



REPORTE DE RESULTADOS RIPLEY CORP AL 4º TRIMESTRE 2017

1. Resultados Acumulados

RIPLEY CORP CONSOLIDADO (cifras en MM\$)	Trimestral			Acumulado		
	4T17	4T16	Var %	2017	2016	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	500.713	483.893	3,5%	1.674.748	1.598.399	4,8%
Costo de ventas	(316.985)	(296.713)	6,8%	(1.058.778)	(1.001.438)	5,7%
Ganancia Bruta	183.728	187.181	-1,8%	615.970	596.961	3,2%
Gasto de administración y otros	(145.776)	(148.015)	-1,5%	(540.930)	(532.361)	1,6%
Resultado Operacional	37.952	39.165	-3,1%	75.040	64.600	16,2%
Otras ganancias (pérdidas)	2.428	(2.508)	-196,8%	8.753	18.992	-53,9%
Costo financiero neto	(5.031)	(4.909)	2,5%	(18.705)	(17.581)	6,4%
Participación en las ganancias de asociados	26.665	10.373	157,1%	37.395	23.597	58,5%
Diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste	631	(401)		(1.991)	2.277	
Utilidad antes de impuestos	62.644	41.720	50,2%	100.492	91.885	9,4%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(2.974)	(17.188)	-82,7%	(9.689)	(14.119)	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	59.670	24.532	143,2%	90.803	77.767	16,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(4.889)	34.550		(4.952)	36.751	
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	9	19	-54,6%	8	37	-77,5%
Ganancia (pérdida)	54.772	59.063	-7,3%	85.843	114.481	-25,0%
Gastos por intereses y reajustes	(11.362)	(11.602)	-2,1%	(46.857)	(47.934)	-2,2%
Depreciación y Amortización	(10.210)	(10.079)	1,3%	(39.453)	(39.275)	0,5%
EBITDA	59.525	60.847	-2,2%	161.351	151.808	6,3%

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

- Ripley Corp¹ logró una positiva evolución de su operación durante el año 2017, lo que le permitió alcanzar un resultado operacional acumulado de MM\$75.040, superior en un 16,2% al obtenido el año anterior, impulsado por los mayores ingresos de los negocios que se explican principalmente por un mejor desempeño del negocio retail en Chile y por el efecto de la consolidación del negocio inmobiliario en Perú a partir del tercer trimestre de 2016 luego de la escisión de Aventura Plaza S.A.
- Por su parte, en 2017 la utilidad neta de operaciones continuadas, se incrementó en MM\$13.036 (+16,8%). Este incremento que se explica principalmente por el mejor resultado operacional y la mayor ganancia obtenida en asociadas, a pesar de la alta base de comparación del año 2016 atribuida al reconocimiento del valor económico de los activos de la filial Mall Aventura S.A. ("Mall Aventura") tras la escisión señalada. Adicionalmente, durante 2017 la partida resultados por unidades de reajuste se ve impactada negativamente en MM\$1.583 por el reajuste de la UF en los bonos corporativos emitidos durante el año.
- La utilidad neta de Ripley Corp alcanzó MM\$85.843 en 2017, lo que representa una caída de 25% respecto de aquella presentada en 2016. Sin embargo, la utilidad neta crece aproximadamente 24% al excluir principalmente los eventos extraordinarios, netos de impuestos, por la utilidad por la escisión de Mall Aventura (MM\$34.236 en 2016), la utilidad por impuesto asociado al cierre de las operaciones de Colombia (MM\$35.661 en 2016) y la

¹ En este reporte se usa Ripley o la Compañía para referirse a Ripley Corp

mayor utilidad en 2017 por valorizaciones de malls (MM\$15.153), así como otros efectos no operacionales mayormente no recurrentes.

- Los ingresos de Ripley acumulados a diciembre 2017 crecieron un 4,8% con respecto al año 2016, alcanzando los MM\$1.674.748. Lo anterior, se debió principalmente al incremento de 5,8% en las ventas retail en Chile, las que fueron impulsadas por el crecimiento de las marcas propias de vestuario y del canal online, al aumento de 4,9% en los ingresos financieros consolidados y, en menor medida, al efecto de la consolidación de los ingresos inmobiliarios de Mall Aventura en Perú, a partir del segundo semestre del año 2016.
- A su vez, el EBITDA acumulado al fin de año aumentó en un 6,3% en relación al período comparable del año anterior, llegando a los MM\$161.351.
- Adicionalmente, durante 2017 se reconoció una pérdida en operaciones discontinuadas por MM\$4.952, principalmente atribuido a la disminución del activo por impuesto diferido generado a raíz del cierre de operaciones en Colombia y cuyo ingreso se presenta en la línea de impuestos en operaciones continuadas. En este mismo sentido, cabe recordar que en 2016 se reconocieron utilidades por MM\$36.751 por operaciones discontinuadas, explicadas en su mayoría por la utilidad no recurrente asociada al reconocimiento del activo por impuesto diferido ya mencionado, por el cierre de la inversión en Colombia, lo que afecta la base comparable.
- De este modo, la utilidad neta alcanzó los MM\$85.843 acumulados a diciembre de 2017, la que se compara con una utilidad de MM\$114.481 obtenida en 2016 y que incluye las ganancias no recurrentes ya mencionadas.

2. Análisis de los resultados trimestrales

Los ingresos de la Compañía durante el 4T17 aumentaron 3,5% respecto del 4T16 hasta los MM\$500.713. Lo anterior, se debió principalmente al crecimiento en ventas del segmento retail en Chile de 3,6%, impulsadas por el crecimiento de las marcas propias de vestuario y por el mayor protagonismo del canal online de acuerdo a la estrategia omnicanal de la Compañía y, a los mayores ingresos de los segmentos financieros en Chile (+7,2%) y en Perú (+4,2%).

El resultado operacional de Ripley disminuyó un 3,1% en relación a aquel obtenido durante igual periodo del año 2016 y alcanzó los MM\$37.952. Esta caída se explica por la menor ganancia bruta consolidada de los negocios en Chile y que fue compensado parcialmente por un mejor desempeño de los negocios inmobiliario y bancario de Perú, además de menores gastos de administración y ventas ("GAV"). Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA de Ripley Corp disminuyó levemente entre los periodos comparables, llegando a los MM\$59.525.

El resultado no operacional, registró una ganancia de MM\$24.692 durante el 4T17, aumentando considerablemente desde la ganancia de MM\$2.555 registrada en igual trimestre del año anterior. Lo anterior, debido principalmente al incremento de la utilidad en inversiones en asociadas, cuyos resultados incluyen los efectos de revalorización a valor razonable de las propiedades de inversión.

De esta forma, durante el 4T17 la utilidad neta de operaciones continuadas se incrementó en MM\$35.138 o 143,2%. Por su parte, los gastos por impuestos fueron menores en comparación con el 4T16, como consecuencia del ya mencionado ingreso tributario por el uso de parte del activo por impuesto diferido en 4T17 y de los mayores gastos en impuestos en 4T16 que incluyen el impacto del aumento de la tasa de impuestos a la renta en Perú, entre otros efectos.

Por otro lado, la Compañía registró una pérdida por MM\$4.889 por operaciones discontinuadas durante el último trimestre de 2017, principalmente como consecuencia de la ya mencionada disminución del activo por impuesto diferido.

Como resultado de todo lo anterior, Ripley Corp registró una utilidad neta de MM\$54.772 durante el 4T17, un 7,3% menor a la utilidad de MM\$59.063 registrada en 4T16, la cual incluye la ganancia no recurrente ya mencionada.

3. Hechos relevantes del trimestre

Emisión de instrumentos financieros por parte de Banco Ripley Chile y Banco Ripley Perú

El 10 de noviembre de 2017, Banco Ripley Chile emitió exitosamente UF 0,5 millones a un plazo de 3 años. Por su parte, el 9 de noviembre de 2017, Banco Ripley Perú emitió S/ 75 millones en Certificados de Depósitos Negociables a 1 año y, el 14 de diciembre llevó a cabo su última emisión de bonos del año por S/ 44,4 millones, a un plazo de 3,5 años.

Emisión de bonos por parte de Ripley Corp

El 30 de noviembre del año 2017, Ripley Corp llevó a cabo la emisión de dos nuevas series de bonos. La primera por un monto de UF 2 millones, a un plazo de 21 años y la segunda por UF 1 millón a 5 años. Los fondos provenientes de la emisión se destinarán al refinanciamiento de deuda, alargando la duración de los pasivos de Ripley Corp, en línea con el desarrollo de sus negocios retail, bancario e inmobiliario.

Ripley vuelve a formar parte del ranking Great Place to Work tanto en Chile como en Perú

El 28 de noviembre de 2017 se dieron a conocer los resultados del ranking Great Place to Work en Chile, en el cual Ripley Retail obtuvo el lugar n° 23, mientras que Banco Ripley logró su primera mención en el ranking alcanzando el puesto n° 35. Por su lado, el 5 diciembre del mismo año, Ripley Perú, que incluye los segmentos retail y bancario, también fue reconocido dentro del ranking local como una de las mejores empresas para trabajar, adjudicándose el puesto n° 23, mientras que Mall Aventura entró al ranking por primera vez, ocupando el puesto n°12 en la categoría de empresas con entre 20 y 250 colaboradores.

Ripley sigue implementando iniciativas para mejorar la experiencia de compra de sus clientes

Con el objetivo de facilitar la información de precios, en octubre de 2017 se lanzó una nueva versión de la aplicación de Ripley que permite a cada cliente resolver su inquietud desde su teléfono móvil. Por otro lado, para disminuir el tiempo de espera en las cajas, en noviembre se comenzó a pilotear el POS Mobile, que permite a nuestro personal en tienda, abordar a los clientes que quieren realizar un pago en cualquier lugar de la tienda, sin necesidad de hacer una fila en el pool de cajas. Ambas aplicaciones muestran el desarrollo de soluciones innovadoras para mejorar la experiencia de compra de nuestros clientes.

