



REPORTE DE RESULTADOS RIPLEY CORP AL 1º TRIMESTRE 2017

1. Análisis de los resultados trimestrales

RIPLEY CORP CONSOLIDADO (cifras en MM\$)	Trimestral		
	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	374.168	351.675	6,4%
Costo de ventas	(236.465)	(221.651)	6,7%
Ganancia Bruta	137.702	130.025	5,9%
Gasto de administración y otros	(127.723)	(125.825)	1,5%
Resultado Operacional	9.979	4.200	137,6%
Otras ganancias (pérdidas)	584	(2.832)	
Costo financiero neto	(5.066)	(3.547)	42,8%
Participación en las ganancias de asociados	3.542	3.518	0,7%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(1.035)	(13)	7591,8%
Utilidad antes de impuestos	8.004	1.326	503,7%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(1.694)	3.631	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.310	4.957	27,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(179)	1.157	
Ganancia (pérdida)	6.132	6.114	
Gastos por intereses y reajustes	(11.580)	(11.468)	1,0%
Depreciación y Amortización	9.657	9.922	-2,7%
EBITDA	31.216	25.590	22,0%

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

Los ingresos de la Compañía durante el 1Q17 aumentaron 6,4% respecto de 1Q16, hasta los MM\$374.168, y fueron impulsados mayormente por el crecimiento de 9,2% (9,3% SSS) del segmento retail en Chile, el aumento de un 7,6% en los ingresos del segmento financiero consolidado y los mayores ingresos en el segmento inmobiliario asociados a la consolidación de Mall Aventura S.A. ("Aventura"), que se comenzó a reflejar a partir del tercer trimestre de 2016 luego de la escisión de Aventura Plaza S.A. Lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución de 4,8% en los ingresos de retail Perú, que a su vez se explica por el menor dinamismo que ha presentado la economía peruana desde mediados de 2016 y que además fue negativamente impactada por fenómeno climático que afectó principalmente a la zona norte de dicho país, durante el mes de marzo.

El resultado operacional de Ripley Corp alcanzó los MM\$9.979 durante el trimestre, creciendo casi un 138% en relación a lo obtenido en el mismo periodo del año 2016, impulsado por el mejor desempeño del segmento retail en Chile, gracias al crecimiento en ventas y mejores márgenes, a la sólida evolución que sigue mostrando Banco Ripley en Chile y a la consolidación de Aventura en Perú, la que compensó parcialmente los menores resultados registrados en los otros segmentos en el mismo país.

Por su parte, el EBITDA de Ripley Corp aumentó un 22,0%, alcanzando los MM\$31.216. Este aumento está explicado principalmente por el mejor desempeño operacional de Chile en todos sus segmentos y, en menor medida, por el inicio de la consolidación de Mall Aventura S.A. en Perú.

El resultado no operacional, registró una pérdida de MM\$1.975 durante el 1Q17, cifra que se compara positivamente con la pérdida de MM\$2.874 de igual trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por dos motivos: el primero de ellos, es el gasto que se registró durante el 1Q16 asociado al cambio en modelo de atención y que en 1Q17 prácticamente no tuvo impacto y, lo segundo, es la utilidad por la venta de un terreno que se registró durante el 1Q17.

Como consecuencia de lo anterior, Ripley Corp registró una utilidad antes de impuestos de MM\$8.004, cifra muy superior mayor a la obtenida en el trimestre comparable del año 2016 cuando sólo alcanzó MM\$ 1.326. Cabe señalar que esta significativa mejora, no se tradujo en un incremento significativo de la última línea debido principalmente a que en 2017 se reconoció un gasto por impuestos, mientras que en 2016, se registró una utilidad por dicho concepto y una utilidad en operaciones discontinuadas.

La ganancia neta del 1Q17 alcanzó a MM\$6.132, cifra que es sólo ligeramente mayor a los MM\$6.114 obtenidos en igual período del año anterior, pero que presentan diferencias significativas. En 2017 se reconoció un gasto por impuesto asociado a las utilidades registradas en el período, mientras que en igual período de 2016 se reconoció una utilidad por impuesto debido a las pérdidas tributarias reconocidas en de dicho período. Adicionalmente, en 1Q16 se registró una utilidad en operaciones discontinuadas gracias a mejores negociaciones que permitieron reversar ciertas provisiones relacionadas al cierre de las operaciones en Colombia.

2. Hechos relevantes del trimestre

Junta Ordinaria de Accionistas: Dividendos y cambio de Directorio Ripley Corp

En la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de abril de 2017, se aprobó repartir el 30% de las utilidades líquidas distribuibles correspondientes al ejercicio 2016, lo que equivale a un dividendo definitivo por acción de \$10,94, el cual tuvo como fecha de pago el día 10 de mayo de 2017. Adicionalmente, se procedió a la elección del Directorio de la Compañía, quedando designados por un periodo de tres años los señores: Mauricio Balbontín, Verónica Edwards, Laurence Golborne, Felipe Lamarca, Hernán Uribe, Andrés Calderón, Michel Calderón, Débora Calderón y Alejandro Roseblatt, siendo los dos primeros designados como directores independientes.

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.

