

Ebitda de Ripley en el 2T25 se ubica en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del segundo trimestre de 2025, registrando un Ebitda de \$49.004 millones, frente a los \$39.807 millones registrados un año atrás (21% a/a), mientras que el resultado operacional alcanzó los \$29.199 millones (46% a/a).
- Los ingresos consolidados aumentaron 3,7% a/a, impulsados principalmente por una mejora en el segmento inmobiliario (8% a/a), bancario (6,1% a/a) y retail (2,6% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre cayeron 0,6% a/a, mientras que en el segmento bancario los ingresos registraron un crecimiento de 7,1% a/a, con un alza de 18,6% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un crecimiento de 8,7% a/a (4,7% a/a en moneda local) en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de 3,8% a/a en ingresos, impulsado por un alza de 4% a/a en la cartera bruta (0,7% a/a en moneda local). Por su parte, el segmento inmobiliario registró un aumento de 8% a/a en ingresos (4,9% en moneda local), ante mayores ventas de los locatarios y una mayor tasa de ocupación, la cual alcanzó un 97,1% (+61 p.b. vs 2T24). Con relación al canal online a nivel consolidado, el GMV (Gross Merchandise Value), registró una baja de -3,2% a/a, alcanzando una penetración de 28% (30,5% durante el 2T24), mientras que los días de inventario aumentaron hasta los 115,6 días en Chile (105,3 días 2T24).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado, presentó una mejora de 402 p.b. alcanzando un 37,3%, impulsado por una expansión de 12,8 p.p. en el margen correspondiente al segmento bancario, producto de un menor costo por riesgo, junto con una mejora de 2,2 p.p. en el margen bruto del segmento retail, ante un mejor manejo de inventarios y una menor actividad promocional y un alza de 3,5 p.p en el segmento inmobiliario.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad de \$15.736 millones (41,5% a/a), asociado principalmente a la mejora en el resultado operacional y ante menores pérdidas en el resultado no operacional (\$2.224 millones, respecto al 2T24), ante un mejor resultado en diferencias de cambio (+\$9.459 millones frente al 2T24).

	II - 2025		II - 2024		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	533.160	-	514.157	-	3,7%		
Costos de Explotación	-336.918	62,7%	-343.028	66,7%	-1,8%		
GAV	-167.043	31,1%	-150.569	29,3%	10,9%		
Resultado Operacional	29.199	5,4%	19.962	3,9%	46,3%		
Ebitda	49.004	9,1%	40.405	7,9%	21%	50.952	49.665
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	15.736	2,9%	11.125	2,2%	41,5%	16.703	16.080

Resultado de Vapores Bajo Nuestras Estimaciones y del Consenso de Mercado.

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- **Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), cuyos resultados dependen únicamente del reporte de la naviera alemana Hapag Lloyd, de la cual posee el 30% de la propiedad (por lo que se reconocen a nivel no operacional), presentó una Utilidad de US\$ -19 millones en el primer trimestre de 2025, lo que se compara con la ganancia obtenida de US\$ 29 millones del 2T24.**
- El resultado en Participación en asociadas y negocios conjuntos de CSAV muestra una ganancia de US\$ 88 millones en el 2T25, lo que se compara con la cifra de US\$ 136 millones del 2Q24. La tarifa de promedio para el trimestre de Hapag-Lloyd (HL) alcanzó los 1.324 US\$/TEU, lo que es una caída de -7% comparado con el mismo periodo de 2024. El volumen, en tanto, mostró un aumento en línea con su plan de crecimiento de flota y debido a la demanda mundial, alcanzando los 3,44 millones de TEU (+12% a/a).
- A nivel de volumen para HL durante el primer trimestre de 2025, destaca la mayor carga transportada en la ruta Pacífico (+21,8% a/a) y Asia-Europa (+17,2% a/a). En la ruta Atlántica, que está conformada por el tráfico que involucra el océano Atlántico y Europa, creció el transporte un 2,4% a/a, y la ruta de África que crece en un 12,4% a/a. En términos de costos de explotación para el segmento de transporte naviero, existió un alza para HL de +24% a/a, lo que se explica por el manejo de containers, el costo de almacenamiento, transporte terrestre y costos de la asociación con Gemini. El costo de bunker y de emisiones mostraron una disminución (-9% a/a), contrarrestando en parte el aumento en las otras líneas. Por otro lado, la tarifa de flete tuvo una caída (-7% a/a), promediando US\$ 1.324 US\$/TEU en el 2T25, lo que es una disminución respecto a los US\$ 1.422/TEU del 2T24, dado el ajuste que se ha observado en las tarifas debido al ajuste que se observó durante el trimestre y por un impacto de las variaciones del dólar contra el euro.

	II-2025	II-2024	% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	MMUS\$		Security	Consenso
GAV	-4,8	-4,1	15%		
Participación en Afiliadas	87,8	136,4	-36%		
Gastos Financieros Netos	1,4	7,6	-82%		
EBT	136,0	135,6	0%		
Utilidad/Pérdida	-19,3	28,8	N/A	-6,4	-0,7

Hapag-Lloyd modificó levemente su *guidance* de EBITDA para este año, el que se posicionaría entre los rangos de USD\$ 2.800 – 3.800 millones y un EBIT entre USD\$ 250 y 1.100 millones. Por otro lado, esperamos que los resultados futuros reflejen los ajustes en las tarifas que se han observado dado del contexto mundial. Sin embargo, advertimos que las tarifas podrían mostrar volatilidades dependiendo de cómo avance la situación en el Mar Rojo, los riesgos de la entrada en operación de nueva flota que genere un desequilibrio entre oferta y demanda, al igual que las complicaciones que podrían provenir de la imposición de tarifas entre Estados Unidos y otros países del mundo.

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Inversiones Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Inversiones Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Inversiones Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Inversiones Security.