4. Ripley por países



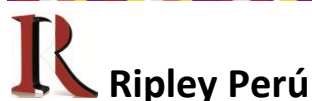
RIPLEY CHILE CONSOLIDADO (cifras en MM\$)	Trimestral			Acumulado		
	4T17	4T16	Var %	2017	2016	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	337.005	322.475	4,5%	1.107.954	1.049.094	5,6%
Costo de ventas	(215.164)	(195.770)	9,9%	(698.190)	(653.050)	6,9%
Ganancia Bruta	121.841	126.704	-3,8%	409.764	396.044	3,5%
Gasto de administración y otros	(100.265)	(97.793)	2,5%	(358.146)	(353.460)	1,3%
Resultado Operacional	21.577	28.912	-25,4%	51.618	42.584	21,2%
Otras ganancias (pérdidas)	866	599	44,6%	3.162	(8.861)	
Costo financiero neto	(475)	(217)	119,2%	(1.892)	(933)	102,7%
Participación en las ganancias de asociados	26.698	9.741	174,1%	36.625	20.693	77,0%
Diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste	260	324	-19,6%	18	349	-94,9%
Utilidad antes de impuestos	48.926	39.359	24,3%	89.531	53.831	66,3%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	330	(13.395)		(6.487)	(8.968)	-27,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	49.256	25.964	89,7%	83.045	44.863	85,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(4.889)	-		(5.104)	-	
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	6.605	7		7.267	10	
Ganancia (pérdida)	37.762	25.957	45,5%	70.674	44.853	57,6%
Gastos por intereses y reajustes	(6.647)	(6.813)	-2,4%	(27.419)	(29.221)	-6,2%
Depreciación y Amortización	(6.061)	(6.170)	-1,8%	(23.030)	(24.441)	-5,8%
EBITDA	34.284	41.895	-18,2%	102.068	96.246	6,0%

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

Durante el último trimestre de 2017, Ripley Chile alcanzó una utilidad antes de impuestos de MM\$48.926, cifra que se compara de forma positiva con los MM\$39.359 obtenidos en el mismo período del año anterior, mientras que la ganancia neta aumentó un 45,5% entre los periodos comparables y llegó a los MM\$37.762 en 4T17.

El resultado operacional del cuarto trimestre del año alcanzó los MM\$21.577, inferior en un 25,4% al alcanzado en igual período del año anterior. En la misma línea, el EBITDA alcanzó los MM\$34.284 disminuyendo un 18,2% con respecto al indicador del mismo trimestre de 2016. Este menor resultado se explica por una demanda de consumo menor a la esperada en retail, lo que se tradujo en una temporada con mayores descuentos respecto de aquellos de 4T16 y, por un resultado del negocio financiero afectado por un aumento del costo de riesgo asociado a una mayor morosidad, en línea con el deterioro en la calidad del empleo y el menor dinamismo mostrado por la economía chilena desde mediados de 2017. No obstante lo anterior, la Compañía continúa mostrando mayores eficiencias en GAV como consecuencia de las iniciativas que se comenzaron a ejecutar el año 2016.

El resultado no operacional alcanzó los MM\$27.349 durante el trimestre, explicado mayoritariamente por los MM\$26.698 registrados por utilidades de asociadas, cifra mayor a los MM\$9.741 registrados durante el período comparable del año anterior. Este aumento es producto principalmente de la utilidad proveniente de las asociadas, cuyos resultados incluyen los efectos de la revalorización a valor razonable de sus propiedades de inversión.



RIPLEY PERÚ CONSOLIDADO (cifras en MM\$)	Trimestral			Acumulado		
	4T17	4T16	Var %	2017	2016	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	164.908	162.647	1,4%	570.827	553.322	3,2%
Costo de ventas	(103.038)	(102.170)	0,8%	(364.637)	(352.406)	3,5%
Ganancia Bruta	61.870	60.477	2,3%	206.190	200.917	2,6%
Gasto de administración y otros	(45.824)	(47.177)	-2,9%	(178.495)	(172.609)	3,4%
Resultado Operacional	16.046	13.299	20,7%	27.695	28.308	-2,2%
Otras ganancias (pérdidas)	2.142	(3.107)		7.026	27.906	-74,8%
Costo financiero neto	(1.797)	(1.667)	7,8%	(6.989)	(4.503)	55,2%
Participación en las ganancias de asociados	-	-		-	2.147	
Diferencias de cambio	(109)	(120)	-9,1%	(228)	1.096	
Utilidad antes de impuestos	16.282	8.406	93,7%	27.504	54.954	-50,0%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(5.005)	(6.722)	-25,5%	(8.704)	(10.838)	-19,7%
Ganancia (pérdida)	11.278	1.684	569,8%	18.799	44.116	-57,4%
Gastos por intereses y reajustes	(4.716)	(4.789)	-1,5%	(19.438)	(18.713)	3,9%
Depreciación y Amortización	(4.149)	(3.909)	6,1%	(16.423)	(14.834)	10,7%
EBITDA	24.911	21.998	13,2%	63.556	61.855	2,7%

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

Ripley Perú registró una ganancia de MM\$11.278 durante este período versus la ganancia de MM\$1.684, obtenida en el mismo período del año 2016, lo que representa un aumento de MM\$9.594.

El resultado operacional de Perú aumentó 20,7% en comparación al 4T16, alcanzando los MM\$16.046, debido principalmente a un mejor resultado operacional en los segmentos bancario e inmobiliario y a un resultado del segmento retail plano. Este mejor resultado se logra pese al menor dinamismo que sigue mostrando la economía del país desde mediados del año 2016.

El resultado no operacional del 4T17 aumentó en relación a igual período del año anterior, alcanzando MM\$236 versus la pérdida de MM\$4.894 registrada en 4T16. Este aumento se debe principalmente a la revalorización a valor razonable de Mall Aventura, la cual generó una utilidad de MM\$1.386 en 4T17, mientras que en 4T16 se registró una pérdida por ese mismo concepto.

5. Ripley por segmentos

1. Segmento Retail

Segmento Retail (cifras en MM\$)	Trimestral						Acumulado					
	Chile			Perú			Chile			Perú		
	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %
Ingresos	256.555	247.634	3,6%	122.088	122.637	-0,4%	808.101	763.647	5,8%	407.045	405.313	0,4%
Ganancia Bruta	83.702	85.699	-2,3%	35.543	34.635	2,6%	247.976	239.490	3,5%	107.146	107.875	-0,7%
GAV y otros	(68.895)	(69.714)	-1,2%	(30.443)	(29.507)	3,2%	(231.657)	(230.632)	0,4%	(112.343)	(105.632)	6,4%
Resultado Operacional	14.807	15.985	-7,4%	5.099	5.129	-0,6%	16.319	8.858	84,2%	(5.197)	2.243	
Resultado no Operacional	230	(2.071)		(51)	(2.528)	-98,0%	3.201	(8.694)		(2.958)	(5.902)	-49,9%
Ganancia (pérdida)	12.476	4.538	174,9%	3.621	1.763	105,4%	15.834	(3.510)		(5.689)	(3.620)	57,1%
EBITDA	18.623	20.302	-8,3%	8.067	7.828	3,0%	31.163	26.158	19,1%	6.643	12.989	-48,9%

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

Chile:

Las ventas retail del cuarto trimestre de 2017 se vieron impactadas por una demanda menor a la esperada y los cierres de malls durante los dos domingos en que se realizaron las elecciones presidenciales. No obstante lo anterior, las ventas crecieron un 3,6% (+0,8% en las ventas a tiendas iguales o "SSS") respecto de 4T16. Este crecimiento se explica por las tiendas que entraron en operación durante el año 2017, el impulso en ventas del canal online en línea con la estrategia omnicanal y, por las marcas propias de vestuario. Pese a lo anterior, la ganancia bruta de este segmento disminuyó en comparación al 4T16, impactada por mayores liquidaciones durante el 4T17, producto de una demanda menor a la esperada durante el trimestre. Sin embargo, el aumento en ventas de los ítems moda y vestuario, especialmente marcas propias, así como una mayor contribución asociada a descuentos y aportes comerciales de Banco Ripley, en comparación al mismo trimestre del año anterior, le permitieron a la Compañía compensar parcialmente las caídas en márgenes observadas en la industria durante este período. De esta forma, el margen bruto sobre ventas decreció desde 34,6% en 4T16 hasta 32,6% en este trimestre.

Los GAV disminuyeron un 1,2% en comparación con el 4T16, como resultado del plan de eficiencia en gastos que ha llevado a cabo la Compañía y los aportes del banco al negocio retail. De este modo, el ratio de GAV/ventas disminuyó desde un 28,2%, hasta un 26,9% en relación al trimestre comparable de 2016. Con todo lo anterior, el EBITDA de retail disminuyó un 8,3% alcanzando los MM\$18.623 en 4T17.

Perú:

A pesar de las condiciones más adversas observadas durante el último trimestre de 2017, la Compañía logró una mejor utilidad y mantuvo estable su resultado operacional en el segmento retail. Las ventas decrecieron 0,1% en moneda local (-1,9% en SSS) en comparación al último trimestre del año 2016. Los ingresos del trimestre se vieron afectados por una economía más débil en Perú. Medido en pesos chilenos, las ventas disminuyeron un 0,4%, mientras que el margen bruto aumentó un 2,6% en el 4T17 versus 4T16. Por su parte, el margen bruto como porcentaje de las ventas siguió la misma línea y se incrementó desde 28,2% hasta 29,1% entre dichos trimestres.

