

# Ebitda del 4T21 de Ripley Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Nicolas Libuy I. ([nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl))

▪ **Ripley alcanzó un Ebitda de \$84.007 millones (+120% a/a). Por su parte, el resultado operacional alcanzó los \$67.249 millones (2,1x un año atrás), asociado principalmente a una mejora en sus segmentos retail, ante una importante recuperación en el mix de ventas, baja actividad promocional y una débil base de comparación en Perú, contrarrestando el menor desempeño del retail financiero en Chile.**

▪ Los ingresos consolidados aumentaron un 22,3% a/a, impulsados por la mejora en el segmento de tiendas por departamento (+24,3% a/a), inmobiliario (+26% a/a) y bancario (11,1% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron un alza de 30,9% respecto al 4T20, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de 16,4% a/a en el país, ante un alza de 14,5% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un alza de 8,9% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una caída de -1,2% a/a en ingresos, afectado por una baja de -3,5% a/a en la cartera bruta (-8,7% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró una mejora de +26% a/a en ingresos, producto del término de los descuentos y un mayor GLA operativo, alcanzando un 87% durante el trimestre. Los resultados se vieron afectados por una depreciación del sol frente al peso de 2% con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (*Gross Merchandise Value*) a nivel consolidado, presentó un alza de 14% a/a, alcanzando una penetración de 29,9% (32,9% durante 4T20), a la vez que los días de inventario aumentaron hasta los 67 días en Chile (61 días 4T20).

▪ En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una expansión de 230 p.b, hasta 35%, impulsado por una mejora de 4,2 p.p en el margen correspondiente al segmento de retail, asociado en parte, a una recuperación en el mix de ventas junto con una menor actividad promocional y una mejora de 23 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 \$48.685 millones, frente a las pérdidas por -\$2.319 mm durante el 4T20, producto de la mejora en el resultado operacional y a pesar del peor desempeño en el resultado no operacional (-\$7.389 mm, respecto al 4T20), debido a un menor ajuste por valor razonable (-\$30.477 mm) y a pesar de mejor resultado en las ganancias de asociados (+\$19.478 millones).

▪ **Si bien destacamos la sorpresa positiva en resultados, seguimos viendo algunos desafíos a mediano plazo, principalmente en términos de protección de márgenes y demanda, producto de una desaceleración en el consumo ante el retiro de las medidas de apoyo en Chile y la incipiente normalización de inventarios. Con todo, seguimos viendo una demanda favorable en enero, acompañada de un positivo mix de ventas, aunque desacelerándose frente a los meses previos.**

	IV - 2021		IV - 2020		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	677.722	-	554.106	-	22,3%		
Costos de Explotación	-440.678	65,0%	-373.029	67,3%	18,1%		
GAV	-169.795	25,1%	-159.718	28,8%	6,3%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>67.249</b>	<b>9,9%</b>	<b>21.359</b>	<b>3,9%</b>	<b>214,9%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>84.007</b>	<b>12,4%</b>	<b>38.123</b>	<b>6,9%</b>	<b>120,4%</b>	<b>65.962</b>	<b>61.212</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>48.685</b>	<b>7,2%</b>	<b>-2.319</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-2199,4%</b>	<b>29.442</b>	<b>28.035</b>

# 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](http://inversionessecurity.cl)

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

[inversionessecurity.cl](http://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.