	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-06-22	A+	Estables
19-05-22	A+	Estables
ACCIONES - Unica		
30-06-22	1ª Clase Nivel 2	
19-05-22	1ª Clase Nivel 2	
LíNEA BONOS 728, 729, 871 - F, H, J, K, L, Linea, M, N, O, P		
30-06-22	A+	Estables
19-05-22	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE RIPLEY CORP S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 JULIO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la solvencia y las líneas de bonos de Ripley Corp S.A. Asimismo, mantuvo la clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Ripley Corp responde a un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Durante el primer trimestre de 2022, los ingresos ajustados de Ripley Corp se situaron en los $ 360.638 millones, un 19% mayor que igual periodo de 2021. Ello se debe a las alzas en las actividades en Chile (13,7%) y en Perú (33,5%), lo cual se explica, en parte, por una menor base de comparación, considerando, además, que durante el primer trimestre de 2021 las tiendas físicas estuvieron afectadas por las medidas para contener la pandemia.

Al analizar por segmentos, se registró un aumento del 13,8% del negocio ***retail*** en Chile y, considerando los resultados en pesos chilenos, un alza del 28,3% en Perú, además de un incremento del 80,9% en el caso del segmento inmobiliario en Perú.

A marzo de 2022, la generación de Ebitda ajustado alcanzó los $ 3.457 millones, evidenciando una fuerte recuperación en comparación a los resultados deficitarios durante el primer trimestre de 2021 debido a los efectos de la pandemia.

Lo anterior, sumado a mayores costos operacionales y de logística, entre otros, gatillaron que el margen Ebitda ajustado se situara en el 1%, cifra por sobre la obtenida en igual periodo de 2021, pero por debajo de la registrada a diciembre de 2021.

A marzo de 2022, los pasivos financieros alcanzaron los $ 1.859.579 millones, superior a lo registrado a diciembre de 2021, debido a una mayor colocación de cartera en el segmento bancario y necesidades de financiamiento de capital de trabajo. Al considerar la deuda financiera neta, se registró un mayor crecimiento para dicho periodo, debido a la baja en los niveles de caja de la entidad, utilizados en parte para el financiamiento de capital de trabajo.

En los últimos años, el constante aumento en los niveles de deuda de la compañía se ha visto compensado con un incremento en su base patrimonial. Sin embargo, los resultados deficitarios en 2020 gatillaron una caída en la base patrimonial hasta los $ 891.029 millones. Posteriormente, se ha registrado un crecimiento en la base patrimonial, hasta situarse en los $ 990.367 millones a marzo de 2022, ante la recuperación en los resultados.

Lo anterior, sumado al comportamiento de los pasivos financieros mencionado anteriormente (que fue compensado, en parte, por mayores niveles de caja durante la pandemia), permitió que el ***leverage*** financiero neto se mantuviera en las 1,3 veces en 2020 y 2021. Sin embargo, a marzo de 2022 se incrementó hasta las 1,5 veces, debido a los menores niveles de caja e incrementos en la deuda.

Al analizar el segmento no bancario, a marzo de 2022 el ***leverage*** financiero neto se incrementó hasta las 0,5 veces, desde las 0,28 veces a diciembre de 2021, producto de la baja en los niveles de caja mencionada anteriormente.

A marzo de 2022, los pasivos financieros ajustados (sin considerar el negocio bancario y los efectos de la IFRS 16) registraron un crecimiento hasta los $ 325.401 millones ($ 312.663 millones a diciembre de 2021). Al analizar la deuda financiera ajustada neta se observó un incremento del 132,9% en comparación a fines de 2021.

A marzo de 2022, los indicadores de cobertura continúan con su recuperación acorde con los rangos estructurales, con un ratio de deuda financiera neta ajustado sobre Ebitda ajusta de 2,1 veces y un Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados de 5,6 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Contempla las políticas implementadas por la compañía para mitigar los efectos de la crisis sanitaria, reflejadas en el manejo de la deuda financiera, sumado a una recuperación en sus ingresos y una disminución de la estructura de costos en los últimos periodos.

Adicionalmente, se considera un escenario macroeconómico más desafiante en términos de la actividad, con un menor consumo esperado en el segmento *retail*, que podría presionar los indicadores de cobertura de la entidad.

No obstante, Feller Rate espera continuar observando una política financiera conservadora, en conjunto con una estrategia que permita mermar dichos efectos, manteniendo su posición competitiva y los niveles estructurales de los indicadores financieros y de cobertura. Además, continuará monitoreando el avance de la pandemia, ante la incertidumbre de nuevas cepas, y sus respectivos efectos estructurales en el perfil de negocio y financiero de la entidad.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar como consecuencia de un debilitamiento en las condiciones de mercado y/o políticas financieras más agresivas, que impliquen presiones estructurales en los indicadores crediticios de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

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