Los GAV, por su parte, aumentaron 3,2% entre los trimestres comparables. De esta forma, el ratio GAV/Ingresos creció en relación a aquel observado en 4T16, pasando de 24,1% a 24,9%. En virtud de lo anterior, la ganancia de retail Perú fue de MM\$3.621 en 4T17. Por su parte, el EBITDA alcanzó los MM\$8.067, creciendo un 3,0% sobre lo alcanzado en el último trimestre de 2016.

2. Segmento Financiero

Segmento Bancario (cifras en MM\$)	Trimestral						Acumulado					
	Chile			Perú			Chile			Perú		
	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %
Ingresos	78.865	73.642	7,1%	37.769	36.248	4,2%	295.594	280.943	5,2%	147.312	140.802	4,6%
Ganancia Bruta	44.401	41.048	8,2%	23.804	23.784	0,1%	180.511	174.962	3,2%	88.335	89.577	-1,4%
GAV y otros	(35.900)	(30.639)	17,2%	(17.318)	(17.959)	-3,6%	(134.797)	(124.039)	8,7%	(67.498)	(68.529)	-1,5%
Resultado Operacional	8.501	10.409	-18,3%	6.486	5.825	11,4%	45.714	50.924	-10,2%	20.837	21.047	-1,0%
Resultado no Operacional	751	2.435	-69,2%	(45)	(411)	-89,0%	346	(2.045)		(174)	(870)	-80,0%
Ganancia (pérdida)	7.616	9.817	-22,4%	4.424	3.778	17,1%	35.727	40.285	-11,3%	13.875	14.106	-1,6%
EBITDA	16.906	18.444	-8,3%	12.238	11.566	5,8%	79.214	84.893	-6,7%	44.267	43.586	1,6%

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

Los resultados del segmento financiero corresponden a aquellos presentados a los reguladores bancarios de cada país (SBIF y SBS) de acuerdo a su respectiva normativa, la que para provisiones por créditos contingentes y riesgo adicionales tienen un tratamiento distinto a la NIIF. De esta forma, los efectos de aumentos o disminuciones de dichas provisiones son reversados a nivel consolidado en los segmentos de oficinas centrales y ajustes de consolidación de cada país.

Chile:

La cartera de colocaciones, al cierre de 4T17, aumentó 8,9% con respecto al mismo período del año 2016. En línea con lo anterior, los ingresos del negocio financiero aumentaron un 7,1% en comparación al 4T16, por debajo del crecimiento de la cartera debido principalmente a una menor tasa de devengo de intereses producto del mix de colocaciones. Por su parte, los costos operacionales del negocio financiero aumentaron 5,7%, explicado en su mayoría por un 8,3% de aumento en el costo por riesgo y una leve disminución en los gastos por intereses y reajustes. El incremento en el costo por riesgo se explica principalmente por el crecimiento de la cartera y, por un mayor riesgo generado por un deterioro en la calidad del empleo y un menor dinamismo de la economía chilena.

Los GAV del negocio financiero aumentaron 17,2% con respecto al mismo período del año 2016, atribuido principalmente a la amortización de nuevas aplicaciones de sistemas, como el core bancario y la nueva aplicación móvil, a la apertura de sucursales de la mano de las nuevas tiendas Ripley y, a una mayor contribución por descuentos y aportes comerciales al segmento retail.

Todo lo expuesto anteriormente se tradujo en una utilidad neta para Banco Ripley Chile de MM\$7.616, un 22,4% menor a lo obtenido en 4T16.

Perú:

A pesar de las condiciones más adversas observadas durante el último trimestre de 2017, la Compañía logró mejores resultados operacionales y utilidad neta en el segmento bancario de Perú. Los ingresos financieros aumentaron 4,2% (+4,8 % en moneda local), mientras que la cartera muestra una disminución de 1,1% medido en pesos chilenos (+4,4% en moneda local) al cierre de 4T17. Lo último, se debe a la variación del tipo de cambio empleado para las cuentas de balance (\$189,65 en 4T17 y \$199,48 en 4T16). Por su parte, los costos operacionales crecieron un 12,0% en comparación con el 4T16, explicado principalmente por un costo por riesgo que creció un 18,5%, atribuido en su mayoría al aumento de la cartera renegociada producto de los refinanciamientos llevados a cabo con los clientes de las zonas afectadas por el Fenómeno El Niño a finales del 1T17.

El margen bruto se mantuvo plano entre dichos trimestres, debido a que el aumento en los ingresos fue prácticamente contrarrestado por el incremento en los costos operacionales, mientras que los GAV disminuyeron 3,6% debido al énfasis puesto en eficiencias operativas durante el 4T17.

Como resultado de lo anteriormente expuesto, la utilidad neta del negocio financiero llegó a los MM\$4.424 en 4T17, aumentando 17,1% con respecto a igual período de 2016.

3. Segmento Inmobiliario

Segmento Inmobiliario Trimestre (cifras en MM\$)	País	Propiedad	Inversión*	GLA*	Nº Malls	Promedio antigüedad (años)	Utilidad**			EBITDA*		
							4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %
Mall Concepción y prop. en arriendo	Chile	100%	74.448	36.800	1	5	1.768	3.086	-42,7%	1.607	1.801	-10,8%
Mall Aventura	Perú	100%	174.271	126.000	2	6	3.400	-3.255		4.607	2.890	59,4%
Total empresas propias			248.719	162.800	3	6	5.169	-170	-3144,9%	6.214	4.692	32,4%
Participación en resultados de empresas asociadas												
Inmob. Mall Viña del Mar S.A.	Chile	50,0%	111.626	59.700	2	15	4.952	4.502	10,0%	3.789	3.653	3,7%
Nuevos Desarrollos S.A.	Chile	22,5%	145.486	97.425	7	5	21.746	5.240	315,0%	2.799	2.523	11,0%
Total empresas asociadas			257.112	157.125	9	10	26.698	9.741	174,1%	6.589	6.175	6,7%
Total			505.831	319.925	12	8	31.867	9.572	232,9%	12.803	10.867	17,8%

Segmento Inmobiliario Acumulado (cifras en MM\$)	País	Utilidad**			EBITDA*		
		2017	2016	Var %	2017	2016	Var %
Mall Concepción y prop. en arriendo	Chile	4.695	4.593	2,2%	5.964	5.453	9,4%
Mall Aventura	Perú	10.919	-2.122		12.657	5.658	123,7%
Total empresas propias		15.614	2.471	531,9%	18.622	11.111	67,6%
Participación en resultados de empresas asociadas							
Inmob. Mall Viña del Mar S.A.	Chile	11.669	9.819	18,8%	13.364	11.646	14,8%
Nuevos Desarrollos S.A.	Chile	24.956	10.874	129,5%	10.159	9.822	3,4%
Aventura Plaza S.A.	Perú		2.147			5.878	
Total empresas asociadas		36.625	22.840	60,4%	23.523	27.346	-14,0%
Total		52.239	25.310	106,4%	42.144	38.457	9,6%

Nota: El GLA de Mall Concepción incluye los 10.975 m² que le añade la nueva torre de oficinas.

(*) Inversión, GLA y EBITDA se presentan ponderados por la participación de Ripley en cada sociedad, incluyendo los ajustes de valor razonable de sus propiedades de inversión si correspondiera.

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

La utilidad del segmento Inmobiliario consolidado aumentó un 232,9% alcanzando los MM\$31.867, principalmente por los mejores resultados de asociadas, y que incluyen las revalorizaciones a valor razonable de sus propiedades de inversión, y por las mayores utilidades en el segmento en Perú durante el 4T17, mientras que en 4T16 se reconocieron pérdidas producto del impacto del aumento de la tasa impositiva en dicho país a finales del año 2016.

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.

El resultado de empresas asociadas alcanzó a MM\$26.698 en 4T17, cifra mayor en MM\$16.957 a la utilidad registrada en igual período del año anterior. Este aumento se explica por el mayor valor razonable de las propiedades de inversión de las empresas asociadas que alcanzó los MM\$24.596. En cuanto al EBITDA, este alcanzó los MM\$6.588, creciendo un 6,7% con respecto a lo obtenido en 4T16, atribuido a un incremento de 3,7% de Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A. y un 11,0% de Nuevos Desarrollos S.A.

Por su parte, la utilidad de Mall de Concepción alcanzó los MM\$1.768, una disminución de MM\$1.318 respecto de la utilidad obtenida en igual período del año anterior. Esta caída se explica principalmente por la menor ganancia por revalorización de las propiedades de inversión, MM\$866 en 4T17 versus MM\$3.585 en 4T16 y un menor EBITDA que alcanzó los MM\$1.607. Adicionalmente, la torre de oficinas ubicada en este centro comercial (10.975 m²) está iniciando su etapa de arriendo a público.

Perú:

El resultado de este segmento está exclusivamente relacionado a Mall Aventura S.A., donde Ripley posee la totalidad de la propiedad. Los ingresos del segmento mostraron un incremento de 33,4% entre los periodos comparables, explicado principalmente por aumento en los ingresos por arriendo, debido a la renovación de contratos de Mall Aventura y al reconocimiento lineal de ingresos por arriendo de acuerdo con la norma NIIF.

Por su parte, la revalorización a valor razonable de las propiedades de inversión de este segmento, generó una utilidad de MM\$1.386 en el trimestre, mientras que en 4T16 se registró una pérdida de MM\$704, por dicho concepto.

Como resultado de lo anterior, este segmento obtuvo una utilidad neta de MM\$3.400, cifra que se compara positivamente con la pérdida de MM\$3.255 obtenida en 4T16, producto principalmente del aumento en la tasa de impuestos a la renta en dicho país en diciembre de ese año. Por su parte, el EBITDA alcanzó los MM\$4.607 aumentando un 59,4% con respecto al periodo comparable.

6. 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 período, 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. No obstante esto, los financiamientos de corto plazo que eventualmente pudieran renovarse están expuestos a fluctuaciones que puedan ocurrir en las tasas de interés de mercado con el consiguiente riesgo de aumento en los gastos financieros.

