

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

Al 31 de marzo de 2025, su patrimonio consolidado ascendía a \$ 1.054.543 millones

Santiago, 31 de julio de 2025

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Líneas de bonos		A
Bonos	BRPLC-F	A
Bonos	BRPLC-J	A
Acciones	RIPLEY	PCN1

**Humphreys** decidió modificar la tendencia de clasificación de los bonos de **Ripley Corp S.A. (Ripley Corp)** desde “En Observación” a “Estable”, ratificando su clasificación en “Categoría A”. En tanto, las acciones de la compañía se mantienen en “Primera Clase Nivel 1” con tendencia “Estable”.

La tendencia de clasificación de los bonos se modifica, desde “En Observación” a “Estable”, debido a la recuperación observada en los resultados de las filiales operativas durante el último año, tras el deterioro registrado en 2023. Esta mejora ha sido respaldada por la implementación de políticas de eficiencia y por una mayor demanda del sector.

En términos cuantitativos, el margen EBITDA por segmentos en Chile pasó de -1,2% en 2023 a 7,8% en marzo de 2025, mientras que en Perú aumentó de 2,8% a 14,3% en el mismo periodo, registrando mejoras en todos los segmentos operativos. Adicionalmente, se valora positivamente la recuperación de los dividendos de las inversiones inmobiliarias en Chile<sup>2</sup>, así como la mayor estabilidad de los flujos del *holding* producto de la entrada en operación de los nuevos centros comerciales en Perú. En 2024 estos flujos alcanzaron \$ 51.447 millones en 2024, duplicando lo alcanzado en 2022<sup>3</sup>. Si bien se ha registrado una mejora significativa en el desempeño consolidado del negocio, **Humphreys** continuará monitoreando su evolución, a la espera de que dicha tendencia se mantenga de forma sostenida en el tiempo.

La clasificación ha sido asignada considerando que la sociedad, bajo ciertos supuestos, mantiene inversiones en filiales cuyo valor económico estimado es superior al saldo insoluto de sus pasivos financieros y que, además, su principal activo –Ripley Chile– ha sido calificado por **Humphreys** en “Categoría A+”.

Una de las principales fortalezas de **Ripley Corp** en “Categoría A”, responde al buen nivel de solvencia de sus inversiones operativas, en particular Ripley Chile S.A, y por el adecuado valor estimado de las mismas en relación con las obligaciones financieras individuales del emisor<sup>4</sup>. Con

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29.02.2024).

<sup>2</sup> Considerando que no se recibieron flujos entre 2020 y 2023.

<sup>3</sup> Los nuevos *malls* de Perú comenzaron a operar en agosto y noviembre de 2023.

<sup>4</sup> Si bien exhibe una disminución en la holgura respecto de lo observado anterior a la pandemia, producto del deterioro de los ingresos en años anteriores, se mantiene en valores adecuados y, con una tendencia al alza dado los mejores resultados de los últimos periodos.

respecto a sus filiales, dentro del negocio de *retail* destaca, tanto en Chile como en Perú, el fuerte posicionamiento que ostentan las empresas filiales en sus respectivos mercados y el elevado reconocimiento de sus marcas comerciales. En lo relativo al negocio financiero de Banco Ripley, banca de personas, se reconoce la existencia de una cartera de clientes atomizada, que diversifica el riesgo de las colocaciones y cuya operación presenta sinergias con el negocio de *retail*.

El segmento bancario es relevante en la generación de flujos, dada la asociación entre el área de venta de vestuario y el banco. Una operación cercana a ambas líneas de negocios posibilita un mayor acceso a información comercial de los clientes, situación que permite a la empresa segmentar su mercado objetivo y los créditos de acuerdo con el perfil del cliente.

Otro atributo positivo es el control que ejerce sobre las filiales operativas y su política de distribución de dividendos. Del mismo modo, se toma como favorable la adecuada cobertura geográfica de ventas en Chile con 42 tiendas, y en el caso de Perú con 30 tiendas, además de la presencia del canal *online*.

Adicionalmente, el análisis considera el perfil de vencimientos de la deuda financiera individual, presentando pagos anuales inferiores respecto al nivel de utilidades esperadas de sus filiales, si se considera un 100% de reparto de estas. Vale mencionar que, el vencimiento elevado en 2025 corresponde a deuda que, a la fecha, se pagó en gran parte con la emisión de bonos en Perú de empresas inmobiliarias; por otro lado, el emisor posee un adecuado nivel de caja y activos financieros corrientes.

Desde otra perspectiva, se considera los riesgos propios de sus inversiones, fundamentalmente por los altos niveles de competencia en todos los sectores en que participan las filiales, los riesgos asociados al deterioro del consumo, la necesidad de administrar el crecimiento necesario para mantener el posicionamiento de mercado y nivel de competitividad, junto con la dependencia de la empresa a los dividendos de sus filiales para el pago de su deuda individual.

Otros puntos limitantes son la exposición cambiaria de la compañía (mitigada con derivados), los riesgos asociados al negocio financiero sensible a vaivenes en la economía, caídas abruptas en las ventas de tiendas específicas, el mayor riesgo económico y político de la inversión en Perú y la alta proporción de arriendos de los puntos de venta (79% en Chile y 73% en Perú).

La clasificación de los títulos accionarios de **Ripley Corp** en *Primera Clase Nivel 1* se sustenta en la elevada presencia bursátil de los papeles, que

a marzo de 2025 alcanza un promedio mensual de 99,4% (últimos doce meses).

En el ámbito de ESG, se ha consolidado una estrategia transversal que integra sostenibilidad en su operación diaria, destacando avances en eficiencia energética, gestión de residuos y reciclaje e impulso a la moda sostenible.

**Ripley Corp** es la entidad matriz que controla directamente las sociedades Ripley Chile S.A. y Ripley Internacional S.A., filiales que desarrollan actividades en los sectores *retail*, inmobiliario y bancario, en Chile y Perú.

En 2024, **Ripley Corp** generó ingresos por \$ 2.086.829 millones y EBITDA por \$ 173.241 millones. A marzo de 2025, sus ingresos alcanzaron \$ 495.094 millones mientras que el EBITDA llegó a \$ 42.888 millones, en tanto, su patrimonio ascendió a \$ 1.054.543 millones, y la deuda financiera alcanzó los \$ 2.174.497 millones, de la cual un 58,9% corresponde al negocio bancario, resultando un valor de \$ 1.279.713 millones (\$ 284.568 millones a nivel individual).

**Paula Acuña L.**

*Analista de riesgo senior*  
[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes D.**

*Gerente general*  
[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)