias a un marco de tolerancia de riesgos más sólido y a un comportamiento de la cartera más favorable.

Los indicadores de calidad de activos recientes son mejores que las tendencias históricas y la cobertura de reservas se mantuvo sólida en 3,0x, incluyendo las reservas voluntarias. Fitch espera que la calidad crediticia se preserve en un entorno operativo (EO) más benigno, manteniendo los indicadores alineados con el puntaje asignado.

Rentabilidad con Tendencia Positiva: El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de Banco Ripley fue de 3,6% en abril de 2025 (cierre 2024: 3,1%), casi duplicando el promedio de 2021 a 2024 de 1,8%. Fitch espera que la rentabilidad operativa continúe mejorando, impulsada por el crecimiento orgánico (doble dígito bajo), junto con indicadores crediticios buenos, mejores márgenes y un EO más benigno.

Niveles Buenos de Capital: El indicador de capital es adecuado para su modelo de negocio concentrado y tamaño relativo pequeño en el sistema bancario chileno, con un indicador de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR de 15% al 30 de abril de 2025, favorable frente al sistema (11,95%). Los índices de capitalización también están alineados con sus pares de consumo y algo superior a algunos bancos locales medianos.

Gestión Conservadora de Liquidez: El índice préstamos a depósitos alcanzó 124% a abril de 2025 (promedio cuatro años: 132%) con un fondeo más diversificado debido al crecimiento orgánico de los depósitos minoristas. Fitch considera la razón de cobertura de liquidez (LCR; *liquidity coverage ratio*) como factor positivo, ya que su LCR fue un sólido 534% a abril de 2025. Las fuentes mejoradas de depósitos benefician el índice de fondeo estable neto (NSFR; *net stable funding ratio*) de 108% a la misma fecha. La liquidez elevada compensa la concentración amplia de depósitos.

Calificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB-
Emisor, Corto Plazo	F3

Moneda Local

Emisor, Largo Plazo	BBB-
Emisor, Corto Plazo	F3

Viabilidad	bbb-
------------	------

Soporte de Gobierno	ns
---------------------	----

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA-(cl)
Nacional, Corto Plazo	N1+(cl)

Riesgo Soberano (Chile)

Largo Plazo, Moneda Extranjera	A-
Largo Plazo, Moneda Local	A-
Techo País	A+

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo, Moneda Extranjera y Local	Estable
Emisor, Largo Plazo, Escala Local	Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Banks Mid-Year 2025 Outlook Compendium \(Junio 2025\)](#)

[EM Banks Tracker \(Enero 2025\)](#)

[Latin America Banking Developments: Basel Capital Update \(Noviembre 2024\)](#)

[LatAm Bank Issuance of Hybrid Instruments Supported by Improving Market Conditions, Regulatory Requirements \(Agosto 2024\)](#)

Analistas

Abraham Martínez
+56 2 3321 2901
abraham.martinez@fitchratings.com

Cristián Oyanedel
+56 2 3321 2910
cristian.oyanedel@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

VR, IDR y Calificaciones Nacionales

- la VR y las IDR podrían verse presionadas por una disminución sostenida en métricas de capital y rentabilidad debido al deterioro de la calidad de activos. En concreto, una caída sostenida del CET1 por debajo de 13% junto con una utilidad operativa sobre APR menor a 1,5% podría generar una acción negativa;
- las calificaciones nacionales también son sensibles a un debilitamiento relativo respecto a otros emisores chilenos.

Otras calificaciones de deuda y de emisor

- las calificaciones de deuda se moverían generalmente junto a la calificación nacional de largo plazo del banco;
- no hay potencial de baja en el GSR.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

VR, IDR y Calificaciones Nacionales

- una mejora potencial está limitada por su pequeño perfil de negocio. Sin embargo, en el mediano-largo plazo, las calificaciones podrían subir si el banco logra fortalecer su perfil de negocio incrementando sustancialmente los niveles de TOI, manteniendo un perfil financiero sólido con rentabilidad operativa sobre APR consistentemente sobre 4% y un CET1 superior a 15%.

Otras calificaciones de deuda y de emisor

- las calificaciones de deuda se moverían junto a la calificación nacional de largo plazo del banco;
- el potencial de mejora es limitado y solo podría ocurrir con un crecimiento material de la importancia sistémica del banco.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Depósitos Largo Plazo	AA-(cl)	Estable
Depósitos Corto Plazo	N1+(cl)	
Letras Hipotecarias	AA-(cl)	Estable
Línea de Bonos y Bonos Sénior	AA-(cl)	Estable

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Sénior: Fitch mejoró las calificaciones de bonos sénior sin garantía a 'AA-(cl)' desde 'A+(cl)'. La deuda sénior se califica al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del banco de 'AA-(cl)', ya que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del banco. La calificación de letras de crédito (deuda sénior con garantía) también se mejoró a 'AA-(cl)' desde 'A+(cl)' y se basa en la calificación nacional de largo plazo del banco.

