

Ebitda de Ripley en el 4T24 se ubica sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Ripley reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2024, registrando un Ebitda de \$79.705 millones, frente a los \$14.870 millones registrados un año atrás, mientras que el resultado operacional alcanzó los \$59.366 millones.
- Los ingresos consolidados aumentaron en 8,7% a/a, impulsados principalmente por una mejora en el segmento retail (11,5% a/a) y el segmento inmobiliario (+15,5% a/a), mientras que el segmento bancario presentó una baja de -1,8% a/a. En Chile, las ventas de retail durante el trimestre crecieron 7,9% a/a, mientras que en el segmento bancario los ingresos registraron una caída de -0,9% a/a, con un alza de 8,6% a/a en la cartera bruta. En Perú, la compañía presentó un crecimiento de 19% a/a (8,8% a/a en moneda local) en el segmento retail. Por su parte, el segmento bancario anotó una caída de -3,6% a/a en ingresos, afectado por una baja de -7,2% a/a en la cartera bruta (-16,7% a/a en moneda local). Por otro lado, el segmento inmobiliario registró un aumento de 15,5% 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 97% (+0,9 p.p. vs 4T23). Con relación al canal online, el GMV (Gross Merchandise Value) a nivel consolidado, registró una baja de -7,9% a/a, alcanzando una penetración de 24,3% (28,7% durante el 4T23), mientras que los días de inventario aumentaron hasta los 89,8 días en Chile (86,2 días 4T23).
- En términos de margen bruto, a nivel consolidado, presentó una mejora de 6,5 p.p. alcanzando un 35,7%, impulsado por una expansión de 30,2 p.p. en el margen correspondiente al segmento bancario, producto de un menor costo por riesgo, junto con una mejora de 5,4 p.p. en el margen bruto del segmento retail, ante un mejor manejo de inventarios y un buen desempeño en el canal online y un alza de 1,7 p.p en el segmento inmobiliario.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad de \$39.154 millones, frente a los \$13.259 millones registrados un año atrás, asociado principalmente a la mejora en el resultado operacional y a pesar de un menor desempeño en el resultado no operacional (-\$18.923 millones, respecto al 4T23), ante el reconocimiento de fair value de San Juan de Lurigancho en la base de comparación.

	IV - 2024		IV - 2023		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	644.103	-	592.723	-	8,7%		
Costos de Explotación	-410.585	64,3%	-420.083	70,9%	-2,3%		
GAV	-174.152	27,3%	-177.259	29,9%	-1,8%		
Resultado Operacional	59.366	9,3%	-4.619	-0,8%	N/A		
Ebitda	79.705	12,5%	14.870	2,5%	436%	60.690	66.250
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	39.154	6,1%	13.259	2,2%	195%	28.740	33.787

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.