	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
11-06-26	A+	Estables
30-06-25	A	Estables
Acciones - Unica		
11-06-26	1ª Clase Nivel 2	
30-06-25	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 729, 871 - F, J, Linea		
11-06-26	A+	Estables
30-06-25	A	Estables
Línea Bonos 729, En Proceso[10a], En Proceso[30a] - Q, R, S		
9-11-26	A+	Estables
Línea Bonos En Proceso[10a], En Proceso[30a] - Linea		
9-11-26	AA+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "A+" LAS NUEVAS LíNEAS DE BONOS DE RIPLEY CORP. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

9 NOVIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó "A+" a las líneas de bonos, en proceso de inscripción, de Ripley Corp S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A+" asignada a Ripley Corp responde a un perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio" y una posición financiera considerada "Satisfactoria". Por su parte, sus títulos accionarios se encuentran clasificados en "Primera Clase Nivel 2".

A junio de 2026, los ingresos ajustados alcanzaron $781.137 millones, registrando un crecimiento interanual de 1,3%. Esta evolución estuvo asociada al crecimiento de 14,7% observado en Perú, que permitió compensar, en parte, el menor dinamismo de las operaciones en Chile, cuyos ingresos disminuyeron un 6,5%.

A igual fecha, el Ebitda ajustado alcanzó $17.943 millones, bajando un 46,0% respecto de junio de 2025. Esta evolución incorpora una exigente base de comparación, considerando que durante el primer semestre de 2025 la compañía recibió $9.482 millones correspondientes a dividendos provenientes del negocio bancario, los cuales no se registraron en igual período de 2026.

Adicionalmente, el desempeño se vio presionado por un aumento de las pérdidas del negocio *retail* en Chile, que alcanzaron $15.428 millones, frente a $3.005 millones a junio de 2025, junto con mayores gastos asociados a oficinas corporativas y otros conceptos. Estos efectos no lograron ser compensados por el incremento de los dividendos provenientes del segmento inmobiliario en Chile y de la mejora de los resultados de los negocios *retail* e inmobiliario en Perú.

Como consecuencia de lo anterior, el margen Ebitda ajustado se situó en 2,3%, cifra por debajo del 4,3% registrado a junio de 2025.

A junio de 2026, la deuda financiera ajustada alcanzó $507.099 millones, con un crecimiento de 6,6% respecto de igual período de 2025. No obstante, al considerar los niveles de caja, la deuda financiera neta presentó una disminución interanual de 6,7%.

Ello está asociado, principalmente, a las necesidades estacionales de financiamiento de capital de trabajo propias del negocio *retail*, cuya deuda aumentó desde $18.609 millones hasta $111.520 millones, explicado principalmente por mayores requerimientos de financiamiento de las operaciones en Perú. En contraste, la deuda del segmento inmobiliario se mantuvo relativamente estable, mientras que a nivel corporativo registró una disminución de 25,1%.

En el segmento no bancario, el *leverage* financiero neto alcanzó 0,50 veces a junio de 2026, situándose por debajo de las 0,57 veces registradas junio de 2025.

En términos de indicadores crediticios, a junio de 2026 la deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado disminuyó hasta 4,2 veces, desde 6,5 veces registrada en igual período de 2025. Asimismo, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados aumentó desde 2,0 veces hasta 3,0 veces.

Adicionalmente, Ripley Corp se encuentra en proceso de inscripción de dos nuevas líneas de bonos. La primera contempla un plazo de 10 años y un monto máximo de UF1,5 millones, mientras que la segunda considera un plazo de 30 años y un monto máximo de UF 2,0 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera un entorno macroeconómico que continuará siendo desafiante en términos de actividad económica en la región, junto con elevados niveles de competencia tanto en canales físicos como digitales.

No obstante, Feller Rate espera que la compañía continúe ejecutando una estrategia orientada en la eficiencia operacional, apoyada en la diferenciación de marca y en la mantención de su participación de mercado en términos relativos.

Asimismo, el escenario incorpora la continuidad de una política financiera conservadora, junto con una recuperación gradual de los dividendos provenientes del segmento bancario y la mantención de los flujos recibidos desde el negocio inmobiliario.

Lo anterior permitiría sostener de manera estructural al cierre de cada año un ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado en torno a las 3,5 veces. Esta expectativa considera las ciclicidades inherentes al segmento *retail*, las cuales serían parcialmente compensadas por una mayor contribución de flujos provenientes de negocios con características más estables y menos expuestas al ciclo económico.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse ante un deterioro de la posición financiera y/o del perfil de negocios de la compañía, así como por la adopción de políticas financieras más agresivas que generen una desviación sostenida de los rangos estructurales esperados para sus principales indicadores crediticios y de cobertura.

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

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