Calificación de Soporte Gubernamental (GSR): La GSR 'ns' refleja la pequeña franquicia del banco en el sistema financiero chileno (menos de 1% de los depósitos a abril de 2025), lo cual implica importancia sistémica moderada o baja, con menor riesgo de contagio, a pesar de la disposición histórica fuerte del soberano para apoyar al sistema bancario.

Cambios Significativos desde la Última Revisión

A Nivel del Emisor

Los Resultados se Recuperaron en el 1T25 tras Verse Afectados por los Costes del Crédito: El entorno macroeconómico desafiante influye sustancialmente en la situación financiera del banco y en el deterioro de los resultados obtenidos en los últimos dos años. Aunque la situación del sector en 2022-2023 empeoró en comparación con años anteriores, las carteras deterioradas y renegociadas del banco han mejorado progresivamente frente a los niveles históricos tras las políticas de riesgo más estrictas aplicadas desde 2022. Un menor coste de financiación, los cargos por deterioro crediticio y el aumento de los préstamos (crecieron 8,6% a lo largo de 2024), así como un apetito por el riesgo mayor, han mejorado la rentabilidad operativa.

Mejoras significativas en el perfil financiero general en 2024 se reflejan en MIN más altos, reducción de los cargos por deterioro de préstamos y del costo de financiamiento, aunque los castigos seguirán siendo relativamente altos. Fitch espera que la rentabilidad operativa del banco se sitúe en torno a 3% de media en el horizonte de proyección (2024-2025) sobre la base de la recuperación de la economía, la gestión proactiva del riesgo por parte del banco y el crecimiento previsto de los préstamos.

Mejora del Capital y la Liquidez: El menor crecimiento y necesidades de financiamiento han beneficiado la posición de capital y liquidez del banco, al alcanzar un índice de capital CET1 de 15,0% al primer trimestre de 2025 (1T25) mientras que su ratio de apalancamiento se ubicó en un sólido 14,9%, uno de los más altos de la industria. Banco Ripley no tiene financiación con el banco central al tomar en cuenta su enfoque de negocio en préstamos personales. Por lo tanto, a diferencia de otros bancos, no se enfrenta a la presión de refinanciar dichas líneas con vencimiento en 2025. La financiación y la liquidez del banco han mejorado gracias al fuerte aumento de los depósitos de clientes, con un ratio de financiación estable neta de 108% y un ratio de cobertura de liquidez en un sólido 365%, ambos al 1T25. Fitch espera que el indicador de préstamos/depósitos del banco continúe convergiendo hacia la puntuación implícita dentro del horizonte de calificación.

A Nivel del Sector

Comisión para el Mercado Financiero Aplica Primeros Cargos por Pilar 2

La CMF actualizó sus requerimientos cargos de Pilar 2 (P2R; *Pillar 2 Requirement*) a nueve bancos, y comprende entre 0,25% y 2,5% de capital adicional (4% límite máximo legal). Al menos 56,3% de los requisitos nuevos deberán cubrirse con capital CET1. Los requerimientos de capital se deberán cumplir 50% al 30 de junio de 2025, y los porcentajes restantes en los siguientes dos años. Los cargos de P2R reflejan en particular riesgos del modelo de negocio, asociados a riesgos no cubiertos en el Pilar 1, sobre todo el riesgo de concentración crediticia y el riesgo de mercado del libro de banca, los cuales se revisarán anualmente.

Banco Central de Chile Actualizó el marco de Implementación del requerimiento de Capital Contracíclico

El 20 de noviembre de 2024, el Banco Central de Chile (BCCh) anunció un marco nuevo de implementación del requerimiento de capital contracíclico (RCC). Actualmente, el RCC está activado en 0,5% de los APR como una medida precautoria ante la mayor incertidumbre externa. En el marco actualizado se hace explícito el objetivo de avanzar hacia un nivel neutro positivo para el requisito (RCCN). Su nivel se fijó en 1% de los APR. El RCCN se situaría en ese valor la mayor parte del tiempo, siempre que las condiciones de riesgo sistémico estén en un nivel estándar o normal. El consejo definirá el proceso de transición hacia este nivel neutro, que se alcanzará gradualmente, solo después de que se complete la convergencia a las normas de Basilea III en diciembre de 2025.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

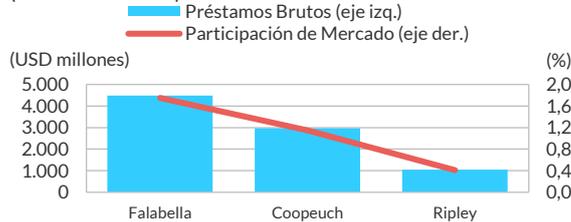
Bancos Chilenos – Perspectiva Sectorial Neutral 2025

La perspectiva del sector para los bancos chilenos es neutral para 2025. Fitch espera un crecimiento moderado del crédito para los bancos chilenos en 2025, lo cual refleja el desempeño económico modesto, aunque creciente (PIB de 2025 estimado de 2,3%), la demanda baja de créditos privados continua y el apetito de riesgo menor de los bancos en el ciclo económico actual. Estos factores ponderan en el EO de los bancos chilenos, actualmente con una evaluación de 'bbb+' y tendencia estable.