Controladores de Ripley Corp y el Puerto de Liverpool ponen término a acuerdo de asociación

Con fecha 19 de mayo de 2017 y mediante hecho esencial, los controladores de Ripley Corp y el Puerto de Liverpool, acordaron poner término al Acuerdo de Asociación, liberando a las partes de todos los derechos y obligaciones estipulados en éste. Habiendo transcurrido más de 10 meses del anuncio del Acuerdo de Asociación, se han producido una serie de cambios en el entorno geopolítico y económico de los países y mercados en que ambos operan que motivan esta terminación. Tras esta decisión, las partes continuarán enfocando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios y proyectos actuales y adicionalmente, continuarán manteniendo una relación de diálogo cercano para seguir compartiendo experiencias y mejores prácticas, así como también continuar evaluando futuras oportunidades de negocios conjuntos.

3. Ripley por países



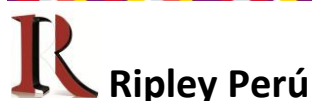
RIPLEY CHILE CONSOLIDADO			
(cifras en MM\$)	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	253.516	233.283	8,7%
Costo de ventas	(159.202)	(146.005)	9,0%
Ganancia Bruta	94.314	87.278	8,1%
Gasto de administración y otros	(84.348)	(84.321)	0,0%
Resultado Operacional	9.966	2.957	237,0%
Otras ganancias (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



RIPLEY PERÚ CONSOLIDADO

(cifras en MM\$)	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	121.467	119.235	1,9%
Costo de ventas	(78.078)	(76.488)	2,1%
Ganancia Bruta	43.388	42.747	1,5%
Gasto de administración y otros	(42.057)	(40.151)	4,7%
Resultado Operacional	1.332	2.596	-48,7%
Otras ganancias (pérdidas)	(93)	(237)	
Costo financiero neto	(1.821)	(522)	248,6%
Participación en las ganancias de asociados	-	1.449	-100,0%
Diferencias de cambio	124	(590)	
Utilidad antes de impuestos	(458)	2.695	-117,0%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(138)	(743)	-81,4%
Ganancia (pérdida)	(596)	1.952	-130,5%
Gastos por intereses y reajustes	(4.882)	(4.295)	13,7%
Depreciación y Amortización	3.999	3.665	9,1%
EBITDA	10.213	10.555	-3,2%

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

Al igual que para el resto de la industria y otros sectores de la economía en Perú, los resultados de la operación en dicho país se vieron negativamente afectados por el menor dinamismo de la economía en comparación con el año anterior, situación que se viene observando desde mediados de 2016. Adicionalmente, se deben sumar los negativos impactos del fenómeno climático que azotó al norte peruano principalmente durante el mes de marzo. De esta forma, los ingresos crecieron 1,9%, gracias a un mayor volumen de colocaciones del segmento financiero y a la consolidación de los ingresos de Mall Aventura, lo que permitió compensar la caída en las ventas de retail. De esta forma, el resultado operacional disminuyó en relación a igual período del año anterior, alcanzando los MM\$1.332 durante el período.

El resultado no operacional de este primer trimestre del año disminuyó en relación a igual período del año anterior, principalmente porque la Compañía dejó de reconocer la participación del 40% que mantenía en Aventura Plaza S.A., puesto que luego de la escisión de ésta, Ripley consolidó el 100% de Mall Aventura S.A. a partir del tercer trimestre del año 2016. Además, los costos financieros aumentaron en comparación al 1Q16, asociados en su mayoría al segmento inmobiliario en dicho país producto de la consolidación de Mall Aventura S.A.

Todo lo anterior, generó que Ripley Perú tuviera una pérdida de MM\$596 durante este período versus la ganancia de MM\$1.952 registrada en el mismo periodo del año 2016.

4. Ripley por segmentos

1. Segmento Retail

Segmento Retail (cifras en MM\$)	Chile			Perú		
	1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos	179.469	164.392	9,2%	81.744	85.904	-4,8%
Ganancia Bruta	51.727	45.545	13,6%	20.086	21.669	-7,3%
GAV y otros	(52.043)	(49.388)	5,4%	(25.847)	(24.547)	5,3%
Resultado Operacional	(315)	(3.843)	-91,8%	(5.761)	(2.879)	100,1%
Resultado no Operacional	1.547	(1.732)		(755)	(1.136)	-33,6%
Ganancia (pérdida)	1.017	(3.554)		(4.675)	(3.174)	47,3%
EBITDA	3.549	488	627,1%	(2.861)	(151)	1791,9%

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

Chile:

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.

Perú:

Debido principalmente a la disminución en el consumo que se observó en la economía peruana durante el 1Q17 con respecto a igual periodo del año anterior y, a los eventos climáticos que afectaron a dicho país, las ventas decrecieron 2,7% en moneda local (-7,8% en SSS) en comparación al primer trimestre del año 2016. Medido en pesos chilenos, las ventas caen un 4,8% mientras que el margen bruto cayó un 7,3% en el 1Q17 versus 1Q16 y el margen bruto como porcentaje de las ventas disminuyó levemente desde 25,2% hasta 24,6% entre dichos trimestres.

Los GAV aumentaron 5,3% principalmente por el reconocimiento de los gastos asociados a la operación de dos nuevas tiendas, Atocongo y Cayma, cuyas aperturas fueron en agosto y diciembre de 2016 respectivamente y, a mayores gastos publicitarios durante este trimestre en comparación con el 1Q16. De esta forma el ratio GAV/Ingresos creció en relación a aquel observado en 1Q16, pasando de 28,6% a 31,6%. En virtud de lo anterior, la pérdida de retail de Ripley Perú fue de MM\$4.675 en 1Q17, cifra superior en un 47,3% a la pérdida obtenida a igual período del año 2016, mientras que el EBITDA alcanzó los MM\$-2.861 este trimestre.

