

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE RIPLEY CORP EN “A+” Y MANTIENE EN “PRIMERA CLASE NIVEL 2” SUS ACCIONES. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

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

Santiago, Chile – 28 de septiembre de 2007. Feller Rate ratificó en “A+” la clasificación de los bonos y de la solvencia de Ripley Corp S.A. y mantuvo sus acciones en “Primera Clase Nivel 2”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación responde a la adecuada situación financiera y destacada posición competitiva de Ripley Corp dentro del sector de tiendas por departamento en Chile y Perú, con un importante reconocimiento de marca, amplia cobertura geográfica y cartera de clientes. Considera, asimismo, la sensibilidad de sus negocios a los ciclos económicos, la alta competencia del sector retail y el mayor riesgo proveniente de sus operaciones en Perú.

Las principales filiales que conforman el holding Ripley Corp son: Ripley Chile, clasificada en “AA-/Estables”; Ripley Internacional, sociedad a través de la cual la compañía mantiene sus inversiones en Perú; y Ripley Financiero S.A., cuya principal inversión es el Banco Ripley, entidad clasificada en “A/Estables” por Feller Rate.

Actualmente, las operaciones en Chile comprenden 36 tiendas por departamento, la administración de 3 centros comerciales y servicios financieros a través del otorgamiento de créditos con la Tarjeta Ripley. Las operaciones en Perú, que a diciembre de 2006, representaron un 25% de las ventas y un 26% del Ebitda consolidado, comprenden 9 tiendas por departamento y el otorgamiento de crédito a través de Financiera Cordillera.

A partir de 2005, se observa una recuperación de generación de Ebitda principalmente en Chile, sobre la base de una mayor participación del negocio financiero y mayores eficiencias operativas asociadas a los resultados del proceso de reestructuración y reducción de gastos que ha efectuado la empresa. Por ello, en los años 2005 y 2006, los indicadores financieros muestran una favorable evolución.

A junio de 2007, la compañía registra un debilitamiento de sus indicadores financieros, con un significativo incremento en el nivel de endeudamiento respecto de la generación interna de flujos y una disminución en el nivel de márgenes y rentabilidades. Por una parte, la compañía aumentó su nivel de pasivos financieros para financiar su amplio plan de inversiones y, por otra, la empresa muestra una caída en la generación de Ebitda asociada principalmente a cambios en la estructura del negocio financiero, que implicaron un menor reconocimiento de resultados en el semestre. Feller Rate considera que el impacto en la generación de caja ha sido menor y que los resultados tenderán a recuperarse. A junio de 2007, la deuda financiera representó 4,3 veces su Ebitda anual y la cobertura de gastos financieros disminuyó a 4,2 veces.

PERSPECTIVAS

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

Feller Rate espera que en los próximos periodos, los indicadores financieros de la empresa tiendan a fortalecerse a niveles más acordes con su clasificación, producto de la recuperación de la capacidad interna de generación de fondos y de la aplicación de políticas financieras más moderadas, con un nivel de pasivos financieros inferior a las 3,5 veces el Ebitda anual.

El desarrollo de inversiones podría implicar mayores necesidades de financiamiento. En este escenario, Feller Rate espera que la compañía mantenga un buen control sobre la calidad de su cartera de créditos, moderadas políticas de inversión y de adquisición de activos, así como que utilice estructuras financieras que mantengan sus indicadores de coberturas en niveles adecuados.