

FELLER RATE MANTIENE LAS CLASIFICACIONES DE RIPLEY CHILE Y RIPLEY CORP, Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

27 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Ripley Corp S.A. y Ripley Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación se modificaron a "Estables" para ambas entidades.

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

El cambio de perspectivas desde "Negativas" a "Estables" considera la ejecución del plan estratégico del grupo, sumado a la recuperación en el consumo y actividad registrada en los mercados más relevantes en los que participa, lo cual ha permitido mejorar los resultados en sus principales negocios.

Lo anterior se ha materializado en una mejora en los indicadores financieros a nivel corporativo, aunque se mantienen ratios de cobertura desalineados para la actual clasificación. Ante ello, Feller Rate espera continuar evidenciando una mejora en los próximos periodos, considerando que los niveles de actividad en el segmento bancario permitirían volver a incorporar, de forma paulatina, repartos de dividendos hacia su matriz, Ripley Corp, y que la consolidación de los resultados del segmento de renta (incorporando, además, dividendos a nivel nacional) compensen las presiones en el segmento *retail*.

Los ingresos ajustados (negocios no bancarios) de Ripley Corp alcanzaron cerca de \$1,1 billones a septiembre de 2024, con un alza del 9,8% anual. Este crecimiento se explica, principalmente, por un aumento en las operaciones en Perú en pesos chilenos (22,3% anual), que se vieron beneficiadas por el incremento del 68,6% del segmento inmobiliario y, en menor medida, por *retail* (19,3% anual). Lo anterior, sumado un leve crecimiento en el segmento de *retail* a nivel nacional (3,4%).

A igual fecha, la generación de Ebitda Ajustado (negocio no bancario descontando efecto por IFRS 16, sumado a dividendos bancarios e inmobiliarios) se situó en los \$14.545 millones, cifra por sobre los resultados deficitarios evidenciados en igual periodo del año anterior (\$69.948 millones).

Ello se debe, por una parte, a la incorporación de \$7.072 millones asociados a dividendos por el segmento inmobiliario a nivel nacional, sumado a una mayor rentabilización de dicho segmento en Perú (\$34.667 millones en comparación a \$18.221 millones) y a una recuperación en el segmento *retail*. En el caso de Chile, los resultados en *retail* continuaron deficitarios, pero menores en comparación a igual periodo del año anterior (-\$25.234 millones versus -\$52.768 millones).

Consecuentemente, la entidad evidenció una recuperación en su margen Ebitda ajustado hasta el 1,4%, desde valores deficitarios durante 2023. No obstante, se mantiene por debajo de los rangos observado en años anteriores.

A septiembre de 2024, la deuda financiera ajustada fue de \$496.654 millones, con una disminución del 2,7% en comparación al mismo mes de 2023. Esto se debió a una reducción en el financiamiento de capital de trabajo en el segmento *retail*.

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 encontraban desalineados para su clasificación de riesgo. A septiembre del presente año, estos indicadores mostraron una mejora relativa, con un ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado en 13,9 veces y un ratio de Ebitda ajustado sobre gastos

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-24	A	Estables
Jun-24	A	Negativas
Línea Bonos 543 - E, Línea		
Nov-24	A	Estables
Jun-24	A	Negativas

financieros ajustados de 1,0 vez. No obstante, se mantienen desalineados para su clasificación de riesgo, lo cual debería mejorar en la medida en que se alcance una mayor eficiencia en los segmentos no bancarios y exista una recuperación paulatina de los dividendos provenientes de su segmento bancario.

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.

A lo anterior se debe sumar una política financiera conservadora, una recuperación paulatina en los dividendos recibidos por parte del segmento bancario y un mayor crecimiento en los dividendos provenientes de asociadas. Ello, unido a mejores resultados del segmento *retail*, que permitan alcanzar indicadores de cobertura, de forma estructural, acordes con los rangos esperados para su actual categoría de riesgo.

Adicionalmente, el escenario incorpora que la entidad mantendrá una liquidez en la categoría "Satisfactoria", considerando las fuentes de financiamiento, caja y equivalente, y generación de flujos, en comparación a los vencimientos de corto plazo.

ESCENARIO DE BAJA: Esto se podría dar ante mayores presiones financieras y/o ante 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.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera 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