	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-06-24	A	Negativas
7-12-23	A	Negativas
Acciones - Unica		
28-06-24	1ª Clase Nivel 3	
7-12-23	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 728, 729, 871 - F, J, K, L, Linea, M, O, P		
28-06-24	A	Negativas
7-12-23	A	Negativas

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LA CLASIFICACIóN DE RIPLEY CORP Y MANTIENE LAS PERSPECTIVAS "NEGATIVAS".

5 JULIO 2024 | SANTIAGO, CHILE

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

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

A marzo de 2024, los ingresos ajustados (negocios no bancarios) de la compañía se situaron en $333.114 millones, con un avance del 5,5% en comparación con el mismo periodo de 2023. Esta alza se atribuye a un crecimiento del 18,0% en las operaciones en Perú en pesos chilenos, que se vieron beneficiadas por el incremento del 83,1% del segmento inmobiliario. Este último fue impulsado por la entrada en operación de dos centros comerciales y los niveles de ocupación e indexación contractual de sus activos inmobiliarios. En tanto, el segmento de *retail* evidenció un aumento de 13,7% en sus ingresos, gracias a un mayor nivel de actividad.

En contraste, las operaciones en Chile del segmento *retail* experimentaron una leve disminución de 0,6%.

En el primer trimestre de 2024, la generación de Ebitda ajustado registró una pérdida de $1.019 millones, lo cual se considera favorable comparado con los -$25.530 millones evidenciados en marzo de 2023.

Esta relativa mejoría se debe a menores pérdidas en el segmento retail en Chile y Perú, al descontar el efecto de arrendamiento (IFRS 16), gracias a la implementación de una estrategia para mejorar la eficiencia operativa. Por otra parte, el segmento inmobiliario en Perú experimentó un significativo crecimiento, hasta alcanzar los $11.482 millones (frente a los $5.809 millones de marzo de 2023), impulsado por la puesta en marcha de los mencionados inmuebles y los altos niveles de ocupación. Este desempeño se reflejó en un margen EBITDA ajustado negativo.

La deuda financiera ajustada ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años, pasando de $387.105 millones en 2021 a $436.033 millones en diciembre de 2023. Esta alza se debe a un incremento en la deuda del segmento inmobiliario, producto de los mayores niveles de inversión ($68.433 millones en 2021 frente a $126.397 millones al cierre de 2023), mientras que la deuda corporativa experimentó una ligera disminución durante el último año.

A marzo de 2024, la deuda financiera ajustada fue de $491.673 millones, con un crecimiento de 9,5% en comparación al mismo mes de 2023. Esto se debió a un aumento en el financiamiento de capital de trabajo en el segmento *retail* y a un alza en la deuda asociada al segmento inmobiliario.

El *leverage* financiero neto del segmento no bancario continuó creciendo, pasando desde 0,28 veces en 2021 hasta 0,47 veces en 2023, influenciado por los niveles de caja, el incremento de pasivos financieros y la baja en la base patrimonial. A marzo de 2024, si bien se observó una disminución del indicador hasta 0,57 veces (0,63 veces a marzo de 2023), continúa por sobre lo registrado al cierre del año anterior.

En 2022, los indicadores de cobertura ajustados mostraron mayores presiones en comparación con 2021, principalmente debido a una menor generación de ingresos y un nivel de caja más reducido. Esto provocó que el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado aumentara a 7,0 veces (frente a 1,8 veces en diciembre de 2021 y un promedio de 3,0 veces entre 2015 y 2019). Además, la cobertura de Ebitda ajustado

sobre gastos financieros ajustados disminuyó a 1,9 veces en 2022 (en comparación con 4,4 veces en 2021 y un promedio de 4,2 veces entre 2015 y 2019).

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. No obstante, dada la tendencia de los últimos trimestres, se espera una recuperación hacia rangos acorde con su clasificación para los próximos periodos.

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