



REPORTE DE RESULTADOS RIPLEY CHILE AL 1º TRIMESTRE 2017

1. Análisis de los resultados trimestrales

RIPLEY CHILE CONSOLIDADO			
(cifras en MM\$)	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	253.516	233.283	8,7%
Costo de ventas	(159.202)	(146.005)	9,0%
Ganancia Bruta	94.314	87.278	8,1%
Gasto de administración y otros	(84.348)	(84.321)	0,0%
Resultado Operacional	9.966	2.957	237,0%
Otras ganancias (pérdidas)	677	(2.595)	
Costo financiero neto	(782)	(29)	2613,8%
Participación en las ganancias de asociados	3.700	2.420	52,9%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(163)	(68)	140,8%
Utilidad antes de impuestos	13.399	2.686	398,9%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(2.298)	1.736	
Ganancia (pérdida)	11.100	4.421	151,1%
Gastos por intereses y reajustes	(6.698)	(7.173)	-6,6%
Depreciación y Amortización	5.658	6.257	-9,6%
EBITDA	22.322	16.387	36,2%

EBITDA: Resultado operacional más gastos por intereses y reajustes, depreciación y amortización

El resultado operacional del primer trimestre del año alcanzó los MM\$9.966, cifra muy superior a los MM\$2.957 alcanzados en igual período del año anterior. En la misma línea, el EBITDA ascendió a los MM\$22.322 superando en un 36% al indicador del mismo trimestre de 2016. Este mejor resultado es consecuencia de los mayores ingresos de actividades ordinarias y de mejores márgenes, además de gastos de administración y ventas que se mantuvieron prácticamente constantes en comparación a igual período del año anterior como consecuencia del plan de eficiencia impulsado por la Compañía.

El resultado no operacional alcanzó los MM\$3.432 durante el trimestre en comparación a la pérdida por MM\$271 registrada el año anterior, la que consideró los costos asociados al plan de eficiencia llevado a cabo por la Compañía durante el año 2016. Por otra parte, este mejor resultado también se explica por el mejor resultado en empresas asociadas y a la mayor participación en los resultados de Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A. luego de la adquisición del 16,7% adicional durante el segundo trimestre de 2016.

Dado lo anterior, la utilidad antes de impuestos del primer trimestre de 2017 de Ripley Chile alcanzó los MM\$13.399, cifra que se compara positivamente con los MM\$2.686 obtenidos en el mismo período del año anterior, mientras que la ganancia neta llegó a los MM\$11.100, aumentando un 151,1% con respecto al primer trimestre de 2016.

2. Hechos relevantes del trimestre

Junta Ordinaria de Accionistas

En la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2017, se acordó destinar el 60,19% de la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2016, al pago de un dividendo definitivo de \$0,099 por acción, el cual se pagará a contar del día 5 de mayo de 2017.

Nueva tienda Ripley San Fernando

El 6 de mayo de 2017, se inauguró una nueva tienda Ripley, en Mall Vivo San Fernando, en la ciudad del mismo nombre, la cual cuenta con 3.127 m2 de superficie de ventas, llevando el total de tiendas en Chile a 43 y la superficie total de ventas en el país a 272.573 m2.

3. Ripley por segmentos

1. Segmento Retail

Segmento Retail			
(cifras en MM\$)	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos	179.469	164.392	9,2%
Ganancia Bruta	51.727	45.545	13,6%
GAV y otros	(52.043)	(49.388)	5,4%
Resultado Operacional	(315)	(3.843)	-91,8%
Resultado no Operacional	1.547	(1.732)	-189,3%
Ganancia (pérdida)	1.017	(3.554)	0,0%
EBITDA	3.549	488	627,1%

EBITDA: Resultado operacional más gastos por intereses y reajustes, depreciación y amortización

Las ventas retail del primer trimestre de 2017 aumentaron en 9,2% (9,3% en las ventas a tiendas iguales o "SSS") frente al 1Q16, impulsadas por un aumento en las ventas en los departamentos de vestuario. El aumento en ventas de línea blanda (vestuario) fue complementado con la venta a través del canal internet (principalmente línea dura) lo que está en línea con el plan estratégico de este negocio y ha generado un incremento en los márgenes de ventas, que también se ha visto beneficiado por una mayor contribución por descuentos comerciales de Banco Ripley en comparación al mismo trimestre del año anterior. De esta forma, el margen bruto sobre ventas creció desde 27,7% en 1Q16 hasta 28,8% en este trimestre.

Los gastos de administración y ventas aumentaron 5,4% en comparación con el 1Q16, lo anterior debido a la normal operación de la Compañía y, en menor medida, a la preparación y contratación del personal para la apertura de la tienda Los Dominicos (que se ha visto retrasada algunos meses). De este modo, el ratio de GAV/ventas disminuyó desde un 30,0%, hasta un 29,0% en relación al trimestre comparable de 2016. Con todo lo anterior, el EBITDA de retail aumentó un 627,1% alcanzando los MM\$3.549 en 1Q17.

2. Segmento Financiero

Segmento Bancario			
(cifras en MM\$)	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos	72.458	67.736	7,0%
Ganancia Bruta	45.474	41.753	8,9%
GAV y otros	(32.142)	(31.970)	0,5%
Resultado Operacional	13.332	9.783	36,3%
Resultado no Operacional	(308)	(412)	0,0%
Ganancia (pérdida)	10.190	7.800	30,6%
EBITDA	21.256	18.140	17,2%

EBITDA: Resultado operacional más gastos por intereses y reajustes, depreciación y amortización

La cartera de colocaciones al cierre de 1Q17 aumentó 7,2% con respecto al mismo período del año 2016. En línea con lo anterior, los ingresos del negocio financiero aumentaron un 7,0% en comparación al 1Q16. Por su parte, los costos operacionales del negocio financiero aumentaron 3,9%, explicado principalmente por un aumento en el costo por riesgo por MM\$953 – por debajo del crecimiento de la cartera – el cual fue parcialmente compensado por la disminución en los gastos por intereses y reajustes de 7,2%, impulsado principalmente por la caída en las tasas base.

Los GAV del negocio financiero se mantuvieron prácticamente planos respecto al mismo período del año 2016, debido a los esfuerzos en control de gastos llevados a cabo.

Todo lo expuesto anteriormente se tradujo en una utilidad para Banco Ripley Chile de MM\$10.190, un 30,6% mayor a la obtenida durante el mismo periodo del año 2016.

3. Segmento Inmobiliario

Segmento Inmobiliario Trimestre (cifras en MM\$)	Propiedad	Inversión*	GLA*	Nº Malls	Promedio antigüedad (años)	Utilidad**			EBITDA*		
						1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %
Mall Concepción y prop. en arriendo	100%	76.510	26.000	1	5	661	233	183,9%	1.445	1.069	35,2%
Total empresas propias		76.510	26.000	1	5	661	233	183,9%	1.445	1.069	35,2%
Participación en resultados de empresas asociadas											
Inmob. Mall Viña del Mar S.A.	50,0%	104.220	58.500	2	15	2.379	1.414	68,2%	3.392	1.936	75,2%
Nuevos Desarrollos S.A.	22,5%	122.831	76.605	6	6	1.321	1.006	31,4%	2.659	2.626	1,3%
Total empresas asociadas		227.051	135.105	8	10	3.700	2.420	52,9%	6.051	4.562	32,7%
Total		303.560	161.105	11	8	4.361	2.653	64,4%	7.496	5.630	33,1%

(*) Inversión, GLA y Ebitda se presentan ponderados por la participación de Ripley en cada sociedad.

(**) La utilidad se presenta ponderada por la participación de Ripley en cada sociedad y ésta incorpora los ajustes a fair value realizados por Ripley Chile.

El resultado de este segmento está relacionado al Mall de Concepción, de propiedad de Ripley, y a la participación en las empresas asociadas, Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A. y Nuevos Desarrollos S.A. (filial de Plaza S.A.). En el 1Q17, el resultado alcanzó los MM\$4.361 en 1Q17, cifra que se compara positivamente respecto a la ganancia de MM\$2.653 registrada en igual período del año anterior. Este incremento, se explica principalmente por el aumento en participación en Inmobiliaria Mall Viña del Mar y a los mejores resultados de ambas asociadas

Por su parte, el EBITDA de Mall de Concepción alcanzó los MM\$1.445, es decir, creció un 35,2% respecto al 1Q16. En cuanto al EBITDA de las empresas inmobiliarias asociadas, este alcanzó los MM\$6.051 un 32,6% mayor a lo obtenido en 1Q16, impulsado principalmente por la mayor participación en los resultados de Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.

4. Riesgos y análisis del balance

1. Riesgos

Ripley está expuestos a los riesgos inherentes a los negocios en que participa y que están asociados a los ciclos económicos de la economía chilena, efectos climáticos, catástrofes naturales y cambios políticos, entre otros, que pueden afectar el curso normal de los negocios.

En todos los negocios en que participa está, además, expuesta a riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. A continuación un resumen con algunos de los principales factores de riesgo que tienen los distintos segmentos de la Compañía, los cuales se encuentran descritos de manera más detalla en los Estados Financieros del periodo, en la nota *5. Gestión de riesgos financieros e instrumentos financieros*

Retail e inmobiliario

a) Riesgo de tasa de interés

Ripley Chile utiliza distintos instrumentos de financiamiento de corto y largo plazo, en pesos chilenos, UF, dólares estadounidenses y euros. Generalmente, el financiamiento es contratado a tasa fija, para evitar el riesgo de tasa de interés. En el caso de existir financiamientos a tasa variable, la Compañía evalúa la contratación de derivados que permitan eliminar la volatilidad.

Al 31 de marzo de 2017, el 92,32% de la deuda de la Compañía se encontraba a tasa fija, mientras que un 7,68% se encontraba a tasa de interés variable, equivalente a MM\$2.685.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía y sus subsidiarias no mantienen derivados que permitan cubrir la volatilidad de riesgo de las tasas de interés variable.

b) Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional de Ripley Chile es el peso chileno, ya que sus operaciones de ingresos, costos, inversiones y deudas están principalmente denominadas en dicha moneda. Su exposición al riesgo tipo de cambio se da principalmente por cuentas comerciales con proveedores y préstamos en moneda extranjera como consecuencia de la adquisición de productos importados para la venta.

La política de la empresa consiste en cubrir el riesgo originado por las variaciones de tipo de cambio sobre la posición neta de pasivos exigible en moneda extranjera mediante instrumentos diseñados para dichos efectos.

Al 31 de marzo de 2017, Ripley Chile y sus subsidiarias chilenas no bancarias tenían una exposición al riesgo de tipo de cambio en dólares estadounidenses equivalente a MUSD 1.001.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El riesgo de incobrabilidad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de la Compañía es parte inherente del negocio de la sociedad, para lo cual la Compañía mantiene políticas de incobrabilidad, tanto para la incorporación de nuevos clientes, como para los saldos pendientes por cobrar. A su vez, monitorea y establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar adecuadamente en sus Estados Financieros los efectos de esta incobrabilidad y otras pérdidas potenciales.

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de amortizar o refinanciar a precios razonables los compromisos financieros adquiridos y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

Ripley Chile administra estos riesgos de acuerdo a una política financiera corporativa que incluye la mantención de flujos operacionales significativos de corto plazo, la obtención de pasivos financieros relacionados con las alternativas disponibles en el mercado como deudas con el público, préstamos bancarios, líneas de créditos de importación entre otros. Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, Ripley mantiene dentro de su estructura de financiamiento una mezcla de deuda de corto y largo plazo, diversificada por tipo de acreedor y mercado, gestionando con anticipación el refinanciamiento de las obligaciones a plazo.

Bancario

a) Riesgo de crédito

Una de las actividades cotidianas del banco es la concesión de créditos a clientes. El riesgo de crédito es la posibilidad de que el banco pueda incurrir en una pérdida por el incumplimiento parcial o total de los recursos facilitados a un determinado cliente. Dado lo anterior, las instituciones financieras deben mantener permanentemente evaluada la totalidad de su cartera de colocaciones y sus créditos contingentes, a fin de constituir oportunamente las provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperación. Para este efecto, Banco Ripley utiliza modelos de evaluación que estima son los más adecuados considerando el tipo de cartera y las características de las operaciones.

b) Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a la posibilidad de que una entidad encuentre dificultades, en tiempo y forma, para obtener los fondos necesarios para cumplir aquellos compromisos asociados a sus pasivos financieros y producto de ellos incurra en pérdidas patrimoniales. Con el fin de gestionar y mitigar este riesgo, el Banco Ripley tiene aprobada, definida e implementada una política de administración de liquidez, en concordancia con los cumplimientos con los requerimientos legales y normativos del país, además de ser monitoreado permanentemente por áreas especializadas del banco.

2. Análisis Balance

Resumen Balance (MMCLP)	31.03.2017	31.12.2016	Var	Var %
Activos corrientes	831.177	784.063	47.114	6,0%
Activos no corrientes	889.291	896.502	(7.211)	(0,8%)
Total activos	1.720.468	1.680.565	39.903	2,4%
Pasivos corrientes	744.552	687.447	57.105	8,3%
Pasivos no corrientes	213.102	241.433	(28.331)	(11,7%)
Total Pasivos				
Patrimonio	762.814	751.685	11.129	1,5%
Total pasivos + Patrimonio	1.720.468	1.680.565	39.903	2,4%

Activos

Los totales de activos consolidados aumentaron en MM\$39.903. Esta variación se explica principalmente por:

- 1) Aumento neto en efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$87.040. Este aumento es atribuible principalmente a un flujo de financiamiento positivo por MM\$70.981, un flujo operacional positivo en MM\$12.748 y un flujo de las actividades de inversión del año 2017 que ascendió a MM\$3.311 positivo;
- 2) Disminución en otros activos financieros corriente y no corriente por un total de MM\$24.748;
- 3) Disminución neta en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes por MM\$14.997. La variación se explica principalmente por el decremento de los deudores de operaciones de crédito de Banco Ripley y su subsidiaria CAR S.A. en MM\$14.441;
- 4) Disminución de los rubros impuestos por cobrar por MM \$2.332. La disminución se explica principalmente por cobro de Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias (PPUA) del año 2016;
- 5) Disminución de propiedades, planta y equipo por MM\$2.320. La disminución neta se explica principalmente por adiciones por MM\$2.646, depreciación de activos por MM\$4.101 y ventas netas de terrenos y activos por MM\$859; y
- 6) Disminución en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por MM\$1.385.

Pasivos

Los pasivos totales consolidados aumentaron en MM\$39.903, variación que se explica principalmente por:

- 1) La disminución en otros pasivos financieros corriente y no corriente por MM\$1.677. Esto se explica principalmente por los pagos efectuados en el período de los préstamos de entidades financieras por MM\$9.495, la cual se presenta neta por incremento en la obtención de depósitos y otras obligaciones a vista y captaciones a plazo por un monto de MM\$7.927;
- 2) Disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por MM\$40.942. El decremento de este rubro explica principalmente por los pagos efectuados en el período de las compras de stock efectuadas a final de año 2016; y
- 3) Un aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$73.505. Dicha variación se explica por incremento en los préstamos que mantiene Ripley Chile S.A. y la subsidiaria Comercial Eccsa S.A con Ripley Corp. S.A. (Matriz) por un monto de MM\$73.401.

Patrimonio

El patrimonio aumentó en MM\$11.129. Esta variación se explica por:

- 1) La ganancia neta del ejercicio por MM\$11.100
- 2) La Ganancia neta de los resultados integrales por MM\$36
- 3) Dividendos entregados por subsidiarias de la Sociedad a Ripley Corp. S.A. y Ripley Internacional S.A. por MM\$7.

2.1 Indicadores

Los indicadores de liquidez, endeudamiento y actividad- que excluyen las subsidiarias bancarias- y los indicadores de rentabilidad son los siguientes:

Liquidez	Unidades	31.03.2017	31.12.2016	Var
Liquidez corriente	Veces	1,46	1,35	0,11
Razón ácida	Veces	0,81	0,60	0,21
Capital de trabajo	MM\$	105.820	69.443	36.377
Endeudamiento	Unidades	31.03.2017	31.12.2016	Var
Razón de endeudamiento neto	Veces	(0,18)	(0,05)	(0,13)
Deuda corriente	Veces	0,84	0,81	0,03
Deuda no corriente	Veces	0,16	0,19	(0,03)
Deuda financiera neta/Ebitda anualizado	Veces	(8,27)	(2,24)	(6,03)
Actividad	Unidades	31.03.2017	31.12.2016	Var
Rotación de inventario	Veces	3,63	3,70	(0,05)
Rotación de inventario (N° Días)	Veces	100,41	98,75	1,66
Rotación de propiedades, plantas y equipos	Veces	4,41	4,77	(0,35)
Rotación de activos totales	Veces	0,82	0,97	(0,15)
Rentabilidad	Unidades	31.03.2017	31.12.2016	Var %
Rentabilidad del patrimonio	%	6,76%	5,97%	0,79
Rentabilidad del activo	%	3,00%	2,67%	0,33

Liquidez Corriente (Activos Corriente/ Pasivo Corrientes)

- El indicador de “Liquidez Corriente” presenta un aumento de 0,11 veces respecto a diciembre 2016. Dicha variación se explica por los aumentos netos de los saldos de los rubros de los activos corrientes por un monto de MM\$68.066, en mayor proporción al aumento de los pasivos corrientes que presenta un monto de MM\$31.690. Los activos corrientes aumentaron fuertemente los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo en MM\$74.211. Por otro lado, los pasivos corrientes, unos de los rubros que incrementó su saldo fue cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$77.456, sin embargo dicho aumento se presenta neto de la disminución de la variación de la cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$42.483.

Razón ácida (Activos Corrientes – Inventarios)/Pasivo Corrientes

- El indicador de razón ácida presenta un aumento de 0,21 veces respecto a diciembre de 2016. Dicha variación se explica por los aumentos netos de los saldos de los rubros de los activos corrientes (sin inventarios) por un monto de MM\$67.081, en mayor proporción al aumento de los pasivos corrientes que presenta un monto de MM\$31.690.

Capital de trabajo (Activos Corrientes – Pasivo Corrientes)

- El capital de trabajo aumenta en MM\$36.377. Dicha variación del capital de trabajo es el resultado del aumento de los activos corrientes por un monto de MM\$68.066 en mayor proporción al aumento de los pasivos corrientes que presenta un monto de MM\$31.690. El aumento de este ratio y del capital de trabajo se explica por la obtención de flujos de efectivos, los cuales en parte fueron utilizados para el pago de deuda con proveedores y la inversión en depósitos a plazo menos de 90 días.

Razón de endeudamiento (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes – efectivo)/Patrimonio Total

- Este indicador financiero disminuyó en 0,13 veces respecto a diciembre 2016. El menor nivel de endeudamiento esta explicado por incremento en el disponible o efectivo y disminución de los pasivos en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El incremento de las cuentas de patrimonios se explica en gran medida por el incremento de los resultados acumulados.

Deuda corriente/Total Pasivos:

- Este indicador financiero aumentó en 0,03 veces respecto a diciembre 2015. Las razones del aumento corresponde al incremento en la cuentas por pagar relacionadas y a la disminución a su vez de las cuentas por pagar comerciales respecto a los demás rubros del pasivo corriente.

Deuda no corriente/Total Pasivos:

- Este indicador financiero disminuye en 0,03 veces respecto a diciembre 2016. Las razones de esta baja es el incremento de la deuda corriente (explicado en punto anterior).

Deuda financiera neta / Ebitda (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes – efectivo y equivalentes al efectivo)/ Ebitda UDM:

- La disminución de la deuda neta respecto al Ebitda esta explicado principalmente por el incremento que ha experimentado los saldos de efectivos y equivalentes der efectivo al 31 de marzo de 2017, en relaciona a diciembre de 2016

Rotación de inventario (Costo de ventas UDM/ Promedio de inventario UDM)

- El índice de rotación de inventarios presenta un leve disminución de 0,05 veces en relación a igual período del año anterior (en número de días, presenta un aumento en 1,66 días de rotación, en comparación a igual período del año anterior), explicado principalmente por el aumento en los saldos de inventarios promedios respecto al año 2016.

Rotación de propiedades, plantas y equipos (Ingresos totales UDM/Propiedad plantas y equipos)

- El índice de rotación de propiedades, planta y equipo presenta una disminución de 0,35 veces en relación a igual período del año anterior, explicado principalmente por el leve decremento en los ingresos de explotación y la leve disminución en el saldo de propiedades, planta y equipo netos en los períodos comparables.

Rotación de activos totales (Ingresos totales UDM/Total activos)

- El índice de rotación de activos totales presenta una variación negativa de 0,15 veces en relación a igual período del año anterior, explicado por el aumento en los activos totales en relación al incremento experimentado de los ingresos de explotación.

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE: Utilidad neta UDM / Patrimonio)

- La variación observada entre el 1Q17 y el trimestre anterior, se debe principalmente a la significativa mejora en los resultados del primer trimestre 2017, período en el cual la utilidad alcanzó los MM\$11.100, versus el resultado del primer trimestre del año anterior, en que la utilidad ascendió a MM\$4.421.

Rentabilidad sobre los activos (ROA: Utilidad neta UDM / Total Activos)

- La variación del indicador, se explica principalmente por el mismo motivo del punto anterior.

2.2 Indicadores retail y banco

NEGOCIO RETAIL (Moneda Local)		2015				2016				2017
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
Ripley Chile	Variación de Ventas	3,8%	-1,4%	-2,2%	0,5%	3,4%	2,0%	4,4%	1,3%	9,2%
	Variación Ventas Iguales (SSS)	2,7%	0,8%	-1,8%	0,7%	4,8%	1,9%	5,2%	2,9%	9,3%
	Margen Retail	26,7%	29,5%	25,9%	31,2%	27,7%	31,4%	30,1%	34,6%	28,8%
	Días de Inventario	104	90	109	71	100	86	107	79	102

-Cifras de SSS en términos nominales y en moneda local. Su cálculo no considera tiendas con cambios significativos en superficie de venta, por remodelaciones o cierres.

-Los días de inventario se calculan como inventarios cierre de período por 90 dividido por el costo de venta del trimestre. Diferencias en cifras respecto a Press Release anterior se debe a la incorporación de inventario en tránsito al cálculo.

NEGOCIO FINANCIERO (MM\$)		2015				2016				2017
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
Banco Ripley Chile - Tarjeta	Cartera de Colocaciones Brutas	480.599	477.564	471.153	503.414	475.227	490.186	485.495	533.087	519.556
	Stock de Provisiones	57.286	58.944	58.026	57.598	55.650	54.382	55.710	67.247	69.910
	Provisiones/Colocaciones	11,9%	12,3%	12,3%	11,4%	11,7%	11,1%	11,5%	12,6%	13,5%
	N° Tarjetas con Saldo (miles)	1.217	1.234	1.185	1.270	1.198	1.233	1.217	1.293	1.256
	Castigos Netos de Recuperos	14.007	12.171	13.738	12.021	15.091	12.162	11.256	10.542	11.741
	Castigos Netos (UDM)/ Cartera Prom(UDM)	8,3%	8,9%	9,8%	10,7%	11,0%	10,9%	10,3%	9,9%	9,0%
	Mora mayor a 90 días	4,9%	5,7%	5,9%	5,8%	5,5%	5,0%	5,3%	5,0%	5,9%
Banco Ripley Chile - Otros	Cartera de Colocaciones Brutas	237.287	235.879	238.044	242.905	240.352	239.422	241.626	245.572	247.263
	Stock de Provisiones	16.081	16.313	16.369	16.482	16.431	16.351	16.505	15.378	15.316
	Provisiones/Colocaciones	6,8%	6,9%	6,9%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,3%	6,2%
	Castigos Netos de Recuperos	2.362	2.180	2.594	2.699	3.164	2.809	2.811	3.050	3.333
	Castigos Netos (UDM)/ Cartera Prom(UDM)	3,0%	3,3%	3,7%	4,1%	4,4%	4,7%	4,8%	4,9%	4,9%

- Banco Ripley Chile - Tarjeta: Desde el 27 de diciembre de 2013, la administradora de Tarjetas Ripley en Chile (CAR S.A.) se integró bajo el Banco Ripley.

- Banco Ripley Chile - Otros: Incluye créditos de consumo y stock remanente de créditos hipotecarios (producto que ya no es ofrecido por el Banco Ripley).

- Castigos Netos de Recuperos: Corresponde al castigo de créditos Netos de las recuperaciones de Castigos realizados en períodos registradas en el período actual.

- Banco Ripley Chile no realiza colocaciones comerciales.

- Mora calculada con moneda funcional del país y sobre la cartera bruta.

- El castigo de la cartera de clientes se realiza para todo los saldos que tienen 180 días de mora, al cierre de cada mes.

2.3 Estructura Financiera

Ripley Chile cerró el 1Q17 con un alto nivel de liquidez y bajo apalancamiento en cada uno de sus segmentos de negocio, con un indicador de Deuda Financiera Neta/Patrimonio consolidado de 0,68x, incluyendo las filiales bancarias.

	Retail	Banco	Inmobiliario	Of. Centrales y ajustes de consolidación	Consolidado	Consolidado
Mar-17 (cifras en MM\$)	mar-17	mar-17	mar-17	mar-17	mar-17	dic-16
Deuda financiera	7.458	626.938	-	26.241	660.638	662.314
Cuentas por pagar relacionadas	27.662	9.460	29.223	16.731	83.077	9.573
(+) Deuda financiera + ctas. por pagar EE.RR	35.121	636.398	29.223	42.972	743.715	671.887
Caja e inversiones	135.448	90.579	46	35	226.108	162.580
Cuentas por cobrar relacionadas	851	3.915	1.870	-4.595	2.041	3.899
(-) Caja e inversiones + ctas. por cobrar EE.RR	136.300	94.494	1.916	-4.560	228.149	166.480
Deuda financiera neta (DFN)	-101.179	541.904	27.308	47.532	515.565	505.407
Patrimonio	322.977	187.002	278.270	-25.435	762.814	751.685
Deuda financiera neta (DFN)/Patrimonio	-0,31x	2,90x	0,10x	N/A	0,68x	0,67x

Nivel de Endeudamiento vehículos bancarios: Frente a diciembre de 2016, el nivel de endeudamiento, calculado como DFN/Patrimonio, del negocio bancario registró un alza de 0,36x, mientras que la deuda financiera del banco disminuyó 0,06% en línea con el crecimiento de la cartera.

Banco Ripley Chile	mar-17	dic-16
Caja e inversiones	90.579	101.306
CxC relacionadas	3.915	4.940
Deuda Financiera	626.938	627.300
CxP relacionadas	9.460	13.412
DFN	541.904	534.466
Patrimonio	187.002	210.108
Nivel de Endeudamiento	2,90x	2,54x
Basilea*	18,7%	21,3%

*El Índice Basilea publicado es la última cifra calculada con la metodología del regulador correspondiente, SBIF a marzo 2017.

Basilea: El banco mantuvo un sólido nivel de capitalización, con un índice de Basilea - el cual mide el nivel de capitalización del banco contrastado con sus activos ponderados por riesgo de 18,7%, de acuerdo a la metodología de cálculo del regulador del país. El nivel de apalancamiento del banco, muestra una estructura de capital conservadora con respecto al sistema bancario del país, en línea con la política de la compañía de mantener un negocio financiero patrimonialmente sólido.

3. Flujos de efectivo netos

	31.03.2017				
	Retail	Banco	Inmobiliario	Oficinas Centrales y ajustes de Consolidación	Totales
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(58.878)	56.776	5.556	9.293	12.748
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.275)	(1.066)	13.254	(6.602)	3.311
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	135.370	(42.881)	(18.797)	(2.710)	70.981
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	74.217	12.829	13	(19)	87.040
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	61.080	31.019	32	56	92.186
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	135.297	43.848	45	37	179.226

	31.03.2016				
	Retail	Banco	Inmobiliario	Oficinas Centrales y ajustes de Consolidación	Totales
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(16.289)	58.367	507	(28.324)	14.261
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(959)	(1.760)	(2.462)	-	(5.181)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.285)	(32.497)	1.930	28.335	(4.517)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(19.533)	24.110	(25)	11	4.563
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	80.143	38.700	43	37	118.923
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	60.610	62.810	18	48	123.486

La Sociedad y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2017 presentan un incremento en el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$87.040. Dicho incremento se explica por los flujos positivos provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento por un monto de MM\$12.748, MM\$3.311 y MM\$70.981, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016, los flujos netos de la Sociedad presentan una variación positiva de MM\$4.563. Los flujos provenientes de inversión y financiamiento presentaron un monto negativo de MM\$5.181 y MM\$4.517, respectivamente, los que se presentan netos de los flujos positivos de la operación por un monto total de MM\$14.261.

A continuación se describen las principales variaciones del flujo de efectivo por segmentos:

Segmento Retail:

Flujos operacionales: Los flujos provenientes de actividades operacionales presentan un monto negativo a marzo del 2017 de MM\$58.878 (un monto negativo a marzo del 2016 de MM\$16.289). Los mayores flujos operacionales utilizados por MM\$42.589, se debe principalmente a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios durante el período 2017, producto de compras de mercaderías efectuadas en el último trimestre del 2016.

Flujos de Inversión: Los flujos utilizados en actividades de inversión presentan un monto negativo a marzo del 2017 de MM\$2.275 (monto negativo a marzo del 2016 de MM\$959). La variación positiva por MM\$1.316, se debe a mayores desembolsos efectuados por la compra de propiedades, plantas y equipos efectuados durante este período en comparación con el período anterior.

Flujos de Financiación: Los flujos utilizados netos en actividades de financiación presentan un monto positivo a marzo del 2017 de MM\$135.370. (Monto negativo a marzo del 2016 de MM\$2.285). La variación positiva de flujos de actividades de financiación por MM\$137.655, se debe principalmente a mayor obtención de flujos de empresas relacionada durante el período en comparación con el período anterior.

Segmento Banco:

Flujo operacional: El flujo procedentes de actividades operacionales a marzo del 2017 es de MM\$56.776 (a marzo del 2016 es de MM\$58.367). La variación en los flujos operacionales de MM\$1.591, se explica principalmente por la disminución de cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar correspondiente a la operación crediticia.

Flujo de Inversión: Los flujos procedentes de actividades de inversión presentan un monto negativo a marzo del 2017 de MM\$1.066 (un monto negativo a marzo del 2016 de MM\$1.760). La variación positiva por MM\$694 no representa una variación significativa.

Flujo de Financiación: Los flujos utilizados de actividades de financiación presentan un monto negativo a marzo del 2017 de MM\$42.881 (un monto negativo a marzo del 2016 de MM\$32.497). La variación negativa por MM\$10.384, se debe principalmente a mayores pagos de dividendos en el período 2017 en comparación con el período anterior.

Segmento Inmobiliario:

Flujo operacional: Los flujos procedentes de actividades operacionales presentan un monto positivo a marzo del 2017 de MM\$5.556 (un monto positivo a marzo del 2016 de MM\$507). La variación de MM\$5.049, se explica principalmente por devolución de impuestos por recuperar en el período 2017 en comparación con el período anterior.

Flujo de Inversión: Los flujos procedentes de actividades de inversión presentan un monto positivo a marzo del 2017 de MM\$13.254 (un monto negativo a marzo del 2016 de MM\$2.462). La variación de MM\$15.716, se explica principalmente por dividendos recibidos de la asociada Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A. por MM\$6.602 y por flujos obtenido por devolución de capital realizado por inversiones en empresas relacionadas por MM\$6.602.

Flujo de Financiación: Los flujos procedentes de actividades de financiación presentan un monto negativo a marzo del 2017 de MM\$18.797 (un monto positivo a marzo del 2016 de MM\$1.930). La variación de MM\$20.727, se explica principalmente por pagos a entidades relacionadas.

Anexos



A. Estado de Situación Financiera Ripley Chile

RIPLEY CHILE CONSOLIDADO				
	mar-17	dic-16	Var MM\$	Var %
(cifras en MM\$)				
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	179.226	92.186	87.040	94,4%
Otros activos financieros	46.882	70.394	(23.512)	-33,4%
Otros activos no financieros	6.306	5.076	1.229	24,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	434.360	448.799	(14.438)	-3,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.041	3.899	(1.858)	-47,6%
Inventarios	150.100	149.114	986	0,7%
Activos por impuestos	12.262	14.594	(2.332)	-16,0%
Activos Corrientes Totales	831.177	784.063	47.114	6,0%
Activos no Corrientes				
Otros activos financieros	10.800	12.036	(1.237)	-10,3%
Otros activos no financieros	7.660	7.769	(108)	-1,4%
Derechos por cobrar	302.002	302.560	(558)	-0,2%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	227.051	228.435	(1.385)	-0,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	48.225	48.893	(668)	-1,4%
Propiedades, planta y equipo	164.116	166.436	(2.320)	-1,4%
Propiedades de inversión	76.510	76.487	22	0,0%
Activos por impuestos diferidos	52.927	53.884	(957)	-1,8%
Total Activos No Corrientes	889.291	896.502	(7.211)	-0,8%
TOTAL ACTIVOS	1.720.468	1.680.565	39.903	2,4%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	464.805	438.132	26.673	6,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	173.298	214.240	(40.942)	-19,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	83.077	9.573	73.505	767,9%
Otras provisiones	4.203	3.974	229	5,8%
Pasivos por impuestos	2.904	2.382	521	21,9%
Provisiones por beneficios a los empleados	6.657	8.553	(1.896)	-22,2%
Otros pasivos no financieros	9.608	10.593	(984)	-9,3%
Pasivos Corrientes Totales	744.552	687.447	57.105	8,3%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros	195.833	224.182	(28.349)	-12,6%
Pasivos por impuestos diferidos	2.906	3.366	(460)	
Provisiones por beneficios a los empleados	7.628	7.225	403	5,6%
Otros pasivos no financieros	6.735	6.659	76	1,1%
Total Pasivos No Corrientes	213.102	241.433	(28.331)	-11,7%
TOTAL PASIVOS	957.654	928.880	28.774	3,1%
PATRIMONIO TOTAL RIPLEY CORP				
Capital emitido	603.537	603.537	-	0,0%
Ganancias acumuladas	150.523	139.434	11.090	8,0%
Otras reservas	8.432	8.396	36	0,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	762.492	751.366	11.126	1,5%
Participaciones no controladoras	322	319	3	0,9%
TOTAL PATRIMONIO	762.814	751.685	11.129	1,5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.720.468	1.680.565	39.903	2,4%

B. Estado de Resultados Ripley Chile

RIPLEY CHILE CONSOLIDADO		Acumulado		
(cifras en MM\$)		mar-17	mar-16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias		253.516	233.283	8,7%
Costo de ventas		(159.202)	(146.005)	9,0%
Ganancia Bruta		94.314	87.278	8,1%
Costos de distribución		(826)	(720)	14,7%
Gasto de administración		(83.522)	(83.601)	-0,1%
Otras ganancias (pérdidas)		677	(2.595)	-126,1%
Ingresos financieros		1.028	774	32,9%
Costos financieros		(1.810)	(802)	125,6%
Participación en las ganancias de asociados		3.700	2.420	52,9%
Diferencias de cambio		(256)	(257)	-0,3%
Resultado por unidades de reajuste		93	189	-50,6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		13.399	2.686	398,9%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias		(2.298)	1.736	-232,4%
Ganancia (pérdida)		11.100	4.421	151,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		11.097	4.421	151,0%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		3	0	596,3%
Ganancia (pérdida)		11.100	4.421	151,1%
Ganancia por acción básica (\$)		0,0410	0,0163	
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0410	0,0163	151,0%

C. Segmentos de Operación

Segmentos de operación (cifras en MM\$)	Retail			Banco			Inmobiliario			Of. Centrales y ajustes de consolidación			Consolidado		
	1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos retail	179.469	164.392	9,2%	-	-		-	-		(66)	(57)	16,7%	179.403	164.336	9,2%
Ingresos banco	-	-		72.458	67.736	7,0%	-	-		0	(381)	-100,0%	72.458	67.355	7,6%
Ingresos inmobiliarios	-	-		-	-		1.825	1.746	4,6%	(171)	(153)	11,6%	1.654	1.592	3,9%
Total ingresos de actividades ordinarias	179.469	164.392	9,2%	72.458	67.736	7,0%	1.825	1.746	4,6%	(237)	(591)	-59,9%	253.516	233.283	8,7%
Costo de ventas retail	(127.742)	(118.847)	7,5%	-	-		-	-		(4.486)	(2.063)	117,5%	(132.228)	(120.910)	9,4%
Costo de ventas banco	-	-		(26.985)	(25.984)	3,9%	-	-		11	888	-98,8%	(26.974)	(25.095)	7,5%
Gastos por intereses y reajustes	-	-		(6.662)	(7.181)	-7,2%	-	-		(36)	8		(6.698)	(7.173)	-6,6%
Costo de Riesgo Neto	-	-		(17.800)	(16.847)	5,7%	-	-		125	591	-78,9%	(17.675)	(16.256)	8,7%
Otros	-	-		(2.522)	(1.955)	29,0%	-	-		(79)	289		(2.601)	(1.666)	56,1%
Costos inmobiliarios	-	-		-	-		-	-		-	-		-	-	
Total costo de ventas	(127.742)	(118.847)	7,5%	(26.985)	(25.984)	3,9%	-	-		(4.475)	(1.174)	281,1%	(159.202)	(146.005)	9,0%
Margen bruto retail	51.727	45.545	13,6%	-	-		-	-		(4.552)	(2.119)	114,8%	47.176	43.426	8,6%
Margen bruto banco	-	-		45.474	41.753	8,9%	-	-		11	507	-97,9%	45.485	42.260	7,6%
Margen bruto inmobiliario	-	-		-	-		1.825	1.746	4,6%	(171)	(153)	11,6%	1.654	1.592	3,9%
Total margen bruto	51.727	45.545	13,6%	45.474	41.753	8,9%	1.825	1.746	4,6%	(4.712)	(1.765)	167,0%	94.314	87.278	8,1%
Gasto de administración y otros	(52.043)	(49.388)	5,4%	(32.142)	(31.970)	0,5%	(394)	(813)	-51,5%	231	(2.151)		(84.348)	(84.321)	0,0%
Resultado operacional	(315)	(3.843)	-91,8%	13.332	9.783	36,3%	1.431	933	53,4%	(4.481)	(3.916)	14,4%	9.966	2.957	237,0%
Otras ganancias (pérdidas)	802	(2.112)	-138,0%	(308)	(412)	-25,3%	(6)	(3)	119,1%	189	(69)		677	(2.595)	
Ingresos financieros	1.027	605	69,7%	-	-		2	2	1,8%	0	167	-100,0%	1.028	774	32,9%
Costos financieros	(116)	(122)	-4,6%	-	-		(297)	(473)	-37,3%	(1.397)	(207)	573,8%	(1.810)	(802)	125,6%
Participación en asociadas	-	-		-	-		3.700	2.420	52,9%	-	-		3.700	2.420	
Diferencias de cambio	(257)	(257)		-	-		-	-		1	0		(256)	(257)	
Resultado por unidades de reajuste	91	154	-40,8%	-	-		(137)	(314)	-56,4%	140	350	-60,1%	93	189	-50,6%
Total resultado no operacional	1.547	(1.732)	-189,3%	(308)	(412)	-25,3%	3.262	1.631	100,0%	(1.068)	241		3.432	(271)	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.231	(5.575)	-122,1%	13.024	9.371	39,0%	4.693	2.564	83,0%	(5.550)	(3.675)	51,0%	13.399	2.686	398,9%
Impuestos a las ganancias	(214)	2.020	-110,6%	(2.834)	(1.571)	80,4%	(332)	89	-474,7%	1.081	1.197	-9,7%	(2.298)	1.736	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.017	(3.554)	-128,6%	10.190	7.800	30,6%	4.361	2.653	64,4%	(4.468)	(2.478)	80,4%	11.100	4.421	151,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-		-	-		-	-		-	-		-	-	
Ganancia (pérdida)	1.017	(3.554)		10.190	7.800	30,6%	4.361	2.653	64,4%	(4.468)	(2.478)	80,4%	11.100	4.421	151,1%
Depreciación y amortización	3.864	4.331	-10,8%	1.262	1.176	7,3%	14	136	-89,6%	518	614	-15,7%	5.658	6.257	-9,6%
EBITDA	3.549	488	627,1%	21.256	18.140	17,2%	1.445	1.069	35,2%	(3.927)	(3.309)	18,7%	22.322	16.387	36,2%

