

## FELLER RATE MANTIENE LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE RIPLEY CHILE EN “AA-”. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

### Contacto

María Teresa Larroulet P. / [teresal.larroulet@feller-rate.cl](mailto:teresal.larroulet@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570430  
Gonzalo Oyarce C. / [gonzalo.oyarce@feller-rate.cl](mailto:gonzalo.oyarce@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570400

**Santiago, Chile – 22 de septiembre de 2008.** Feller Rate ratificó en “AA-“ las clasificaciones de los bonos y de la solvencia de Ripley Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación responde a la adecuada situación financiera de Ripley Chile y a su importante posición competitiva dentro del sector de tiendas por departamento, con un destacado reconocimiento de marca, amplia cobertura geográfica y cartera de clientes. Considera, asimismo, la sensibilidad de sus negocios a los ciclos económicos y la alta competencia del sector retail.

Ripley Chile constituye la principal inversión del holding Ripley Corp (clasificado “A+/Estables” por Feller Rate), representando un 75% de sus ingresos consolidados. Ripley Corp controla, directa e indirectamente, el 100% de la propiedad de Ripley Chile.

Ripley Chile participa principalmente en tres áreas de negocios: tiendas por departamentos, servicios financieros, e inversiones inmobiliarias en locales y centros comerciales. Se encuentra entre las 3 empresas líderes de la industria de tiendas por departamento en Chile. Opera en 40 puntos de ventas, de los cuales 18 son locales propios y 3 son arrendados en centros comerciales en cuya propiedad participa. Su tarjeta de crédito ha alcanzado una fuerte penetración, con 5,2 millones de tarjetas emitidas y colocaciones que, en 2007, presentaron un crecimiento de un 20% real.

En los últimos dos años, sus ventas retail han estado impulsadas básicamente por nuevas aperturas de tiendas (3 en 2006 y 6 en el período abril 2007-abril 2008), mientras que la variación “same store sales” ha sido negativa en moneda real, reflejando el efecto de una mayor inflación en el consumo.

Los ingresos del negocio financiero en 2007 crecieron menos que la cartera de colocaciones, luego de eliminar cobros de comisiones al momento de las compras, producto de una estrategia comercial dirigida a fortalecer la posición competitiva de la tarjeta. Este cambio ha afectado los resultados y, en menor medida, el flujo de caja, sin embargo, con una tendencia decreciente.

La evolución de los ingresos antes mencionada (negocios retail y financiero), en conjunto con un mayor crecimiento relativo de los gastos, han afectado la generación de Ebitda (en miles de millones; \$ 80 en 2006, \$ 64 en 2007 y \$ 68 a junio de 2008 anualizado).

Entre el cierre de 2004 y junio de 2008, el saldo de deudas bancarias y bonos se ha mantenido estable (mientras que en relación al Ebitda anual pasó de 2,9 veces a 3,2 veces). En ese período, los crecientes desembolsos para capital de trabajo (crecimiento de colocaciones) e inversiones han sido financiados fundamentalmente por el flujo de caja interno y fondos aportados por su matriz Ripley Corp., mediante aumentos de capital y préstamos intercompañías (cuenta por \$165 mil millones a junio de 2008) sujetos a intereses.

Pese a la caída de los ingresos registrada en el primer semestre de 2008, la empresa muestra una tendencia de recuperación en el nivel de márgenes, reflejando una mayor eficiencia y rentabilidad operacional.

El nivel de provisiones sobre la cartera bruta muestra aumentos, desde una media de 6,9% en 2005, hasta tender a estabilizarse en un 9,9%.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación son “Estables” sobre la base de su favorable posición de mercado, su adecuada flexibilidad financiera y la situación de Ripley Corp.

Feller Rate considera que, además de su propio desempeño, la clasificación de Ripley Chile se mantendrá relacionada con la posición financiera y de negocios de Ripley Corp, y su potencial influencia sobre la empresa.