Al 31 de diciembre de 2017, del total de la deuda financiera de Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias no bancarias, un 6,02% se encontraba a tasa de interés variable, equivalente a M\$22.329.417 (M\$2.329.417 corriente y M\$20.000.000 no corriente).

Al 31 de diciembre 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 directa a través de las tiendas de la Compañía.

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.

Con el fin de mitigar este riesgo, el grupo ha suscrito contratos de cobertura de USD/CLP y USD/PEN, cuyo objetivo es cubrir la exposición que genera el tipo de cambio, considerando dentro del monto del ítem cubierto, tanto el capital como los intereses de la obligación.

Al 31 de diciembre de 2017, Ripley Corp S.A. y sus subsidiarias chilenas no bancarias tenían una exposición al riesgo de tipo de cambio de MUSD1.296 en pasivos. Por su parte, las subsidiarias peruanas no bancarias al 31 de diciembre de 2017 tenían una exposición al riesgo de tipo de cambio era de MUSD2.723 en activos.

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 los bancos puedan 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 de los mismos. 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. Estado de Situación Financiera

Estados de Situación Financiera Consolidados Resumidos (MMCLP)	dic-17	dic-16	Var	Var%
Activos Corrientes	1.365.957	1.303.700	62.257	4,8%
Activos no Corrientes	1.427.046	1.383.836	43.210	3,1%
Total Activos	2.793.003	2.687.536	105.467	3,9%
Pasivos Corrientes	1.157.812	1.298.945	-141.133	-10,9%
Pasivos no Corrientes	690.263	493.155	197.108	40,0%
Total Pasivos	1.848.075	1.792.100	55.975	3,1%
Total Patrimonio	944.928	895.436	49.492	5,5%
Total Pasivos + Patrimonio	2.793.003	2.687.536	105.467	3,9%

Los activos totales consolidados a diciembre de 2017 aumentaron en MM\$105.467 con respecto a diciembre de 2016. Esta variación que se explica principalmente por cinco efectos:

- Incremento en efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$13.723:
 - Flujo operacional positivo que alcanzó los MM\$101.701, asociado principalmente a cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios netos,
 - Flujo de inversión negativo que ascendió a MM\$9.619 originado principalmente por adiciones de propiedades, planta y equipo e intangibles y compras de otros activos de largo plazo, lo que fue compensado con flujos provenientes de los dividendos de asociadas y de la venta de un terreno no estratégico en Perú y,
 - Flujo de financiamiento negativo que alcanzó los MM\$75.404, atribuido a pagos de arrendamientos financieros, pago de dividendos a accionistas y pagos netos de préstamos.
- Aumento en otros pasivos financieros por un total de MM\$22.702, explicado en su mayoría por incrementos en inversión en bonos bancarios con vencimiento mayor a 90 días y otros instrumentos de inversión, lo que fue compensado principalmente por la disminución de depósitos a plazo.
- Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar por un total de MM\$61.447, asociada en su mayoría al incremento en colocaciones brutas por operaciones con tarjeta de crédito, consumo y vivienda. Respecto a las operaciones de crédito de las subsidiarias bancarias estas presentan un incremento neto de MM\$52.163, el detalle por tipo de cartera y país es el siguiente:

Tipo de Cartera	País	31.12.2017			31.12.2016			Variaciones		
		Cartera Total	Provisiones constituidas	Cartera neta	Cartera Total	Provisiones constituidas	Cartera neta	Cartera Total	Provisiones constituidas	Cartera neta
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Deudores por operaciones de tarjetas créditos	Chile	615.414	77.607	537.807	533.087	67.247	465.840	82.327	10.360	71.967
Deudores por Colocaciones de Vivienda	Chile	33.178	135	33.043	36.663	185	36.478	(3.485)	(50)	(3.435)
Deudores por Colocaciones de Consumo	Chile	196.900	14.818	182.082	206.144	15.001	191.143	(9.244)	(183)	(9.061)
Deudores por Colocaciones Comerciales	Chile	2.268	206	2.062	2.766	192	2.574	(498)	14	(512)
Subtotal Chile		847.760	92.766	754.994	778.660	82.625	696.035	69.100	10.141	58.959
Deudores por operaciones de tarjetas créditos	Perú	355.539	20.368	335.171	359.414	17.447	341.967	(3.875)	2.921	(6.796)
Subtotal Perú		355.539	20.368	335.171	359.414	17.447	341.967	(3.875)	2.921	(6.796)
Totales		1.203.299	113.134	1.090.165	1.138.074	100.072	1.038.002	65.225	13.062	52.163

- Disminución en los activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas por MM\$22.817, lo anterior se explica principalmente por la venta de un terreno no esencial en Perú.
- Aumento en inversiones con contabilizadas utilizando el método de la participación por MM\$26.642.

Los pasivos totales consolidados aumentaron en MM\$55.974. Esta variación se explica principalmente por el aumento en otros pasivos financieros corriente y no corriente por MM\$56.488, producto del incremento de obligaciones con el público por MM\$217.103 tras la emisión y colocación de bonos de series “D”, “F”, “H”, “J”, “N” y “P”, por un total de UF11.000.000 y un bono serie “M” por un total de MM\$26.500, neto del pago realizado del bono en soles peruanos (S/ 110.000.000). Lo anterior es compensado por disminución de préstamos de entidades financieras por MM\$165.528.

El patrimonio aumentó en MM\$49.492, variación que se explica principalmente por la utilidad del periodo por MM\$85.851, reserva de conversión (efecto negativo) MM\$18.244 y la provisión de dividendos mínimos por MM\$17.666.

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	dic-17	dic-16	Var
Liquidez Corriente	Veces	1,37	0,95	0,42
Razón Acida	Veces	0,72	0,48	0,24
Capital de Trabajo	MM\$	146.053	(27.281)	173.335
Endeudamiento	Unidades	dic-17	dic-16	Var
Razon de endeudamiento	Veces	0,28	0,31	(0,03)
Deuda Corriente	Veces	0,51	0,70	(0,19)
Deuda no Corriente	Veces	0,49	0,30	0,19
Actividad	Unidades	dic-17	dic-16	Var
Rotación de inventario	Veces	3,19	3,43	(0,24)
Rotación de propiedades, plantas y e	Veces	5,01	4,51	0,50
Rotación de activos totales	Veces	0,87	0,86	0,00
Rentabilidad	Unidades	dic-17	dic-16	Var
ROE	%	9,1%	12,8%	(3,70)
ROA	%	3,1%	4,3%	(1,19)

Liquidez Corriente (Activos Corriente/ Pasivo Corrientes)

- El indicador de liquidez corriente presenta un aumento de 0,42 con respecto al año anterior, debido al incremento de los activos corrientes por MM\$31.170 (principalmente al aumento del efectivo y equivalente al efectivo por MM\$30.639, incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$12.697 e incrementos en inventarios por MM\$6.331. Lo anterior es compensado por la disminución de activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas por MM\$22.817. También se observa una disminución de los pasivos corrientes por MM\$142.165, dado principalmente por la disminución de los otros pasivos financieros por MM\$129.023, cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$8.182 y otras provisiones por MM\$4.962.

Razón acida (Activos Corrientes – Inventarios)/Pasivo Corrientes

- El indicador de razón acida no presenta un aumento 0,24 con respecto al cierre de 2016, debido al incremento de los activos corrientes por MM\$24.839, principalmente por el aumento del efectivo y equivalente al efectivo por MM\$30.639 e incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$12.697. Lo anterior es compensado por la disminución de activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas por MM\$22.817. También se observa una disminución de los pasivos corrientes por MM\$142.165, en su mayoría debido a la disminución de los otros pasivos financieros por MM\$129.023, cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$8.182 y otras provisiones por MM\$4.962.

Capital de trabajo (Activos Corrientes – Pasivo Corrientes)

- El capital de trabajo tuvo un incremento de MM\$173.335 y se explica por el aumento de los activos corrientes, principalmente en efectivo y equivalente de efectivo, incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y, el incremento de los inventarios. También se observa una disminución de los pasivos corrientes debido principalmente a la disminución de los otros pasivos financieros, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras provisiones.

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

- La disminución de este indicador de 0,03 con respecto al cierre de 2016 y dicha disminución no es representativa a explicar.

Deuda corriente/Total Pasivos:

- La disminución de este indicador de 0,19 con respecto al año anterior se explica principalmente por la disminución de los otros pasivos corrientes respecto al incremento de los otros pasivos financieros no corrientes.

Deuda no corriente/Total Pasivos:

- El incremento de este indicador de 0,19 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 0,24 que se explica por el aumento del costo de venta, el cual 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)

- Este indicador presenta un incremento con respecto al período anterior de 0,5, y dicho aumento se explica por mayores ingresos obtenidos en los períodos comparables y una leve disminución de propiedad, planta y equipos.

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

- Este indicador rotación de activos totales (Ingresos totales UDM/total activos) no presenta una variación a explicar.

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

- La variación observada se debe principalmente a la disminución de un 25% en la utilidad UDM versus el aumento de 5,5% en el patrimonio, con respecto a diciembre 2016. La disminución en la utilidad se debe a los efectos no recurrentes ocurridos durante el año 2016, los que impactaron en su mayoría, de manera favorable la utilidad del periodo.

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

- La variación observada se debe principalmente a la disminución de un 25% en la utilidad UDM versus el aumento de 3,9% en los activos, con respecto a diciembre 2016. La disminución en la utilidad se debe a los efectos no recurrentes ocurridos durante el año 2016, los que impactaron en su mayoría, de manera favorable la utilidad del periodo.

