

Cencosud registró una caída de -4,1% a/a en Ebitda Ajustado durante el 1T25, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Cencosud reportó sus resultados del primer trimestre de 2025, registrando una caída de -4,1% en Ebitda Ajustado (excluyendo revaluación de activos) respecto al mismo periodo de 2024 y una mejora de 8,1% a/a en utilidad excluyendo IAS 29.
- Los ingresos presentaron un crecimiento de 7,1% a/a, con crecimientos en todos sus segmentos, mostrando un alza de 28,4% a/a en Servicios Financieros, 17,9% a/a en Mejoramiento del Hogar, 17% a/a en Tiendas por Departamento, 17,3% a/a en Centros Comerciales y 4,4% a/a en Supermercados. Por país, los ingresos aumentaron 38,9% en Argentina, 9,9% en EE.UU., 5,6% en Chile y 5% en Perú, mientras que Brasil y Colombia mostraron caídas de -23,8% y -5,3%, respectivamente.
- Por otro lado, el margen bruto se contrajo en 145 p.b., registrando un deterioro en el segmento de Mejoramiento del Hogar (-7,7 p.p) y en Supermercados (-102 p.b), contrarrestando la mejora de 37 p.b en Tiendas por Departamento. En el caso de los gastos de administración y ventas, estos vieron un aumento de 87 p.b. como proporción sobre los ingresos. Con esto, el margen Ebitda Ajustado se ubicó en 9,5%, 111 p.b por debajo del 10,6% registrado un año atrás.
- En cuanto a los niveles de inventarios, estos alcanzaron 41,1 días en Supermercados (-2,3 días v/s 1T24), 121,4 días en Mejoramiento del Hogar (+11,4 días v/s 1T24) y 106,2 días (+10 días v/s 1T24) en Tiendas por Departamento. Por otro lado, la penetración del canal online alcanzó el 21,4% en Tiendas por Departamento (25,6% 1T24), 8,4% en Supermercados (7,8% 1T24) y 7,4% en Mejoramiento del Hogar (8,3% 1T24), mientras que, a nivel consolidado, esta se ubicó en 9,3% (9% 1T24).
- Finalmente, la compañía reportó una utilidad de \$160.184 millones (\$108.775 millones con IAS29), frente a \$148.240 millones registrados un año atrás (-\$22.620 millones con IAS29), a pesar del menor resultado operacional (-10,1% a/a), y ante menores pérdidas en el resultado no operacional (-45,9% a/a), asociado a un impacto favorable en variaciones por tipo de cambio.

	I - 2025		I - 2024		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	4.140.808	-	3.865.724	-	7,1%		
Costos de Explotación	-2.902.231	70,1%	-2.653.199	68,6%	9,4%		
GAV	-988.028	23,9%	-888.600	23,0%	11,2%		
Otros	40.185	1,0%	-392	0,0%	-		
Resultado Operacional	290.734	7,0%	323.533	8,4%	-10,1%		
Resultado No Operacional	-87.297	2,1%	-161.488	4,2%	45,9%		
Ebitda Ajustado*	392.440	9,5%	409.248	10,6%	-4,1%	381.186	387.593
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	160.184	3,9%	148.240	3,8%	8,1%	125.702	122.351

* Ebitda Ajustado = Resultado Operacional + Depreciaciones y ANortizaciones - Revaluaciones de Propiedades de Inversión.
* No incluye IAS29

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.