

Por los probables efectos económicos del Covid - 19

Humphreys cambia tendencia de clasificación de Ripley Chile y Ripley Corp de "Estable" a "Desfavorable"

Santiago, 31 de marzo de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Ripley Chile S.A. y Ripley Corp S.A.** en "Categoría AA-" y "Categoría A+", respectivamente. Mientras que la tendencia de las categorías de riesgo cambia de "Estable" a "Desfavorable".

Tanto **Ripley Chile** como **Ripley Corp** presentan una muy buena posición de liquidez atendiendo al disponible que exhiben a la fecha, lo cual se refuerza aún más si se consideran las líneas no utilizadas con el sistema financiero. Cabe considerar que en el segundo semestre de 2019 el grupo vendió un *Mall* de Concepción, conservando gran parte de los fondos captados; por otra parte, se han detenido los proyectos de inversión en Perú (nuevos *Mall*). **Humphreys** estima que las empresas del grupo Ripley responderán más que satisfactoriamente a la crisis de corto plazo.

Sin perjuicio de lo anterior, la calificación de la tendencia "Desfavorable" responde a que la clasificadora, post crisis de corto plazo deberá evaluar como quedan los balances de las compañías, ya que la acentuada baja en las ventas y el deterioro de las cuentas por cobrar en el negocio financiero debiesen incrementar el endeudamiento relativo. Ello con un período 2020-2021 con expectativas de bajo crecimiento económico y consumo débil.

En contraposición, es importante considerar que parte importante de la industria de venta al detalle quedará bastante debilitada (sin descarta la quiebra de operadores menores), tanto en Chile como en Perú, lo cual reforzará la competitividad de Ripley; no obstante, ello es una situación que se deberá evaluar en su momento. Sin embargo, sin desconocer el estrés que se avecina, en el largo plazo podría significar una oportunidad para al área comercial del grupo.

Ripley Chile es una compañía que participa en el negocio de venta *retail*, financiero, a través del banco Ripley y, en el negocio inmobiliario. Al 31 de diciembre de 2019 tuvo ingresos por \$ 1.114.333 millones y una deuda financiera de \$ 1.078.657 millones (incluye arrendamientos financieros).

Ripley Corp es una compañía 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, tanto en Chile como en Perú. Al 31 de diciembre de 2019 tuvo ingresos por \$ 1.727.426 millones y una deuda financiera de \$ 1.958.990 millones (incluye arrendamientos financieros).

Resumen instrumentos clasificados:

Ripley Chile

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		AA-
Bonos	BRPLY-E	AA-

Ripley Corp

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A+
Bonos	BRPLC-D	A+
Bonos	BRPLC-H	A+
Bonos	BRPLC-I	A+

Bonos	BRPLC-F	A+
Bonos	BRPLC-J	A+
Acciones	RIPLEY	Primera Clase Nivel 1

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 – Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto “eliminar de la lista”.