2. Segmento Financiero

Segmento Bancario (cifras en MM\$)	Chile			Perú		
	1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %
Ingresos	72.458	67.736	7,0%	35.877	33.331	7,6%
Ganancia Bruta	45.474	41.753	8,9%	19.934	21.371	-6,7%
GAV y otros	(32.142)	(31.970)	0,5%	(15.661)	(15.889)	-1,4%
Resultado Operacional	13.332	9.783	36,3%	4.273	5.481	-22,0%
Resultado no Operacional	(308)	(412)		(72)	(219)	-67,1%
Ganancia (pérdida)	10.190	7.800	30,6%	2.785	3.678	-24,3%
EBITDA	21.256	18.140	17,2%	10.113	10.714	-5,6%

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

Chile:

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.

Perú:

Los ingresos financieros aumentaron 7,6% (10% en moneda local), impulsados por un crecimiento de 11,4% (9,7% en moneda local) en la cartera de colocaciones al cierre de 1Q17.

Los costos operacionales crecieron un 33,3% en comparación con el 1Q16, asociado al crecimiento en la cartera y al incremento de los niveles de riesgo que están en línea con el deterioro observado en el sistema bancario peruano desde el segundo semestre del año 2016, como consecuencia de una desaceleración de la economía. Al mismo tiempo, el fenómeno climático que azotó a este país principalmente durante el mes de marzo ya generó un leve aumento en el costo de provisiones, asociado a un peor comportamiento de pago en las zonas afectadas. No obstante, la mora mayor a 90 días se encuentra en niveles saludable y similares a aquellos mostrados durante al año 2016.

El margen bruto sufrió una caída de 6,7%, debido a la ya mencionada alza de los costos operacionales, mientras que los GAV disminuyeron un 1,4%.

Como resultado de todo lo anteriormente expuesto, la utilidad del negocio financiero en 1Q17 disminuyó en 24,3% frente a igual trimestre de 2016, alcanzando los MM\$2.785.

3. Segmento Inmobiliario

Segmento Inmobiliario Trimestre (cifras en MM\$)	País	Propiedad	Inversión*	GLA*	Nº Malls	Promedio antigüedad (años)	Utilidad**			EBITDA*		
							1Q17	1Q16	Var %	1Q17	1Q16	Var %
Mall Concepción y prop. en arriendo	Chile	100%	76.510	26.000	1	5	661	233	183,9%	1.445	1.069	35,2%
Mall Aventura	Perú	100%	174.543	122.900	2	6	1.333			2.963		
Total empresas propias			251.053	148.900	3	6	1.995	233	756,5%	4.408	1.069	312,5%
Participación en resultados de empresas asociadas												
Inmob. Mall Viña del Mar S.A.	Chile	50,0%	104.220	58.500	2	15	2.379	1.414	68,2%	3.392	1.936	75,2%
Nuevos Desarrollos S.A.	Chile	22,5%	122.831	76.605	6	6	1.321	1.006	31,4%	2.659	2.626	1,3%
Aventura Plaza S.A.							-	1.449		-	2.958	
Total empresas asociadas			227.051	135.105	8	10	3.700	3.869	-4,4%	6.051	7.520	-19,5%
Total			478.104	284.005	11	8	5.695	4.102	38,8%	10.459	8.588	21,8%

(*) 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 Corp.

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.

Perú:

El resultado de este segmento en Perú se explica exclusivamente por Mall Aventura S.A. y arrojó una ganancia antes de impuestos de MM\$1.910, un 31,8% superior a la obtenida en 1Q16 y una utilidad neta de MM\$1.333. El EBITDA por su parte alcanzó los MM\$2.963.

5. 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 economías chilena y peruana, 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 Corp utiliza distintos instrumentos de financiamiento de corto y largo plazo, en pesos chilenos, UF, nuevos soles peruanos, 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 80,49% de la deuda de la Compañía se encontraba a tasa fija, mientras que un 19,51% se encontraba a tasa de interés variable. La cantidad de deuda a tasa variable corresponde a MM\$92.685 (MM\$42.685 corriente y MM\$50.000 no corriente).

Al 31 de marzo de 2017 y al 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 Corp 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 Corp y sus subsidiarias chilenas no bancarias tenían una exposición al riesgo de tipo de cambio en dólares estadounidenses equivalente a MUSD 1.001 y una deuda en nuevos soles peruanos de MM S/. 110. Por su parte, las subsidiarias peruanas no bancarias, tenían una exposición activa al riesgo tipo de cambio en dólares estadounidenses por MUSD 2.628.

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 Corp 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, los bancos utilizan modelos de evaluación que estiman 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, los bancos tienen aprobada, definida e implementada una política de administración de liquidez, en concordancia con los cumplimientos con los requerimientos legales y normativos en cada país, además de ser monitoreado permanentemente por áreas especializadas de cada banco.

