

## Ebitda de Ripley en el 3T23 se ubica en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Felipe Molina R.  
felipe.molinar@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del tercer trimestre de 2023, registrando un Ebitda de -\$13.593 millones, una caída de \$11.794 millones con respecto al mismo periodo de 2022, mientras que el resultado operacional alcanzó -\$32.569 millones (frente a -\$19.569 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 -8,4% a/a, afectados principalmente por un deterioro en el segmento retail (-15,0% a/a), siendo parcialmente compensado por la mejora en el segmento bancario (+11,2% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron una caída de -14,7% respecto al 3T22, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron un alza de +10,4% a/a en el país, ante una mayor tasa de devengo y a pesar de un decrecimiento de -2,8% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó una caída de -15,5% a/a (-12,6% a/a en moneda local) en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de +12,9% a/a en ingresos, impulsado por mayores ingresos por intereses, mientras que la cartera bruta aumentó +3,4% a/a (+5,7% a/a en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 17,8% a/a en ingresos, ante mayores tasas de ocupación, la cual alcanzó un 96,0% (+1,3 p.p. vs 3T22). Los resultados se vieron impactados negativamente por una depreciación del sol frente al peso de aproximadamente 3% promedio con respecto al trimestre comparable. Con relación al canal online, el GMV (Gross Merchandise Value) a nivel consolidado, presentó una caída de -15% a/a, alcanzando una penetración de 28,7% (29,1% durante 3T22), mientras que los días de inventario disminuyeron hasta los 148 días en Chile (158 días 3T22).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado se mantuvo plano, alcanzando un 27,6%, el cual estuvo afectado por un deterioro de -5,5 p.p. en el margen correspondiente al segmento bancario, producto de un mayor costo por riesgo, junto con una contracción de -56 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 -\$25.013 millones, frente a -\$12.451 millones registrados un año atrás, como consecuencia del deterioro en el resultado operacional y a pesar de menores pérdidas en el resultado no operacional (+\$12.745 millones, respecto al 3T22).

	III - 2023		III - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	430.488	-	469.990	-	-8,4%		
Costos de Explotación	-311.777	72,4%	-340.475	72,4%	-8,4%		
GAV	-151.180	35,1%	-149.084	31,7%	1,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-32.469</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-19.569</b>	<b>-4,2%</b>	<b>N/A</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>-13.593</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-1.799</b>	<b>-0,4%</b>	<b>N/A</b>	<b>-12.960</b>	<b>-14.050</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>-25.013</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-12.451</b>	<b>-2,6%</b>	<b>N/A</b>	<b>-23.625</b>	<b>-22.896</b>

- Mantenemos la cautela respecto de los segmentos más discrecionales del sector, ante una demanda interna que se mantendría comprimida y mayores presiones en el mercado laboral, lo que podría mantener los resultados presionados 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.**  
Subgerente 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)

**Marcela Calisto H.**  
Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista Senior 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.