

Se monitoreará el nivel de endeudamiento respecto al valor de sus inversiones

***Humphreys* mantuvo la clasificación de las líneas de bonos de Ripley Corp**

Santiago, 14 de septiembre de 2015. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de **Ripley Corp S.A. (Ripley Corp)** en "Categoría A+" para sus líneas de bonos, en "Categoría Nivel 1/A+" para sus líneas de efectos de comercio y en "Primera Clase Nivel 1" para sus acciones. La tendencia de clasificación para todos los instrumentos se mantuvo "Estable".

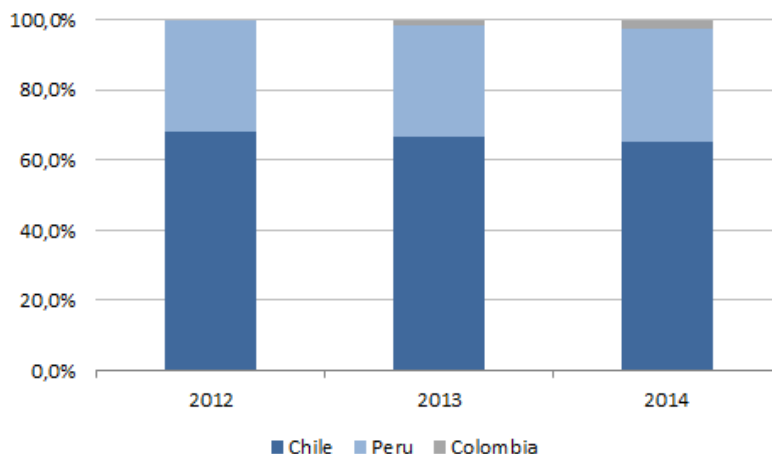
Las principales fortalezas que sirven como fundamento para la calificación de **Ripley Corp** son el adecuado nivel de solvencia de sus inversiones operativas, en particular Ripley Chile S.A., clasificada por **Humphreys** en "Categoría AA-". En este sentido, dentro del negocio de *retail* y de créditos asociados al mismo, se destaca, tanto en Chile como en Perú, el fuerte posicionamiento que ostentan las empresas filiales dentro de sus respectivos mercados, el elevado reconocimiento de sus marcas comerciales y la tenencia de carteras de clientes atomizadas, que diversifican el riesgo de las empresas originadoras.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda dicen relación con la adecuada cobertura geográfica de ventas de sus filiales en Chile; la amplia red de proveedores con que cuenta el negocio de *retail* y la existencia de abastecedores alternativos; el potencial del crecimiento en el mercado peruano; y el aporte del segmento inmobiliario a la diversificación de ingresos.

Desde otra perspectiva, la categoría asignada se encuentra limitada fundamentalmente por los altos niveles de competencia existentes en todos los sectores en que participan las filiales (*retail* y financiero); por los riesgos asociados al deterioro del consumo (no de primera necesidad) y de las cuentas por cobrar durante los períodos contractivos; por la necesidad de administrar el crecimiento necesario para mantener el posicionamiento de mercado y nivel de competitividad, y por la dependencia de la empresa a los dividendos de sus filiales, alguna de ellas en el exterior.

También, cabe señalar que la baja generalizada del valor de las inversiones en acciones o derechos sobre empresas, ha significado que el valor económico de los activos de **Ripley Corp**, se ha reducido en forma significativa en comparación con sus pasivos. Asimismo, la baja bursátil que se ha observado ha repercutido en el patrimonio económico del emisor. La clasificadora monitoreará el nivel de endeudamiento relativo de **Ripley Corp**, puesto que, de consolidarse esta tendencia, la clasificación de riesgo podría ser revisada a la baja.

Ripley Corp
Distribución Ingresos Actividades Ordinarias 2012-2014
(previo a ajustes por consolidación)



Durante 2014 los ingresos totales de **Ripley Corp** alcanzaron a \$ 1.541.784 millones (lo que significa un incremento de 12,2% respecto al mismo período del año anterior), en tanto que durante el primer trimestre de 2015 los ingresos se incrementaron 7,5% respecto del mismo período del año anterior, al totalizar \$349.697 millones. El EBITDA, en tanto, cayó en 24% durante el primer cuarto del año. A marzo de 2015, su deuda financiera ascendía a \$ 1.136.028 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., filiales que desarrollan actividades en los sectores *retail*, inmobiliario y financiero, tanto en Chile como en Perú y Colombia.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16° - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<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".