

Ebitda del 2T21 de Ripley Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Nicolas Libuy I. (nicolas.libuy@security.cl)

- Ripley alcanzó un Ebitda de \$35.749 millones (frente a -\$31.362 millones un año atrás). Por su parte, el resultado operacional alcanzó los \$19.527 millones (frente a -\$48.268 millones un año atrás), asociado a una mejora en sus operaciones retail en Chile y Perú, ante una débil dase de comparación y un menor costo por riesgo en el retail financiero.
- Los ingresos consolidados aumentaron un 117,9% a/a, impulsados por la mejora en el segmento de tiendas por departamento (+260,5% a/a) e inmobiliario (+47,8% a/a) y contrarrestando la caída en el segmento bancario (-28,9% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron un alza de 252,7% respecto al 2T20, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron una caída de -15,4% a/a en el país, explicado principalmente producto de una baja de -14,4% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un alza de 284,2% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una caída de -51,8% a/a en ingresos, afectado por una baja de 40,6% a/a en la cartera bruta (-26,2% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró una mejora de +49,2% a/a, con un GLA operativo de 78% durante el trimestre. Los resultados se vieron afectados por una depreciación del sol frente al peso de 21% con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (*Gross Merchandise Value*) a nivel consolidado, presentó un aumento de +84% a/a, representando el 57% de las ventas (93% durante 2T20), a la vez que los días de inventario disminuyeron hasta los 75 días en Chile (244 días 2T20).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una expansión de 661 p.b, hasta 31,9%, impulsado por una mejora de 666 p.b en el margen correspondiente al segmento de retail, asociado en parte, a una recuperación en el mix de ventas junto con restricciones operacionales en la base de comparación y una mejora de 45,9 p.p en el margen bruto del segmento bancario, producto de un menor costo por riesgo.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$12.711 millones, frente a las pérdidas por -\$44.605 mm durante el 2T20, producto de la mejora en el resultado operacional y menores pérdidas en el resultado no operacional, debido a ganancias por ajuste en valor razonable (\$9.460 mm frente a \$23 mm un año atrás).
- A pesar de que esperamos que las medidas de apoyo implementadas en Chile mantengan un impulso en el segmento bancario y tiendas por departamento en el corto plazo, vemos desafíos a mediano plazo, producto de los cambios de canal de ventas y ante una eventual mayor recuperación de inventarios en la industria, lo que sería parcialmente compensado por una recuperación del mix de ventas. Con todo, mantenemos perspectivas positivas para el sector en el más corto plazo, en un contexto de bajos niveles de actividad promocional en Chile y menores restricciones a la movilidad.

	II - 2021		II - 2020		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	458.146	-	210.236	-	117,9%		
Costos de Explotación	-312.186	68,1%	-157.158	74,8%	98,6%		
GAV	-126.432	27,6%	-101.346	48,2%	24,8%		
Resultado Operacional	19.528	4,3%	-48.268	-23,0%	-140,5%		
Ebitda	35.749	7,8%	-31.362	-14,9%	-214,0%	20.943	20.296
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	12.711	2,8%	-44.605	-21,2%	-128,5%	-2.616	-6.026

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. 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 Grupo Security.