2. Análisis Balance

Resumen Balance (MMCLP)	mar-17	dic-16	Var MM\$	Var %
Activos corrientes	1.343.284	1.299.037	44.247	3,41%
Activos no corrientes	1.388.735	1.383.835	4.900	0,35%
Total Activos	2.732.019	2.682.872	49.147	1,83%
Pasivos corrientes	1.245.993	1.294.281	-48.288	-3,73%
Pasivos no corrientes	578.300	493.155	85.145	17,27%
Total Pasivos	1.824.293	1.787.436	36.857	2,06%
Total Patrimonio	907.726	895.436	12.290	1,37%
Total Pasivos + Patrimonio	2.732.019	2.682.872	49.147	1,83%

Los activos totales consolidados a marzo de 2017 aumentaron en MM\$49.147 con respecto a diciembre de 2016. Esta variación que se explica principalmente por cuatro efectos:

- 1) El incremento en efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$79.289. Este aumento se explica principalmente por un flujo de financiamiento que ascendió a MM\$105.355 positivo, debido en su mayoría a la colocación de los bonos serie "D" y Serie "F" por un monto total de UF 4.000.000 y que fue compensado sólo parcialmente por un flujo operacional negativo en MM\$28.476, originado principalmente por pagos a proveedores por suministros de bienes y servicios y pago cuenta a los empleados por MM\$22.948. Por otro lado, el flujo de inversión fue positivo en MM\$1.670;
- 2) La disminución de otros activos financieros corrientes y no corrientes por MM\$26.377;
- 3) Disminución en los activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas por MM\$22.264, lo anterior se explica principalmente por el acuerdo de venta de un terreno denominado ubicado en Perú; y
- 4) Aumento de inventarios por MM\$9.285. En términos generales el incremento se explica por el mayor stock que mantiene el negocio retail, necesarios para el abastecimiento de las tiendas para enfrentar el consumo de temporada otoño e invierno.

Los pasivos totales consolidados aumentaron en MM\$36.857, variación que se explica principalmente por:

- 1) Un aumento en otros pasivos financieros corriente y no corriente por MM\$114.999. Este incremento se explica principalmente por un aumento de obligaciones con el público por MM\$102.563 producto de la emisión y colocación de bonos serie "D" y "F" por un total de 4.000.000 UF, neto de los pagos de ciertas deudas financieras, y aumento en instrumentos de deuda emitidos y otras obligaciones financieras por MM\$12.897;
- 2) Una disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$85.766. Esta variación estacional se explica básicamente por pagos a proveedores por las compras de existencias efectuada a fin del año 2016 y disminución de la cuenta por pagar por impuesto al valor agregado; y
- 3) Un aumento de otros pasivos no financieros corrientes y no corriente por MM\$3.653, se explica básicamente por la utilidad diferida producto de la venta del terreno ubicado en Perú, la cual será registrado en resultado una vez se efectuó el cobro y se realice el traspaso del dominio.

El patrimonio aumentó en MM\$12.290, variación que se explica principalmente por la utilidad del por MM\$6.132, reserva de conversión (efecto positivo) MM\$7.718 y la provisión de dividendos mínimos por MM\$1.840.

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	mar-17	dic-16	Var
Liquidez Corriente	Veces	1,18	0,95	0,23
Razón Acida	Veces	0,64	0,48	0,16
Capital de Trabajo	MM\$	86.604	(27.281)	113.885
Endeudamiento	Unidades	mar-17	dic-16	Var
Razon de endeudamiento	Veces	0,36	0,31	0,05
Deuda Corriente	Veces	0,60	0,70	(0,10)
Deuda no Corriente	Veces	0,40	0,30	0,10
Actividad	Unidades	mar-17	dic-16	Var
Rotación de inventario	Veces	3,37	3,54	(0,18)
Rotación de propiedades, plantas y equipo	Veces	4,58	4,66	(0,08)
Rotación de activos totales	Veces	0,83	1,11	(0,28)
Rentabilidad	Unidades	mar-17	dic-16	Var
ROE	%	12,6%	12,8%	-0,2%
ROA	%	4,2%	4,3%	-0,1%

Liquidez Corriente (Activos Corriente/ Pasivo Corrientes)

- El indicador de liquidez corriente presenta un aumento de 0,23 veces con respecto al año anterior, debido al incremento de los activos corrientes por MM\$65.029 (principalmente incrementos efectivo y equivalente al efectivo por MM\$70.296, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$16.910 y otros activos no financieros por MM\$1.174 compensando por la disminución de los activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas por MM\$22.264). También se observa una disminución de los pasivos corrientes por MM\$48.856 (dado principalmente por la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$84.791 compensando por incremento en los otros pasivos financieros por MM\$28.876 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$3.145).

Razón acida (Activos Corrientes – Inventarios)/Pasivo Corrientes

- El indicador de razón acida presenta un incremento de 0,16 veces, debido al aumento en los activos corrientes con respecto al año anterior por MM\$55.744 (principalmente por el incremento del efectivo y equivalente al efectivo por MM\$70.296, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$16.910 y otros activos no financieros por MM\$1.174, lo anterior es compensado por la disminución de los activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas por MM\$22.264). También se observa una disminución de los pasivos corrientes por MM\$48.856 (dado principalmente por la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$84.791 compensando por incremento en los otros pasivos financieros por MM\$28.876 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$3.145).

Capital de trabajo (Activos Corrientes – Pasivo Corrientes)

- El capital de trabajo tuvo un incremento por MM\$113.885 y se explica por el aumento de los activos corrientes principalmente en efectivo y equivalente los efectivos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y otros activos no financieros y compensando por la disminución de los activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. También se observa una disminución de los pasivos corrientes dado

principalmente por la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar compensando por incremento en los otros pasivos financieros y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

- El indicador razón endeudamiento (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes-efectivo)/Patrimonio total, presentó un incremento respecto al trimestre anterior, principalmente, debido a la mayor deuda financiera producto de la colocación de los Bonos series D y E por UF 4.000.000.

