



**Clasificadora de Riesgo HUMPHREYS LTDA.**  
**An Affiliate of MOODY'S INVESTORS SERVICE**

## **Clasificación de Línea de Bonos se mantiene en A+**

### **Humphreys modifica clasificación de títulos accionarios de Ripley Corp a "Primera Clase Nivel 2"**

Santiago, 21 de marzo de 2006. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, afiliada a **Moody's Investors Service**, modificó la clasificación de los títulos accionarios de **Ripley Corp S.A.** a "**Primera Clase Nivel 2**" con tendencia "**Favorable**", y ratificó la clasificación las dos Líneas de Bonos de **Ripley Corp S.A.** en "**Categoría A+**", con tendencia "**Estable**".

La modificación en la clasificación de estos papeles se basa en el desempeño bursátil que han tenido los títulos de propiedad de la empresa, que desde su primera colocación a mediados de 2005 han presentado presencias ajustadas del 100% como promedio, mostrando además importantes volúmenes diarios de transacción. Actualmente, la empresa presenta una relación Bolsa - Libro de 2,8 veces en promedio desde su colocación, mientras que se estima una rotación anual del patrimonio del 35% (porcentaje del patrimonio bursátil transado en un año).

La clasificación de riesgo de las líneas de bonos fue realizada tras los análisis hechos en forma previa a la inscripción de dos nuevas líneas de bonos, por UF 4 millones y UF 2 millones, con plazos de 10 y 21 años, respectivamente, y son acordes a la clasificación de solvencia anterior. El capital recaudado será destinado a negocios relacionados con el financiamiento de créditos y colocaciones; al pago, prepago o refinanciamiento de deudas de la matriz y/o sus filiales y al financiamiento del plan de expansión de la compañía.

Los riesgos a los cuales se ve expuesta la compañía, y que pudieren afectar la clasificación de sus títulos de deuda son: i) la exposición al tipo de cambio generada a partir de las remesas que realiza desde su filial en Perú y a las compras realizadas en el extranjero; ii) la intensa competencia que se está dando en el sector *retail*, generando menores márgenes operacionales en el negocio mismo, aunque a la vez las empresas se ven beneficiadas por el aporte del negocio financiero, representado en las ventas a crédito, y iii) la exposición a las regulaciones en el negocio financiero que realiza la empresa a través de su tarjeta propia anunciadas para mediados de este año, aunque aún no está completamente definida la forma en que operará la nueva regulación.

Según datos a diciembre del año pasado, las ventas a nivel consolidado alcanzaron los 1.412 millones de dólares, provenientes en, aproximadamente, un 25% de Perú, generando un resultado operacional de 120 millones de la misma moneda. Además, los ingresos por negocio a nivel consolidado provienen en un 78% del *retail* y en un 22% del negocio financiero. La deuda financiera de la empresa es actualmente de 478 millones de dólares, con un horizonte de pago de esta de alrededor de 3,2 años, mientras que incluyendo la nueva deuda, ésta quedaría en 675 millones de dólares, con un período de pago de 4,6 años. El *market share* de la empresa está en torno al 30% en Chile, mientras que en Perú gira en torno al 50%.

**Ripley Corp** se constituyó el 6 de diciembre de 2004 y es la matriz del grupo de empresas de la familia Calderón que controla directamente las sociedades Ripley Chile S.A., Ripley Financiero S.A. y Ripley Internacional S.A. Las primeras tres sociedades operan a nivel nacional mientras que la cuarta es el alero en Chile de las operaciones en Perú. Sus filiales desarrollan, principalmente, actividades en los sectores de *retail*, inmobiliario y financiero.

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

Contacto Prensa:  
Erick Rojas Montiel  
Teléfonos: 08 – 402 99 44  
E-mail: [erojas@icyl.cl](mailto:erojas@icyl.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. an affiliate of [Moody's Investors Service](#)*

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>

---

Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.

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".