Los costos crediticios aumentan levemente en el 1T25, debido a la implementación del modelo regulatorio estandarizado para provisiones de préstamos de consumo, aunque Fitch no espera incumplimientos de créditos (*defaults*) mayores que los del pasado reciente. La rentabilidad seguirá con el respaldo de márgenes sólidos, beneficiándose de la disminución del costo de financiamiento, debido a la flexibilización de la política monetaria y los ingresos persistentes asociados a la inflación. Sin embargo, la rentabilidad es baja en comparación con sus pares regionales, aunque se alinea con los niveles históricos del sistema bancario chileno. La agencia espera que la capitalización de los bancos chilenos mejore, con un CET1 cercano a 12% que refleje la adopción continua de las directrices de Basilea III y los cargos adicionales de capitalización, tanto genéricos como específicos.

Participación de Mercado

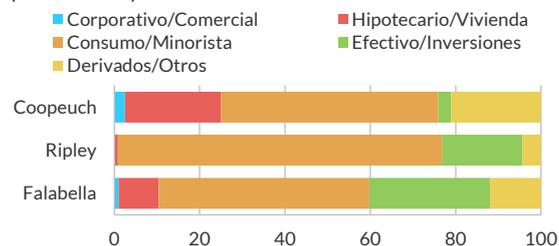
(A marzo de 2025)



Nota: Participación de mercado en Chile. Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Desglose de Activos

(Marzo 2025)



Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley.
Fuente Fitch Ratings, Fitch Solutions

Perfil de Negocio

Franquicia

Banco Ripley es una entidad pequeña y de nicho enfocada en el segmento de banca de personas. Al 30 de abril de 2025, participaba con 3,3% de los préstamos de créditos de consumo del sistema (7,1% en tarjetas de crédito), aunque con solo 0,4% de las colocaciones totales de la banca chilena al descontar los montos correspondientes a las filiales que los bancos poseen en el exterior. Al 31 de marzo de 2025, a través de la sociedad filial de apoyo al giro (SAG), CAR S.A., era el segundo emisor de tarjetas de crédito en Chile con 8,8% de cuota de mercado en número de tarjetas vigentes. Además, ocupaba el séptimo lugar con 6,5% del monto total de cartera de tarjetas de crédito bancarias (incluidas filiales de apoyo al giro), en un mercado en el que los cuatro bancos privados mayores concentraban más de 70% del monto de las colocaciones a esa fecha.

Modelo de Negocios

El modelo de negocio es menos diversificado y estable, orientado hacia actividades bancarias no tradicionales con una dependencia significativa de negocios volátiles como nuevos clientes bancarios y segmentos minoristas de tarjetas de crédito. Banco Ripley es una filial de Ripley Corp, el cual desempeña un papel clave en el grupo al proporcionar productos básicos y servicios financieros complementarios. La franquicia comercial del banco está ligada a Ripley Corp, sobre todo porque las compras con tarjeta de crédito en tiendas representan alrededor de 50% de las ventas de la cartera de tarjetas de crédito del banco. En los últimos años, el banco se ha centrado en generar eficiencias; mejorar la financiación de los clientes y fortalecer los canales digitales; así como ampliar su oferta de productos transaccionales fuera de las tiendas. Las inversiones tecnológicas recientes incluyen mejoras digitales y de la estructura de financiación mediante el aumento de la financiación minorista.

La banca digital ha permitido al banco captar más clientes a un menor coste, lo cual desafía el modelo de banca tradicional con el enfoque en los clientes nativos digitales. A corto plazo, también permitirá al banco construir una plataforma de pagos y beneficiarse de una gran escala de negocio.

Estructura Organizacional

Su estructura es simple, ya que responde a los requerimientos del modelo de negocio y el marco regulatorio y no afecta las calificaciones. Banco Ripley es una subsidiaria perteneciente en 99,99% a RC, una entidad chilena abierta en bolsa con más de 50 años de trayectoria en la industria minorista (*retail*). RC opera en Chile y Perú en negocios de tiendas departamentales, desarrollo de centros comerciales y financiamiento por intermedio de sus filiales bancarias.

Administración y Gobierno Corporativo

La dirección tiene una gran profundidad y experiencia. La administración actual lleva en el cargo desde 2016, y su atención se centra en consolidar los negocios y transformar el banco en una empresa universal de banca personal.

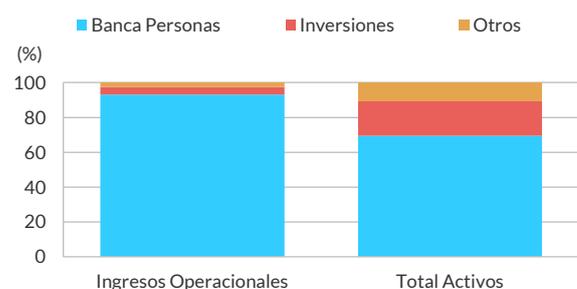
Fitch opina que las prácticas de gobierno corporativo son buenas, lo cual da protección razonable a los acreedores. El directorio ejerce una supervisión efectiva y las transacciones con partes relacionadas son limitadas. El directorio está compuesto por siete miembros titulares y dos suplentes que participan en siete comités mensuales. Si bien Banco Ripley no está obligado a designar directores independientes ni el comité de directores al que hace referencia el artículo 50 bis de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dos de sus directores mantienen el carácter de independientes y conforman el comité de auditoría.

