

Acciones se mantienen en Primera Clase Nivel 1

Por la adecuada solvencia de sus filiales *Humphreys* ratificó la clasificación de los bonos de Ripley Corp en "Categoría A+" con tendencia "Estable"

Santiago, 14 de septiembre de 2011. *Humphreys* mantuvo la clasificación de **Ripley Corp S.A.** en "Categoría A+" para sus líneas de bonos y en "Categoría Nivel 1/A+" para los efectos de comercio, mientras que ratificó en "Primera Clase Nivel 1" la clasificación de sus títulos accionarios. La perspectiva de la clasificación de todos los instrumentos se calificó como "Estable".

La clasificación de riesgo se sustenta en el adecuado nivel de solvencia de sus filiales operativas, destacando el posicionamiento que ostentan dentro del negocio de *retail* y de créditos asociados al mismo, tanto en Chile como en Perú, las empresas filiales dentro de sus respectivos mercados (en particular Ripley Chile S.A., clasificado por *Humphreys* en "Categoría AA-"), el elevado reconocimiento de sus marcas comerciales y la atomización de sus cartera de clientes, lo que diversifica el riesgo de las empresas originadoras.

Respecto al negocio bancario realizado a través de Banco Ripley, se reconoce la importancia del conocimiento de los clientes de que dispone el grupo y que sirve de apoyo a la institución financiera para el desarrollo de sus actividades, así como la penetración en los créditos de consumo de la entidad bancaria.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda dicen relación con la adecuada cobertura geográfica de sus ventas en ambos países y la amplia red de proveedores con que cuenta el negocio de *retail*, además del potencial de crecimiento en el mercado peruano.

La clasificación de sus títulos accionarios, en tanto, se debe a la elevada y consistente presencia bursátil de los papeles, de 100% en todo el período bajo análisis.

Por el contrario, los elementos que restringen la clasificación asignada son la fuerte competencia existente en el *retail*, tanto en Chile como en Perú; la exposición del sector comercio a las bajas de la economía, en especial de los bienes durables y vestuario que componen el *mix* de productos de la empresa, lo que en definitiva afecta tanto las ventas *retail* como los flujos provenientes de las colocaciones de crédito; el mayor riesgo país de Perú en relación al de Chile; la exposición al tipo de cambio (atenuado en la actualidad por instrumentos); y la dependencia a los dividendos de sus filiales.

Al primer semestre del año 2011 **Ripley Corp** tuvo ingresos por aproximadamente US\$ 782,6 millones (aumento de 9,1%) y un EBITDA de US\$ 65,5 millones (+28,3%). Al 30 de junio de 2011 la deuda financiera consolidada de la empresa con terceros ascendía a US\$ 568,4 millones.

Ripley Corp es la entidad matriz de un grupo de empresas que controla directamente las sociedades Ripley Chile S.A., Ripley Financiero Ltda. y Ripley Internacional S.A. Sus filiales principalmente desarrollan, actividades en los sectores *retail*, inmobiliario y financiero tanto en Chile como en Perú.

Contacto en *Humphreys*:
Carlos Ebensperger H.
Teléfono: 562 - 433 5200
E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200– Fax (562) 433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".