

Humphreys aumenta a “Categoría A+” la clasificación de los bonos de Ripley Corp S.A.

Uno de los principales retailers del país, el cual exhibe mejoras en su desempeño y un fortalecimiento en la composición de sus flujos.

Santiago, 03 de agosto de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		A+ ²
Bonos	BRPLC-F	A+ ²
Bonos	BRPLC-J	A+ ²
Acciones	RIPLEY	PCN1

Humphreys decidió modificar la clasificación de los bonos de **Ripley Corp S.A. (Ripley Corp)** desde “Categoría A” a “Categoría A+”, manteniendo su tendencia en “Estable”. En tanto, las acciones de la compañía mantienen la clasificación “Primera Clase Nivel 1” con tendencia “Estable”.

La clasificación de **Ripley Corp** se modifica, desde “Categoría A” a “Categoría A+”, por el fortalecimiento estructural de la generación de resultados y flujos de sus principales filiales, impulsado por la consolidación de sus inversiones inmobiliarias. El mayor aporte de este negocio, con ingresos más estables, predecibles y menos expuestos al ciclo, ha diversificado las fuentes de recursos del grupo y fortalecido el perfil financiero del *holding*. En Perú, este segmento pasó de aportar EBITDA de menos de \$ 20.000 millones anuales durante gran parte de la última década, a niveles cercanos a \$67.500 millones en 2025. En Chile, también elevó su contribución, con dividendos recibidos sobre los \$ 10.000 millones en 2024 y 2025, superiores a los históricos. A ello se suma el favorable desempeño del negocio bancario en Chile y Perú, y la mejora del retail en Perú, que ha compensado la volatilidad observada en Chile. En conjunto, estos factores han contribuido a una reducción relevante del endeudamiento del *holding*.

Entre las principales fortalezas que respaldan la clasificación de los bonos de **Ripley Corp** en “Categoría A+” está la posición competitiva y capacidad de generación de resultados de sus principales filiales. Estas mantienen posiciones relevantes en sus mercados, apoyadas en marcas reconocidas, presencia en retail, financiero e inmobiliario, y una trayectoria consistente de utilidades. Ello se traduce en una sólida generación de flujos frente al endeudamiento financiero individual del *holding*, favoreciendo el cumplimiento de sus obligaciones.

Asimismo, se valora la coordinación financiera ejercida por **Ripley Corp** entre sus negocios, relevante dada la dependencia del *holding* de los flujos de sus inversiones. También apoyan la clasificación las sinergias entre retail y servicios financieros, que fortalecen la propuesta de valor, la vinculación con clientes y la diversificación de ingresos.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29.02.2024).

² Clasificación anterior: Categoría A.

Otro factor que apoya la clasificación son las sinergias entre los negocios de *retail* y servicios financieros. La operación bancaria complementa la propuesta de valor del retail mediante financiamiento, programas de fidelización y mayor vinculación con clientes, contribuyendo además a diversificar los ingresos del grupo.

También se reconoce como fortaleza la amplia red de proveedores y la adecuada capacidad de abastecimiento del negocio *retail*, lo que favorece la continuidad operacional, reduce riesgos de concentración y permite capturar economías de escala en las compras.

Por otra parte, la clasificación incorpora los riesgos propios de los sectores en que operan las filiales, destacando la alta competencia en *retail* y servicios financieros en Chile y Perú. También considera la sensibilidad de los resultados ante desaceleraciones económicas, el deterioro del comportamiento de pago en períodos contractivos y la necesidad de mantener niveles adecuados de inversión para sostener y fortalecer el posicionamiento competitivo alcanzado.

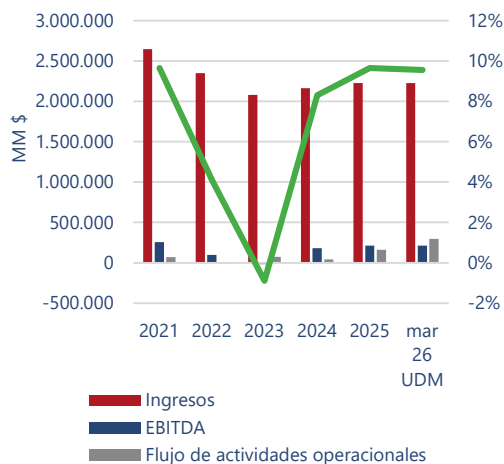
La evaluación también considera que **Ripley Corp**, como *holding*, depende de flujos de sus filiales para cumplir sus obligaciones individuales. Este riesgo se mitiga por el control sobre ellas y la diversificación del grupo, aunque los recursos disponibles dependen de su desempeño, liquidez, inversiones y restricciones regulatorias. En 2025, el segmento bancario retomó dividendos, reflejando capacidad para gestionar estas transferencias.

Otros factores que limitan la clasificación son la exposición a Perú, mercado con mayores riesgos económicos, políticos y regulatorios que Chile; la exposición cambiaria asociada a operaciones internacionales y abastecimiento; y la alta proporción de locales arrendados en la red de tiendas. No obstante, estos riesgos se mitigan parcialmente por la trayectoria del grupo, la posición competitiva de sus principales filiales y las políticas de gestión de la administración.

La tendencia se asigna en "*Estable*", dado que no se prevén en el corto plazo cambios relevantes en el perfil de negocios ni en la estructura financiera del emisor que afecten significativamente su capacidad de pago. Además, incorpora la expectativa de que sus principales filiales mantengan una adecuada generación de resultados y flujos, permitiendo conservar una holgada relación entre las obligaciones individuales del holding y los recursos generados por sus inversiones operativas.

La clasificación de los títulos accionarios de **Ripley Corp** en "*Primera Clase Nivel 1*" se sustenta en su elevada presencia bursátil, que a marzo de 2026 alcanzó un promedio mensual de 100% en los últimos doce meses.

Flujos



En materia ASG, **Ripley Corp** integra la sostenibilidad en su operación, con avances en eficiencia energética, reciclaje, moda sostenible, inclusión laboral, trazabilidad y educación financiera.

A diciembre de 2025, **Ripley Corp** registró ingresos por \$ 2.219.805 millones, EBITDA de \$ 214.145 millones, deuda financiera de \$ 2.189.274 millones y patrimonio de \$ 1.158.114 millones. A marzo de 2026, los ingresos alcanzaron \$ 506.746 millones, el EBITDA \$ 41.960 millones, la deuda financiera \$ 2.309.297 millones y el patrimonio \$ 1.158.665 millones; un 64,2% de la deuda correspondía al negocio bancario.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl