

Ebitda del 2T22 de Cencoshopp En Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Felipe Molina R.
(felipe.molinar@security.cl)

▪ **Cencoshopp registró un alza de +87,6% a/a en Ebitda, alcanzando los \$59.529 millones, impulsado principalmente por una mejora de +81,2% a/a en ingresos, ante una débil base de comparación y el término de los descuentos a los locatarios.**

▪ En cuanto al margen Ebitda, este alcanzó el 88,0%, frente a 85,0% un año atrás, asociado a mayores ingresos y una mayor dilución de gastos, pese a un alza de +104,1% a/a en los gastos de administración y ventas. Con esto, el margen bruto se expandió 291 p.b., hasta el 94,1%. Por su parte, el alza en los gastos de administración esta afectada, en parte, por mayores pérdidas de incobrables. Por otro lado, el GLA alcanzó 1.339.651 m² (+0,1% a/a), con una ocupación de 97,7% (97,5% 2T22) y una duración ponderada por ingresos de 8,0 años (12,9 según GLA).

▪ Finalmente, reportó una utilidad por \$28.385 millones (+193,2% a/a), impulsada por el mejor desempeño operacional. Por su parte, el resultado no operacional alcanzó los -\$23.948 millones (+171,8% a/a), producto de mayores pérdidas por resultado por unidades de reajuste (+332,7% a/a).

	II - 2022		II - 2021		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	67.661	-	37.336	-	81,2%		
Costos de Explotación	-4.013	5,9%	-3.302	8,8%	21,5%		
GAV	-4.796	7,1%	-2.350	6,3%	104,1%		
Otros	-11.005	16,3%	-13.115	35,1%	-16,1%		
Resultado Operacional	47.847	70,7%	18.569	49,7%	157,7%		
Ebitda Ajustado	59.529	88,0%	31.727	85,0%	87,6%	59.887	59.732
Utilidad/Pérdida del Ejercicio *	28.385	42,0%	9.682	25,9%	193,2%	29.941	30.241

*Considera Reevaluación de Activos

▪ **Valoramos la alta exposición de la compañía a servicios esenciales (53,9% del GLA) y esperamos que la compañía mantenga la recuperación en resultados durante el año, sin embargo, seguimos monitoreando el costo de ocupación, que si bien se mantiene en niveles saludables, esperamos presiones ante menores beneficios otorgados a arrendatarios y una desaceleración en el consumo que podría impactar las ventas.**

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

Nicolás Libuy I.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@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.