

Ebitda de Ripley en el 2T23 se ubica en línea con nuestras estimaciones y sobre el consenso de mercado

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del segundo trimestre de 2023, registrando un Ebitda de **-\$6.851 millones**, una caída de **-\$28.732 millones** con respecto al mismo periodo de 2022, mientras que el resultado operacional alcanzó los **-\$25.374 millones** (frente a **\$4.574 millones** 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 margen bruto y gastos de administración y ventas a nivel consolidado.
- Los ingresos consolidados disminuyeron en **-8,6% a/a**, afectados principalmente por un deterioro en el segmento retail (**-14,4% a/a**), siendo parcialmente compensado por la mejora en el segmento bancario (**+11,1% a/a**). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron una caída de **-14,0%** respecto al 2T22, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de **+9,0% a/a** en el país, ante una mayor tasa de devengo y un crecimiento de **+1,9% a/a** en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó una caída de **-15,2% a/a** (**-12,0% a/a** en moneda local) en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de **+16,4% a/a** en ingresos, impulsado por mayores ingresos por intereses y comisiones, mientras que la cartera bruta disminuyó **-0,4% a/a** (**+9,3% a/a** en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de **14,6% a/a** en ingresos, ante mayores ventas de los locatarios (**+7,0% a/a** en moneda local). Los resultados se vieron impactados negativamente por una depreciación del sol frente al peso de aproximadamente **4%** con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (Gross Merchandise Value) a nivel consolidado, presentó una baja de **-11% a/a**, alcanzando una penetración de **33,3%** (**32,5%** durante 2T22), mientras que los días de inventario disminuyeron hasta los **104 días** en Chile (**116 días** 2T22).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una caída de **-341 p.b.**, hasta **26,8%**, afectado por un deterioro de **-12,5 p.p.** en el margen correspondiente al segmento bancario, asociado principalmente a un mayor costo por riesgo, junto con una contracción de **-138 p.b.** en el margen bruto proveniente del segmento retail, producto de un menor dinamismo del consumo.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad por **-\$19.686 millones**, frente a **\$2.160 millones** registrados un año atrás, como consecuencia del deterioro en el resultado operacional y a pesar de menores pérdidas en el resultado no operacional (**+\$4.884 millones**, respecto al 2T22).

| | II - 2023 | | II - 2022 | | % Var. | Estimaciones MM\$ | |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------|-------------|------------|-------------------|----------------|
| | MM\$ | % Ing. | MM\$ | % Ing. | | Security | Consenso |
| Ingresos | 470.618 | - | 514.775 | - | -8,6% | | |
| Costos de Explotación | -344.310 | 73,2% | -359.045 | 69,7% | -4,1% | | |
| GAV | -151.682 | 32,2% | -151.157 | 29,4% | 0,3% | | |
| Resultado Operacional | -25.374 | -5,4% | 4.574 | 0,9% | N/A | | |
| Ebitda | -6.851 | -1,5% | 21.881 | 4,3% | N/A | -7.105 | -8.912 |
| Utilidad/Pérdida del Ejercicio | -19.686 | -4,2% | 2.160 | 0,4% | N/A | -21.620 | -18.049 |

- Seguimos viendo presiones ante una demanda interna más débil a nivel local y niveles de actividad promocional que se mantendrían elevados respecto de su historia, 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.
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.