Ejecución

En general, el Banco Ripley cumple las metas comerciales y los objetivos financieros. La ejecución puede ser más variable con los cambios en los ciclos económicos del mercado. El presupuesto 2025 se definió bajo el supuesto de una

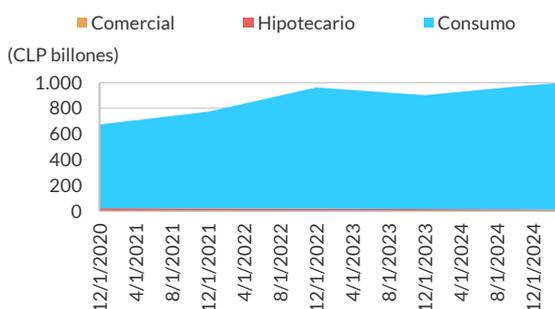
disminución del desempleo y un aumento del PIB, lo cual generará un menor deterioro de la cartera, de las tasas de arrastre y de las provisiones. A marzo de 2025, la ejecución fue mejor que la presupuestada, debido principalmente a las políticas de gestión de riesgos, las cuales han mejorado la calidad de originación y la calidad de cartera. Esta mejora se explica principalmente por las acciones de mitigación que se han implementado y que han mejorado la calidad de originación y la calidad de la cartera.

Segmento de Negocios (Marzo 2025)



Fuente: Fitch Ratings, Banco Ripley

Evolución de Colocaciones



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Perfil de Riesgo

Apetito por Riesgo

El perfil de riesgo de Banco Ripley está bien definido y es coherente con su modelo de negocio volátil y concentrado. Avances en el marco de control de riesgo de crédito a la luz del Pilar 3 de Basilea (perfil de riesgo inherente, nuevo apetito de riesgo, estructura de modelos, límites de calidad de activos), modelación de provisiones y automatización de políticas de admisión han fortalecido el proceso crediticio y la tolerancia al riesgo. En 2025 se mantuvieron límites de riesgo en la originación de créditos, tanto por tramos de morosidad como por producto, para excepciones y renegociados, así como nuevas políticas de provisiones adicionales, cobertura de fallidos y validación de modelos.

La recalibración anual de los modelos estadísticos de provisiones integrados para el banco, basados en la probabilidad de incumplimiento (PD) y la pérdida en caso de incumplimiento (LGD; *loss given default*). Fitch considera que el modelo LLR actual refleja escenarios de estrés severo más apropiados, como los que muestran la crisis reciente inducida por la pandemia, reforzando así la capacidad de absorción de pérdidas esperadas del banco. Esto también ha preparado al banco para enfrentar al nuevo modelo regulatorio estandarizado para préstamos al consumo que se aplicó a principios de 2025, cuyo impacto no fue material, aunque algunas LLR adicionales que se ajustan a los requisitos podrían utilizarse para el nuevo modelo, según la estimación de la entidad.

Controles de Riesgo

Los límites de riesgo son sólidos, pero pueden cambiar en función de las oportunidades. Los riesgos de crédito y financieros se miden y controlan por la división de riesgos y cobros del banco e informados al comité de riesgos y al comité de activos y pasivos, en los cuales participan dos directores cada uno. La división de riesgos y cobros trabaja de forma integrada para el banco y CAR, con plena autonomía de la línea comercial. La estructura de gestión se ha reforzado con la incorporación de miembros de alto nivel.

En 2023 se implementaron controles crediticios, tales como, (a) medidas de mitigación para productos financieros, originación, estandarización y mantenimiento de líneas; (b) rediseños de campañas para productos financieros y captación basados en nuevas matrices de ventas calibradas, que incluyen nuevas matrices calibradas para ventas, que reflejan el comportamiento reciente; (c) se fortaleció la política de adecuación de provisiones, considerando las observaciones de CMF.

Las excepciones se resuelven de forma centralizada y existen límites para estas operaciones. La unidad de control transaccional realiza auditorías ex post, selectivas y periódicas de las operaciones para evaluar el cumplimiento de las políticas y procedimientos.

El proceso de cobro sigue una estrategia única para cada cliente, en función del importe del crédito y de la fase de morosidad. Las herramientas de cobro incluyen un centro de llamadas predictivo, el cobro sobre el terreno a través de empresas externas y acciones de recuperación posteriores a la cancelación. El banco implementó una política de crédito totalmente automatizada, además de construir un modelo de *scoring* en la fase de originación e implementar una matriz única de deuda para productos financieros.

Fitch considera que el modelo de provisiones ha permitido alcanzar una suficiencia de reservas más robusta y consistente con el riesgo del segmento objetivo de Banco Ripley. Sin embargo, esto afectará y exacerbará el calendario de pérdidas dadas las extensiones de vencimiento de deuda del banco tras la integración del CAR. El modelo de provisiones se calibra periódicamente para mejorar su predictibilidad.

