

Humphreys baja la clasificación de bonos de Ripley Corp desde "Categoría A+" a "Categoría A" y la clasificación de bonos de Ripley Chile desde "Categoría AA-" a "Categoría A+", cambiando en ambas su tendencia desde "Desfavorable" a "En Observación"

Por deterioro en los flujos acumulados en 2023

Santiago, 06 de diciembre de 2023

Ripley Corp **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

Ripley Chile **Instrumentos clasificados:**

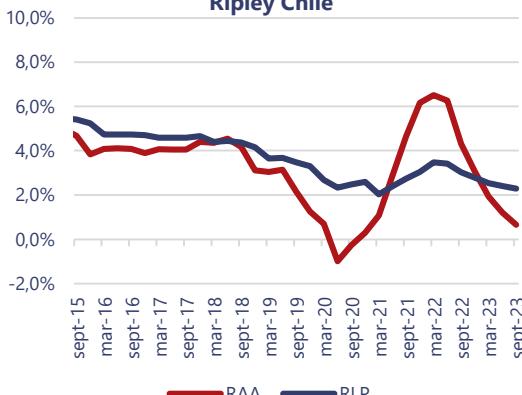
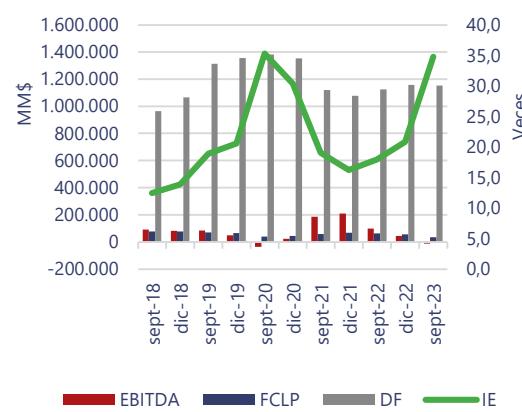
Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bonos	BRPLY-E	A+

Humphreys decidió bajar la clasificación, desde "Categoría A+" a "Categoría A", de los títulos de deuda de **Ripley Corp S.A. (Ripley Corp)** y bajar la clasificación, desde "Categoría AA-" a "Categoría A+", a los títulos de deuda de **Ripley Chile S.A. (Ripley Chile)**, cambiando en ambos casos la tendencia desde "Desfavorable" a "En Observación".

El cambio de clasificación de los bonos de **Ripley Chile**, desde "Categoría AA-" a "Categoría A+", responde a un deterioro de los flujos de la compañía, exhibiendo pérdidas a septiembre de 2023 y repercutiendo en un aumento en sus indicadores de endeudamiento relativo. A lo anterior, se le suman las desafiantes perspectivas del sector *retail* y financiero, en un escenario económico debilitado, con niveles de desempleo comparativamente elevados, acceso a financiamiento más restrictivo, mayor riesgo crediticio de los deudores y aumentos en la morosidad de las carteras de crédito.

En tanto, el cambio de clasificación de los bonos de **Ripley Corp**, desde "Categoría A+" a "Categoría A", responde al deterioro de sus filiales operativas (exhibiendo bajos niveles de margen EBITDA y un incremento del *leverage*), lo que afecta la capacidad de apoyo hacia el *holding*. En los hechos, tanto **Ripley Chile** como Ripley Perú, exhibieron pérdidas acumuladas al tercer trimestre de 2023, pérdidas que acumularon \$ 28.882 millones y \$ 10.288 millones, respectivamente. A lo anterior, se le suma una tendencia a la baja en las rentabilidades de la firma y expectativas desafiantes para el sector.

La tendencia en la clasificación de ambas empresas cambia desde "Desfavorable" a "En Observación", con el objeto de observar la capacidad de recuperación del emisor en los próximos trimestres, tomando en consideración que se espera un crecimiento de la economía muy moderado que podría llevar a una recuperación más bien paulatina del sector financiero y *retail*, estando pendientes, a su vez, de la consolidación de los nuevos

**Rentabilidad anual de los activos y
 Rentabilidad a largo plazo
 Ripley Chile**

Flujos Ripley Chile


negocios inmobiliarios en Perú y el impacto que estos puedan tener en los flujos del grupo durante el 2024.

Con todo, se valora positivo el alto nivel de caja y activos financieros corrientes que presenta el *holding*, lo que mitiga, en parte, el riesgo de refinanciamiento de sus vencimientos de noviembre 2024 y junio 2025. Adicionalmente, se considera que existen holguras razonables en términos de tiempo, en caso de un refinanciamiento.

Tampoco es ajeno al proceso de clasificación que las fortalezas estructurales de los negocios operativos del *holding*, tanto en Chile como en Perú, permiten presumir que es altamente probable que la empresa, comparada con el sector -considerando grandes, medianos y pequeños operadores- estará en una buena posición competitiva una vez comience una recuperación más dinámica de la demanda.

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

Ripley Chile es la matriz de un grupo de empresas orientadas a la actividad comercial, la que desarrolla a través de tres áreas: *retail* (tiendas por departamentos), financiero (inicialmente para apoyar las ventas a crédito de sus tiendas) e inmobiliario (participación en la propiedad de centros comerciales).

Según los estados financieros consolidados a septiembre de 2023, **Ripley Corp** generó ingresos por \$ 1.333.695 millones, un EBITDA negativo de \$ 31.994 millones y pérdidas por \$ 63.119 millones. Su patrimonio consolidado llegaba a \$ 930.942 millones, en tanto que la deuda financiera alcanzaba los \$ 2.083.652 millones (59,5% segmento financiero).

Durante el ejercicio comprendido entre enero y septiembre de 2023, **Ripley Chile** generó ingresos por \$ 885.044 millones, un EBITDA negativo de \$ 35.698 millones y pérdidas por \$ 28.882 millones. Su patrimonio consolidado llegaba a \$ 973.729 millones, en tanto que la deuda financiera alcanzaba los \$ 1.121.984 millones (76,6% segmento financiero).

Diego Segovia C.

Analista de Riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl