

En “*Categoría AA-*” y tendencia “*Estable*”

Por su posicionamiento de mercado y fortaleza de marca, *Humphreys* mantuvo la clasificación de los bonos de Ripley Chile

Santiago, 24 de septiembre de 2010. *Humphreys* decidió mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Ripley Chile S.A.** en “*Categoría AA-*”, conservando también su tendencia en “*Estable*”.

Las principales fortalezas de **Ripley Chile** que sirven como fundamento para la calificación, radican en la fuerte posición de mercado que ostenta la empresa dentro del rubro de grandes tiendas en Chile, en el elevado reconocimiento de la marca comercial “Ripley” en Chile y en una cartera de clientes 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 en el país y la amplia red de proveedores con que cuenta el negocio de *retail*. Tampoco se desconoce que el emisor es filial del 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.

Durante 2009 la empresa obtuvo ingresos por US\$ 1.323 millones (baja de 7,1% real anual) y un EBITDA de -US\$ 12,5 millones (US\$ 144 millones en 2008), como resultado de la contracción en el consumo experimentada por la pasada crisis económica, que se reflejó sobre todo en un mayor nivel de provisiones por riesgo de la cartera de créditos. Por su parte, en el primer semestre de 2010, los ingresos de explotación alcanzaron US\$ 607,9 millones, incrementándose en un 3,5% real respecto de igual período de 2009, lo que sumado a los planes implementados de contención de costos y gastos le permitió revertir la pérdida operacional anterior, alcanzando con ello un EBITDA de \$ 25.488 millones (US\$ 46,6 millones), y una ganancia de \$ 11.971 millones.

Al 30 de junio de 2010 la deuda financiera consolidada de **Ripley Chile** ascendía a US\$ 164,9 millones, de los cuales un 78% correspondía a obligaciones con el público, a través de las series de bonos D, E y F (todas colocadas en 2009). A la misma fecha, el emisor, a consecuencia del negocio crediticio, registraba cuentas por cobrar ascendientes a US\$ 635,5 millones, con un nivel de provisiones del 13,3%.

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 (principalmente para apoyar las ventas a crédito de sus tiendas por medio de su propia tarjeta de crédito) e inmobiliario (mediante la participación en la propiedad y administración de centros comerciales).

Contacto en **Humphreys**:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 – 433 5219

E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200

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".