Crecimiento

Fitch espera que el crecimiento más cauteloso del banco apoye la calidad de activos en el horizonte de calificación. El crecimiento anual compuesto (CAGR; *compound annual growth rate*) fue de 3,0% para el período del primer trimestre de 2020 (1T20) al 1T25. El crecimiento se recuperó en 2021 y 2022, con un aumento de los préstamos de 14,5% y 24,5%, respectivamente, mientras que el crecimiento más rápido bajo una enorme liquidez y consumo en el mercado interno creó pérdidas de crédito en 2022 y 2023. El crecimiento reciente de los préstamos fue de 8,6% en 2024 y 3,2% el 1T25, la expectativa del banco es crecer en torno al rango bajo de los dos dígitos en 2025.

Riesgo de Mercado

Los bancos chilenos calculan y reportan sensibilidades para el libro de banca, exposición de valor económico (EVE; *economic value exposure*) bajo Basilea III. Lo anterior consiste en sensibilizar al mismo tiempo un incremento de +100 puntos base (pb) en las tasas de mercado en todas las monedas. Además, los devengos mayores o menores generados en los próximos 12 meses se calculan en caso de un cambio en las tasas de interés de +100 pb a través de la exposición a tasa de interés (IRE; *interest rate exposure*). Las partidas del balance sujetas a riesgo de tasa de interés se representan al vencimiento contractual cuando la tasa de interés es fija; si la tasa es variable, se asigna a la siguiente fecha de reprecio (*repricing*). Algunos activos y pasivos se representan de acuerdo con un modelo de comportamiento, como desembolsos para cuentas corrientes y prepagos de créditos.

La gerencia de riesgo financiero, dependiente de la división de riesgo, se encarga de medir, controlar y monitorear las exposiciones de riesgos de mercado y liquidez en que el banco incurre, enmarcándose en los niveles definidos en las políticas aprobadas por el directorio y dentro del contexto del marco regulador. Asimismo, tiene a su cargo el control de la valorización de las carteras de inversiones. Las mediciones para riesgo de mercado y estructural de los libros de banca y negociación, comprenden sensibilidades de tasas de interés e inflación, riesgo de inversiones y derivados, y valor en riesgo (VaR; *value at risk*), así como pruebas de estrés.

Banco Ripley emplea diversas mediciones y controles, tales como sensibilidad de tasas de interés (DV01 y DV10; *dollar value in basis points*) consolidado, por libro de negociación y balance, cálculo estructural de riesgo de tasas consolidado, reporte de riesgos automatizado y diario (resultados de renta fija y derivados, gestión de captaciones), así como el sistema de control de precios. Las herramientas de control de riesgos de mercado y liquidez incluyen un panel diario de límites y pruebas de tensión para el balance y liquidez tanto interna y normativa. El límite histórico y paramétrico del VaR de la cartera de negociación es en torno a 0,7% del capital ordinario de nivel 1 y el límite condicional del VaR también es modesto, en torno a 1% del CET1. Las mediciones tradicionales de VaR se complementan con el déficit esperado, con intervalos de confianza de 95% y 99%.

Perfil Financiero

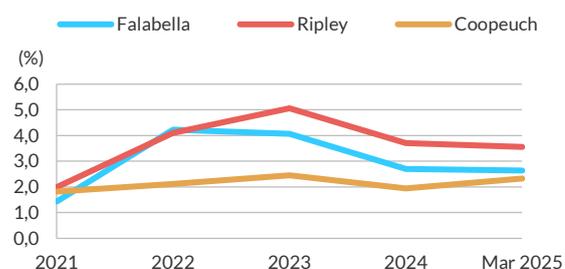
Calidad de Activos

Las estrategias eficaces de cobro del banco han reducido parcialmente la morosidad, mientras que la cartera de préstamos renegociados era de 6,1% en el 1T25, alineada con las cifras históricas. La cartera de tarjetas de crédito renegociadas alcanzó niveles superiores a 14% durante la pandemia. Fitch espera que estos niveles se mantengan relativamente planos en el segundo semestre de 2025 (2S25).

La cobertura de la cartera con atrasos superiores a 90 días era de 3,0x a 30 de abril de 2025, incluidas las reservas adicionales por deterioro del crédito. La métrica suplementaria de préstamos morosos (NPL; *non performing loans*) más castigos fue de 11,8% en el 1T25, aún alta en comparación con la tendencia histórica, pero disminuyó en relación con el cierre de 2023 (18,5%) y diciembre de 2024 (14,4%). Fitch espera un retorno gradual a los niveles históricos para el cierre de 2025 a medida que se reanude el crecimiento de los productos financieros, pero estas métricas se mantendrán alineadas con el modelo de negocio y la capacidad total de absorción de pérdidas del banco.

Fitch opina que los avances en el marco de control del riesgo de crédito (perfil de riesgo inherente, nuevo apetito de riesgo y estructura de modelos aprobados, límites de calidad de los activos) y los límites de tolerancia al riesgo, junto con una modelización más sólida de las provisiones y la automatización de las políticas de admisión, han reforzado el proceso crediticio y el perfil de riesgo global del banco.

