



Humphreys ratifica clasificación de bonos de Ripley Corp en “Categoría A”, manteniendo tendencia “En Observación”

Al 31 de marzo de 2024, su patrimonio consolidado llegaba a \$ 1.008.447 millones

Santiago, 30 de agosto de 2024

Humphreys decidió mantener la clasificación de los bonos de **Ripley Corp S.A. (Ripley Corp)** en “Categoría A” con tendencia “En Observación”.

La clasificación ha sido asignada considerando que la sociedad, bajo ciertos supuestos, mantiene inversiones en filiales cuyo valor económico estimado es superior al saldo insoluto de sus pasivos financieros y que, además, su principal activo –Ripley Chile– ha sido calificado por **Humphreys** en “Categoría A+”.

Una de las principales fortalezas de **Ripley Corp**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus bonos en “Categoría A”, es el nivel de solvencia de sus inversiones operativas, en particular Ripley Chile S.A, y el adecuado valor estimado de las mismas en relación con las obligaciones financieras individuales del emisor¹. Dentro del negocio de *retail* destaca, en Chile y Perú, el posicionamiento y reconocimiento de sus marcas comerciales. En lo relativo al negocio financiero de Banco Ripley, banca de personas, se reconoce la existencia de una cartera de clientes atomizada, cuya operación presenta sinergias con el negocio de *retail*.

Otro atributo que apoya la clasificación es el control que ejerce sobre las filiales operativas, lo que permite controlar su política de distribución de dividendos, en caso de presentar mayores requerimientos de flujos.

Del mismo modo, se favorece la adecuada cobertura geográfica de ventas en Chile con un total de 45 tiendas, y en el caso de Perú con 33 tiendas (dos nuevas en el último semestre de 2023), más el canal online. También se reconoce como un aspecto satisfactorio la amplia red de proveedores con que cuenta el negocio de *retail* y la existencia de abastecedores alternativos.

La evaluación incorpora el potencial de crecimiento que la compañía presenta en Perú (país clasificado en grado de inversión) y el aporte del segmento inmobiliario a la diversificación de los ingresos de ese país.

Además, se valoran los avances que ha tenido la compañía en la digitalización de sus procesos, acordes con los requerimientos del mercado, lo que le ha permitido obtener un fuerte crecimiento en las ventas online.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A
Bonos	BRPLC-O	A
Bonos	BRPLC-P	A
Bonos	BRPLC-F	A
Bonos	BRPLC-K	A
Bonos	BRPLC-J	A
Acciones	RIPLEY	PCN1

¹ Este indicador se ha deteriorado el último año, dado el deterioro del sector *retail* y financiero, no obstante, continúa en niveles adecuados.

El análisis contempla el perfil de vencimientos de la deuda financiera individual, presentando pagos anuales inferiores respecto al nivel de utilidades esperadas de sus filiales.

La clasificación considera los riesgos propios de sus inversiones, los riesgos asociados al deterioro del consumo y de las cuentas por cobrar durante los períodos contractivos; la necesidad de crecimiento necesario para mantener el posicionamiento de mercado y competitividad, y la dependencia de la empresa a los dividendos de sus filiales.

Otro factor de riesgo es la alta proporción de arriendos de los puntos de venta, atenuado por la participación en 3 centros comerciales en Chile y el controla del 100% de Mall Aventura (5 centros comerciales en Perú).

Otro limitante de la clasificación es la exposición cambiaria (mitigada en gran medida por uso de derivados) y el mayor riesgo económico y político de la inversión en Perú, con riesgo soberano superior al de Chile.

La tendencia se establece "*En Observación*" debido a que, aun cuando los segmentos operativos han mostrado mejorías en el último trimestre respecto a los resultados obtenidos el año anterior, producto de las políticas de eficiencia, mejoras en riesgo y los aportes esperados por el segmento inmobiliario en Perú, para efecto de la actual clasificación de riesgo, es necesario que los retornos de las filiales experimenten una recuperación más pronunciada en los próximos periodos y así, impactar más significativamente los niveles de endeudamiento relativo de la compañía. Lo anterior, considerando que el año 2024, Perú no se vería afectado por el fenómeno de El Niño, como en 2023 y que se espera un escenario de perspectivas macroeconómicas que debiesen mostrar una recuperación moderada hacia final de año. Por tanto, esta clasificadora continuará monitoreando la evolución de los resultados del emisor en los próximos trimestres.

En el ámbito de ESG, **Ripley Corp**, desde 2020 cuenta con un programa de sostenibilidad basado en seis pilares, con un equipo dedicado a fortalecer temáticas como desarrollo social, respeto al planeta, innovación, productos, confianza y talentos.

Ripley Corp es la entidad matriz que controla directamente las sociedades Ripley Chile S.A. y Ripley Internacional S.A., filiales que desarrollan actividades en los sectores *retail*, inmobiliario y bancario, en Chile y Perú.

En 2023, **Ripley Corp** generó ingresos por \$ 1.926.418 millones y un EBITDA de \$ -17.124 millones con una deuda financiera y patrimonio de \$ 2.117.020 millones y \$ 951.230 millones, respectivamente. Al 31 de marzo de 2024, sus ingresos alcanzaron \$ 460.987 millones y el EBITDA llegó a \$

22.090 millones. Su patrimonio ascendía a \$ 1.008.447 millones y la deuda financiera alcanzó los \$ 2.202.677 millones, de la cual un 60,1% corresponde al negocio bancario, alcanzando un valor de \$ 1.323.916 millones.

Paula Acuña L.

Analista Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl