RIPLEY CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

RIPLEY

I. Análisis Razonado de los Estados Financieros

A continuación se analizan los estados financieros consolidados intermedios de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, correspondientes al trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 para explicar las principales variaciones ocurridas respecto a igual período del año anterior.

Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados financieros en modelo de presentación para Holdings Bancarios, de acuerdo a lo anterior, en los estados financieros se separa la información financiera de balance, estado de resultado y estado de flujo de efectivo en negocio no bancario y servicios bancarios.

(i) En negocio no bancario se incluyen subsidiarias no bancarias y principales asociadas que operan en los negocios de retail e inmobiliario en Chile y Perú.

(ii) En servicios bancarios se incluyen Banco Ripley S.A.(Chile) y Banco Ripley Perú S.A.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Ripley Corp S.A. y subsidiarias, correspondientes al periodo terminado el 31 de marzo de 2011, se presentan en pesos y han sido preparados de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), que consideran supuestos y criterios contables según Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidos por la International Accounting Standard Board (en adelante "IASB).

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo determinados al 31 de marzo de 2010, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de marzo de 2011.

A continuación se analizan los estados de situación financiera, los estados de resultados integrales, y de flujo de efectivo al 31 de marzo 2011, y las principales variaciones respecto a los estados financieros al 31 de diciembre y 31 de marzo 2010, según corresponda.

Activos

Al 31 de marzo de 2011, el total activo de Ripley Corp S.A. y subsidiarias ascienden a MM$1.472.465 (MM$1.466.117 al 31 de diciembre de 2010) y representa un aumento neto de 0,4%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Cifras en MM$	31-03-11	31-12-10	Desviación	%Variación
Activos corrientes negocios no bancarios	441.931	467.556	(25.625)	(5,5%)
Activos no corrientes negocios no bancarios	622.688	606.389	16.299	2,7%
Total Activos negocios no bancarios	**1.064.619**	**1.073.945**	**(9.326)**	**(0,9%)**
Activos servicios bancarios	407.846	392.172	15.674	4,0%
Total Activos consolidado	**1.472.465**	**1.466.117**	**6.348**	**0,4%**

Las principales variaciones de los rubros de balance que explican el aumento neto del total de los activos se detalla a continuación.

Activos negocio no bancario:

Los activos del negocio no bancario disminuyeron en MM$9.326. Esta variación se explica principalmente por:

a) Disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en MM$14.747. La disminución del rubro se explica principalmente por la disminución en la inversión en Fondos Mutuos debido a rescates durante el primer trimestre 2011 de MM$11.008, los cuales fueron utilizados para pagar pasivos corrientes.

b) Disminución en deudores comerciales por MM$21.088 respecto a diciembre 2010, explicado por el fuerte aumento de cartera que se produce a fin de año, un aumento en el pago de créditos otorgados, al aumento de provisiones.

c) Aumento del nivel de inventarios MM$4.453 producto del mayor stock que mantiene el negocio retail, principalmente por la incorporación de las 3 tiendas nuevas abiertas en Perú en diciembre del 2010.

d) Aumento neto en las inversiones contabilizadas al método de participación en MM$7.293 principalmente por el aumento de capital realizado en la sociedad Aventura Plaza por MM$5.872 durante el primer trimestre 2011, y reconocimiento de utilidades proporcionales por MM$1.214.

e) Aumento en propiedades planta y equipo por MM$3.587, debido a las compras del periodo por MM$10.665 y el gasto por depreciación por MM$7.022.

f) Aumento en activos por impuestos diferidos en MM$5.981, principalmente por mayor Impuesto diferido relativo a pérdidas fiscales acumuladas.

Activos servicios bancarios:

El aumento de MM$15.674 en los activos de los servicios bancarios, se explica principalmente por:

a) Aumento en Instrumentos para Negociar por MM$8.024, principalmente por el aumento en depósitos a plazo en UF y pesos mantenidos para negociación.

b) Aumento en Créditos y cuentas por cobrar a Clientes por MM$6.660, debido principalmente al aumento en las colocaciones en el último trimestre.

Pasivos y Patrimonio

Al 31 de marzo de 2011, los pasivos y patrimonio ascendieron a MM$1.472.465 comparados con MM$1.466.117 al 31 de diciembre 2010, lo que representó un aumento neto durante el primer trimestre 2011 del 0,4%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Cifras en MM$	31-03-11	31-12-10	Desviación	%Variación
Pasivos corrientes negocios no bancarios	224.168	233.615	(9.447)	(4,0%)
Pasivos no corrientes negocios no bancarios	241.835	240.027	1.808	0,8%
Total Pasivos negocios no bancarios	**466.003**	**473.642**	**(7.639)**	**(1,6%)**
Pasivos servicios bancarios	**317.990**	**306.094**	**11.896**	**3,9%**
Patrimonio total	688.472	686.381	2.091	0,3%
Total Pasivos y Patrimonio	**1.472.465**	**1.466.117**	**6.348**	**0,4%**

Pasivos negocios no bancarios:

Al 31 de marzo de 2011, los pasivos presentan una disminución neta de MM$7.639, que se explican principalmente por:

a) Disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM$33.378, debido al mayor pago a proveedores que se produce el primer trimestre del 2011, por las compras relacionadas con el aumento en las ventas del periodo navideño diciembre 2010.

b) Aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM$13.682 que se produce, principalmente por el aumento del 30% al 50% del dividendo mínimo provisionado por la ganancia del ejercicio 2010 por MM$10.020 y la provisión del dividendo mínimo del 30% por las ganancias del primer trimestre 2011 por MM$3.662.

c) Aumento neto de otros pasivos financieros por un monto de MM$12.865, que se explica por, aumento de préstamos con entidades financieras por MM$13.920, debido a las nuevas obligaciones bancarias adquiridas principalmente por Ripley Perú durante el primer trimestre 2011.

Pasivos servicios bancarios:

Los pasivos de servicios bancarios aumentaron en MM$11.896, variación que se explica principalmente por:

a) Aumento en Depósitos y captaciones a plazo por MM$15.396 del trimestre 2011.

b) Aumento de las Obligaciones con bancos por MM$13.907, principalmente por el mayor financiamiento obtenido por Banco Ripley Perú durante el primer trimestre 2011.

c) Disminución de instrumentos de deuda emitidos por MM$17.646, disminución explicada principalmente por el vencimiento y pago de bonos corporativos de Banco Ripley Perú.

Patrimonio:

El patrimonio al 31 de marzo de 2011 asciende a MM$688.472, comparado con MM$686.381 al 31 de diciembre de 2010. El aumento neto de MM$2.091 se explica principalmente por:

a) Ganancia neta del año a marzo 2011 por MM$ 12.208.

b) Aumento de los otros resultados integrales por MM$3.555, originados por la variación de reservas de conversión por MM$2.994, y reserva de derivados de cobertura por MM$561.

c) Disminución por la provisión del dividendo mínimo de 30% sobre la ganancia del periodo, que ascendió a MM$3.662 y a la provisión adicional de un 20% sobre las utilidades del año anterior por MM$10.020

II. Principales Tendencias:

Liquidez

Indicadores *	Unidades	31-03-11	31-12-10	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,97	2,00	0,0
Razón ácida	Veces	1,27	1,35	-0,1
Capital de Trabajo	MM$	217.763	233.941	-16.178

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

Formulas asociadas:

- Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente
- Razón Ácida = (Activo corriente –Inventarios)/ Pasivo corriente
- Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

La leve baja del indicador de liquidez corriente se explica por la disminución de los pasivos corrientes, relacionada principalmente con el pago de cuentas por pagar comerciales, y a la disminución de las cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo ya explicados en párrafos anteriores.

La razón acida varia levemente por lo explicado anteriormente y debido al aumento de los inventarios en los períodos comparados, producto de las 3 nuevas tiendas inauguradas en Perú en diciembre de 2010.

La disminución en el capital de trabajo se debe principalmente al pago de los pasivos corrientes no bancarios durante el período 2011 y a la disminución de cuentas por cobrar corrientes.

Endeudamiento

Indicadores *	Unidades	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Variación
Razón de endeudamiento	Veces	0,68	0,69	-	-0,01
Deuda corriente	Veces	0,48	0,49	-	-0,01
Deuda no corriente	Veces	0,52	0,51	-	0,01
Cobertura gastos financieros	Veces	2,12	-	0,42	1,69

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

Fórmulas asociadas:

- Razón de Endeudamiento = (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio
- Deuda Corriente = Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)
- Deuda no Corriente = Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)

- Cobertura Gastos Financieros = Resultado antes de impuesto y gastos financieros netos del período /Gastos Financieros

La razón de cobertura de gastos financieros del trimestre marzo 2011 aumento 1,69 veces respecto de igual periodo del año anterior, debido a una mayor ganancia obtenida antes de impuesto, y la disminución de los gastos financieros netos de los periodos comparados debido a la reducción de las deudas de la compañía con terceros.

Actividad

Indicadores *	Unidades	31-03-11	31-03-10	Variación
Rotación de inventario	Veces	0,9	1,0	-0,1
Rotación de propiedades, plantas y equipos	Veces	0,9	0,7	0,2
Rotación de activos totales	Veces	0,2	0,2	0,0

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

Fórmulas asociadas:

- Rotación de Inventario = Costo de Explotación/Inventario
- Rotación de Propiedad, Plantas y Equipos = Ingresos de Explotación / Propiedad, planta y equipo
- Rotación de Activos Totales = Ingresos de Explotación / Activo Total

Al 31 de marzo de 2011 el índice de rotación de inventarios disminuyó respecto al 31 de marzo de 2010, debido a un aumento proporcionalmente mayor del inventario promedio en comparación al aumento del costo de venta, relacionados con la apertura de nuevas tiendas en Perú.

El índice de rotación de propiedad, planta y equipos a marzo 2011 fue de 0,9 veces en comparación a 0,7 veces del período anterior. Este aumento en la rotación se explica principalmente por el aumento de los ingresos de explotación en los períodos comparados sin incremento significativo en propiedades, planta y equipos.

Resultados

Estado de Resultados MM$	31-03-11	% Venta	31-03-10	% Venta	Variación	%Variación
Resultados Negocios no bancarios						
Ingreso de actividades ordinarias	227.268	100,0%	195.172	100,0%	32.096	16,4%
Costo de ventas	(146.340)	(64,4%)	(129.631)	(66,4%)	(16.709)	12,9%
Ganancia bruta	**80.928**	**35,6%**	**65.541**	**33,6%**	**15.387**	**23,5%**
Otros ingresos, por función	-	0,0%	-	0,0%	-	-
Costos de distribución	(1.641)	(0,7%)	(1.330)	(0,7%)	(310)	23,3%
Gastos de administración	(72.037)	(31,7%)	(64.377)	(33,0%)	(7.660)	11,9%
Gastos de administración y ventas	(73.678)	(32,4%)	(65.707)	(33,7%)	(7.970)	12,1%
Resultado operacional	**7.250**	**3,2%**	**(166)**	**(0,1%)**	**7.417**	**N/A**
Otras ganacias (pérdidas)	(178)	(0,1%)	49	0,0%	(227)	N/A
Ingresos financieros	758	0,3%	725	0,4%	33	4,6%
Costos financieros	(3.903)	(1,7%)	(5.367)	(2,7%)	1.464	N/A
Participación en las ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.214	0,5%	907	0,5%	307	33,8%
Diferencia de cambio	237	0,1%	171	0,1%	66	38,6%
Resultado por unidad de reajuste	(265)	(0,1%)	1.308	0,7%	(1.573)	N/A
Ganancias (pérdidas), antes de impuesto	**5.113**	**2,2%**	**(2.373)**	**(1,2%)**	**7.486**	**N/A**
Impuesto a las ganancias	2.235	1,0%	2.038	1,0%	197	9,7%
Ganancias (pérdidas) negocios no bancarios	**7.348**	**3,2%**	**(335)**	**(0,2%)**	**7.683**	**N/A**
Resultados Servicios Bancarios						
Ingresos por intereses y reajustes	24.275	74,6%	23.714	77,3%	561	2,4%
Gastos netos por intereses y reajustes	(3.823)	(11,8%)	(3.739)	(12,2%)	(84)	2,2%
Ingresos por comisiones y servicios	8.074	24,8%	6.859	22,4%	1.215	17,7%
Gastos por comisiones y servicios	(476)	(1,5%)	(350)	(1,1%)	(126)	36,0%
Provisiones por riesgo de crédito	(5.420)	(16,7%)	(7.166)	(23,4%)	1.746	N/A
Utilidad neta de operaciones financieras	174	0,5%	92	0,3%	82	89,1%
Utilidad de cambio, neta	58	0,2%	113	0,4%	(55)	N/A
Otros ingresos operacionales	256	0,8%	275	0,9%	(19)	N/A
Gastos operacionales	(16.486)	(50,7%)	(15.167)	(49,5%)	(1.319)	8,7%
Resultado operacional	**6.632**	**20,4%**	**4.631**	**15,1%**	**2.001**	**43,2%**
Resultado por inversiones en sociedades		0,0%		0,0%	-	N/A
Impuesto a la renta	(1.772)	(5,4%)	(1.364)	(4,4%)	(408)	29,9%
Ganancias (pérdida) procedente de servicios bancarios	**4.860**	**14,9%**	**3.267**	**10,7%**	**1.593**	**48,76%**
Ganancia (pérdida)	**12.208**	**18,18%**	**2.932**	**10,48%**	**9.276**	**316,37%**
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propiestarios de la controladora	12.207	37,7%	2.925	9,6%	9.282	317,3%
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propiestarios no controladoras	1	0,0%	7	0,0%	(6)	N/A
R.A.I.I.D.A.I.E. (*) (No bancario)	8.258	25,5%	2.269	7,4%	5.989	263,9%

*Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

Ingresos de Explotación

Los ingresos se detallan por línea de negocio de la siguiente forma

NEGOCIO NO BANCARIO	Segmento	31-03-11 MM$	31-03-10 MM$	Variación	%Variación
Ingresos retail-tarjeta	Chile	171.122	146.440	24.682	16,9%
Total Chile		**171.122**	**146.440**	**24.682**	**16,9%**
Ingresos retail-tarjeta	Perú	56.146	48.732	7.414	15,2%
Total Perú		**56.146**	**48.732**	**7.414**	**15,2%**
Total ingresos ordinarios negocio no bancario		**227.268**	**195.172**	**32.096**	**16,4%**

SERVICIOS BANCARIOS	Segmento	31-03-11 MM$	31-03-10 MM$	Variación	%Variación
Ingresos por interes y reajustes	Chile	9.636	10.093	(457)	-4,5%
Ingresos por comisiones	Chile	2.195	2.094	101	4,8%
Utilidad neta de operaciones financieras		174	92	82	89,1%
Subtotal Chile		**12.005**	**12.279**	**(274)**	**-2,2%**
Ingresos por interes y reajustes	Perú	14.639	13.621	1.018	7,5%
Ingresos por comisiones	Perú	5.879	4.765	1.114	23,4%
Utilidad neta de operaciones financieras		-	-	-	0,0%
Subtotal Perú		**20.518**	**18.386**	**2.132**	**11,6%**
Total ingresos ordinarios servicios bancarios		**32.523**	**30.665**	**1.858**	**6,1%**
Total Ingresos Ripley Corp		**259.791**	**225.837**	**33.954**	**15,0%**

Los ingresos ordinarios totales de Ripley Corp aumentaron un 15,0%, equivalente a MM$33.954, que se explican a continuación.

1. Los ingresos del negocio no bancario aumentaron un 16,4% respecto al periodo anterior, alcanzado los MM$227.268

1.1 Aumento de los ingresos en Chile en 16,9% equivalente a MM$24.682, respecto al mismo periodo anterior, que se explica por:

Los ingresos retail aumentaron un 18,1% en comparación con el 1T2010, continuando con la positiva tendencia mostrada en el 2010. Lo anterior refleja los cambios realizados por la compañía durante el último año, en términos de aumentar el valor de sus marcas y potenciar la relación precio calidad de sus productos en todas las áreas de negocio.

La venta a tiendas iguales (SSS) fue de 16,9% en el período.

En el negocio financiero, los ingresos financieros crecieron un 13,5%, debido a un aumento en el stock de colocaciones de un 13,9% respecto a 1T2010.

1.2 Aumento de los ingresos en Perú en 15,2% en pesos (21,0% medido en soles), respecto de año anterior.

Los ingresos retail medidos en soles aumentaron 21,0% respecto a 1T2010, mostrando que la estrategia de la compañía de aumentar el valor de las marcas y potenciar la relación precio calidad está dando sus frutos.

La venta a tiendas iguales (SSS) fue de 9,1% medido en soles en el trimestre.

La diferencia en el porcentaje de variación de los ingresos en pesos respecto a los soles se explica por la apreciación del peso chileno frente al sol peruano entre los dos periodos (-7,6%) y su efecto en la conversión de los estados financieros consolidados en pesos.

2. Los ingresos de los servicios bancarios disminuyeron 2,2% en Chile y 11,6% en Perú.

Los ingresos de los servicios bancarios en Chile disminuyeron debido que la cartera promedio de colocaciones disminuyó. Dado por la estrategia de concentrarse en productos de créditos que generan mejor rentabilidad.