Cartera Vencida/Préstamos



Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Cobertura de Reservas

(Al 31 de marzo de 2025)



Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

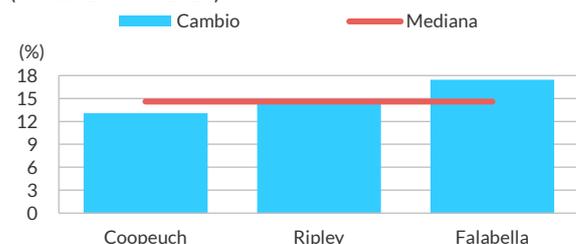
Ganancia y Rentabilidad

Fitch estima que cualquier impacto en el perfil financiero del banco debería ser manejable dado el deterioro de 2022-2023, y la puntuación de rentabilidad se mantendrá alineada con las puntuaciones implícitas de factor clave de calificación (KRD; *key rating driver*) a lo largo del horizonte de calificación. Los ingresos por intereses y reajustes son la fuente principal de ingresos operacionales de Banco Ripley debido a su naturaleza de entidad de nicho, lo que representó 68,7% de los ingresos operacionales a abril de 2025, en comparación con el promedio de los últimos cuatro años de 68%.

El MIN aumentó hasta 17,8% de los activos rentables medios en 2025, unos 50 pb más que en el ejercicio 2024. Este aumento es atribuible a la mejora de los precios de los productos financieros, pero sobre todo a la reducción de los costes de financiación como reflejo de la relajación de la política monetaria. Las comisiones netas representaban 28,4% del total de ingresos de explotación a 30 de abril de 2025.

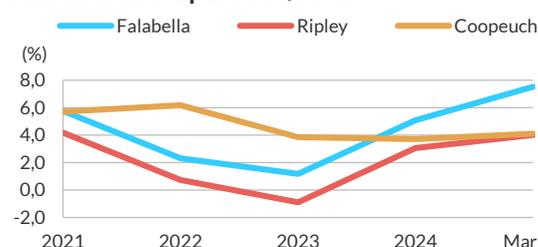
Crecimiento de Utilidad Neta

(Mar 2020-Mar 2025)



Nota: Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Rentabilidad Operativa/APR



APR - Activos Ponderados por Riesgo. Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Capital y Apalancamiento

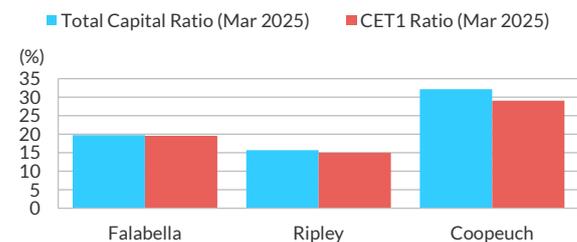
El coeficiente de apalancamiento de Basilea de Banco Ripley fue un sólido 14,9% en el 1T25, muy superior a 8,3% de la industria bancaria chilena. En 2023 y 2024, el banco no distribuyó dividendos en efectivo, con lo cual compensó parcialmente la distribución de 100% de los cuatro años anteriores. Fitch podría ajustar la calificación de la entidad si la retención de utilidades es consistentemente baja, ya sea debido a una rentabilidad débil o a una tasa alta de distribución de dividendos, alineado con su metodología.

La política de capital del banco exige mantener un coeficiente mínimo de capital total de al menos 200 puntos básicos superiores al mínimo legal. El banco llevó a cabo pruebas de estrés de capital para reflejar los impactos estimados sobre los APR en escenarios de estrés de aumento del desempleo y la PD. Las pruebas de estrés se hacen en el marco del Informe anual de Autoevaluación de Patrimonio Efectivo, ejercicio en el que el banco, de acuerdo con la normativa local sobre Basilea III, contaría con las holguras adecuadas en caso de escenario de estrés.

En enero de 2024, el regulador bancario publicó los resultados del proceso de autoevaluación de la adecuación del capital realizado para el sector bancario (Pilar 2). La carga P2R podrá constituirse con 56% del CET1 y el resto con instrumentos elegibles AT1 o T2. La implementación de este cargo es gradual y se debió cargar 25% del cargo total en junio de 2024; y el diferencial se constituirá en los próximos tres años y se ajustará de acuerdo con los resultados de la evaluación anual. Este recargo no supondrá necesidades adicionales de capital de nivel 1 o 2 durante los tres años del proceso de aplicación.

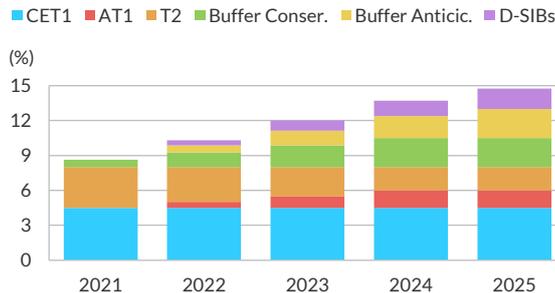
Fitch opina que el banco está bien preparado para enfrentar las normas de Basilea III, con un patrimonio total mínimo de 10,5%, que incluye el colchón de conservación de patrimonio común de 2,5% totalmente cargado, más el colchón anticíclico de 0,5% de los APR. Las deducciones pendientes de CET1 tendrán lugar sobre el mayor valor de inversiones, los intangibles y los impuestos diferidos fueron de 65% al cierre de 2024; y será 100% al cierre de 2025.

Razón de Capital y Basilea III



CET1 ratio: Capital básico / APR - Activos Ponderados por Riesgo.
Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Implementación Basilea III



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Fondeo y Liquidez

El BR se financia en gran medida mediante depósitos a plazo (72%), bonos (15%) y depósitos a la vista (12%) y, al incluir una base creciente de depositantes minoristas, representa alrededor de 46% de las fuentes de financiación totales (depósitos a plazo y a la vista). Sin embargo, su estructura sigue dependiendo de la financiación de mercado, ya que representa 41% de la financiación total y los 20 depositantes mayores suponen alrededor de 46% de los depósitos totales. Esto se compensa con un colchón fuerte de liquidez estructural, con un indicador de cobertura de liquidez a corto plazo que se ha mantenido superior a 360% en 2023 y 2024, como consecuencia de la duración de sus activos y pasivos y sobre la base de su gestión conservadora de la liquidez y un desajuste muy limitado del balance.

La implantación de la cuenta corriente ha incrementado rápidamente la financiación de los depósitos a la vista, que corresponden en 100% a contrapartidas minoristas. Asimismo, la contracción de las colocaciones ha reducido la necesidad de financiación en el mercado mayorista. Fitch no observa un riesgo significativo de refinanciación de las emisiones de bonos, las cuales pueden sustituirse en condiciones normales de mercado por depósitos mayoristas o bonos de duración similar. Los flujos de vencimientos son manejables.

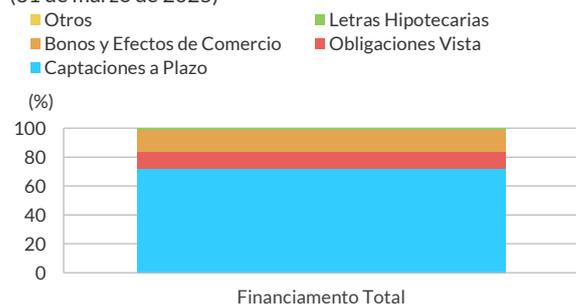
La posición de liquidez es conservadora y se gestiona con diversas salvaguardias internas que mantienen una holgura suficiente para cumplir los límites reglamentarios e internos. El banco reforzó su marco y su política de gestión de la liquidez tras la aplicación de la nueva normativa de liquidez sobre Basilea III del BcCh en el marco del ILAAP. Entre los límites principales y alertas internas destacan las contrapartidas y la participación minorista en depósitos a plazo, los indicadores clave de liquidez, el stock mínimo de activos líquidos y los niveles de concentración de vencimientos.

A lo anterior, se agregan pruebas de estrés de liquidez y planes de contingencia con cursos de acción claros y definidos ante situaciones de estrechez de liquidez, en específico:

- Una nueva medición interna de liquidez diaria que considera un escenario de estrés con 0% de renovación de depósitos institucionales y con descuentos aplicados a la cartera de inversiones;
- Un límite de concentración de depositantes minoristas, con un límite de 30% y monitoreo diario del porcentaje de renovaciones;
- Mantenimiento de un stock de activos líquidos mínimos de CLP165 mil millones, los cuales garantizan que las pruebas de estrés tengan una autonomía mínima de 30 días;
- Alertas tempranas de liquidez internas y normativas, incluidas las razones nuevas de LCR y NSFR.

Estructura de Fondo

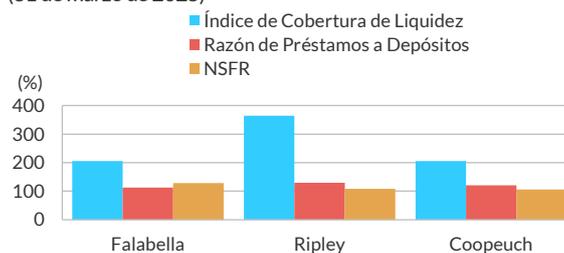
(31 de marzo de 2025)



Fuente: Fitch Ratings, Banco Ripley

Indicadores de Liquidez

(31 de marzo de 2025)



Falabella- Banco Falabella. Coopeuch- Institución Financiera Cooperativa Coopeuch. Ripley- Banco Ripley.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave – Banco Ripley

