

Cencosud registró una caída de -9,4% a/a en Ebitda Ajustado el 3T23, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- Cencosud reportó sus resultados del tercer trimestre de 2023, registrando una disminución de -8,2% en Ebitda Ajustado (excluyendo revaluación de activos) respecto al mismo periodo de 2022 y una caída de -9,4% a/a excluyendo IAS 29.
- Los ingresos registraron un deterioro de -3,3% a/a, los cuales se vieron afectados por menores ingresos provenientes de Mejoramiento del Hogar y Tiendas por Departamento, así como también, mayores presiones en Supermercados, el cual se mantuvo plano en relación al mismo periodo de 2022. En Chile, el crecimiento en ingresos de 3,2% a/a en el segmento de Supermercados contrarrestó la caída de -16,9% a/a en Mejoramiento del Hogar y -13,4% a/a en Tiendas por Departamento, reflejando el menor dinamismo en los segmentos más discrecionales, resultando en una variación de -1,1% a/a en ingresos a nivel local.
- El margen bruto aumentó en 96 p.b., registrando mejoras en los segmentos de Supermercados (+42 p.b.) y Mejoramiento del Hogar (+3,9 p.p.). En el caso de los gastos de administración y ventas, estos vieron un aumento de 116 p.b. como proporción sobre los ingresos. Con esto, el margen Ebitda Ajustado se ubicó en 9,8%, presentando un deterioro de 66 p.b. frente al 10,5% registrado un año atrás.
- En cuanto a los niveles de inventarios, estos presentaron caídas en todos los negocios retail, alcanzando 43,3 días en Supermercados (-3,2 días v/s 3T22), 103,4 días en Mejoramiento del Hogar (-6,6 días v/s 3T22) y 119,4 días (-1,6 días v/s 3T22) en Tiendas por Departamento. Por otro lado, la penetración del canal online alcanzó el 27,1% en Tiendas por Departamento (29,1% 3T22), 8,1% en Supermercados (7,8% 3T22) y 8,2% en Mejoramiento del Hogar (7,2% 3T22), mientras que a nivel consolidado, esta se ubicó en 9,3% (9,3% 3T22).
- Finalmente, la compañía reportó una utilidad de \$132.428 millones (\$27.986 millones con IAS29), frente a \$154.604 millones registrados un año atrás (\$72.972 millones con IAS29), asociada principalmente al menor resultado operacional (-11,2% a/a) y pese a menores pérdidas en el resultado no operacional (-2,0% a/a), ante una disminución en el resultado por unidades de reajuste, producto de menores niveles de inflación, la cual compensó el mayor impacto que tuvieron las variaciones de tipo de cambio.

	III - 2023		III - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.656.920	-	3.781.455	-	-3,3%		
Costos de Explotación	-2.531.522	69,2%	-2.654.017	70,2%	-4,6%		
GAV	-852.913	23,3%	-837.826	22,2%	1,8%		
Otros	938	0,0%	18.374	0,5%	-94,9%		
Resultado Operacional	273.423	7,5%	307.984	8,1%	-11,2%		
Resultado No Operacional	-129.367	3,5%	-132.038	3,5%	-2,0%		
Ebitda Ajustado*	359.313	9,8%	396.489	10,5%	-9,4%	372.393	373.293
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	132.428	3,6%	154.604	4,1%	-14,3%	156.633	133.108

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

**Resultados no consideran IAS 29

- Destacamos la alta exposición que posee la compañía a consumo básico a través del segmento de Supermercados, el cual ha representado un 78,9% de los ingresos los últimos doce meses y ha mostrado una mayor resiliencia frente a otros segmentos ante deterioros en la economía local. No obstante, mantenemos la cautela producto de sus operaciones en Argentina y mayores presiones que enfrentarían los segmentos más discrecionales en el mediano plazo.

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.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@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.