

Ebitda de Ripley en el 3T24 se ubica por sobre nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del tercer trimestre de 2024, registrando un Ebitda de \$31.639 millones, frente a las pérdidas por -\$13.083 millones registrados un año atrás, mientras que el resultado operacional alcanzó los \$11.874 millones.
- Los ingresos consolidados aumentaron en 8,7% a/a, impulsados principalmente por una mejora en el segmento retail (11,1% a/a) y el segmento inmobiliario (+49,7% a/a), mientras que el segmento bancario aumentó 0,1% a/a. En Chile, las ventas de retail durante el trimestre crecieron 5,1% a/a, mientras que en el segmento bancario los ingresos registraron un incremento de 4,1% a/a, con un alza de 3,2% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un crecimiento de 21,6% a/a (13,2% a/a en moneda local) en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una caída de 8,4% a/a en ingresos, afectado por una baja de 20,1% a/a en la cartera bruta (-21% a/a en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 49,8% a/a en ingresos, ante la apertura de los centros comerciales San Juan de Lurigancho y Mall Aventura Iquitos en Perú, junto con una mayor tasa de ocupación, la cual alcanzó un 96,7% (+0,7 p.p. vs 3T23). Con relación al canal online, el GMV (Gross Merchandise Value) a nivel consolidado, registró un crecimiento de 10,2% a/a, alcanzando una penetración de 27,9% (28,7% durante 3T23), mientras que los días de inventario disminuyeron hasta los 142 días en Chile (148 días 3T23).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado, presentó una mejora de 7,3 p.p. alcanzando un 34,9%, impulsado por una expansión de 23,2 p.p. en el margen correspondiente al segmento bancario, producto de un menor costo por riesgo, junto con una mejora de 4,3 p.p. en el margen bruto del inmobiliario y un alza de 2,4 p.p en el segmento retail, ante un mejor manejo de inventarios, una menor actividad promocional en las categorías de invierno y un buen desempeño en el canal online.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad de \$6.252 millones, frente a los -\$24.323 millones registrados un año atrás, asociado principalmente a la mejora en el resultado operacional y a un menor desempeño en el resultado no operacional (-\$10.818 millones, respecto al 3T23), ante el reconocimiento de fair value de Mall Aventura Iquitos en la base de comparación.

	III - 2024		III - 2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	467.702	-	430.388	-	8,7%		
Costos de Explotación	-302.507	65,1%	-311.777	72,4%	-3,0%		
GAV	-153.322	33,0%	-150.670	35,0%	1,8%		
Resultado Operacional	11.873	2,6%	-32.059	-7,4%	N/A		
Ebitda	31.639	6,8%	-13.083	-3,0%	N/A	27.883	31.299
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	6.252	1,3%	-24.323	-5,7%	N/A	354	2.362

- Esperamos que la compañía continúe mostrando mejoras en resultados hacia el último trimestre del año, impulsado en la favorable recuperación de márgenes mostrada por la compañía.

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@inv_security.cl • (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 mantuviere 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.