

Ebitda de Ripley en el 4T23 se ubica por sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2023, registrando un Ebitda de \$14.891 millones, lo que representa una caída de 60,4% respecto del mismo periodo de 2022, mientras que el resultado operacional alcanzó -\$4.619 millones (frente a \$19.294 millones registrados un año atrás), asociado a menores ingresos provenientes del segmento retail, tanto en Chile como en Perú, ante la desaceleración del consumo, y mayores presiones en gastos de administración y ventas a nivel consolidado.
- Los ingresos consolidados disminuyeron en -6,3% a/a, afectados principalmente por un deterioro en el segmento retail (-8,8% a/a), siendo parcialmente compensado por la mejora en el segmento bancario (+1,8% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron una caída de -8,8% respecto al 4T22, mientras que en el segmento bancario los ingresos se mantuvieron planos en el país, con una disminución de -6,1% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó una caída de -8,8% a/a (-10,9% a/a en moneda local) en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de +7,1% a/a en ingresos, impulsado por mayores ingresos por intereses, mientras que la cartera bruta vio una variación de -0,6% a/a (-4,9% a/a en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 28,0% a/a en ingresos, ante la apertura del centro comercial San Juan de Lurigancho en Perú, junto con mayores tasas de ocupación, la cual alcanzó un 96,1% (+0,9 p.p. vs 4T22). Con relación al canal online, el GMV (Gross Merchandise Value) a nivel consolidado, presentó una disminución de -8,6% a/a, alcanzando una penetración de 28,7% (28,8% durante 4T22), mientras que los días de inventario disminuyeron hasta los 78 días en Chile (89 días 4T22).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado, presentó una mejora de 40 p.b. alcanzando un 29,7%, el cual estuvo afectado por un deterioro de -10 p.p. en el margen correspondiente al segmento bancario, producto de un mayor costo por riesgo, junto con una contracción de -74 p.b. en el margen bruto del segmento retail, ante un menor dinamismo del consumo. Sin embargo, estos efectos fueron compensados principalmente por mejoras provenientes del segmento inmobiliario.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$13.230 millones, frente a \$19.735 millones registrados un año atrás, como consecuencia del deterioro en el resultado operacional y a pesar de menores pérdidas en el resultado no operacional (+\$21.651 millones, respecto al 4T22).

	IV - 2023		IV - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	592.723	-	632.347	-	-6,3%		
Costos de Explotación	-416.759	70,3%	-447.128	70,7%	-6,8%		
GAV	-180.583	30,5%	-165.924	26,2%	8,8%		
Resultado Operacional	-4.619	-0,8%	19.294	3,1%	-		
Ebitda	14.891	2,5%	37.557	5,9%	-60,4%	10.287	10.732
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	13.230	2,2%	19.735	3,1%	-33,0%	7.693	8.733

- Mantenemos la cautela respecto de los segmentos más discrecionales del sector, ante una demanda interna que se mantendría comprimida, lo que podría mantener los resultados presionados en el corto plazo. No obstante, mostrarían mejoras hacia el primer semestre de este año, de la mano del escenario macroeconómico local, lo que contribuiría a atenuar las presiones y mejorar gradualmente los resultados durante 2024.

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.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@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.