

# Ebitda del IT22 de Ripley Bajo Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

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

- Ripley alcanzó un Ebitda de \$27.673 millones (+105,4% a/a). Por su parte, el resultado operacional alcanzó los \$10.898 millones (frente a -\$2.494 mm un año atrás), asociado principalmente a una mejora en sus segmentos retail, ante una recuperación en la venta física y el mix de ventas, una menor actividad promocional y una débil base de comparación en Perú, contrarrestando el menor desempeño del retail financiero en Chile.

- Los ingresos consolidados aumentaron un 21,7% a/a, impulsados por la mejora en el segmento inmobiliario (+79,4% a/a), bancario (+33,1% a/a) y el segmento retail (17,6% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron un alza de 13,8% respecto al IT21, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de 35,7% a/a en el país, ante un alza de 26% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un alza de 28,3% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de 26,5% a/a en ingresos, impulsado por un alza de 36,9% a/a en la cartera bruta (+20,9% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró una mejora de +79,4% a/a en ingresos, producto del término de los descuentos y un mayor GLA operativo, alcanzando un 88% durante el trimestre. Los resultados se vieron impulsados por una apreciación del sol frente al peso de 8% con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (*Gross Merchandise Value*) a nivel consolidado, presentó una baja de -17% a/a, alcanzando una penetración de 31,5% (43,9% durante IT21), a la vez que los días de inventario aumentaron hasta los 130 días en Chile (101 días IT21).

- En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una expansión de 89 p.b, hasta 33%, impulsado por una mejora de 4,8 p.p en el margen correspondiente al segmento de retail, asociado en parte, a una recuperación en las ventas en tiendas físicas y el mix de ventas junto con una menor actividad promocional y a pesar de una contracción de 14,7 p.p en el margen bruto del segmento bancario, producto de un mayor costo por riesgo en Chile.

- Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$11.403 millones, frente a las pérdidas por -\$9.890 mm durante el IT21, producto de la mejora en el resultado operacional y ante menores pérdidas en el resultado no operacional (+\$10.941 mm, respecto al IT21), debido a un mejor resultado en diferencias de cambio (+\$6.020 mm) y un mejor resultado en las ganancias de asociados (+\$2.415 millones).

	I - 2022		I - 2021		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	457.590	-	375.927	-	21,7%		
Costos de Explotación	-306.649	67,0%	-255.261	67,9%	20,1%		
GAV	-140.043	30,6%	-123.159	32,8%	13,7%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>10.898</b>	<b>2,4%</b>	<b>-2.494</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-537,0%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>27.673</b>	<b>6,0%</b>	<b>13.472</b>	<b>3,6%</b>	<b>105,4%</b>	<b>35.176</b>	<b>30.672</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>11.403</b>	<b>2,5%</b>	<b>-9.890</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-215,3%</b>	<b>2.126</b>	<b>1.059</b>

- Seguimos viendo desafíos, 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 normalización de inventarios, lo que presionaría los resultados de la compañía.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**

Economista Jefe

[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa

[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Nicolás Libuy**

Jefe Renta Variable Local

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

**Eduardo Salas V.**

Economista Senior

[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones

[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Marcos Sandoval H.**

Analista de Inversiones

[marcos.sandoval@security.cl](mailto:marcos.sandoval@security.cl)

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones

[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**María José Castro**

Economista

[Maria.castrod@security.cl](mailto:Maria.castrod@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.