

Ebitda del 2T22 de Ripley Sobre Nuestras Estimaciones y Bajo el Consenso de Mercado

Felipe Molina R. (felipe.molinar@security.cl)

▪ Ripley alcanzó un Ebitda de \$21.881 millones (-37,7% a/a). Por su parte, el resultado operacional alcanzó los \$4.574 millones (frente a \$18.911 mm un año atrás), asociado principalmente a una mejora en el segmento bancario, ante mayores colocaciones y transacciones con tarjeta de crédito, y en menor medida por mejoras en los segmentos retail e inmobiliario.

▪ Los ingresos consolidados aumentaron un 13,0% a/a, impulsados por la mejora en el segmento inmobiliario (+57,5% a/a), bancario (+53,5% a/a) y el segmento retail (+5,0% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron una caída de -2,8% respecto al 2T21, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de 48,8% a/a en el país, ante un alza de 34,3% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un alza de 26,6% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de 66,9% a/a en ingresos, impulsado por un alza de 61,2% a/a en la cartera bruta (+24,7% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró una mejora de 57,5% a/a en ingresos, producto del término de los descuentos y mayores ventas de los locatarios (+27,8% a/a). Los resultados se vieron impulsados por una apreciación del sol frente al peso de 18,9% con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (*Gross Merchandise Value*) a nivel consolidado, presentó una baja de -45% a/a, alcanzando una penetración de 32,5% (57,2% durante 2T21), a la vez que los días de inventario aumentaron hasta los 116 días en Chile (75 días 2T21).

▪ En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una caída de 1,6 p.p, hasta 30,2%, afectado por una contracción de 31 p.p en el margen correspondiente al segmento bancario, asociado principalmente a un mayor costo por riesgo en Chile, y a pesar de una expansión de 2,4 p.p en el margen bruto del segmento retail, producto de una mejora en el mix de venta.

▪ Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$2.160 millones, frente a \$12.653 mm registrados un año atrás, producto de un deterioro en el resultado operacional y ante mayores pérdidas en el resultado no operacional (+\$5.919 mm, respecto al 2T21), debido a una caída en el resultado de diferencias de cambio (-\$2.384 mm), y pesar de mayores ganancias de asociados (+\$14.797 millones).

	II - 2022E		II - 2021		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	514.775	-	455.582	-	13,0%		
Costos de Explotación	-359.045	69,7%	-310.238	68,1%	15,7%		
GAV	-151.157	29,4%	-126.432	27,8%	19,6%		
Resultado Operacional	4.574	0,9%	18.911	4,2%	-75,8%		
Ebitda*	21.881	4,3%	35.133	7,7%	-37,7%	19.527	23.166
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	2.160	0,4%	12.653	2,8%	-82,9%	-2.831	2.672

* El Ebitda publicado en el Informe de Resultados Corporativos 2T22 considera Intereses y Reajustes provenientes del Banco.

▪ Seguimos viendo desafíos, principalmente en términos de protección de márgenes y ante una mayor debilidad en la demanda, producto de una desaceleración en el consumo, como consecuencia del retiro de las medidas de apoyo en Chile y una mayor normalización en los niveles 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 I.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@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.