

Una de las principales cadenas de retail del país.

Santiago, 31 de julio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de Bonos		A+
Bonos	BRPLY-E	A+

Humphreys cambia a “Estable” la tendencia de clasificación de los bonos de Ripley Chile S.A.

Humphreys decidió modificar la tendencia de clasificación de los bonos de **Ripley Chile S.A. (Ripley Chile)** desde “En Observación” a “Estable”, manteniendo su clasificación en “Categoría A+”.

La tendencia de clasificación los bonos se modifica desde “En Observación” a “Estable” debido, principalmente, a que en el último año se evidencia una recuperación de los resultados de la compañía, tras las fuertes caídas registradas durante 2023. Lo anterior, apoyado por la implementación de políticas de eficiencia junto con una recuperación de la demanda del sector. En los hechos, la rentabilidad anual de los activos pasó de -0,1% en 2023 a 3,8% en marzo de 2025, mientras que el margen EBITDA pasó de -2,9% a 6,4% en el mismo periodo. En tanto, si bien se observa una recuperación relevante en los resultados de los tres segmentos operativos, **Humphreys** se mantendrá monitoreando su evolución, en atención a que dicha mejora se consolide de manera sostenida en el tiempo, considerando la volatilidad evidenciada en los resultados de periodos previos.

Las principales fortalezas de **Ripley Chile**, que, sirven como fundamento para la calificación de sus títulos de deuda en “Categoría A+”, dicen relación con la fuerte posición de mercado que ostenta la empresa dentro de su rubro, el elevado reconocimiento de la marca comercial “Ripley” y una cartera de clientes atomizada. Asimismo, se valora la metodología de asignación de líneas de crédito a sus clientes y su política de provisión de las cuentas por cobrar.

La clasificación ha sido asignada considerando la relación entre deuda financiera y Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)², excluyendo la deuda financiera y flujos operacionales correspondiente al negocio financiero, pero asumiendo que el emisor percibe el 30% de las utilidades del banco. Con lo anterior, el indicador ronda las 6,0 veces. Si bien los flujos han mostrado una mejora durante el último año, el indicador aún se mantiene en niveles

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29.02.2024).

² El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

elevados debido a la variabilidad que han presentado los resultados en períodos anteriores³.

Se valora positivamente que el producto de tarjetas de crédito, que constituye un fuerte apoyo a las ventas del segmento de ventas al detalle, es administrado por la filial bancaria. La medida permite que el negocio financiero esté sujeto a las regulaciones bancarias establecidas por la CMF, favoreciendo los estándares en cuanto a los distintos procesos inherentes a este tipo de actividad y las prácticas de control ejercidas por la entidad.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda son la adecuada cobertura geográfica de ventas con un total de 42 tiendas por departamento, canales *online* y la amplia red de proveedores en el negocio de *retail*.

También se considera como un elemento positivo la inversión en Banco Ripley, cuya clasificación fue ratificada en "Categoría AA-" por **Humphreys**.

Se ha tenido en cuenta la estructura del perfil de pago de la deuda que posee la compañía, en comparación con los flujos promedio generados. Si bien se observa un deterioro en las holguras, estas aún se mantienen en niveles razonables. Asimismo, la compañía presenta un buen nivel de caja, susceptible de apoyar el pago de los vencimientos.

El análisis toma como limitante la competencia en el negocio de *retail*, incrementado por el mercado en línea, y los efectos negativos de los períodos de desaceleración económica sobre las ventas y la cartera de crédito.

Adicionalmente, se considera que el emisor, en su calidad de principal filial operativa del grupo en que se inserta, debe allegar recursos a su matriz (*Holding*) para que ésta responda a sus obligaciones financieras.

Otros puntos de riesgo son la exposición al tipo de cambio, debido a la relevancia de las importaciones de productos (reconociendo, con todo, que la compañía utiliza coberturas financieras) y la exposición a los vaivenes del negocio financiero, en sus componentes crediticio, de mercado y operativo.

En línea con lo anterior, la categoría de riesgo considera los riesgos asociados a su filial bancaria, negocio altamente regulado, lo que incide en los márgenes de la operación. Las principales restricciones son normativas y afectan el máximo interés a cobrar y podrían elevar exigencias patrimoniales (Basilea III), sin embargo, se reconoce la holgura de la compañía en estos términos.

³ Tomando en consideración que el FCLP considera cinco años de historia.

En el ámbito de ESG, **Ripley Chile** a partir de 2020 cuenta con un programa de sostenibilidad basado en seis pilares. En 2024, obtuvieron la posición 64 en el *ranking* general y la séptima posición en la categoría *retail* (Merco Responsabilidad ESG).

Ripley Chile es la matriz de un grupo de empresas orientadas a la actividad comercial, la que desarrolla a través de tres segmentos: *retail* (tiendas por departamentos), financiero (inicialmente para apoyar las ventas a crédito de sus tiendas) e inmobiliario (participación en la propiedad de centros comerciales).

Durante 2024, la empresa generó ingresos por \$ 1.331.691 millones y un EBITDA de \$ 76.219 millones. Al 31 de marzo de 2025, sus ingresos alcanzaron \$325.682 millones, mientras que el EBITDA llegó a \$ 20.327 millones, en tanto, su deuda financiera ascendía a \$ 260.011 millones o \$ 1.190.060 millones, según se excluya o incluya la deuda financiera de las filiales bancarias.

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general
aldo.reyes@humphreys.cl