

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

Nicolas Libuy I. (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%		
Resultado Operacional	10.898	2,4%	-2.494	-0,7%	-537,0%		
Ebitda	27.673	6,0%	13.472	3,6%	105,4%	35.176	30.672
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	11.403	2,5%	-9.890	-2,6%	-215,3%	2.126	1.059

- 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

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

María José Castro

Economista

Maria.castrod@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.