

Empresa mantiene bajo endeudamiento

Por buena posición de mercado y elevado reconocimiento de marca, Humphreys mantuvo clasificación de bonos de Ripley Chile en "Categoría AA-"

Santiago, 12 de octubre de 2012. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Ripley Chile S.A.** en "Categoría AA-". La tendencia de la categoría de riesgo se califica "Estable".

Las principales fortalezas de **Ripley Chile** que sirven como fundamento para la calificación de sus títulos de deuda en "Categoría AA-", dicen relación con la fuerte posición de mercado que ostenta la empresa dentro de su rubro; el elevado reconocimiento de la marca comercial "Ripley" en Chile y 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 metodología de asignación de líneas crédito utilizada por la empresa, conjuntamente con una política de provisiones de crédito que reconoce anticipadamente las pérdidas esperadas de la cartera crediticia.

Además, la clasificación de riesgo valora el plan de mejora de rentabilidad que ha venido ejecutando la empresa, lo que incluye una racionalización de inventarios, enfocar su estrategia comercial hacia un público objetivo, mejorar la relación precio/calidad de los productos, incorporando marcas de forma exclusiva y disminuir el número de liquidaciones, lo que se ha traducido en mejores márgenes operacionales.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda son la adecuada cobertura de ventas y la amplia red de proveedores con que cuenta el negocio de *retail*.

Cabe considerar que según estados financieros al 30 de junio de 2012, el principal pasivo de la compañía corresponde a cuentas por pagar con entidades relacionadas. Sin embargo, en opinión de **Humphreys**, un análisis que recoga la realidad particular de la compañía debe internalizar el hecho de que parte importante de estos pasivos corresponde a préstamos destinados a financiar el negocio financiero y, por lo tanto, la devolución de aquéllos se efectúa con los recursos captados en la cobranza de las cuentas por cobrar. Es así como al ajustar conservadoramente las cuentas por cobrar, éstas más que duplican los compromisos con entidades relacionadas, no debiendo la compañía destinar parte del EBITDA a cubrir estos pagos.

En 2011 **Ripley Chile** obtuvo ingresos por \$ 782.617 millones, lo que significó un incremento de 4% real respecto a 2010. Durante el primer semestre de 2012 los ingresos totales alcanzaron a \$ 378.488 millones (lo que significa un incremento de 0,64% real respecto al mismo período del año anterior), mientras que el EBITDA alcanzó a \$ 23.308 millones, exhibiendo una caída de 35%, principalmente por el incremento en el costo de ventas. Al 30 de junio su deuda financiera alcanzaba a \$ 123.538 millones y la cartera bruta de colocaciones de crédito a \$ 383.128 millones, con un nivel de provisiones de 14% respecto de su cartera bruta total. Su deuda financiera está estructurada en un 42% a corto plazo, principalmente deuda con bancos, mientras que en total un 52% de los compromisos financieros correspondía a bonos con el público.

Ripley Chile es la matriz de un grupo de empresas orientadas a la actividad comercial, la que desarrolla a través de tres áreas: *retail* (tiendas por departamentos), financiero (principalmente para apoyar las ventas a crédito de sus tiendas) e inmobiliario (participación en la propiedad de centros comerciales).

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

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: carlos.garcia@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".