

Informe Ejecutivo | Sector Retail

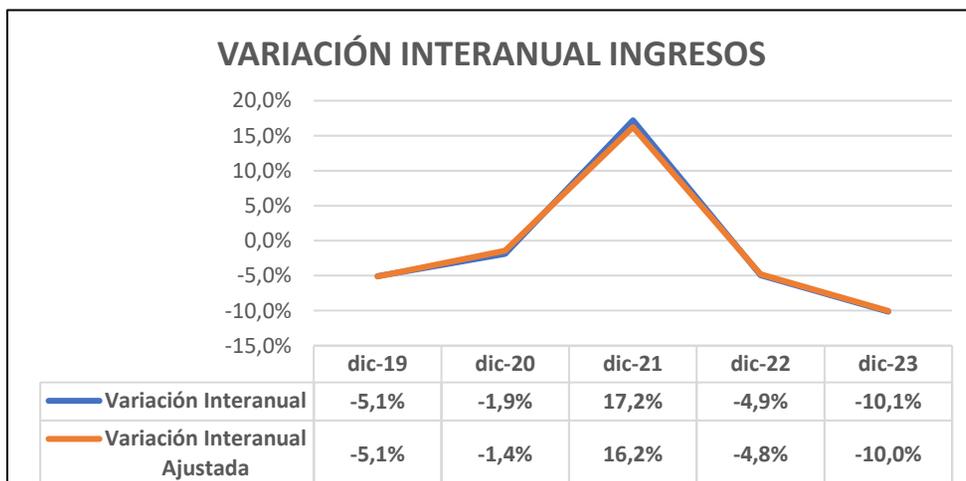
Abril 2024

Compañías analizadas: AD Retail, Cencosud, Comercial K, Empresas Hites, Empresas La Polar, Falabella, Forus, Ripley Chile, Ripley Corp, SMU, Sodimac.

Evolución Ingresos

En el sector Retail los ingresos de 2023 cayeron 10% interanual, siendo La Polar y Sodimac quienes tuvieron la mayor baja relativa (27% y 24%). En los últimos 6 años la industria presenta caídas persistentes en sus ingresos, a excepción de diciembre 2021, donde creció un 17% debido al efecto de retiros en los fondos de pensiones.

Si se excluyen los supermercados como Cenconsud y SMU, se puede apreciar una caída mas acentuada, de un 16% durante el 2023 (13% en diciembre 2022 en comparación con el año 2021).



Nota: La variación interanual ajustada, excluye a las empresas Ripley Chile, ya que está consolidado en Ripley Corp. Y Comercial K, cuenta con información pública desde diciembre 2022.

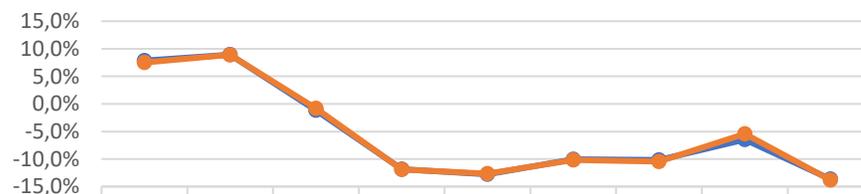
Variaciones por Empresas

Ninguna de las compañías presentó aumento de sus ingresos durante el año 2023, las empresas con mayor caída, tal como se mencionó, fueron La Polar y Sodimac, acercándose a un 27% de variación en el 2023 y 2022. Por su parte Cencosud siendo área de supermercado, cae en un 4% y Falabella quien es líder tiendas por departamento, presenta un descenso de un 15%. Tanto AD Retail, Empresas Hites y Ripley exhiben bajas de un 13% a un 16%.

