



En **"Categoría AA-"** y tendencia **"Estable"**

Por su posicionamiento de mercado y manejo de cartera de crédito, Humphreys ratificó la clasificación de los bonos de Ripley Chile

Santiago, 14 de septiembre de 2011. **Humphreys** ratificó la clasificación de riesgo de los bonos de **Ripley Chile S.A.** en **"Categoría AA-"**, manteniendo su tendencia **"Estable"**.

Las principales fortalezas de **Ripley Chile** que sirven como fundamento para la calificación, radican en la posicionamiento de mercado que ostenta la empresa dentro del rubro de grandes tiendas en Chile, en el amplio reconocimiento de la marca comercial "Ripley" en el país y en una cartera de clientes de crédito atomizada, que diversifica el riesgo de la empresa y facilita el comportamiento estadísticamente normal de su cartera de deudores.

Asimismo, se considera positivamente la adecuada cobertura geográfica de ventas a lo largo del país y la amplia red de proveedores con que cuenta el negocio de *retail*. Tampoco se desconoce que el emisor es filial de Ripley Corp y que, en ese sentido, forma parte de un grupo con participación en la banca de consumo y que tiene inversiones del mismo giro en Perú, lo cual incrementa los procesos de sinergia que repercuten favorablemente en sus niveles de eficiencia.

Desde 2009 la empresa se encuentra llevando a cabo una nueva estrategia comercial, que implica enfocar sus ventas hacia un público objetivo femenino, aumentar la rotación de inventarios, reforzar el programa de puntos de fidelización a clientes y mejorar la relación precio-calidad de sus productos. Complementariamente, en término de cartera de colocaciones, la empresa cambió de 360 a 180 días el momento de castigo de la cartera morosa, adoptó un modelo de provisionamiento de crédito por pérdida esperada, que si bien implica un mayor nivel de provisiones, permite atenuar la volatilidad del cargo a resultados, cabiendo destacar que el modelo es revisado periódicamente durante el año por terceros. Asimismo, la empresa cuenta con políticas de asignación de crédito y repactación adecuadas, lo que refuerza la administración del riesgo crediticio, fundamental dentro del negocio.

En 2010 **Ripley Chile** obtuvo ingresos por US\$ 1.564 millones y un EBITDA de US\$ 130 millones, mientras que durante el primer semestre de 2011 los mismos indicadores fueron de US\$ 782,6 millones (aumento de 10,2%) y US\$ 74,3 millones (alza de 36,5%), respectivamente. Al 30 de junio su deuda financiera alcanzaba a US\$ 203,5 millones y la cartera de colocaciones de crédito a US\$ 725 millones, con un nivel de provisiones de 14,8%. Su deuda financiera está estructurada en un 15% a corto plazo (US\$ 30,5 millones), principalmente deuda con bancos, mientras que en total un 77% de los compromisos financieros correspondía a bonos con el público.

Ripley Chile S.A. es la matriz de un grupo de empresas orientadas a la actividad comercial, que se desarrolla a través de tres áreas: *retail* (con 39 tiendas por departamento), financiera (ventas a crédito en sus tiendas mediante su propia tarjeta de crédito y medio de pago en comercios asociados) e inmobiliario (participación en la propiedad y administración de centros comerciales).

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".