

> Ripley

Ripley es una empresa chilena con presencia en Chile y Perú, enfocada principalmente en el retail, servicios financieros e inmobiliario. Su negocio se desarrolla a través de tiendas por departamento, donde ofrece productos de moda, tecnología y hogar; el Banco Ripley, que otorga créditos y servicios financieros a clientes; y el área inmobiliaria, dedicada al desarrollo y gestión de centros comerciales.

> Ripley: Crecimiento con Cautela

Hemos retomado la cobertura de la acción de Ripley tras la publicación de los resultados del segundo trimestre del año. Dichos resultados se mantuvieron en línea con lo esperado, continuando con resultados positivos en todos sus segmentos.

Retail

Durante el 2T25, los ingresos del segmento retail crecieron 2,6% a/a hasta \$391.785 millones, impulsados principalmente por Perú (+8,7% en CLP), donde destacó un alza de 9,0% en ventas mismas tiendas y la apreciación del sol frente al peso chileno. En contraste, Chile mostró una leve caída de 0,6%, afectado por la menor cantidad de tiendas y un menor volumen en e-commerce, pese a un sólido crecimiento de 5,5% en SSS apoyado en el turismo extranjero.

El EBITDA alcanzó \$19.581 millones (+2,9%), con un margen estable de 5,0%: Perú logró su mejor nivel en 15 años (8,1%), mientras que Chile retrocedió a 3,2%. La utilidad neta consolidada llegó a \$1.597 millones, multiplicándose casi por nueve respecto al año anterior, apoyada en la mayor rentabilidad en Perú y en un resultado no operacional menos negativo.

Centros Comerciales:

En el 2T25, el segmento inmobiliario de Ripley mostró un sólido desempeño: los ingresos consolidados llegaron a \$16.506 millones, creciendo 8,0% interanual, impulsados tanto por el aumento de 4,9% en Perú (en moneda local) como por la apreciación del sol frente al peso chileno. El EBITDA alcanzó \$14.569 millones, con un alza de 10,0% a/a y un margen de 88,3%, ampliando en 161 puntos base respecto al 2T24. La utilidad neta se situó en \$9.566 millones, lo que significó un crecimiento más moderado de 1,2% a/a.

Recomendación	Neutral
Precio Actual (\$)	456
Target Price (\$)	492
Rango últ. 52 -sem. (\$)	\$244- \$489
Upside (%)	7.65%

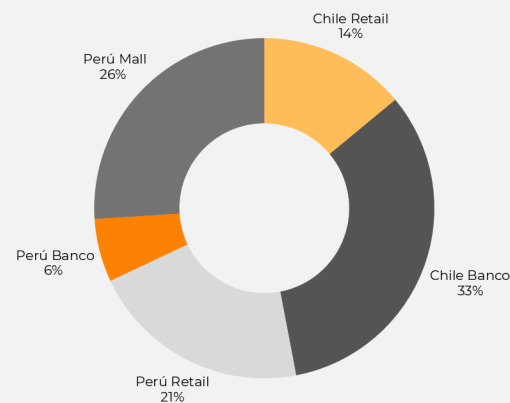
Información Actual

Número Acciones (MM)	1.963
Market Cap US\$ (MM)	919
Caja US\$ (MM)	255
D.F. Neta US\$ (MM)	2.063

