

## Ebitda de Ripley en el 1T23 se ubica sobre nuestras estimaciones y bajo el consenso de mercado

Felipe Molina R.  
felipe.molinar@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del primer trimestre de 2023, registrando un Ebitda de -\$12.061 millones, una caída de -\$39.210 millones con respecto al mismo periodo de 2022, mientras que el resultado operacional alcanzó los -\$30.094 millones (frente a \$10.373 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 y gastos de administración y ventas a nivel consolidado.
- Los ingresos consolidados disminuyeron en -5,4% a/a, afectados principalmente por un deterioro en el segmento retail (-13,0% a/a), siendo parcialmente compensado por la mejora en el segmento bancario (+20,7% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron una caída de -17,0% respecto al 1T22, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de 18,6% a/a en el país, ante un crecimiento de 13,2% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó una caída de -3,1% a/a en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de 26,2% a/a en ingresos, impulsado por un crecimiento de 9,8% a/a en la cartera bruta (+12,1% en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 22,4% a/a en ingresos, ante mayores ventas de los locatarios (+15,1% a/a en moneda local). Los resultados no se vieron impactados significativamente por tipo de cambio, el sol se mantuvo relativamente plano en relación al peso con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (Gross Merchandise Value) a nivel consolidado, presentó una baja de -21% a/a, alcanzando una penetración de 28,0% (31,5% durante 1T22), mientras que los días de inventario aumentaron hasta los 138 días en Chile (131 días 1T22).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una caída de 5,7 p.p, hasta 27,2%, afectado por una contracción de 22,5 p.p. en el margen correspondiente al segmento bancario, asociado principalmente a un mayor costo por riesgo en Chile, junto con el deterioro de 4,9 p.p en el margen bruto del segmento retail, producto de un mayor nivel de actividad promocional.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad por -\$19.305 millones, frente a \$11.382 millones registrados un año atrás, como consecuencia del deterioro en el resultado operacional y mayores pérdidas en el resultado no operacional (+\$4.066 millones, respecto al 1T22).

|                                       | I - 2023E      |              | I - 2022      |             | % Var.     | Estimaciones MM\$ |                |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------|-------------|------------|-------------------|----------------|
|                                       | MM\$           | % Ing.       | MM\$          | % Ing.      |            | Security          | Consenso       |
| Ingresos                              | 432.688        | -            | 457.590       | -           | -5,4%      |                   |                |
| Costos de Explotación                 | -315.126       | 72,8%        | -307.173      | 67,1%       | 2,6%       |                   |                |
| GAV                                   | -147.656       | 34,1%        | -140.043      | 30,6%       | 5,4%       |                   |                |
| <b>Resultado Operacional</b>          | <b>-30.094</b> | <b>-7,0%</b> | <b>10.373</b> | <b>2,3%</b> | <b>N/A</b> |                   |                |
| <b>Ebitda</b>                         | <b>-12.061</b> | <b>-2,8%</b> | <b>27.149</b> | <b>5,9%</b> | <b>N/A</b> | <b>-13.263</b>    | <b>-10.684</b> |
| <b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b> | <b>-19.305</b> | <b>-4,5%</b> | <b>11.382</b> | <b>2,5%</b> | <b>N/A</b> | <b>-17.875</b>    | <b>-20.273</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](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Jefe Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**María José Castro D.**  
Economista  
[maria.castrod@security.cl](mailto:maria.castrod@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Felipe Molina R.**  
Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**Josefina Koljatic S.**  
Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@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.