En el negocio financiero en Perú, la cartera de colocaciones mostró una positiva tendencia, terminando el trimestre con un crecimiento de un 28,8% respecto a 1T2010 medido en soles, lo cual se vio reflejado en los ingresos financieros, que aumentaron 18,0% medido en soles respecto a 1T2010, debido a un aumento de la cartera promedio de un 24,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

La diferencia en el porcentaje de variación de los ingresos en pesos respecto a los soles se explica por la apreciación del peso chileno frente al sol peruano entre los dos periodos (-7,6%) y su efecto en la conversión de los estados financieros consolidados en pesos.

Resultado Operacional:

1. El Resultado operacional del negocio no bancario aumentó en MM$7.416 a marzo 2011 comparado con el primer trimestre 2010.

1.1 En Chile el resultado operacional aumentó MM$7.951, respecto al año anterior.

El buen resultado obtenido en Ripley Chile, se explica por el aumento en ventas y margen en el negocio retail y por el aumento de los ingresos financieros y disminución de los cargos por riesgo en el negocio financiero.

El margen retail creció 23,9% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, asociado a un incremento de un 18,1% en las ventas retail, y mostrando continuidad en el trabajo que se está realizando en el área de retail, donde el foco es incrementar las ventas aumentando los márgenes.

La venta por metro cuadrado promedio aumentó un 19,1% respecto a 1T2010.

Respecto al negocio financiero, el margen aumentó un 26,9%, continuando con la estrategia de aumentar la cartera de manera atomizada y sin apalancar a los clientes.

Lo anterior está explicado por el aumento de los ingresos financieros en un 13,5%, acompañados de una reducción en el cargo neto por riesgo de un 14,6%, por lo tanto un aumento en el margen financiero de un 26,9% respecto al 1T2011.

1.2 En Perú el resultado operacional medido en pesos disminuyo en M$535.273 respecto al 1T2010.

Si bien hubo un aumento del margen en el negocio retail, el resultado operacional disminuyo producto del mayor gasto de administración por la apertura de nuevas tiendas.

2. El resultado operacional de los servicios bancarios aumentó un 43,2% respecto del 1T2010, alcanzando los MM$6.632

El aumento del resultado operacional de los servicios bancarios del banco en Chile y Perú se explica por la disminución de los cargos por riesgo neto dado a las mejoras en comportamiento de la morosidad de la cartera y una reducción en el costo de fondo.

Resultado No Operacional del negocio no bancario se mantuvo constante respecto al 1T2010.

Ingresos Financieros: Los ingresos financieros del trimestre disminuyeron en 4,5%, respecto a 1T2010, llegando a los $758 millones, debido a la baja en el efectivo y equivalente al efectivo promedio de un 47,4%, lo que se vio compensado con el aumento de las tasas de corto plazo en los periodos comparados.

Gastos Financieros: Los gastos financieros disminuyeron $1.464 millones equivalente a un 27,3% en comparación con 1T2010, lo que se explica principalmente por la reducción de un 19,5% en la deuda financiera promedio del trimestre comparable.

Resultados por unidad de reajuste: Los cargos asociados a las unidades de reajuste alcanzaron los -$265 millones en el 1T2011. En esta línea se reflejan principalmente las fluctuaciones netas que generan nuestros activos y/o pasivos denominados en unidad de fomento.

Rentabilidad

Empresa MM$	Unidades	31-03-11	31-03-10	variación
Rentabilidad del patrimonio	%	1,8%	0,4%	1,4%
Rentabilidad del activo	%	0,8%	0,2%	0,6%
Rendimiento de activos operacionales	%	0,9%	0,2%	0,7%

Fórmulas asociadas:

- Rentabilidad del patrimonio = Ganancia del Período / Patrimonio Total
- Rentabilidad del activo = Ganancia del Período / Total Activos
- Rendimiento de activos operacionales = Ganancia del Período / (Total Activos – Inv. contabilizadas utilizando el método de la participación)

a) Rentabilidad sobre el patrimonio

La rentabilidad sobre el patrimonio aumentó en 1,4%, lo cual se explica por el importante aumento de las utilidades en los periodos comparables.

b) Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo aumentó en 0,6%, lo cual se explica por el aumento de la utilidad del período mencionado en punto anterior.

c) Rendimiento de activos operacionales

El rendimiento de activos operacionales aumentó en 0,7%, lo cual se explica por el aumento en la utilidad del período.

