

## Ebitda del 3T20 de Ripley Estuvo en línea con Nuestras Estimaciones y Bajo el Consenso

Nicolas Libuy I. ([nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl))

▪ Ripley reportó sus resultados del segundo trimestre, registrando una pérdida de -\$561 millones en Ebitda (-102,5% a/a). Por su parte, el resultado operacional registró una pérdida de -\$16.898 millones, frente a los \$6.124 millones registrados un año atrás, afectado principalmente por menores márgenes en el segmento de tiendas por departamento.

▪ Los ingresos consolidados de la compañía cayeron un -6,2% a/a. Estos disminuyeron en el segmento bancario (-28,6% a/a) e inmobiliario (-52,3% a/a), mientras que en el segmento de tiendas por departamento registró un alza de 4% a/a, con un alza de 321% a/a en NMV de canales digitales (*Net Merchandise Value*). En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron un alza de 7,2% respecto al 3T19, mientras que en el segmento bancario e inmobiliario los ingresos presentaron bajas de -31,2% a/a y -88,2% a/a respectivamente. La caída en el segmento bancario esta explicada principalmente por una baja en colocaciones (-24,4% a/a cartera bruta) y una menor tasa de devengo. En Perú, la compañía presentó una caída en ingresos de -1,4% a/a en el segmento retail, en parte, debido la reapertura gradual de las tiendas (79% de tiendas operativas en promedio). Por otro lado, los segmentos bancario e inmobiliario anotaron caídas de -23,2% a/a y -46,8% a/a, respectivamente. Los resultados se vieron afectados por la apreciación del sol peruano con respecto al peso chileno en 4% con respecto al trimestre comparable.

▪ En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una contracción de 824 p.b, hasta 26,9%, afectado por una caída de 985 p.b en el margen en el segmento de retail, asociado en parte, a una mayor relevancia del canal online junto con un cambio en el mix de ventas y contrarrestando la mejora de 107 p.b en el segmento bancario, producto de un menor costo por riesgo. Por el lado de las ventas a través de canales digitales, estas alcanzaron una penetración de 63,4% (16,2% 3T19).

▪ Finalmente, la compañía registró pérdidas por -\$24.493 millones, frente a la utilidad de \$46.760 millones durante el 3T19, debido a un menor resultado operacional, menores ingresos por participación en ganancias de asociadas y a la venta del Mall del Centro de Concepción durante el 3T19 (\$49.859 mm en utilidad neta).

	III - 2020 E		III - 2019		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	377.151	-	402.036	-	-6,2%		
Costos de Explotación	-275.448	73,0%	-260.510	64,8%	5,7%		
GAV	-118.601	31,4%	-135.403	33,7%	-12,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-16.898</b>	<b>-4,5%</b>	<b>6.124</b>	<b>1,5%</b>	<b>-375,9%</b>		
<b>Ebitda*</b>	<b>-561</b>	<b>-0,1%</b>	<b>22.802</b>	<b>5,7%</b>	<b>-102,5%</b>	<b>-1.316</b>	<b>724</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>-24.493</b>	<b>-6,5%</b>	<b>46.760</b>	<b>11,6%</b>	<b>-152,4%</b>	<b>-21.080</b>	<b>-21.623</b>

\*Ebitda rerportado - Gasto por intereses y reajustes segmento bancario

▪ Si bien el retiro de fondos de las AFP's permitió un mayor impulso en tiendas por departamento en Chile, donde los días de inventario disminuyeron hasta los 106 días (-31 días v/s 3T19), vemos desafíos en términos de recuperación de márgenes, producto de los cambios de mix y canal de ventas, acompañado de presiones en el consumo en Chile hacia más largo plazo. Con todo, hacia adelante esperamos mejoras en el margen respecto a lo registrado durante el 3T20, donde destacamos la inauguración en noviembre del Mall Aventura Chiclayo (49.000 m<sup>2</sup> de GLA).

# 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)

**Jorge Cariola G.**

Subgerente Estrategia Global

[jorge.cariola@security.cl](mailto:jorge.cariola@security.cl)

**Étienne Célèry P.**

Analista de Inversiones

[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

**Sebastián Montero A.**

Analista de Macroeconomía

[sebastian.montero@security.cl](mailto:sebastian.montero@security.cl)

**Paulina Feliú Q.**

Analista de Inversiones

[paulina.feliu@security.cl](mailto:paulina.feliu@security.cl)

**Nicolás Libuy**

Analista de Inversiones

[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@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.