	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-06-24	A	Negativas
7-12-23	A	Negativas
Línea Bonos 543 - E, Linea		
28-06-24	A	Negativas
7-12-23	A	Negativas

FELLER RATE MANTIENE EN "A" LA CLASIFICACIóN DE RIPLEY CHILE. PERSPECTIVAS "NEGATIVAS".

5 JULIO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la solvencia y líneas de bonos de Ripley Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Negativas".

La clasificación "A" responde a un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia". Además, considera las sinergias y soporte proveniente de su matriz, Ripley Corp, clasificado en "A/Negativas".

A marzo de 2024, los ingresos ajustados (negocios no bancarios) de la compañía fueron de $207.431 millones, con un retroceso del 0,8% en comparación con el mismo periodo de 2023. La caída se explica por el desempeño del segmento de ***retail***, que mostró una leve disminución del 0,6%.

A igual fecha, la generación de Ebitda ajustado registró una pérdida de $13.418 millones, lo cual se considera favorable comparado con los -$25.627 millones evidenciados en marzo de 2023. Esta relativa mejoría se debe a menores pérdidas en el segmento ***retail*** (descontando el efecto de arrendamiento (IFRS 16). Debido a lo anterior el margen Ebitda ajustado del periodo fue negativo.

La deuda financiera ajustada (sin considerar pasivos por arrendamiento IFRS 16 y el negocio bancario) ha mantenido una tendencia dispar en los últimos años, pasando de $29.144 millones en 2021 hasta $34.968 millones a marzo de 2024 (frente a $31.880 millones al primer trimestre de 2023). Ello se debe mayoritariamente a las necesidades de financiamiento de capital de trabajo en el segmento ***retail***, dependiendo del periodo.

Entre 2015 y 2024, la base patrimonial a nivel consolidado ha crecido constantemente -exceptuando 2020, por efectos de la pandemia, y 2023, por el escenario desafiante en sus principales segmentos con resultados deficitarios-, permitiendo pasar de $708.564 millones en 2015 hasta $960.446 millones en marzo de 2024.

Lo anterior, sumado al comportamiento de los pasivos financieros (que en algunos periodos fue compensado, en parte, por mayores niveles de caja), ocasionó que el ***leverage*** financiero neto se incrementara por sobre las 0,9 veces a contar de 2022, situándose en 1 vez a marzo de 2024.

En relación a los indicadores de cobertura ajustados (considerando el negocio no bancario y los ajustes mencionados anteriormente), es importante destacar que los niveles de caja de la compañía han cubierto completamente los pasivos financieros ajustados desde 2015. Esto ha resultado en un indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado negativo, exceptuando el año 2020 debido al déficit en la generación de Ebitda ajustado. Asimismo, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados se mantuvo por encima de 3,0 veces.

Durante 2023 los ratios de cobertura se vieron afectados por el relevante deterioro (hacia niveles negativos) de la generación de Ebitda ajustado, por lo que se encuentran desalineados para su clasificación de riesgo. Si bien a marzo de 2024 hay una mejora relativa del Ebitda ajustado, los indicadores continúan presionados y fuera de rango.

PERSPECTIVAS: NEGATIVAS

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar si se mantiene la tendencia de mejora evidenciada durante el último trimestre de 2023 y primeros meses de 2024. Ello, considerando la ejecución de su plan estratégico, sumado a una recuperación paulatina en los dividendos recibidos por parte del segmento bancario y un mayor crecimiento en los dividendos provenientes de asociadas. Lo anterior, sumado a mejores resultados del

segmento ***retail*** que permitan alcanzar indicadores de cobertura acorde con los rangos esperados para su actual categoría de riesgo.

ESCENARIO A LA BAJA: Esto se podría dar ante mayores presiones financieras y/o una recuperación más lenta que la esperada, manteniendo una generación de Ebitda ajustado deteriorada, que impida el progreso de los principales indicadores crediticios hacia rangos acorde con su clasificación de riesgo actual.

Las perspectivas enfatizan la dirección potencial de una clasificación. La designación "Negativas" significa que la calificación puede ser confirmada o bajar, lo que no significa que su modificación sea inevitable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Pantoja – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell– Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad