

Ebitda de Ripley en el 2T24 sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del segundo trimestre de 2024, registrando un Ebitda de \$39.807 millones, frente a los -\$6.845 millones registrados un año atrás, mientras que el resultado operacional alcanzó \$19.962 millones, asociado principalmente a mayores ingresos provenientes del segmento retail, ante una mayor actividad en el segmento en Chile, junto con las aperturas en el segmento inmobiliario y el efecto de la apreciación del sol peruano respecto al peso chileno.
- Los ingresos consolidados aumentaron en 9,2% a/a, impulsados principalmente por una mejora en el segmento retail (10,8% a/a) y el segmento inmobiliario (+76% a/a). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre mostraron un crecimiento de 5,6% respecto del 2T23, mientras que en el segmento bancario los ingresos registraron un incremento de 2,3% a/a, con una disminución de -1% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un crecimiento de 22,1% a/a (6% a/a en moneda local) en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una mejora de 1,8% a/a en ingresos, impulsado por la apreciación del sol peruano, mientras que la cartera bruta vio una caída de -9,4% a/a (-21,1% a/a en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 76,4% a/a en ingresos, ante la apertura de los centros comerciales San Juan de Lurigancho y Mall Aventura Iquitos en Perú, junto con mayores tasas de ocupación, la cual alcanzó un 96,5% (+1,1 p.p. vs 2T23). Con relación al canal online, el GMV (Gross Merchandise Value) a nivel consolidado, aumentó 1,3% a/a, alcanzando una penetración de 30,5% (33,3% durante 2T23), mientras que los días de inventario se mantuvieron en 104 días en Chile (104 2T23).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado, presentó una mejora de 4,1 p.p. alcanzando un 31,2%, impulsado por una expansión de 11,4 p.p. en el margen correspondiente al segmento bancario, producto de un menor costo por riesgo, junto con una mejora de 3,2 p.p. en el margen bruto del segmento retail, ante una mayor normalización de inventarios.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$11.125 millones, frente a los -\$19.497 millones registrados un año atrás, asociado principalmente a la mejora en el resultado operacional y a pesar de mayores pérdidas en el resultado no operacional (120% a/a), producto de un mayor costo financiero neto (50,6% a/a).

	II - 2024		II - 2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	514.037	-	470.618	-	9,2%		
Costos de Explotación	-342.450	68,8%	-343.325	73,0%	-0,3%		
GAV	-151.625	30,5%	-152.668	32,4%	-0,7%		
Resultado Operacional	19.962	4,0%	-25.374	-5,4%	N/A		
Ebitda	39.807	8,0%	-6.845	-1,5%	N/A	29.184	30.722
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	11.125	2,2%	-19.497	-4,1%	N/A	3.165	5.682

- Ante una débil base de comparación, esperamos que continúe una recuperación de resultados durante el año.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

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

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

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

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy I.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

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

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

Juan Manuel Mira C.
Analista de Inversiones
Juanmanuel.mira@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.

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviera actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.