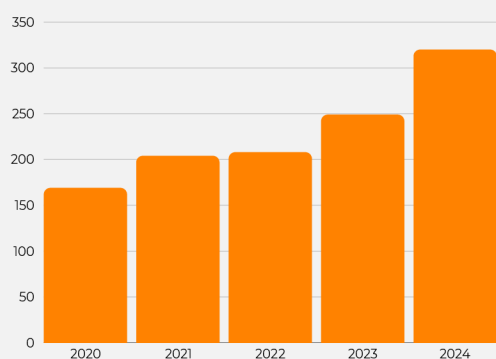
Información Financiera

	2025e	2026e
EBITDA US\$ (MMM)	1.685	1.715
Utilidad Neta US\$ (MMM)	656	355

Composición EBITDA por Segmento 2Q 2025



Evolución GLA Centros Comerciales Perú



Banco

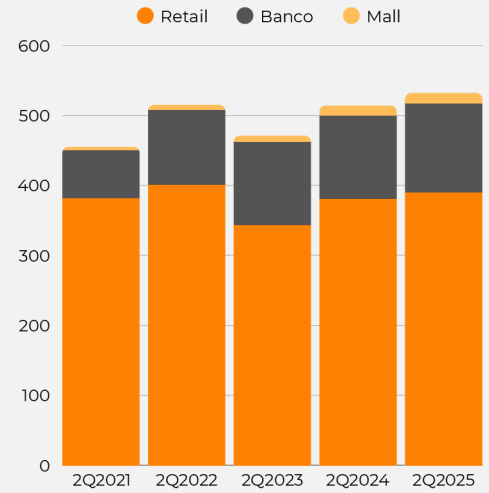
Durante el 2T25, los ingresos del negocio bancario crecieron 6,1% a/a hasta \$129.555 millones, impulsados por la expansión de la cartera de colocaciones consolidada (+14,4%). En Chile, la cartera aumentó 18,6%. Esto permitió reducir el costo por riesgo neto en 12,3% y, junto con una baja de 9,6% en el costo de fondos, elevó la ganancia bruta 25,5% a/a. En Perú, la cartera bruta subió 4,0% en CLP (0,7% en moneda local) y los ingresos crecieron 3,8% en CLP, apalancados en la apreciación del sol frente al peso.

En cuanto a resultados, la ganancia bruta en Perú se expandió 85,3% en CLP, impulsada por una fuerte caída del costo por riesgo neto (-33,7%) y menores costos de fondeo (-29,5%). En Chile, pese al mayor gasto en administración y ventas (+24,6%, por alza de remuneraciones, variable comercial y mayores inversiones en tecnología y ciberseguridad), la mejora en riesgo y fondeo fortaleció la rentabilidad. Así, el EBITDA consolidado del segmento alcanzó \$24.554 millones, un alza de \$13.103 millones respecto al 2T24, reflejando el efecto positivo de la menor carga por riesgo y los menores costos de fondos en ambos países.

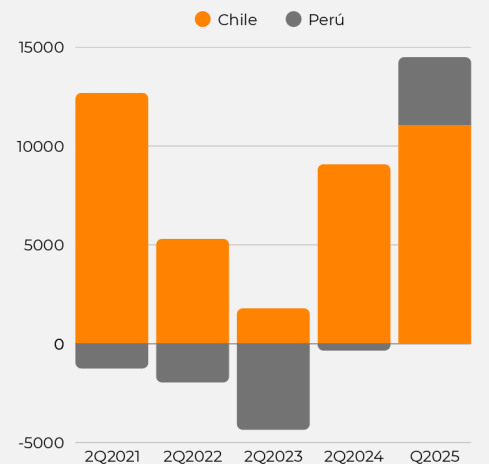
En nuestro modelo ajustamos las proyecciones según estos nuevos resultados y los planes de eficiencia e inversión que mantiene la empresa. Estimamos crecimiento en el sector inmobiliario en Perú y en el segmento bancario en ambos países. Por otro lado, mantenemos una estimación conservadora con el segmento de Retail Chile, proyectando un escenario cauto ante el entorno actual. Como Resultado, estimamos ingresos por MMM 2.414 para el 2025 y MMM 2.301 para el 2026 y una utilidad por MM 59.104 para el 2025 y MM 65.979 para el 2026.

Para la valorización de la compañía consideramos de manera independiente cada uno de sus negocios. La operación no bancaria fue valorizada mediante un modelo de Flujo de Caja Descuento (DCF), aplicando una tasa de descuento WACC de 8,9%. En el caso del Banco Ripley Chile, utilizamos un modelo de Dividend Discount Model (DDM) con un costo de capital de 12,5%, mientras que para el Banco Ripley Perú se optó por su valor libro, dada la naturaleza y características de esa operación. Con esta combinación de metodologías, llegamos a un precio objetivo de \$492 por acción.

Evolución de Ingresos por Segmento (MMM)



Utilidad Bancos (MMM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 03/09/2025 Ni Mbi Corredores de Bolsa ni relacionados poseen acciones de Ripley

MBI Corredores de Bolsa
contacto@mbitrading.cl

Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla y María Alicia Larrain de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.