

Cencosud registró una mejora de 8,7% a/a en Ebitda Ajustado el 4T23, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- Cencosud reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2023, registrando una disminución de -16,8% en Ebitda Ajustado (excluyendo revaluación de activos) respecto al mismo periodo de 2022 y una mejora de 8,7% a/a excluyendo IAS 29.
- Los ingresos presentaron un crecimiento de 2,8% a/a, los cuales se vieron impulsados por mayores ingresos provenientes de Supermercados, Mejoramiento del Hogar y Centros Comerciales, contrarrestando el deterioro en el segmento de Tiendas por Departamento. En Chile, los segmentos de Mejoramiento del Hogar y Tiendas por Departamento registraron caídas en ingresos de -12,2% a/a y -3,0% a/a respectivamente, mientras que, en Centros Comerciales, los ingresos aumentaron en 4,6% a/a. Por su parte, el segmento de Supermercados se mantuvo plano en relación con el mismo periodo un año atrás. Lo anterior reflejó el menor dinamismo en los segmentos más discrecionales y mayores presiones en consumo básico, resultando en una variación de -1,7% a/a en ingresos a nivel local.
- El margen bruto aumentó en 215 p.b., registrando mejoras en los segmentos de Supermercados (+103 p.b.), Mejoramiento del Hogar (+8,6 p.p.) y Tiendas por Departamento (+229 p.b.). En el caso de los gastos de administración y ventas, estos vieron una disminución de 158 p.b. como proporción sobre los ingresos. Con esto, el margen Ebitda Ajustado se ubicó en 11,8%, presentando una mejora de 64 p.b. frente al 11,2% registrado un año atrás.
- En cuanto a los niveles de inventarios, estos presentaron caídas en todos los negocios retail, alcanzando 38,9 días en Supermercados (-2,1 días v/s 4T22), 82,5 días en Mejoramiento del Hogar (-13,0 días v/s 4T22) y 90,5 días (-3,0 días v/s 4T22) en Tiendas por Departamento. Por otro lado, la penetración del canal online alcanzó el 28,8% en Tiendas por Departamento (29,0% 4T22), 7,8% en Supermercados (7,5% 4T22) y 10,4% en Mejoramiento del Hogar (10,4% 4T22), mientras que a nivel consolidado, esta se ubicó en 9,9% (9,8% 4T22).
- Finalmente, la compañía reportó una utilidad de \$349.341 millones (\$83.277 millones con IAS29), frente a \$224.259 millones registrados un año atrás (\$143.575 millones con IAS29), asociada principalmente al mayor resultado operacional (+8,7% a/a) junto con menores pérdidas en el resultado no operacional (-30,2% a/a), ante una disminución en el resultado por unidades de reajuste, producto de menores niveles de inflación, y un menor costo financiero neto.

	IV - 2023		IV - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	4.424.735	-	4.302.458	-	2,8%		
Costos de Explotación	-3.022.388	68,3%	-3.031.397	70,5%	-0,3%		
GAV	-992.320	22,4%	-896.589	20,8%	10,7%		
Otros	28.362	0,6%	32.757	0,8%	-13,4%		
Resultado Operacional	438.389	9,9%	407.229	9,5%	7,7%		
Resultado No Operacional	-92.806	2,1%	-132.915	3,1%	-30,2%		
Ebitda Ajustado*	523.628	11,8%	481.673	11,2%	8,7%	502.427	504.439
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	349.341	7,9%	224.259	5,2%	55,8%	272.387	263.072

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

**Resultados no consideran IAS 29

- Destacamos la alta exposición que posee a consumo básico, el cual ha mostrado una mayor resiliencia ante deterioros en la economía local. No obstante, mantenemos la cautela producto de sus operaciones en Argentina y mayores presiones que enfrentarían los segmentos discrecionales en el corto 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@inv_security.cl • (56 2) 2581 5600



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.