

Cencosud registró un aumento de 3,4% a/a en Ebitda, en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

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

- **Cencosud reportó sus resultados del segundo trimestre de 2022, registrando una mejora en Ebitda Ajustado (excluyendo revaluación de activos) de 4,6% respecto al mismo periodo de 2021 y un crecimiento de 3,4% a/a excluyendo IAS 29.**
- Los ingresos registraron un aumento de 22,0% a/a, impulsados por una mejora de 24,3% a/a en supermercados (+10,8% a/a en Chile), 13,0% a/a en mejoramiento del hogar (-13,6% a/a en el segmento en Chile) y 4,2% a/a en tiendas por departamento. Por su parte, la compañía presentó un alza de +131,1% a/a en ingresos en el segmento de centros comerciales, ante una débil base de comparación y el término de los descuentos a los arrendatarios. Respecto al efecto cambiario, el peso argentino se depreció -6% a/a frente a la moneda local, mientras que el real y el sol se apreciaron un 27% a/a y un 19% a/a, respectivamente.
- En tanto, el margen Ebitda Ajustado presentó una caída de 182 pb. Por su lado, el margen bruto registró una expansión de 6 pb. El aumento marginal en margen bruto está explicada principalmente por un mayor margen en el segmento de centros comerciales (+7,33 p.p), contrarrestando la caída de 167 p.b en mejoramiento del hogar y de 49 p.b en supermercados. En el caso de los GAV, este se deterioró 105 p.b con relación a los ingresos, esto debido a mayores gastos de personal (+27,2% a/a) y costos de distribución (21,9% a/a).
- En cuanto a los niveles de inventarios, estos anotaron subidas en todos los negocios retail, hasta los 49,3 días en supermercados (+9,1 días v/s 2T21), 100,6 días en mejoramiento del hogar (+34,9 días v/s 2T21) y 106,1 días en tiendas por departamento (+23 días v/s 2T21). Por otro lado, la penetración del canal online alcanzó el 36,7% en tiendas por departamento (62,1% 2T21), 8,5% en supermercados (11,0% 2T21) y 7,5% en mejoramiento del hogar (12,9% 2T21).
- Finalmente, reportó una utilidad de \$45.518 millones (-\$20.155 mm con IAS29), frente a \$178.288 millones registrados un año atrás (\$94.452 mm con IAS29), asociado con un menor margen operacional (-126 p.b) y ante mayores pérdidas no operacionales (+278,1% a/a), las cuales se vieron afectadas por un menor desempeño en variaciones por tipo de cambio, un mayor costo financiero neto (+45,4% a/a) y mayores pérdidas por resultado por unidades de reajuste (342,2% a/a).

	II - 2022 E		II - 2021		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.204.697	-	2.627.686	-	22,0%		
Costos de Explotación	-2.286.934	71,4%	-1.876.848	71,4%	21,8%		
GAV	-653.944	20,4%	-508.568	19,4%	28,6%		
Otros	-43.697	-1,4%	-28.656	-1,1%	52,5%		
Resultado Operacional	220.122	6,9%	213.613	8,1%	3,0%		
Resultado No Operacional	-193.073	6,0%	-51.066	1,9%	278,1%		
Ebitda Ajustado*	324.020	10,1%	313.403	11,9%	3,4%	321.952	333.381
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	45.518	1,4%	178.288	6,8%	-74,5%	74.625	102.135

*Ebitda Ajustado = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones - Revaluaciones

**Resultados no consideran IAS 29

- Si bien, destacamos las continuas mejoras operacionales que ha mostrado la compañía junto con los buenos resultados en los países en los cuales opera la compañía, mantenemos una cuota de cautela por la exposición a Argentina y la protección de márgenes a mediano plazo en los segmentos más discrecionales ante la desaceleración del consumo en Chile y una mayor normalización de inventarios.

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.

Economista Senior

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.