III. Análisis del valor Libro de los Principales Activos de la Sociedad

Los activos y pasivos financieros están valorizados y registrados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En el caso de los Bienes Raíces y en la fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Ripley Corp S.A. y subsidiarias optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido y descontado por la depreciación acumulada cuando corresponda bajo normativa Chilena al 31 de diciembre de 2008, a excepción de los terrenos y bienes raíces, los que fueron valorizados a su valor de mercado, acogiéndose como costo atribuido, establecido en párrafo 16 de NIIF 1. El Grupo ha considerado, como costo de terrenos y bienes raíces, su valor justo, obtenido a través de la revalorización a valor de mercado a la fecha de transición.

Los principales criterios contables utilizados se pueden ver en Nota 4 de los estados financieros.

IV. Principales Variaciones del Flujos de Efectivo

Flujo de Efectivo MM$	31-03-11	31-03-10	Variación	%Variación
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación no l	(12.567)	(28.136)	15.569	(55,335%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación bar	791	15.361	(14.570)	(94,851%)
Subtotal flujos originados (utilizados) en actividades de la operación	**(11.776)**	**(12.775)**	**999**	**(150,185%)**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión no b	(15.691)	(5.159)	(10.532)	204,148%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión banc	(138)	(1.548)	1.410	(91,085%)
Subtotal flujos originados (utilizados) en actividades de inversión	**(15.829)**	**(6.707)**	**(9.122)**	**113,063%**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación n	13.502	15.320	(1.818)	(11,867%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación b	0	0	0	
Subtotal flujos originados (utilizados) en actividades de financiación	**13.502**	**15.320**	**(1.818)**	**(11,867%)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del	(14.103)	(4.162)	(9.941)	(48,989%)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo equivalente al efectivo	15	0	15,00	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(14.088)	(4.162)	(9.926)	238,5%
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	**113.402**	**162.455**	**(49.053)**	**(30,2%)**
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	99.314	158.293	(58.979)	(37,3%)

La Sociedad generó durante el periodo 2011 un flujo neto negativo de MM$14.088, en tanto el ejercicio anterior el flujo neto fue de MM$4.162, negativo. Las variaciones se explican principalmente por:

Flujo de efectivo neto periodo 2011:

Durante el periodo, el flujo de efectivo neto disminuyó en MM$14.088, motivado principalmente por mayores flujos utilizados en actividades de operación y de inversión, por un monto de MM$11.776 y MM$15.829 respectivamente, los cuales se presentan netos del flujo positivo procedente de actividades de financiación por un monto de MM$13.502.

Los flujos provenientes de las actividades operacionales utilizados ascienden a MM$11.776 al 31 de marzo de 2011. Las principales razones que explican el flujo negativo corresponde al mayor pago a proveedores por MM$209.303 y la utilización de flujos para el pago de cuentas de los empleados por MM$29.404, por las nuevas tiendas en Perú, contrarrestado por la recaudación de clientes por MM$237.754.

Las principales actividades de inversión que generaron la utilización de flujos en el periodo 2011 se explican por las adiciones de activos fijos en MM$9.989 y el aporte de capital efectuado en la asociada Aventura Plaza por MM$5.873.

Por último los flujos utilizados de las actividades de financiación ascienden a MM$13.502 que se explica principalmente por un neto entre los flujos procedentes de entidades bancarias por MM$34.464 y los pagos efectuados a entidades financieras por MM$20.746.

Flujo de efectivo neto año 2010:

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2010, el flujo de efectivo neto disminuyó en MM$4.162, motivado principalmente por mayores desembolsos en actividades de operación y de inversión por un monto de MM$12.775 y MM$6.707, los cuales se presentan netos del flujo positivo procedente de las actividades de financiación en MM$15.320.

Los flujos provenientes de las actividades operacionales ascienden a MM$12.775 negativos al 31 de marzo de 2010. Las principales razones que explican el flujo negativo corresponde al pago a proveedores por MM$180.888 y la utilización de flujos para el pago de cuentas de los empleados por MM$33.470, contrarrestado por la recaudación de clientes del trimestre por MM$202.949, que fue menor a la del periodo 2011.

V. Análisis de Riesgo y su Administración

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.
Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Ripley Corp S.A..
En la Nota N°5 de los Estados Financieros Consolidados intermedios correspondientes al primer trimestre 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presenta la definición de los riesgos que enfrenta Ripley Corp S.A. y subsidiarias, una caracterización y cuantificación de éstos, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo.