	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-25	A	Estables
27-11-24	A	Estables
Acciones - Unica		
30-06-25	1ª Clase Nivel 3	
27-11-24	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 728, 729, 871 - F, J, L, Linea, M, P		
30-06-25	A	Estables
27-11-24	A	Estables
Línea Bonos 728, 729 - K, O		
30-06-25	retiro	
27-11-24	A	Estables

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE RIPLEY CHILE Y RIPLEY CORP. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

4 JULIO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Ripley Corp S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantuvieron en "Estables".

La clasificación "A" responde a un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

Durante el primer trimestre de 2025, los ingresos ajustados alcanzaron los $367.639 millones, registrando un crecimiento interanual del 10,4%, impulsado por una mayor actividad tanto en Chile (+13,5%) como en Perú (+5,2%), medido en pesos chilenos.

Por segmento, el negocio ***retail*** creció un 10,3%, con un fuerte desempeño en Chile (+13,4%), gracias a la estrategia enfocada en productos clave y al mayor gasto de turistas extranjeros. En Perú, el crecimiento fue más moderado (+4,6%), a pesar del cierre temporal de tiendas y eventos no recurrentes vinculados al cierre de centros comerciales en los que operan algunas tiendas del grupo. El segmento inmobiliario aumentó un 6,0%, explicado por la apreciación del sol peruano frente al peso chileno (2,5% en moneda local) y una mejora en los indicadores operacionales de todos los centros comerciales de Mall Aventura.

En el mismo período, el Ebitda ajustado totalizó $5.532 millones, lo que representa una mejora significativa frente a las pérdidas observadas a marzo de 2023 y 2024 (-$25.108 millones y -$6.084 millones, respectivamente). Este avance se relaciona con menores pérdidas en el segmento ***retail*** en Chile (-$1.818 millones frente a -$9.601 millones en 2024, excluyendo IFRS 16), como con una mejoría en Perú, que pasó de pérdidas por $2.556 millones a una generación de $380 millones. El segmento inmobiliario, en tanto, registró un incremento anual de 13,7%, logrando compensar el mayor gasto en oficinas y otros ajustes, que pasaron de -$5.449 millones a -$6.122 millones.

Respecto a la deuda financiera ajustada se observa una tendencia creciente desde $387.105 millones en 2021 hasta $514.326 millones a diciembre de 2024. Este aumento obedece principalmente al alza de la deuda en el segmento inmobiliario, impulsada por mayores niveles de inversión ($68.433 millones en 2021 versus $218.029 millones en 2024).

A marzo de 2025, la deuda financiera ajustada alcanzó los $540.053 millones, lo que representa un incremento de 9,8% respecto del mismo período del año anterior, explicado por el aumento en la deuda inmobiliaria, que no fue compensado por la reducción en el financiamiento para capital de trabajo en el segmento ***retail***.

Para el segmento no bancario, el ***leverage*** financiero neto continuó aumentando, desde 0,28 veces en 2021 hasta 0,54 veces al cierre de 2024, como consecuencia del incremento en los pasivos financieros y menores niveles de caja. A marzo de 2025, este ratio alcanzó las 0,64 veces, superior al valor registrado en igual periodo de 2024 (0,57 veces).

Durante los años 2020, 2022 y 2023, los indicadores de cobertura ajustados se vieron presionados por una generación de Ebitda más baja, explicada por menores dividendos y la disminución de los resultados del segmento ***retail***. Esto, en conjunto con el aumento de deuda, deterioró indicadores que anteriormente, entre 2016 y 2019, promediaban 3,2 veces, para el ratio deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado, y 4,0 veces, para la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros.

A marzo de 2025, se mantuvo la tendencia positiva registrada en 2024, con la deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado situándose en 6,0 veces y la cobertura

sobre gastos financieros en 2,2 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera un escenario macroeconómico que se mantiene desafiante en términos de la actividad en la región, con una relevante competencia, tanto en tiendas físicas como *online*. No obstante, Feller Rate espera continuar observando una estrategia enfocada en mejorar el desempeño operacional de la entidad, con diferenciación de marca y manteniendo su participación de mercado en términos relativos.

Lo anterior, contempla una política financiera conservadora, en conjunto con una recuperación paulatina en los dividendos recibidos por parte del segmento bancario y un mayor crecimiento en los dividendos provenientes de asociadas, además de mejores resultados del segmento *retail*.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante la mantención de la recuperación de los resultados que permita obtener indicadores de cobertura acorde con los rangos estructurales de la compañía. Es decir, ante una deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado en torno a las 3,5 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Esto se podría gatillar ante mayores presiones financieras y/o ajustes en el perfil de negocio, una recuperación de indicadores más lenta a lo esperado, como también ante políticas financieras más agresivas, que impidan el progreso de los principales indicadores crediticios hacia rangos acorde con su clasificación de riesgo actual.

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