

Tras el cierre de las operaciones de la compañía en Colombia

Humphreys mantiene la clasificación de líneas de bonos de Ripley Corp

Santiago, 23 de febrero de 2016. Luego del hecho esencial emitido con fecha 18 de febrero de 2016, por el cual **Ripley Corp S.A. (Ripley Corp)** informa de la finalización de sus operaciones en Colombia, **Humphreys** decidió mantener la clasificación de la compañía en "Categoría A+" para sus líneas de bonos, en "Categoría Nivel 1/A+" para sus líneas de efectos de comercio y en "Primera Clase Nivel 1" para sus acciones. Para todos los instrumentos, la tendencia asignada se mantuvo en "Estable".

La mantención de la clasificación responde a que, aun cuando las operaciones en Colombia representan un porcentaje relativamente reducido de los activos de la compañía (aproximadamente 4%), han permanentemente exhibido resultados negativos no menores, lo que da cuenta de la imposibilidad de consolidar el modelo de negocios en ese país. En efecto, las pérdidas registradas en Colombia durante 2014 ascendieron a más de \$15.490 millones, en tanto que a septiembre de 2015 superaban los \$11.750 millones, sobrepasando el resultado positivo obtenido en Perú.

De esta manera, la finalización de la operación en Colombia, permitiría incrementar las ganancias de la compañía. Más aún, de acuerdo a estimaciones de la emisora, incluso incorporando los costos de cierre, la discontinuación del negocio en Colombia tendría un efecto positivo en el flujo de caja generado en 2015, y, de acuerdo a lo estimado por esta clasificadora, permitiría a la compañía enfocarse en forma más consistente en los mercados de Chile y Perú, que corresponden a los mercados donde la emisora ha desarrollado y consolidado las fortalezas estructurales que sostienen su clasificación de riesgo. Así, la compañía podría orientar sus inversiones a mercados ya consolidados, disminuyendo de esta forma la presión sobre la caja que habría significado la continuación de las operaciones en Colombia, lo cual, desde esta perspectiva, tendría efectos positivos sobre el flujo de caja de **Ripley Corp**.

En efecto, las principales fortalezas que han servido como fundamento para la calificación de **Ripley Corp** son el adecuado nivel de solvencia de sus inversiones operativas, en particular Ripley Chile S.A., clasificada por **Humphreys** en "Categoría AA-". 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.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda dicen relación con la adecuada cobertura geográfica de ventas de sus filiales en Chile y Perú; la amplia red de proveedores con que cuenta el negocio de *retail* y la existencia de abastecedores alternativos; el potencial del crecimiento en el mercado peruano; y el aporte del segmento inmobiliario a la diversificación de ingresos.

Desde otra perspectiva, la categoría asignada se encuentra limitada fundamentalmente por los altos niveles de competencia existentes en todos los sectores en que participan las filiales (*retail* y financiero); por los riesgos asociados al deterioro del consumo (no de primera necesidad) y de las cuentas por cobrar durante los períodos contractivos; por la necesidad de administrar el crecimiento necesario para mantener el posicionamiento de mercado y nivel de competitividad, y por la dependencia de la empresa a los dividendos de sus filiales, algunas de ellas en el exterior.

Durante el período enero a septiembre de 2015 los ingresos por actividades ordinarias de **Ripley Corp** alcanzaron a \$ 1.100.301 millones (lo que significa un incremento de 3,6% respecto al mismo período del año anterior). El EBITDA, en tanto, cayó en 17,9% durante el mismo período, al totalizar \$ 47.960 millones. A septiembre de 2015, su deuda financiera ascendía a \$ 1.063.624 millones.

Ripley Corp es la entidad matriz de un grupo de empresas que controla directamente las sociedades Ripley Chile S.A. y Ripley Internacional S.A., filiales que desarrollan actividades en los sectores *retail*, inmobiliario y financiero, tanto en Chile como en Perú, y han comenzado el cierre de sus operaciones en Colombia.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A+
Acciones	RIPLEY	Primera Clase Nivel 1
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1/A+

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<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".