



**Humphreys Ltda.**

Clasificadora de Riesgo

## **Humphreys Ratifica en “Categoría A+” Bonos y Líneas de Bonos de Ripley Corp**

---

Santiago, 11 de septiembre de 2007. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.** ha acordado ratificar en “Categoría A+” las líneas de bonos y títulos de deuda emitidos por **Ripley Corp S.A.**. Las perspectivas de la clasificación de todos los instrumentos de deuda califican en “Estables”. En tanto, los títulos accionarios mantienen su clasificación en “Primera Clase Nivel 2”. Las perspectivas para estos últimos califican en “Favorables”.

La clasificación de riesgo reconoce el adecuado nivel de solvencia de sus inversiones operativas. 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 y facilita el comportamiento estadísticamente normal de sus cuentas por cobrar.

Respecto al negocio bancario – Banco Ripley – se reconoce como relevante la importante base de datos que dispone el grupo y que puede servir de apoyo a la institución financiera; así como la penetración en los créditos de consumo de la entidad bancaria.

Actualmente Ripley Corp cuenta directamente con emisiones vigentes, a valor par, ascendiente a UF 7.525.866. Adicionalmente su filial Ripley Chile mantiene obligaciones de oferta pública por un monto de UF 5.521.921.

Al primer semestre del año 2007 la empresa tuvo ingresos por aproximadamente US\$ 814 millones y un Ebitda por US\$ 86 millones, lo que implica un aumento de 8,2% y una disminución de 17,6%, respecto al primer semestre del año 2006, respectivamente. Esta caída obedece principalmente a dos factores: el agresivo plan de inversiones que origina que las nuevas tiendas aun no alcancen su madurez y sean ineficientes; y por el efecto transitorio provocado por el cambio estrategia comercial de la Tarjeta de Crédito respecto al año anterior.

Los ingresos financieros de Ripley están compuestos de comisiones e intereses. A contar de enero del 2007 Ripley eliminó el cobro de comisiones por compras en sus tiendas, con el objetivo de fortalecer su posición competitiva. Si bien esto incidió en menores ingresos financieros respecto al año pasado, implicó indirectamente un aumento en la generación de colocaciones de la Tarjeta en un 26,2%. Este cambio tiene un impacto menor en los flujos de caja de la Compañía, ya que en mayor medida es un efecto contable, porque las comisiones son reconocidas en el momento de la compra. El efecto del cambio en la composición de ingresos financieros considerando sólo el segundo trimestre del año, alcanza a MM\$ 5.052.

Al 30 de junio de 2007, la deuda financiera consolidada de la empresa asciende a US\$ 788 millones, de los cuales un 70% corresponde a obligaciones con el público.

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

Contactos Humphreys Ltda.:

Alejandro Sierra M./ Aldo Reyes D.  
Teléfonos: 562 - 204 7315 / 204 7293  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Erick Rojas Montiel  
Teléfonos: 09 222 6909  
E-mail: [erojas@essentia.cl](mailto:erojas@essentia.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*  
Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile  
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".