

## Ebitda del 3T22 de Ripley bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado

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

- Ripley reportó un Ebitda de **-\$1.634 millones, junto con pérdidas en el resultado operacional que alcanzaron los -\$19.404 millones (frente a \$48.963 mm un año atrás), asociado principalmente a menores ingresos provenientes del segmento retail en Chile, ante la desaceleración del consumo a nivel local, y mayores presiones en margen bruto a nivel consolidado.**
- Los ingresos consolidados disminuyeron en -15,0% a/a, afectados por un deterioro en el segmento retail (-25,1% a/a), siendo parcialmente compensado por la mejora en el segmento bancario (+41,4% a/a) e inmobiliario (+83,7% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron una caída de -36,4% respecto al 3T21, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de 29,8% a/a en el país, ante un crecimiento de 31,0% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un alza de 7,9% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de 75,4% a/a en ingresos, impulsado por un crecimiento de 49,3% a/a en la cartera bruta (+22,7% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 83,7% a/a en ingresos, ante el término de los descuentos y mayores ventas de los locatarios (+6,4% a/a en moneda local). Los resultados se vieron impactados positivamente por una apreciación del sol frente al peso de 25% con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (*Gross Merchandise Value*) a nivel consolidado, presentó una baja de -30% a/a, alcanzando una penetración de 29,1% (32,4% durante 3T21), mientras que los días de inventario aumentaron hasta los 160 días en Chile (84 días 3T21).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una caída de 6,1 p.p. hasta 27,5%, afectado por una contracción de 43,1 p.p en el margen correspondiente al segmento bancario, asociado principalmente a un mayor costo por riesgo en Chile, junto con el deterioro de 3,5 p.p en el margen bruto del segmento retail, producto de un mayor nivel de actividad promocional.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad por **-\$12.451 millones, frente a \$27.081 mm registrados un año atrás, producto del deterioro en el resultado operacional y a pesar de menores pérdidas en el resultado no operacional (-\$2.998 mm, respecto al 3T21).**

	III - 2022		III - 2021		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	469.990	-	552.966	-	-15,0%		
Costos de Explotación	-340.475	72,4%	-366.713	66,3%	-7,2%		
GAV	-148.919	31,7%	-137.290	24,8%	8,5%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-19.404</b>	<b>-4,1%</b>	<b>48.963</b>	<b>8,9%</b>	<b>N/A</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>-1.634</b>	<b>-0,3%</b>	<b>65.318</b>	<b>11,8%</b>	<b>N/A</b>	<b>3.650</b>	<b>1.071</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>-12.451</b>	<b>-2,6%</b>	<b>27.081</b>	<b>4,9%</b>	<b>N/A</b>	<b>-11.834</b>	<b>-12.750</b>

- Seguimos viendo desafíos en términos de protección de márgenes, ante mayores dificultades en el traspaso de precios y una mayor normalización de inventarios, lo que continuaría presionando 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*

**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*

**Juan Ignacio Vicencio F.**

Analista de Inversiones  
*juan.vicencio@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.