Deuda corriente/Total Pasivos:

- La disminución de este indicador de 0,10 veces con respecto al año anterior, se explica principalmente por la disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar compensando por los incrementos de los otros pasivos financieros y Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Deuda no corriente/Total Pasivos:

- El incremento de este indicador de 0,10 veces con respecto al año anterior, se explica básicamente por el incremento de los otros pasivos financieros no corrientes.

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

- Este indicador presenta una disminución con respecto al año anterior de 0,18 y dicha variación se explica por el aumento del costo de venta y que dicho incremento fue superior al incremento de los saldos de inventarios promedios tanto en Chile como en Perú.

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

- El indicador Rotación de propiedades, plantas y equipos (Ingresos totales UDM/Propiedad plantas y equipos) no presenta una variación significativa.

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

- Este indicador rotación de activos totales (Ingresos totales UDM/total activos) presenta una disminución con respecto al año anterior por 0,28 y dicha disminución se explica básicamente que el incremento de los ingresos promedios fue menor al incremento de los activos totales de igual período comparables.

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

- La variación observada se base básicamente al aumento del patrimonio en MM\$12.290 por la utilidad del por MM\$6.132, reserva de conversión (efecto positivo) MM\$7.718 y la provisión de dividendos mínimos por MM\$1.840.

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

- La variación del indicador, se explica principalmente por la emisión de bonos corporativos durante el trimestre por un monto de UF 4.000.000

2.2 Indicadores retail y bancos

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
Ripley Perú	Variación de Ventas	2,3%	-3,5%	-0,9%	0,7%	2,5%	8,4%	1,9%	2,8%	-2,7%
	Variación Ventas Iguales (SSS)	-4,2%	-8,1%	-3,1%	-0,8%	2,8%	7,8%	0,7%	-1,0%	-7,8%
	Margen Retail	26,3%	27,5%	25,3%	27,9%	25,2%	26,8%	25,6%	28,2%	24,6%
	Días de Inventario	118	113	116	92	130	104	123	102	159

-La información de ventas se encuentra en moneda local de cada país.

-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 Perú	Cartera de Colocaciones Brutas	248.454	271.204	304.335	325.078	319.880	335.812	325.483	359.414	356.302
	Stock de Provisiones	16.685	17.508	17.235	16.943	17.388	15.825	14.094	17.447	19.475
	Provisiones/Colocaciones	6,7%	6,5%	5,7%	5,2%	5,4%	4,7%	4,3%	4,9%	5,5%
	N° Tarjetas con Saldo (miles)	492	499	480	497	476	480	466	498	466
	Castigos Netos de Recuperos	4.393	5.111	7.485	4.594	6.309	10.506	7.916	5.723	9.472
	Castigos Netos (UDM)/ Cartera Prom(UDM)	9,7%	8,2%	8,1%	7,5%	7,7%	9,0%	9,0%	9,1%	9,8%
	Mora mayor a 90 días	2,7%	3,1%	2,3%	2,1%	2,2%	1,6%	1,3%	2,4%	2,6%

- 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 y Banco Ripley Perú no realizan colocaciones comerciales.

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

- En Chile el castigo de la cartera de clientes se realiza para todo los saldos que tienen 180 días de mora, al cierre de cada mes; para el caso de Perú, se realiza para los saldos que tienen 150 días de mora.

2.3 Estructura Financiera

Ripley Corp 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 1,31x, incluyendo las filiales bancarias. El incremento en el indicador respecto a diciembre 2016, período en el que alcanzó a 1,25x, se debe principalmente a la estacionalidad del negocio, ya que diciembre suele ser el mes con mayor liquidez y menor deuda financiera neta del año.

Mar-17 (cifras en MM\$)	Retail	Banco	Inmobiliario	Of. Centrales y ajustes de consolidación	Consolidado mar-17	Consolidado dic-16
Deuda financiera	93.621	975.634	53.111	325.861	1.448.227	1.333.227
Cuentas por pagar relacionadas	34.865	11.477	33.392	-55.650	24.084	22.394
(+) Deuda financiera + ctas. por pagar EE.RR	128.486	987.110	86.504	270.212	1.472.311	1.355.621
Caja e inversiones	138.642	139.540	4.657	2.342	285.181	234.286
Cuentas por cobrar relacionadas	3.221	7.953	1.904	-11.193	1.885	3.622
(-) Caja e inversiones + ctas. por cobrar EE.RR	141.863	147.494	6.560	-8.851	287.066	237.908
Deuda financiera neta (DFN)	-13.377	839.616	79.943	279.063	1.185.245	1.117.713
Patrimonio	401.290	268.058	393.882	-155.505	907.726	895.436
Deuda financiera neta (DFN)/Patrimonio	-0,03x	3,13x	0,20x	N/A	1,31x	1,25x

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 en Chile y una disminución de 0,15x en Perú. La deuda financiera del banco disminuyó 0,06% en Chile y 1,92% en Perú, en línea con el crecimiento de las carteras.

Banco Ripley	Chile		Perú	
	mar-17	dic-16	mar-17	dic-16
Caja e inversiones	90.579	101.306	48.961	57.810
CxC relacionadas	3.915	4.940	4.039	1.559
Deuda Financiera	626.938	627.300	348.695	355.509
CxP relacionadas	9.460	13.412	2.016	5.176
DFN	541.904	534.466	297.712	301.316
Patrimonio	187.002	210.108	81.056	78.881
Nivel de Endeudamiento	2,90x	2,54x	3,67x	3,82x
Basilea*	18,7%	21,3%	14,8%	14,7%

*El Índice Basilea publicado es la última cifra calculada con la metodología del regulador correspondiente (con diferencias en sus metodologías de cálculo). A marzo 2017 en SBIF en Chile y febrero en SBS en Perú.

Basilea: Los bancos mantuvieron sólidos niveles 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% en Chile y 14,8% en Perú, de acuerdo a la metodología de cálculo de cada país. Los niveles de apalancamiento de los bancos en ambos países, muestran una estructura de capital conservadora con respecto al sistema bancario de cada país, en línea con la política de la compañía de mantener un negocio financiero patrimonialmente sólido.

6. Flujos de efectivo netos

SEGMENTO	Chile					Perú					Consolidado		
	Oficinas centrales y ajustes de consolidación				Totales	Oficinas centrales y ajustes de consolidación				Totales	Oficinas centrales y ajustes de consolidación		
	Retail	Banco	Inmobiliario	MMS		Retail	Banco	Inmobiliario	MMS		MMS	MMS	MMS
31.03.2017	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(58.877)	56.776	5.557	9.292	12.748	(42.822)	5.411	1.825	(574)	(36.160)	(5.064)	(28.476)	
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.275)	(1.066)	13.254	(6.602)	3.311	(3.182)	(235)	1.776	-	(1.641)	-	1.670	
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	135.370	(42.881)	(18.797)	(2.710)	70.982	40.833	(9.012)	(143)	(2.249)	29.429	4.944	105.355	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	74.218	12.829	14	(20)	87.041	(5.171)	(3.836)	3.458	(2.823)	(8.372)	(120)	78.549	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	250	-	-	530	721	18	739	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	74.218	12.829	14	(20)	87.041	(4.921)	(3.836)	3.399	(2.293)	(7.651)	(102)	79.288	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	61.080	31.019	32	56	92.186	8.081	25.842	1.112	4.399	39.434	300	131.920	
Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	135.298	43.848	46	36	179.227	3.160	22.006	4.511	2.106	31.783	198	211.208	

SEGMENTO	Chile					Perú					Consolidado		
	Oficinas centrales y ajustes de consolidación				Totales	Oficinas centrales y ajustes de consolidación				Totales	Oficinas centrales y ajustes de consolidación		
	Retail	Banco	Inmobiliario	MMS		Retail	Banco	Inmobiliario	MMS		MMS	MMS	MMS
31.03.2016	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(16.289)	58.367	508	(28.324)	14.262	(28.739)	1.034	-	(979)	(28.684)	(6.180)	(20.602)	
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(959)	(1.760)	(2.462)	-	(5.181)	(2.286)	(340)	-	-	(2.626)	(1.196)	(9.003)	
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.285)	(32.497)	1.930	28.335	(4.517)	28.949	(3.169)	-	-	25.780	(4.576)	16.687	
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	(24)	11	4.564	(2.076)	(2.475)	-	(979)	(5.530)	(11.952)	(12.918)	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	(145)	-	-	124	(21)	79	58	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(19.533)	24.110	(24)	11	4.564	(2.221)	(2.475)	-	(855)	(5.551)	(11.873)	(12.860)	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	80.143	38.700	43	37	118.923	6.127	27.259	-	922	34.308	20.732	173.963	
Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	60.610	62.810	19	48	123.487	3.906	24.784	-	67	28.757	8.859	161.103	

a) RIPLEY CHILE

Al 31 de marzo de 2017, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo presenta un aumento de MM\$87.041. Dicha incremento se explica por los flujos positivo de actividades de operación por MM\$12.748, flujos de inversión por MM\$3.311 y financiamiento por MM\$70.982.

Al 31 de marzo de 2016, los flujos netos de la Sociedad presentan a una variación positiva de MM\$4.564 por los flujos provenientes de actividades operacional por MM\$14.262 compensado por flujos negativos de actividades de inversión y de financiamiento por MM\$5.181 y MM\$4.517 respectivamente. 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 al 31 de marzo de 2017 de MM\$58.877 (monto negativo marzo 2016 por MM\$16.289), los menores flujos operaciones de MM\$42.588 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 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 de 2016 de MM\$959). La variación negativa por MM\$1.316, se debe a mayor 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 periodo 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 disminución 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 a explicar.
- Flujo de Financiamiento – 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\$5.557 (un monto positivo a marzo del 2016 de MM\$508). 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 en el año 2017 de MM\$13.254 (un monto negativo a marzo del 2016 de MM\$2.462). La variación positiva de MM\$15.716, se explica principalmente por dividendos recibidos de la asociada Inmobiliaria Mall Viña del mar S.A. por MM\$6.659 y por flujos obtenido por devolución de capital realizado por inversiones relacionadas por MM\$6.602.
- Flujo de Financiamiento – 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 negativa de MM\$20.727, se explica principalmente por pagos a entidades relacionadas.

b) RIPLEY PERU

Al 31 de marzo de 2017 presenta una disminución del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$8.372. Dicha disminución se explica por mayores desembolsos en los flujos por actividades de operación por MM\$36.160 y de inversión por MM\$1.641. Lo anterior es compensado incremento de flujo de financiamiento por MM\$29.429. A continuación se describen las principales variaciones del flujo de efectivo por segmentos:

Segmento Retail:

- Flujo operacional – El flujo operacional presenta un monto negativo a marzo 2017 de MM\$42.822 (un monto negativo a marzo 2016 de MM\$28.739). La variación negativa por MM\$14.083 se origina principalmente por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, pagos de empleados y otros pagos por actividades de operación por MM\$16.168, lo anterior es compensado por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$1.807.

