

Ebitda del 3T21 de Ripley Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

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

▪ Ripley alcanzó un Ebitda de \$66.007 millones (frente a -\$561 millones un año atrás). Por su parte, el resultado operacional alcanzó los \$49.652 millones (frente a -\$16.898 millones un año atrás), asociado a una mejora en sus segmentos retail, ante una importante recuperación en el mix de ventas junto a una débil base de comparación en Perú y contrarrestando el menor desempeño del retail financiero en Chile.

▪ Los ingresos consolidados aumentaron un 47% a/a, impulsados por la mejora en el segmento de tiendas por departamento (+65,3% a/a) e inmobiliario (+74,6% a/a) y contrarrestando la caída en el segmento bancario (-11,1% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron un alza de 90,7% respecto al 3T20, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de 2,5% a/a en el país, afectado producto de una baja de -1,1% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un alza de 19,2% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una caída de -35,9% a/a en ingresos, afectado por una baja de -30,5% a/a en la cartera bruta (-21,6% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró una mejora de +76,8% a/a, con un GLA operativo de 82% durante el trimestre. Los resultados se vieron afectados por una depreciación del sol frente al peso de 13% con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (*Gross Merchandise Value*) a nivel consolidado, presentó una caída de -21% a/a, alcanzando una penetración de 32,4% (63,4% durante 3T20), a la vez que los días de inventario disminuyeron hasta los 84 días en Chile (106 días 3T20).

▪ En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una expansión de 684 p.b, hasta 33,8%, impulsado por una mejora de 11,5 p.p 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 20 p.p en el margen bruto del segmento bancario, producto de un menor costo por riesgo en Perú.

▪ Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$27.056 millones, frente a las pérdidas por -\$24.293 mm durante el 3T20, producto de la mejora en el resultado operacional y menores pérdidas en el resultado no operacional (-8% a/a), debido a un mejor resultado en las ganancias de asociados.

▪ Si bien destacamos la fuerte recuperación en resultados, seguimos viendo algunos desafíos a mediano plazo, producto de una desaceleración en el consumo ante el retiro de las medidas de apoyo en Chile. Con todo, mantenemos perspectivas positivas para el sector en el más corto plazo, en un contexto de bajos niveles de actividad promocional en Chile, una normalización en el mix de ventas y menores restricciones a la movilidad. Por otro lado, durante el cuarto trimestre el sector en general enfrentará una base de comparación más desafiante.

	III - 2021		III - 2020		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	552.966	-	377.151	-	46,6%		
Costos de Explotación	-366.024	66,2%	-275.448	73,0%	32,9%		
GAV	-137.290	24,8%	-118.601	31,4%	15,8%		
Resultado Operacional	49.652	9,0%	-16.898	-4,5%	-393,8%		
Ebitda	66.007	11,9%	-561	-0,1%	-11873,2%	39.048	44.571
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	27.056	4,9%	-24.493	-6,5%	-210,5%	10.625	14.892

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.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@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.