

Ebitda del 4T20 de Ripley Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Nicolas Libuy I. (nicolas.libuy@security.cl)

▪ **Ripley reportó sus resultados del cuarto trimestre, registrando un Ebitda de \$38.123 millones (+188,9% a/a). Por su parte, el resultado operacional registró una utilidad de \$21.359 millones, frente a las pérdidas por -\$4.102 millones registrados un año atrás, impulsado principalmente por el segmento retail en Chile, luego del aumento de liquidez en la economía.**

▪ Los ingresos consolidados de la compañía aumentaron un 12,9% a/a. Estos aumentaron en el segmento de tiendas por departamento (+28,8% a/a) e inmobiliario (+16,7% a/a), mientras que en el segmento bancario registró una baja de -35,4% a/a. En Chile, las ventas de retail durante el trimestre presentaron un alza de 44,8% respecto al 4T19, impulsados por el retiro de fondos de las AFP's, mientras que en el segmento bancario los ingresos presentaron una caída de -31% a/a, explicado principalmente producto de una baja de -24,5% en la cartera bruta y una menor tasa de devengo. En relación al canal online, el GMV (*Gross Merchandise Value*) presentó un aumento de +126,2%, representando el 37,3% de las ventas en el país. En Perú, la compañía presentó una mejora en ingresos de 2,3% a/a en el segmento retail. Por otro lado, el segmento bancario anotó una caída de -43,7% a/a, afectado por una baja de 28,7% en la cartera bruta. Por su parte, el segmento inmobiliario registró un crecimiento +17,1% a/a, destacando la apertura del Mall Aventura Chiclayo (47.000 m² de GLA), a la vez que el GMV en Perú registró un aumento de 78,1%, representando el 22,4% de las ventas en el país. Los resultados se vieron afectados por la depreciación del sol peruano con respecto al peso chileno en 6% con respecto al trimestre comparable.

▪ En términos de margen bruto, a nivel consolidado anotó una contracción de 51 p.b, hasta 32,7%, afectado por una caída de 310 p.b en el margen en el segmento de retail, asociado en parte, a una mayor relevancia del canal online junto con un mix de ventas más desfavorable y una caída de 742 p.b en el segmento bancario, producto de un mayor costo por riesgo en Perú. Por el lado de las ventas a través de canales digitales a nivel consolidado, estas alcanzaron una penetración de 32,9% (19,7% 4T19).

▪ Finalmente, la compañía registró una utilidad por \$2.537 millones, frente a la utilidad de \$31.878 millones durante el 4T19, afectado por el efecto contable asociado a la posible venta de Nuevos Desarrollos S.A., reconociendo una pérdida por \$15.272 millones e impuestos por \$ 21.033 millones y a pesar de la mejora en el resultado operacional. Sin el efecto contable, la utilidad habría alcanzado los \$38.834 millones (+22% a/a).

▪ **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 61 días (-30 días v/s 4T19), vemos desafíos a mediano plazo, producto de los cambios de canal de ventas y ante una mayor recuperación de inventarios en la industria, acompañado de presiones en el consumo en Chile hacia más largo plazo. Con todo, hacia adelante esperamos un positivo comienzo de año producto de los bajos niveles de actividad promocional en Chile.**

	IV - 2020		IV - 2019		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	554.106	-	490.804	-	12,9%		
Costos de Explotación	-373.029	67,3%	-327.933	66,8%	13,8%		
GAV	-159.718	28,8%	-166.973	34,0%	-4,3%		
Resultado Operacional	21.359	3,9%	-4.102	-0,8%	-		
Ebitda*	38.123	6,9%	13.198	2,7%	188,9%	13.831	13.076
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	2.537	0,5%	31.878	6,5%	-92,0%	-1.589	5.111

*Ebitda reportado - Gasto por intereses y reajustes segmento bancario

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía

sebastian.montero@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Nicolás Libuy I.

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@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.