- Flujo de Inversión – El flujo de inversión presenta un monto negativo a marzo 2017 de MM\$3.182 (a marzo del 2016 un monto negativo de MM\$2.286). La variación negativa es de MM\$896, la cual no representa una variación significativa.
- Flujo de Financiamiento – El flujo de financiamiento presenta un monto positivo a marzo 2017 de MM\$40.833 (un monto positivo a marzo 2016 de MM\$28.949), cuya variación positiva fue de MM\$11.884 y que corresponde a la obtención de préstamos relacionados por MM\$11.973 y la obtención de flujos por concepto de aumento de capital en Tiendas por Departamento Ripley S.A. por un total de MM\$6.134 (efectuado por la matriz Inversiones Padebest Perú S.A.). Lo anterior es compensado por pagos de préstamos a instituciones financieras por un total de MM\$6.224.

Segmento Banco:

- Flujo operacional – El flujo operacional presenta un monto positivo a marzo 2017 de MM\$5.411 (a marzo del 2016 un flujo positivo de MM\$1.034) cuya variación positiva fue por MM\$4.377, respecto al período anterior, lo que se origina principalmente por mayor recaudación de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$9.166. Lo anterior es compensado por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$1.922 y otros pagos por actividades de operación MM\$3.558.
- Flujo de Inversión – El flujo de inversión presenta un monto negativo a marzo 2017 de MM\$235 (a marzo del 2016 un flujo negativo de MM\$340), cuya variación positiva fue de MM\$106, la cual no es significativa a explicar.
- Flujo de Financiamiento – El flujo de financiamiento presenta un monto negativo a marzo 2017 de MM\$9.012 (a marzo del 2016 un flujo negativo de MM\$3.169) cuya variación negativa fue por MM\$5.843 lo que se explica básicamente por qué en el período 2017 se han efectuado pagos netos a instituciones financieras por MM\$9.012, compensado por menores préstamos por MM\$3.169 de entidades relacionadas.

Segmento Inmobiliario:

- Flujo operacional – El flujo operacional presenta un monto positivo a marzo 2017 de MM\$1.825 (a marzo del 2016 un flujo de MM\$0). Lo anterior se explica por qué se consolida la sociedad Mall Aventura S.A. (ex Ripley Aventura S.A.) a partir del 01 de julio 2016, producto de la escisión efectuada de la Sociedad Aventura Plaza S.A. Debido a lo anterior, el flujo positivo se origina principalmente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$5.465, compensado por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y empleados por MM\$2.467.
- Flujo de Inversión – El flujo de inversión presenta un monto positivo a marzo 2017 de MM\$1.777 (a marzo del 2016 un flujo de MM\$0). La variación positiva de MM\$1.777 corresponde a la obtención de flujos por la venta de un terreno por MM\$6.723 compensando por desembolsos de activos largo plazo e intangible por un total de MM\$4.946
- Flujo de Financiamiento – El flujo de financiamiento presenta un monto negativo a marzo 2017 de MM\$143 (a marzo 2016 un flujo MM\$0). La variación de MM\$143 no representa una variación significativa a explicar.

Anexos



A. Estado de Situación Financiera Ripley Corp

RIPLEY CORP CONSOLIDADO				
(cifras en MM\$)				
ACTIVOS	mar-17	dic-16	Var MM\$	Var %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	211.209	131.920	79.289	60,1%
Otros activos financieros	73.972	102.366	(28.393)	-27,7%
Otros activos no financieros	11.106	9.008	2.098	23,3%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	706.786	700.783	6.003	0,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.885	3.622	(1.737)	-48,0%
Inventarios	260.130	250.845	9.285	3,7%
Activos por impuestos	26.142	26.175	(33)	-0,1%
Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	52.054	74.318	(22.264)	-30,0%
Activos Corrientes Totales	1.343.284	1.299.037	44.248	3,4%
Activos no Corrientes				
Otros activos financieros	26.627	24.611	2.016	8,2%
Otros activos no financieros	13.124	10.198	2.926	28,7%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	420.927	427.234	(6.307)	-1,5%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	229.078	230.540	(1.462)	-0,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	83.090	82.357	733	0,9%
Plusvalía	22.751	22.197	554	2,5%
Propiedades, planta y equipo	270.925	272.076	(1.150)	-0,4%
Propiedades de inversión	251.053	245.315	5.737	2,3%
Activos por impuestos diferidos	71.160	69.308	1.853	2,7%
Total Activos No Corrientes	1.388.735	1.383.836	4.899	0,4%
TOTAL ACTIVOS	2.732.019	2.682.872	49.147	1,8%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	928.777	897.542	31.234	3,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	250.198	335.972	(85.775)	-25,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24.084	22.394	1.690	7,5%
Otras provisiones	10.370	10.467	(97)	-0,9%
Pasivos por impuestos	3.003	2.594	409	15,8%
Provisiones por beneficios a los empleados	13.735	13.167	568	4,3%
Otros pasivos no financieros	15.146	11.486	3.660	31,9%
Pasivos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	680	659	21	3,2%
Pasivos Corrientes Totales	1.245.993	1.294.281	(48.289)	-3,7%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros	519.450	435.685	83.766	19,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46	37	9	
Pasivos por impuestos diferidos	43.702	42.728	974	2,3%
Provisiones por beneficios a los empleados	7.628	7.225	403	5,6%
Otros pasivos no financieros	7.474	7.481	(7)	-0,1%
Total Pasivos No Corrientes	578.301	493.155	85.145	17,3%
TOTAL PASIVOS	1.824.293	1.787.437	36.857	2,1%
PATRIMONIO TOTAL RIPLEY CORP				
Capital emitido	203.873	203.873	-	0,0%
Ganancias acumuladas	529.026	524.733	4.293	0,8%
Primas de emisión	162.504	162.504	-	0,0%
Otras reservas	12.036	4.038	7.999	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	907.439	895.147	12.292	1,4%
Participaciones no controladoras	287	289	(2)	-0,6%
TOTAL PATRIMONIO	907.726	895.436	12.290	1,4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.732.019	2.682.872	49.147	1,8%