	30 abr 2025		31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	4 meses (USD millones)	4 meses (CLP miles de millones)	Cierre de año (CLP miles de millones)	Cierre de año (CLP miles de millones)	Cierre de año (CLP miles de millones)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	69,2	65,4	177,8	164,6	146,2
Comisiones y Honorarios Netos	28,6	27,1	76,8	64,6	66,2
Otros Ingresos Operativos	2,9	2,7	13,3	5,0	15,9
Ingreso Operativo Total	100,7	95,2	267,9	234,3	228,2
Gastos Operativos	53,7	50,7	137,7	122,1	117,7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	47,1	44,5	130,2	112,2	110,5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	30,3	28,7	89,3	123,1	100,9
Utilidad Operativa	16,7	15,8	40,9	-10,9	9,7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	2,6	2,4	9,0	-6,5	-6,4
Utilidad Neta	14,2	13,4	31,8	-4,3	16,0
Otro Ingreso Integral	0,5	0,4	0,5	0,5	-1,2
Ingreso Integral según Fitch	14,7	13,9	32,4	-3,9	14,8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1.070,8	1.012,4	981,2	903,4	961,7
- De los Cuales Están Vencidos	37,7	35,6	36,4	45,7	39,4
Reservas para Pérdidas Crediticias	102,4	96,8	94,6	100,4	94,2
Préstamos Netos	968,4	915,5	886,7	803,0	867,5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0,4	0,4	1,1	0,7	0,4
Derivados	12,3	11,6	12,4	23,1	38,2
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	234,6	221,8	200,8	187,2	194,8
Total de Activos Productivos	1.215,8	1.149,4	1.101,0	1.014,1	1.100,9
Efectivo y Depósitos en Bancos	44,1	41,7	34,9	70,0	41,7
Otros Activos	151,8	143,5	139,6	160,6	135,1
Total de Activos	1.411,7	1.334,6	1.275,5	1.244,7	1.277,7
Pasivos					
Depósitos de Clientes	864,5	817,3	800,1	741,1	701,5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	32,4	30,7	35,7	25,7	35,5
Otro Fondeo de Largo Plazo	160,2	151,5	104,8	133,9	182,2
Obligaciones Negociables y Derivados	10,0	9,4	5,2	6,9	9,6
Total de Fondeo y Derivados	1.067,1	1.008,9	945,8	907,6	928,8
Otros Pasivos	90,2	85,3	98,8	128,8	141,0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	254,4	240,5	230,9	208,3	207,9
Total de Pasivos y Patrimonio	1.411,7	1.334,6	1.275,5	1.244,7	1.277,7
Tipo de Cambio	USD1 = CLP945,42 USD1 = CLP991,18 USD1 = CLP872,95 USD1 = CLP867,01				

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave – Banco Ripley

	30 abr 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
Indicadores				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3,55	3,06	-0,89	0,73
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	17,75	17,24	15,71	14,45
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53,26	51,40	52,11	51,57
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17,30	14,46	-2,09	7,42
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3,52	3,71	5,06	4,10
Crecimiento de Préstamos Brutos	3,17	8,61	-6,06	24,45
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	271,70	259,95	219,64	238,77
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	8,77	9,99	13,66	11,76
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	14,99	14,25	15,84	15,49
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	13,52	13,17
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12,24	11,86	13,29	13,76
Indicador de Apalancamiento de Basilea	14,63	14,35	15,09	14,62
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	-30,53	-28,22	-26,50
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	-34,45	-32,09
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	123,87	122,63	121,90	137,10
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	534,00	442,15	559,98	320,96
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	81,77	85,07	82,28	76,32
Indicador de Fondeo Estable Neto	107,80	108,48	90,80	91,00

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Instrumentos Calificados

Líneas de Bonos y Bonos Vigentes – Banco Ripley

Serie	No. Línea	No. Inscripción en la CMF	Fecha de Inscripción en la CMF	Moneda	Monto	Plazo de Colocación	Tasa Interés Anual (%)	Plazo (Años)	Vencimiento
Línea	5/2017	5/2017	05-jul-17	UF	6.000.000	—	—	10	05-jul-27
Línea	5/2019	5/2019	16-sep-19	UF	6.000.000	—	—	10	16-sep-29
Z	—	5-1/2019	27-nov-19	UF	1.500.000	27-nov-23	0,95	9	15-ago-28
AB	—	5-1/2019	27-nov-19	UF	1.500.000	27-nov-23	1,05	10	15-ago-29
Línea	1/2023	1/2023	6-feb-23	UF	10.000.000	—	—	10	6-feb-33
AC		1/2023	6-feb-23	UF	2.000.000	6-feb-27	3,10	6,5	15-nov-30
AD		1/2023	6-feb-23	CLP	74.000.000.000	6-feb-27	6,00	6,5	15-nov-30
AE		1/2023	6-feb-23	UF	2.000.000	6-feb-27	3,10	3	15-may-26
AF		1/2023	6-feb-23	CLP	70.000.000.000	6-feb-27	6,70	3	15-may-26
AM		1/2023	6-feb-23	UF	2.000.000	6-feb-27	2,90	5	15-may-28
AN		1/2023	6-feb-23	CLP	70.000.000.000	6-feb-27	6,20	5	15-may-28

UF – Unidades de fomento. CLP – Pesos chilenos. CMF – Comisión para el Mercado Financiero.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): 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 en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): 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.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de calificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): 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 en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para calificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que, por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o <https://www.fitchratings.com/es/region/chile>.

La opinión de las entidades calificadoras 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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.