EBITDA: Resultado operacional más gastos por intereses y reajustes, depreciación y amortización

D. Tiendas

Nº	TIENDA	SUPERFICIE DE VENTA (m2)	APERTURA
1	Huérfanos	3.364	may-64
2	Barros Arana	1.697	may-86
3	Viña del Mar	4.301	jun-89
4	Temuco	4.792	ago-90
5	Castellón	4.164	dic-92
6	Parque Arauco	11.999	abr-93
7	Plaza Vespucio	8.064	sep-94
8	Puerto Montt	4.439	oct-95
9	Astor	2.287	dic-95
10	Puente	7.382	oct-96
11	Rancagua	6.650	nov-98
12	Valparaíso	5.918	dic-98
13	Marina Arauco	8.369	dic-99
14	Antofagasta	7.289	dic-99
15	Alto Las Condes	9.361	oct-00
16	La Serena	5.350	sep-01
17	Calama	4.662	abr-02
18	Plaza Oeste	9.840	sep-02
19	Plaza Tobalaba	5.714	ago-02
20	Iquique	5.880	mar-02
21	El Trébol	10.295	feb-03
22	Plaza Norte	4.977	nov-03
23	Florida Center	9.629	abr-04
24	Crillón	4.394	oct-05
25	Portal Temuco	7.057	nov-05
26	Curicó	5.500	nov-06
27	Talca	6.327	nov-06
28	Puerto Montt (Paseo del Mar)	9.500	abr-07
29	La Calera	4.000	jun-07
30	Outlet Maipú	7.010	nov-07
31	Quilpué	4.501	nov-07
32	Chillán	4.610	nov-07
33	Punta Arenas	7.297	abr-08
34	Plaza Alameda	8.262	abr-08
35	Plaza de los Ríos	5.443	nov-08
36	San Bernardo	5.836	dic-08
37	Los Andes	4.390	nov-09
38	Costanera	12.831	jun-12
39	Concepción	6.691	oct-12
40	Los Angeles	6.170	jun-13
41	Plaza Egaña	9.431	dic-13
42	Copiapó	3.773	nov-14
43	San Fernando	3.127	may-17
Total		272.573	

Aproximadamente un 74% de las tiendas son arrendadas, el resto son de propiedad de la empresa. Considerando el análisis por metros cuadrados, el porcentaje de superficie arrendada es de 80%.

En algunos casos Ripley arrienda sus tiendas a centros comerciales en los que tiene algún porcentaje de propiedad. En Marina Arauco y Curicó posee el 50%, en Plaza Alameda, Plaza Sur (San Bernardo), Plaza Mirador Bío Bío, Plaza Egaña y Plaza Copiapó el 22,5%, en Las Américas el 21% y en Concepción un 100%.

Relación con Inversionistas

Subgerente de Relación con Inversionistas

Leonardo Sánchez Douglas

Teléfono: (56 2) 2694 1404

Email: lsanchezd@ripley.com

Analista de Relación con Inversionistas

Loreto Moreno Sánchez

Teléfono: (56 2) 2694 4222

Email: lmorenos@ripley.com

Website:

www.ripley.cl

Click en “Inversionistas” en la parte inferior de la página

La presente información fue elaborada en base a los Estados Financieros entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

Ripley Chile S.A. no se hace responsable por daños, perjuicios y/o pérdidas que pudiesen resultar de la interpretación de este informe o de la evolución de los mercados, en particular en la Bolsa de Valores.