B. Estado de Resultados Ripley Corp

RIPLEY CORP CONSOLIDADO (cifras en MM\$)	Acumulado		
	mar-17	mar-16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	374.168	351.675	6,4%
Costo de ventas	(236.465)	(221.651)	6,7%
Ganancia Bruta	137.702	130.025	5,9%
Costos de distribución	(1.625)	(1.470)	10,5%
Gasto de administración	(126.099)	(124.355)	1,4%
Otras ganancias (pérdidas)	584	(2.832)	
Ingresos financieros	1.278	885	44,4%
Costos financieros	(6.345)	(4.433)	43,1%
Participación en las ganancias de asociados	3.542	3.518	0,7%
Diferencias de cambio	(697)	(210)	232,8%
Resultado por unidades de reajuste	(338)	196	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	8.004	1.326	503,7%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(1.694)	3.631	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.310	4.957	27,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(179)	1.157	
Ganancia (pérdida)	6.132	6.114	0,3%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.133	6.113	0,3%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(2)	1	
Ganancia (pérdida)	6.132	6.114	0,3%
Ganancia por acción básica (\$)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	3	3	27,4%
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuada	(0)	1	
Ganancia (pérdida) por acción básica	3	3	

D. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS		
(cifras en MM\$)	mar-17	dic-16
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	17
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	716	694
Activos por impuestos	1.671	1.596
Activos disponibles para la venta	-	22.361
Total activos corrientes	2.404	24.668
Activos no corrientes:		
Propiedades, planta y equipo	13.989	13.989
Activos por impuestos diferidos	35.661	35.661
Total activos no corrientes	49.649	49.649
Total activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	52.054	74.318
PASIVOS		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	220	213
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	0
Otras provisiones	456	442
Pasivos por impuestos	3	3
Total pasivos corrientes	680	659
Total pasivos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	680	659

ESTADO DE RESULTADOS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS		
(cifras en MM\$)	mar-17	mar-16
Ingresos de actividades ordinarias	-	9.710
Costo de ventas	-	(7.379)
Ganancia Bruta	-	2.331
Costos de distribución	-	(26)
Gasto de administración	(229)	(4.738)
Otras ganancias (pérdidas)	-	925
Ajuste a valor justo	-	3.669
Ingresos financieros	-	2
Costos financieros	-	439
Diferencia de cambio	51	217
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(179)	2.819
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	-	(1.661)
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(179)	1.157

E. 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	

Nº	TIENDA	SUPERFICIE DE VENTA (m2)	APERTURA
1	Ripley Jockey Plaza	14.001	oct-97
2	Ripley San Isidro	10.420	nov-99
3	Ripley San Miguel	12.465	nov-00
4	Ripley Miraflores	9.447	oct-01
5	Max Cono Norte	9.193	dic-02
6	Ripley Primavera	9.493	nov-03
7	Ripley Asia	2.490	ene-04
8	Ripley Chorrillos	11.524	dic-05
9	Max Minka	8.620	jul-06
10	Ripley Trujillo	7.325	dic-07
11	Ripley Callao	7.132	dic-08
12	Ripley Chiclayo	4.465	nov-09
13	Ripley Arequipa	5.830	dic-10
14	Ripley Piura	4.331	dic-10
15	Ripley Lima Norte	7.746	dic-10
16	Ripley Chimbote	3.810	abr-12
17	Ripley Santa Anita	8.434	ago-12
18	Jirón de la Unión	3.300	oct-12
19	Huancayo	3.209	dic-12
20	San Borja	5.334	dic-12
21	Piura II	5.412	may-13
22	Ica	2.861	nov-13
23	Cajamarca	3.185	mar-14
24	Salaverry	7.800	may-14
25	Pucallpa	3.500	sep-14
26	Juliaca	1.862	dic-14
27	Breña	4.610	abr-15
28	Atocongo	8.925	ago-16
29	Cayma	6.160	dic-16
Total		192.884	

Aproximadamente un 74% de las tiendas en Chile son arrendadas, el resto son de propiedad de la empresa. En el caso de Perú aproximadamente el 83% son arrendadas y el 17% restante son de propiedad de la empresa. Considerando el análisis por metros cuadrados, el porcentaje de superficie arrendada en Chile y en Perú 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, Santa Anita y Arequipa, estos dos últimos ubicados en Perú, 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 Corp 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.