

## Ebitda de Ripley en el 4T22 se ubica en línea con nuestras estimaciones

Felipe Molina R.  
felipe.molinar@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2022, anotando una caída en Ebitda de -55,0% con respecto al mismo periodo de 2021, mientras que el resultado operacional alcanzó los \$19.282 millones (frente a \$66.711 millones un año atrás), asociado 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 -6,7% a/a, afectados principalmente por un deterioro en el segmento retail (-14,9% a/a), siendo parcialmente compensado por la mejora en el segmento bancario (+44,8% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron una caída de -22,2% respecto al 4T21, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de 40,5% a/a en el país, ante un crecimiento de 24,5% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un alza de 5,9% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de 56,1% a/a en ingresos, impulsado por un crecimiento de 25,9% a/a en la cartera bruta (+18,4% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 17,3% a/a en ingresos, ante mayores ventas de los locatarios (+2,5% a/a en moneda local). Los resultados se vieron impactados positivamente por una apreciación del sol frente al peso de 13% 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 28,8% (29,9% durante 4T21), mientras que los días de inventario aumentaron hasta los 89 días en Chile (68 días 4T21).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una caída de 5,5 p.p, hasta 29,4%, afectado por una contracción de 24,1 p.p en el margen correspondiente al segmento bancario, asociado principalmente a un mayor costo por riesgo en Chile, junto con el deterioro de 4,1 p.p en el margen bruto del segmento retail, producto de un mayor nivel de actividad promocional.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$19.735 millones, frente a \$48.685 millones registrados un año atrás, como consecuencia del deterioro en el resultado operacional y a pesar de menores pérdidas en el resultado no operacional (-\$747 millones, respecto al 4T21).

	IV - 2022		IV - 2021		% Var.	Estimaciones MM\$ Security
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		
Ingresos	632.347	-	677.722	-	-6,7%	
Costos de Explotación	-446.228	70,6%	-441.215	65,1%	1,1%	
GAV	-166.837	26,4%	-169.795	25,1%	-1,7%	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>19.282</b>	<b>3,0%</b>	<b>66.711</b>	<b>9,8%</b>	<b>-71,1%</b>	
<b>Ebitda</b>	<b>37.550</b>	<b>5,9%</b>	<b>83.470</b>	<b>12,3%</b>	<b>-55,0%</b>	<b>36.015</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>19.735</b>	<b>3,1%</b>	<b>48.685</b>	<b>7,2%</b>	<b>-59,5%</b>	<b>2.204</b>

- Seguimos viendo desafíos, principalmente 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 en el corto plazo.

# 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*

**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.