2.2 Indicadores retail y bancos

NEGOCIO RETAIL (Moneda Local)		2015				2016				2017			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Ripley Chile	Variación de Ventas	3,8%	-1,4%	-2,2%	0,5%	3,4%	2,0%	4,4%	1,3%	9,2%	5,8%	5,8%	3,6%
	Variación Ventas Iguales (SSS)	2,7%	0,8%	-1,8%	0,7%	4,8%	1,9%	5,2%	2,9%	9,3%	5,1%	4,1%	0,8%
	Margen Retail	26,7%	29,5%	25,9%	31,2%	27,7%	31,4%	30,1%	34,6%	28,8%	31,7%	28,6%	32,6%
	Días de Inventario	104	90	109	71	100	86	107	79	102	99	114	81
Ripley Perú	Variación de Ventas	2,3%	-3,5%	-0,9%	0,7%	2,5%	8,4%	1,9%	2,8%	-2,7%	4,9%	1,8%	-0,1%
	Variación Ventas Iguales (SSS)	-4,2%	-8,1%	-3,1%	-0,8%	2,8%	7,8%	2,4%	0,4%	-6,5%	0,7%	-0,7%	-1,9%
	Margen Retail	26,3%	27,5%	25,3%	27,9%	25,2%	26,8%	25,6%	28,2%	24,6%	26,3%	24,3%	29,1%
	Días de Inventario	118	113	116	92	130	104	123	102	159	114	115	93

-La información de variación 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. Por este motivo, se ha excluido del cálculo para el año 2017 a la tienda Jockey Plaza en Perú.

-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 Reporte de Resultados anterior se debe a la incorporación de inventario en tránsito al cálculo.

NEGOCIO FINANCIERO (MM\$)		2015				2016				2017			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
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	532.617	536.752	615.414
	Stock de Provisiones	57.286	58.944	58.026	57.598	55.650	54.382	55.710	67.247	69.910	70.818	70.784	77.607
	Provisiones/Colocaciones	11,9%	12,3%	12,3%	11,4%	11,7%	11,1%	11,5%	12,6%	13,5%	13,3%	13,2%	12,6%
	N° Tarjetas con Saldo (miles)	1.217	1.234	1.185	1.270	1.198	1.233	1.217	1.293	1.256	1.274	1.259	1.339
	Castigos Netos de Recuperos	14.007	12.171	13.738	12.021	15.091	12.162	11.256	10.542	11.741	11.571	12.420	12.870
	Castigos Netos (UDM)/ Cartera Prom(UDM)	8,3%	8,9%	9,8%	10,7%	11,0%	10,9%	10,3%	9,9%	9,0%	8,7%	8,7%	8,8%
	Mora mayor a 90 días	4,9%	5,7%	5,9%	5,8%	5,5%	5,0%	5,3%	5,0%	5,9%	6,1%	6,2%	5,3%
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	242.498	237.720	232.345
	Stock de Provisiones	16.081	16.313	16.369	16.482	16.431	16.351	16.505	15.378	15.316	15.248	15.233	15.158
	Provisiones/Colocaciones	6,8%	6,9%	6,9%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,3%	6,2%	6,3%	6,4%	6,5%
	Castigos Netos de Recuperos	2.362	2.180	2.594	2.699	3.164	2.809	2.811	3.050	3.333	3.579	3.445	4.028
	Castigos Netos (UDM)/ Cartera Prom(UDM)	3,0%	3,3%	3,7%	4,1%	4,4%	4,7%	4,8%	4,9%	4,9%	5,2%	5,5%	6,0%
	Mora mayor a 90 días	3,7%	3,8%	3,7%	3,7%	3,9%	3,5%	3,4%	3,6%	3,8%	4,0%	4,3%	4,3%
	Banco Ripley Chile - Total	Cartera de Colocaciones Brutas	717.886	713.443	709.197	746.319	715.579	729.608	727.121	778.659	766.819	775.115	774.472
Stock de Provisiones		73.367	75.257	74.395	74.080	72.081	70.733	72.215	82.625	85.226	86.066	86.017	92.765
Provisiones/Colocaciones		10,2%	10,5%	10,5%	9,9%	10,1%	9,7%	9,9%	10,6%	11,1%	11,1%	11,1%	10,9%
N° Tarjetas con Saldo (miles)		1.217	1.234	1.185	1.270	1.198	1.233	1.217	1.293	1.256	1.274	1.259	1.339
Castigos Netos de Recuperos		16.369	14.351	16.332	14.720	18.255	14.971	14.067	13.592	15.074	15.150	15.865	16.898
Castigos Netos (UDM)/ Cartera Prom(UDM)		6,6%	7,1%	7,8%	8,6%	8,8%	8,9%	8,5%	8,3%	7,7%	7,6%	7,7%	8,0%
Mora mayor a 90 días		4,5%	5,0%	5,2%	5,1%	5,0%	4,5%	4,7%	4,5%	5,2%	5,4%	5,6%	5,0%
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	370.752	352.843	355.539
	Stock de Provisiones	16.685	17.508	17.235	16.943	17.388	15.825	14.094	17.447	19.475	19.367	19.404	20.368
	Provisiones/Colocaciones	6,7%	6,5%	5,7%	5,2%	5,4%	4,7%	4,3%	4,9%	5,5%	5,2%	5,5%	5,7%
	N° Tarjetas con Saldo (miles)	492	499	480	497	476	480	466	498	466	486	478	504
	Castigos Netos de Recuperos	4.393	5.111	7.485	4.594	6.309	10.506	7.916	5.723	9.472	10.074	6.533	6.114
	Castigos Netos (UDM)/ Cartera Prom(UDM)	9,7%	8,2%	8,1%	7,5%	7,7%	9,0%	9,0%	9,1%	9,8%	9,4%	8,8%	9,0%
	Mora mayor a 90 días	2,7%	3,1%	2,3%	2,1%	2,2%	1,6%	1,3%	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,7%

-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 todos 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.

-Stock de provisiones para Banco Ripley Chile y Banco Ripley Perú no consideran provisiones contingentes ni adicionales.

2.3 Estructura Financiera

Ripley Corp cerró el 4T17 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 1,23x, mostrando una leve disminución de 0,02x comparado con el ratio al cierre del 4T16, incluyendo las filiales bancarias.

Dic-17 (MMCLP)	Retail	Banco	Inmobiliario	Of. Centrales y ajustes de consolidación	Consolidado dic-17	Consolidado dic-16
Deuda financiera	36.302	1.023.435	34.856	295.122	1.389.715	1.333.227
Cuentas por pagar relacionadas	61.554	20.511	27.182	-91.346	17.901	22.394
(+) Deuda financiera + ctas. por pagar EE.RR	97.856	1.043.946	62.037	203.776	1.407.616	1.355.621
Caja e inversiones	81.168	135.974	1.091	24.501	242.733	234.286
Cuentas por cobrar relacionadas	6.738	2.809	3.856	-8.757	4.646	3.622
(-) Caja e inversiones + ctas. por cobrar EE.RR	87.906	138.783	4.946	15.744	247.379	237.908
Deuda financiera neta (DFN)	9.950	905.163	57.091	188.032	1.160.237	1.117.713
Patrimonio	295.966	283.280	407.935	-42.253	944.928	895.436
Deuda financiera neta (DFN)/Patrimonio	0,03x	3,20x	0,14x	N/A	1,23x	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 0,56x en Chile y una disminución de 0,39x en Perú. La deuda financiera del banco aumentó 8,7% en Chile, mientras que disminuyó 3,9% en Perú, en línea con la evolución de las carteras en pesos chilenos.

Banco Ripley	Chile		Perú	
	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16
Caja e inversiones	65.995	101.306	69.978	57.810
CxC relacionadas	633	4.940	2.176	1.559
Deuda Financiera	681.743	627.300	341.692	355.509
CxP relacionadas	15.687	13.412	4.824	5.176
DFN	630.802	534.466	274.362	301.316
Patrimonio	203.183	210.108	80.096	78.881
Nivel de Endeudamiento	3,10x	2,54x	3,43x	3,82x
Basilea*	18,5%	21,3%	14,4%	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 diciembre 2017 en SBIF en Chile y 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 18,5% en Chile y 14,4% 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.

7. Flujos de efectivo netos

SEGMENTO	Chile					Perú				Consolidado		
	Retail	Banco	Inmobiliario	Oficinas centrales y ajustes de consolidación	Totales	Retail	Banco	Inmobiliario	Oficinas centrales y ajustes de consolidación	Totales	Oficinas centrales y ajustes de consolidación	Totales
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
31.12.2017												
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17.440)	50.953	12.107	5.804	51.424	11.933	51.371	15.016	(1.323)	76.997	(26.721)	101.700
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.385)	(5.212)	13.476	(5.882)	(5.003)	(13.334)	(2.475)	8.238	-	(7.571)	2.955	(9.619)
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	36.590	(60.881)	(25.575)	25	(49.841)	3.606	(49.398)	(23.187)	(3.210)	(72.189)	46.627	(75.403)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.765	(15.140)	8	(53)	(3.420)	2.205	(502)	67	(4.533)	(2.763)	22.861	16.678
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	(1.980)	(1.273)	(128)	381	(3.000)	45	(2.955)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	11.765	(15.140)	8	(53)	(3.420)	225	(1.775)	(61)	(4.152)	(5.763)	22.906	13.723
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	61.080	31.019	32	56	92.186	8.081	25.842	1.112	4.399	39.434	301	131.921
Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	72.845	15.879	40	3	88.766	8.306	24.067	1.051	247	33.671	23.207	145.644

SEGMENTO	Chile					Perú				Consolidado		
	Retail	Banco	Inmobiliario	Oficinas centrales y ajustes de consolidación	Totales	Retail	Banco	Inmobiliario	Oficinas centrales y ajustes de consolidación	Totales	Oficinas centrales y ajustes de consolidación	Totales
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
31.12.2016												
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	24.976	50.512	6.185	(30.235)	51.438	2.049	18.269	5.116	11.654	37.088	(16.672)	71.854
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.279)	(8.827)	(44.125)	(6.102)	(66.333)	(21.339)	(3.767)	(3.214)	-	(28.320)	1.410	(93.243)
Totales flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(36.759)	(49.367)	37.929	36.356	(11.841)	20.820	(15.919)	(783)	(7.780)	(3.662)	(5.216)	(20.719)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(19.062)	(7.682)	(11)	19	(26.736)	1.530	(1.417)	1.119	3.874	5.106	(20.478)	(42.108)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	423	-	(7)	(397)	19	47	66
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(19.062)	(7.682)	(11)	19	(26.736)	1.953	(1.417)	1.112	3.477	5.125	(20.431)	(42.042)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	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 ejercicio	61.081	31.018	32	56	92.187	8.080	25.842	1.112	4.399	39.433	301	131.921

a) RIPLEY CHILE

Al 31 de diciembre de 2017, los flujos netos presentan una disminución de MM\$3.420. Dicha disminución se explica por los flujos negativos de actividades de inversión por MM\$5.003 y de financiamiento por MM\$49.841, compensado por flujos de actividades de operación por MM\$51.424.

Al 31 de diciembre de 2016, los flujos netos presentan una disminución de MM\$26.736. Lo anterior, se explica por los flujos negativos de inversión por MM\$66.333 y de financiamiento por MM\$11.841, compensado por flujos positivos de operación por MM\$51.438.

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

Segmento Retail:

- **Flujos Operacionales:** Los flujos operacionales presentan un monto negativo a diciembre de 2017 por MM\$17.440 (monto positivo por MM\$24.976 a diciembre 2016). La variación negativa de MM\$42.416, se debe principalmente a desembolsos netos por pagos a proveedores por suministros de bienes y servicios y por pago de cuenta a los empleados (neto de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios).
- **Flujos de Inversión:** Los flujos de inversión presentan un monto negativo a diciembre del 2017 de MM\$7.385 (monto negativo a diciembre de 2016 por MM\$7.279). La variación negativa de MM\$106 no es una variación significativa a explicar.
- **Flujos de Financiación:** Los flujos de financiación presentan un monto positivo a diciembre del 2017 por MM\$36.590 (monto negativo a diciembre del 2016 de MM\$36.759). La variación positiva de flujos de financiación por MM\$73.349, se debe principalmente a menor desembolsos de fondos de entidades relacionadas con respecto año anterior.

Segmento Banco:

- Flujos Operacionales: Los flujos operacionales son positivos a diciembre 2017 por MM\$50.953 (a diciembre 2016 positivo por MM\$50.512). En ambos años el banco ha obtenido financiamiento a través de la emisión de bonos y otros préstamos. La variación en los flujos operacionales de MM\$441.
- Flujos de Inversión: Los flujos de inversión presentan un monto negativo a diciembre 2017 de MM\$5.212 (un monto negativo a diciembre 2016 de MM\$8.827). La variación positiva de MM\$3.615 se explica por menores desembolsos de intangibles distintos de plusvalía, en comparación a igual periodo del año anterior.
- Flujos de Financiación: Los flujos de financiación presentan un monto negativo a diciembre 2017 de MM\$60.881 (un monto negativo a diciembre 2016 de MM\$49.367). La variación negativa por MM\$11.514 se explica por pago a préstamos a entidades relacionados.

Segmento Inmobiliario:

- Flujos Operacionales: Los flujos operacionales positivos a diciembre 2017 son de MM\$12.107 (a diciembre del 2016 son positivos por MM\$6.185). La variación positiva de MM\$5.922, se explica principalmente por devolución de impuestos por recuperar en el período 2017 por MM\$4.316 y por menos desembolsos a proveedores por suministro de bienes y servicios, por un monto de MM\$1.607.
- Flujos de Inversión: Los flujos de inversión a diciembre 2017 son MM\$13.476 positivos (un monto negativo a diciembre 2016 por MM\$44.125). La variación positiva de MM\$57.601, se explica principalmente por la compra del 16,666% de la participación en la asociada Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A. por un monto de MM\$55.287 en el año 2016, mientras que en 2017 no se han efectuado desembolsos por este concepto.
- Flujos de Financiación: Los flujos de financiación presentan un monto negativo a diciembre 2017 por MM\$25.575 (un monto positivo a diciembre 2016 por MM\$37.929). La variación negativa de MM\$63.504, se explica principalmente por menores desembolsos a entidades relacionadas.

b) RIPLEY PERU

Al 31 de diciembre de 2017 presenta una disminución del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$2.763. Dicha disminución se explica por flujos negativos de financiación por MM\$72.189 y flujos de inversión por MM\$7.571, lo anterior es compensado por obtención de flujos de operación por MM\$76.997.

Al 31 de diciembre de 2016 presenta un incremento del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$5.106. Dicha incremento se explica por obtención de flujos de operación por MM\$37.088, compensando por flujos negativos de actividades de inversión y financiamiento por MM\$28.320 y MM\$3.662 respectivamente.

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

Segmento Retail:

- Flujos Operacionales: Los flujos operacionales presentan un monto positivo a diciembre 2017 por MM\$11.933 (un monto positivo a diciembre 2016 de MM\$2.049). La variación positiva por MM\$9.884 se origina por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y otros por MM\$24.117. Lo anterior, es compensado por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, pagos de empleados y otros pagos por actividades de operación por MM\$8.841 y, por el desembolso por pago de impuestos por MM\$6.129.
- Flujos de Inversión: Los flujos de inversión presentan un monto negativo a diciembre 2017 de MM\$13.334 (a diciembre 2016 un monto negativo de MM\$21.339). La variación positiva es de MM\$8.005 y se explica principalmente por menores desembolsos por inversiones realizadas en propiedades planta y equipo.

- Flujos de Financiación: Los flujos de financiación a diciembre 2017 son de MM\$3.606 positivos (MM\$20.820 positivos a diciembre 2016), cuya variación negativa de MM\$17.214 se explica por pagos de préstamos bancarios y pagos de arrendamientos financieros por MM\$83.515 y MM\$3.254, respectivamente. Lo anterior, es compensado por obtención de préstamos por MM\$56.389 y un menor desembolso por pago de préstamos a entidades relacionadas por MM\$13.168.

Segmento Banco:

- Flujos Operacionales: Los flujos operacionales diciembre 2017 son de MM\$51.371 positivos (a diciembre del 2016 son de MM\$18.269). Esta variación positiva por MM\$33.102 se originó principalmente por mayor recaudación de cobros procedentes de operaciones de crédito con tarjeta de crédito y otros cobros por MM\$32.615.
- Flujos de Inversión: Los flujos de inversión presentan un monto negativo a diciembre 2017 de MM\$2.475 (a diciembre del 2016 un flujo negativo de MM\$3.767), cuya variación positiva de MM\$1.292 se explica principalmente por menores inversiones realizadas en propiedades planta y equipo e intangibles.
- Flujos de Financiación: Los flujos de financiación presentan un monto negativo a diciembre 2017 por MM\$49.398 (a diciembre del 2016 un flujo negativo de MM\$15.919) cuya variación negativa de MM\$33.479, se explica por mayores pagos a instituciones financieras por MM\$47.597, compensado por obtenciones de préstamos de instituciones financieras por MM\$19.807.

Segmento Inmobiliario:

- Flujos Operacionales: Los flujos operacionales a diciembre 2017 son de MM\$15.016 (MM\$5.116 a diciembre 2016). La variación positiva de MM\$9.900 se origina principalmente por mayor recaudación de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y otros cobros por MM\$17.052, compensado por pagos a proveedores por el suministro de bienes, servicios y empleados por MM\$5.055, pago de intereses por MM\$1.356 y pago de impuestos por MM\$1.069.
- Flujos de Inversión: Los flujos de inversión a diciembre 2017 son de MM\$8.238 (un flujo negativo de MM\$3.214 a diciembre de 2016). La variación positiva de MM\$11.452 corresponde a la obtención de flujos por la venta un terreno no esencial en Perú por MM\$22.183, compensando por desembolsos de activos de largo plazo e intangibles por un total de MM\$11.757.
- Flujos de Financiación: Los flujos de financiación presentan un monto negativo a diciembre 2017 por MM\$23.187 (a diciembre 2016 un flujo negativo por MM\$783). La variación negativa de MM\$22.404 corresponde principalmente a pagos de arrendamientos financieros por MM\$14.843 y pago de entidades relacionadas por MM\$10.125.

Anexos



A. Estado de Situación Financiera Ripley Corp

RIPLEY CORP CONSOLIDADO				
(cifras en MM\$)				
ACTIVOS	dic-17	dic-16	Var MM\$	Var %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	145.643	131.920	13.723	10,4%
Otros activos financieros	97.090	102.366	(5.275)	-5,2%
Otros activos no financieros	10.565	9.008	1.557	17,3%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	768.232	705.447	62.785	8,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.646	3.622	1.024	28,3%
Inventarios	257.177	250.845	6.331	2,5%
Activos por impuestos	31.104	26.175	4.929	18,8%
Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	51.500	74.318	(22.817)	-30,7%
Activos Corrientes Totales	1.365.957	1.303.700	62.256	4,8%
Activos no Corrientes				
Otros activos financieros	52.589	24.611	27.978	113,7%
Otros activos no financieros	15.968	10.198	5.770	56,6%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	425.896	427.234	(1.338)	-0,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	257.183	230.540	26.642	11,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	74.361	82.357	(7.996)	-9,7%
Plusvalía	21.103	22.197	(1.094)	-4,9%
Propiedades, planta y equipo	258.712	272.076	(13.363)	-4,9%
Propiedades de inversión	248.719	245.315	3.404	1,4%
Activos por impuestos diferidos	72.515	69.308	3.208	4,6%
Total Activos No Corrientes	1.427.046	1.383.836	43.210	3,1%
TOTAL ACTIVOS	2.793.003	2.687.536	105.466	3,9%
PASIVOS				
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	759.404	897.542	(138.138)	-15,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	344.770	340.636	4.133	1,2%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17.901	22.394	(4.493)	-20,1%
Otras provisiones	5.080	10.467	(5.387)	-51,5%
Pasivos por impuestos	6.825	2.594	4.232	163,1%
Provisiones por beneficios a los empleados	13.771	13.167	604	4,6%
Otros pasivos no financieros	9.692	11.486	(1.794)	-15,6%
Pasivos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	369	659	(290)	-44,0%
Pasivos Corrientes Totales	1.157.812	1.298.945	(141.133)	-10,9%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros	630.311	435.685	194.626	44,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	97	37	60	162,7%
Pasivos por impuestos diferidos	43.988	42.728	1.260	2,9%
Provisiones por beneficios a los empleados	7.932	7.225	707	9,8%
Otros pasivos no financieros	7.935	7.481	454	6,1%
Total Pasivos No Corrientes	690.263	493.155	197.107	40,0%
TOTAL PASIVOS	1.848.075	1.792.101	55.974	3,1%
PATRIMONIO TOTAL RIPLEY CORP				
Capital emitido	203.873	203.873	-	
Ganancias acumuladas	592.910	524.733	68.177	13,0%
Primas de emisión	162.504	162.504	-	
Otras reservas	(14.656)	4.038	(18.694)	-463,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	944.631	895.147	49.484	5,5%
Participaciones no controladoras	297	289	8	2,9%
TOTAL PATRIMONIO	944.928	895.436	49.492	5,5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.793.003	2.687.536	105.466	3,9%

B. Estado de Resultados Ripley Corp

RIPLEY CORP CONSOLIDADO (cifras en MM\$)	Acumulado		
	dic-17	dic-16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	1.674.748	1.598.399	4,8%
Costo de ventas	(1.058.778)	(1.001.438)	5,7%
Ganancia Bruta	615.970	596.961	3,2%
Costos de distribución	(7.894)	(7.068)	11,7%
Gasto de administración	(533.036)	(525.293)	1,5%
Otras ganancias (pérdidas)	8.753	18.992	-53,9%
Ingresos financieros	3.637	2.833	28,4%
Costos financieros	(22.342)	(20.414)	9,4%
Participación en las ganancias de asociados	37.395	23.597	58,5%
Diferencias de cambio	(877)	1.379	
Resultado por unidades de reajuste	(1.114)	898	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	100.492	91.885	9,4%
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(9.689)	(14.119)	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	90.803	77.767	16,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(4.952)	36.751	
Ganancia (pérdida)	85.851	114.518	-25,0%
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	85.843	114.481	-25,0%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	8	37	-77,5%
Ganancia (pérdida)	85.851	114.518	-25,0%
Ganancia por acción básica (\$)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	46,9	40,1	16,8%
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	(2,6)	19,0	
Ganancia (pérdida) por acción básica	44,3	59,1	-25,0%

C. Segmentos de Operación

Negocio en Chile (cifras en MM\$)	Retail			Banco			Inmobiliario			Of. Centrales y ajustes de consolidación			Consolidado		
	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %
Total ingresos	256.555	247.634	3,6%	78.865	73.642	7,1%	2.323	1.977	17,5%	(737)	(777)	-5,1%	337.005	322.475	4,5%
Costo de ventas retail	(172.852)	(161.934)	6,7%	-	-	-	-	-	-	(9.567)	(8.188)	16,8%	(182.419)	(170.122)	7,2%
Gastos por intereses y reajustes	-	-	-	(6.647)	(6.779)	-1,9%	-	-	-	(0)	(35)	-99,7%	(6.647)	(6.813)	-2,4%
Costo de Riesgo Neto	-	-	-	(24.920)	(23.010)	8,3%	-	-	-	1.274	6.506	-80,4%	(23.646)	(16.504)	43,3%
Otros	-	-	-	(2.897)	(2.805)	3,3%	-	-	-	446	474	-6,0%	(2.451)	(2.331)	5,2%
Total costo de ventas	(172.852)	(161.934)	6,7%	(34.464)	(32.594)	5,7%	-	-	-	(7.848)	(1.242)	531,8%	(215.164)	(195.770)	9,9%
Total margen bruto	83.702	85.699	-2,3%	44.401	41.048	8,2%	2.323	1.977	17,5%	(8.585)	(2.019)	325,1%	121.841	126.704	-3,8%
GAV y otros	(68.895)	(69.714)	-1,2%	(35.900)	(30.639)	17,2%	(726)	(189)	283,4%	5.256	2.749	91,2%	(100.265)	(97.793)	2,5%
Resultado operacional	14.807	15.985	-7,4%	8.501	10.409	-18,3%	1.597	1.787	-10,7%	(3.328)	730	-	21.577	28.912	-25,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(151)	(2.718)	-94,4%	751	2.435	-69,2%	835	3.008	-72,2%	(569)	(2.127)	-73,3%	866	599	44,6%
Costo financiero neto	168	377	-55,5%	-	-	-	5	(424)	-	(648)	(170)	281,1%	(475)	(217)	119,2%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-	26.698	9.741	174,1%	-	0	-	26.698	9.741	174,1%
Dif. de cambio y unids. de reajustes	213	270	-21,0%	-	-	-	(85)	(222)	-61,9%	132	276	-52,3%	260	324	-19,6%
Total resultado no operacional	230	(2.071)	-111,1%	751	2.435	-69,2%	27.453	12.103	126,8%	(1.085)	(2.020)	-46,3%	27.349	10.447	161,8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.037	13.914	8,1%	9.252	12.845	-28,0%	29.050	13.891	109,1%	(4.413)	(1.291)	241,9%	48.926	39.359	24,3%
Impuestos a las ganancias	(2.561)	(9.376)	-72,7%	(1.636)	(3.027)	-46,0%	(583)	(1.064)	-45,2%	5.110	72	6987,6%	330	(13.395)	-
Ganancia operaciones continuadas	12.476	4.538	174,9%	7.616	9.817	-22,4%	28.466	12.827	121,9%	697	(1.219)	-157,2%	49.256	25.964	89,7%
Ganancia operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.889)	-	-	(4.889)	-	-
Ganancia (pérdida)	12.476	4.538	174,9%	7.616	9.817	-22,4%	28.466	12.827	121,9%	(4.192)	(1.219)	244,0%	44.367	25.964	70,9%
Depreciación y amortización	3.816	4.317	-11,6%	1.758	1.256	40,0%	10	14	-25,6%	476	583	-18,4%	6.061	6.170	-1,8%
EBITDA	18.623	20.302	-8,3%	16.906	18.444	-8,3%	1.607	1.801	-10,8%	(2.852)	1.347	-	34.284	41.895	-18,2%

Negocio en Perú (cifras en MM\$)	Retail			Banco			Inmobiliario			Of. Centrales y ajustes de consolidación			Consolidado		
	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %	4T17	4T16	Var %
Total ingresos	122.088	122.637	-0,4%	37.769	36.248	4,2%	5.351	4.011	33,4%	(300)	(250)	20,0%	164.908	162.647	1,4%
Costo de ventas retail	(86.545)	(88.002)	-1,7%	-	-	-	-	-	-	(2.528)	(1.705)	48,3%	(89.074)	(89.707)	-0,7%
Gastos por intereses y reajustes	-	-	-	(4.716)	(4.789)	-1,5%	-	-	-	1	-	-	(4.716)	(4.789)	-1,5%
Costo de Riesgo Neto	-	-	-	(8.809)	(7.435)	18,5%	-	-	-	-	-	-	(8.809)	(7.435)	18,5%
Otros	-	-	-	(440)	(239)	83,8%	-	-	-	-	-	-	(440)	(239)	83,8%
Total costo de ventas	(86.545)	(88.002)	-1,7%	(13.965)	(12.464)	12,0%	-	-	-	(2.528)	(1.705)	48,3%	(103.038)	(102.170)	0,8%
Total margen bruto	35.543	34.635	2,6%	23.804	23.784	0,1%	5.351	4.011	33,4%	(2.827)	(1.954)	44,7%	61.870	60.477	2,3%
GAV y otros	(30.443)	(29.507)	3,2%	(17.318)	(17.959)	-3,6%	(768)	(1.132)	-32,2%	2.705	1.420	90,4%	(45.824)	(47.177)	-2,9%
Resultado operacional	5.099	5.129	-0,6%	6.486	5.825	11,4%	4.583	2.880	59,1%	(122)	(534)	-77,1%	16.046	13.299	20,7%
Otras ganancias (pérdidas)	923	(1.644)	-	(45)	(411)	-89,0%	1.379	(726)	-	(115)	(325)	-64,6%	2.142	(3.107)	-
Costo financiero neto	(877)	(777)	13,0%	-	-	-	(929)	(983)	-5,5%	8	92	-90,8%	(1.797)	(1.667)	7,8%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0	-	-
Diferencias de cambio	(97)	(107)	-9,2%	-	-	-	(11)	(9)	23,3%	(1)	(4)	-75,6%	(109)	(120)	-9,1%
Total resultado no operacional	(51)	(2.528)	-98,0%	(45)	(411)	-89,0%	440	(1.718)	-125,6%	(108)	(237)	-54,6%	236	(4.894)	-104,8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.049	2.601	94,1%	6.441	5.414	19,0%	5.023	1.162	332,2%	(230)	(771)	-70,2%	16.282	8.406	93,7%
Impuestos a las ganancias	(1.427)	(838)	70,3%	(2.017)	(1.636)	23,3%	(1.622)	(4.417)	-63,3%	62	170	-63,4%	(5.005)	(6.722)	-25,5%
Ganancia (pérdida)	3.621	1.763	105,4%	4.424	3.778	17,1%	3.400	(3.255)	-204,5%	(168)	(601)	-72,1%	11.278	1.684	569,8%
Depreciación y amortización	2.967	2.699	9,9%	1.036	952	8,8%	24	10	131,0%	123	248	-50,4%	4.149	3.909	6,1%
EBITDA	8.067	7.828	3,0%	12.238	11.566	5,8%	4.607	2.890	59,4%	(0)	(286)	-100,0%	24.911	21.998	13,2%

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

Negocio en Chile (cifras en MMS)	Retail			Banco			Inmobiliario			Of. Centrales y ajustes de consolidación			Consolidado		
	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %
Total ingresos	808.101	763.647	5,8%	295.594	280.943	5,2%	7.618	7.270	4,8%	(3.359)	(2.766)	21,4%	1.107.954	1.049.094	5,6%
Costo de ventas retail	(560.125)	(524.157)	6,9%	-	-	-	-	-	-	(27.843)	(22.091)	26,0%	(587.968)	(546.247)	7,6%
Gastos por intereses y reajustes	-	-	-	(27.419)	(29.186)	-6,1%	-	-	-	-	(35)	-100,0%	(27.419)	(29.221)	-6,2%
Costo de Riesgo Neto	-	-	-	(75.865)	(67.105)	13,1%	-	-	-	2.737	(2.325)	-217,7%	(73.128)	(69.431)	5,3%
Otros	-	-	-	(11.798)	(9.689)	21,8%	-	-	-	2.123	1.538	38,0%	(9.675)	(8.151)	18,7%
Total costo de ventas	(560.125)	(524.157)	6,9%	(115.083)	(105.980)	8,6%	-	-	-	(22.983)	(22.913)	0,3%	(698.190)	(653.050)	6,9%
Total margen bruto	247.976	239.490	3,5%	180.511	174.962	3,2%	7.618	7.270	4,8%	(26.341)	(25.679)	2,6%	409.764	396.044	3,5%
GAV y otros	(231.657)	(230.632)	0,4%	(134.797)	(124.039)	8,7%	(1.711)	(1.874)	-8,7%	10.020	3.084	224,9%	(358.146)	(353.460)	1,3%
Resultado operacional	16.319	8.858	84,2%	45.714	50.924	-10,2%	5.907	5.397	9,4%	(16.322)	(22.594)	-27,8%	51.618	42.584	21,2%
Otras ganancias (pérdidas)	1.276	(10.245)	-112,5%	346	(2.045)	-	1.887	3.446	-45,2%	(346)	(17)	1983,9%	3.162	(8.861)	-
Costo financiero neto	2.047	1.548	32,2%	-	-	-	(929)	(1.716)	-45,9%	(3.010)	(766)	293,0%	(1.892)	(933)	102,7%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-	36.625	20.693	77,0%	-	-	-	36.625	20.693	77,0%
Dif. de cambio y unids. de reajustes	(122)	3	-	-	-	-	(579)	(1.141)	-49,3%	719	1.488	-51,7%	18	349	-94,9%
Total resultado no operacional	3.201	(8.694)	-	346	(2.045)	-	37.004	21.282	73,9%	(2.638)	705	-	37.913	11.247	237,1%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	19.520	164	-	46.060	48.878	-5,8%	42.911	26.679	60,8%	(18.959)	(21.889)	-13,4%	89.531	53.831	66,3%
Impuestos a las ganancias	(3.687)	(3.674)	0,3%	(10.333)	(8.593)	20,2%	(1.591)	(1.393)	14,2%	9.124	4.692	94,5%	(6.487)	(8.968)	-27,7%
Ganancia operaciones continuadas	15.834	(3.510)	-551,1%	35.727	40.285	-11,3%	41.320	25.286	63,4%	(9.836)	(17.197)	-42,8%	83.045	44.863	85,1%
Ganancia operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.104)	-	-	(5.104)	-	-
Ganancia (pérdida)	15.834	(3.510)	-551,1%	35.727	40.285	-11,3%	41.320	25.286	63,4%	(14.940)	(17.197)	-13,1%	77.941	44.863	73,7%
Depreciación y amortización	14.844	17.300	-14,2%	6.080	4.784	27,1%	57	56	2,5%	2.048	2.301	-11,0%	23.030	24.441	-5,8%
EBITDA	31.163	26.158	19,1%	79.214	84.893	-6,7%	5.964	5.453	9,4%	(14.274)	(20.259)	-29,5%	102.068	96.246	6,0%

Negocio en Perú (cifras en MMS)	Retail			Banco			Inmobiliario			Of. Centrales y ajustes de consolidación			Consolidado		
	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %
Total ingresos	407.045	405.313	0,4%	147.312	140.802	4,6%	17.478	7.674	127,8%	(1.008)	(466)	116,2%	570.827	553.322	3,2%
Costo de ventas retail	(299.899)	(297.438)	0,8%	-	-	-	-	-	-	(5.764)	(3.743)	54,0%	(305.663)	(301.181)	1,5%
Gastos por intereses y reajustes	-	-	-	(19.441)	(18.713)	3,9%	-	-	-	3	-	-	(19.438)	(18.713)	3,9%
Costo de Riesgo Neto	-	-	-	(38.021)	(31.356)	21,3%	-	-	-	-	-	-	(38.021)	(31.356)	21,3%
Otros	-	-	-	(1.515)	(1.156)	31,1%	-	-	-	-	-	-	(1.515)	(1.156)	31,1%
Total costo de ventas	(299.899)	(297.438)	0,8%	(58.977)	(51.225)	15,1%	-	-	-	(5.761)	(3.743)	53,9%	(364.637)	(352.406)	3,5%
Total margen bruto	107.146	107.875	-0,7%	88.335	89.577	-1,4%	17.478	7.674	127,8%	(6.769)	(4.209)	60,8%	206.190	200.917	2,6%
GAV y otros	(112.343)	(105.632)	6,4%	(67.498)	(68.529)	-1,5%	(4.913)	(2.031)	142,0%	6.259	3.584	74,7%	(178.495)	(172.609)	3,4%
Resultado operacional	(5.197)	2.243	-331,7%	20.837	21.047	-1,0%	12.565	5.643	122,6%	(509)	(625)	-18,5%	27.695	28.308	-2,2%
Otras ganancias (pérdidas)	908	(2.190)	-	(174)	(870)	-80,0%	6.281	(726)	-	10	31.692	-100,0%	7.026	27.906	-74,8%
Costo financiero neto	(3.644)	(2.606)	39,8%	-	-	-	(3.442)	(2.048)	68,1%	96	151	-	(6.989)	(4.503)	55,2%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	2.147	-	-	-	-	-	2.147	-
Diferencias de cambio	(222)	(1.105)	-79,9%	-	-	-	14	(7)	-	(20)	2.209	-	(228)	1.096	-
Total resultado no operacional	(2.958)	(5.902)	-49,9%	(174)	(870)	-80,0%	2.854	(635)	-	86	34.052	-99,7%	(191)	26.646	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(8.155)	(3.659)	122,9%	20.663	20.178	2,4%	15.418	5.009	207,8%	(423)	33.427	-	27.504	54.954	-50,0%
Impuestos a las ganancias	2.465	39	6300,5%	(6.788)	(6.072)	11,8%	(4.499)	(4.984)	-9,7%	117	180	-34,7%	(8.704)	(10.838)	-19,7%
Ganancia (pérdida)	(5.689)	(3.620)	57,1%	13.875	14.106	-1,6%	10.919	25	-	(306)	33.606	-	18.799	44.116	-57,4%
Depreciación y amortización	11.840	10.746	10,2%	3.988	3.825	4,3%	93	15	535,6%	501	248	102,4%	16.423	14.834	10,7%
EBITDA	6.643	12.989	-48,9%	44.267	43.586	1,6%	12.657	5.658	123,7%	(11)	(378)	-97,0%	63.556	61.855	2,7%

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

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\$)	dic-17	dic-16
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	17
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	328	694
Activos por impuestos	1.114	1.596
Activos disponibles para la venta	4.462	22.361
Total activos corrientes	5.920	24.668
Activos no corrientes:		
Propiedades, planta y equipo	13.237	13.989
Activos por impuestos diferidos	32.343	35.661
Total activos no corrientes	45.580	49.649
Total activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	51.500	74.318
PASIVOS		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	213
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	0
Otras provisiones	369	442
Pasivos por impuestos	-	3
Total pasivos corrientes	369	659
Total pasivos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	369	659

ESTADO DE RESULTADOS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS		
(cifras en MM\$)	dic-17	dic-16
Ingresos de actividades ordinarias	-	13.599
Costo de ventas	-	(12.550)
Ganancia Bruta	-	1.049
Costos de distribución	-	(40)
Gasto de administración	(875)	(8.985)
Otras ganancias (pérdidas)	(637)	8.242
Ajuste a valor justo	-	3.669
Ingresos financieros	-	6
Costos financieros	-	555
Diferencia de cambio	(122)	3.718
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(1.634)	8.215
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	(3.317)	28.536
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(4.952)	36.751

E. Tiendas

Chile

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	3.374	may-17
44	Los Domínicos	8.317	sep-17
45	Coquimbo	5.554	sep-17
46	Outlet Buenaventura	1.062	nov-17
Total		287.753	

Perú

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 76% 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 es de 81% y en Perú 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, Plaza Copiapó y Plaza Los Domínicos 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

Patricia Alvaro Aspillaga

Teléfono: (56 2) 2694 1404

Email: palvaroa@ripley.com

Analista de Relación con Inversionistas

Loreto Moreno Sánchez

Teléfono: (56 2) 2694 1524

Email: lmorenos@ripley.com

Website:

www.ripley.com

Click en "Inversionistas" en la parte inferior de la página

La presente información fue elaborada en base a los Estados Financieros entregados a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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.