Ingresos (M\$ de cada año)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var dic 23/22	Dif dic 23/22
AD Retail S.A.	507.073.274	472.389.374	375.572.880	438.202.793	307.908.843	259.415.240	-15,75%	(48.493.603)
Cencosud S.A.	12.909.211.391	12.431.580.281	12.465.739.302	13.967.869.150	14.883.224.188	14.230.641.548	-4,38%	(652.582.640)
Comercial K SpA	0	0	0	0	189.041.909	167.301.055	-11,50%	(21.740.854)
Empresas Hites S.A.	423.850.483	422.809.135	369.037.007	479.632.223	386.061.949	324.481.245	-15,95%	(61.580.704)
Empresas La Polar S.A.	511.028.419	455.461.737	403.657.931	523.687.340	391.269.205	285.642.614	-27,00%	(105.626.591)
Falabella S.A.	11.353.542.744	10.485.601.524	10.494.934.707	12.275.715.231	10.962.355.568	9.355.114.657	-14,66%	(1.607.240.911)
Forus S.A.	331.512.006	309.298.322	233.760.474	350.014.736	330.165.182	326.554.888	-1,09%	(3.610.294)
Ripley Chile S.A.	1.522.534.046	1.450.838.682	1.265.624.681	1.794.846.353	1.462.529.648	1.278.733.798	-12,57%	(183.795.850)
Ripley Corp S.A.	2.277.865.491	2.249.073.370	1.900.433.593	2.449.346.101	2.174.203.269	1.926.417.770	-11,40%	(247.785.499)
SMU S.A.	3.071.946.293	2.990.689.066	2.935.606.088	2.936.534.069	2.961.862.329	2.862.382.871	-3,36%	(99.479.458)
Sodimac S.A.	2.903.442.607	2.724.591.202	2.902.535.247	3.866.943.263	3.099.652.184	2.364.993.261	-23,70%	(734.658.923)

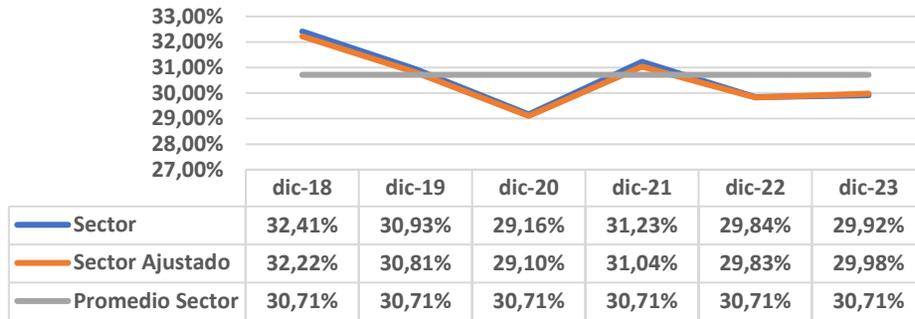
En Junio del 2022 los ingresos trimestrales comenzaron a caer, registrando la mayor baja en 2023 con un 13,7%. Si comparamos el año 2023 y 2021 que es donde hubo una variación positiva, estos ingresos descienden en un 25%.

Variación Interanual Trimestres Individuales

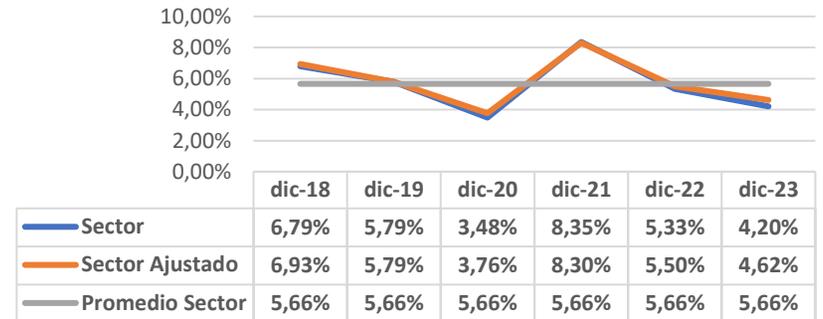


Variaciones Trimestrales	7,9%	8,9%	-1,2%	-11,9%	-12,8%	-10,0%	-10,2%	-6,5%	-13,7%
Variaciones Trimestrales Ajustada	7,5%	8,9%	-0,8%	-11,9%	-12,7%	-10,1%	-10,5%	-5,4%	-13,8%

Margen Bruto



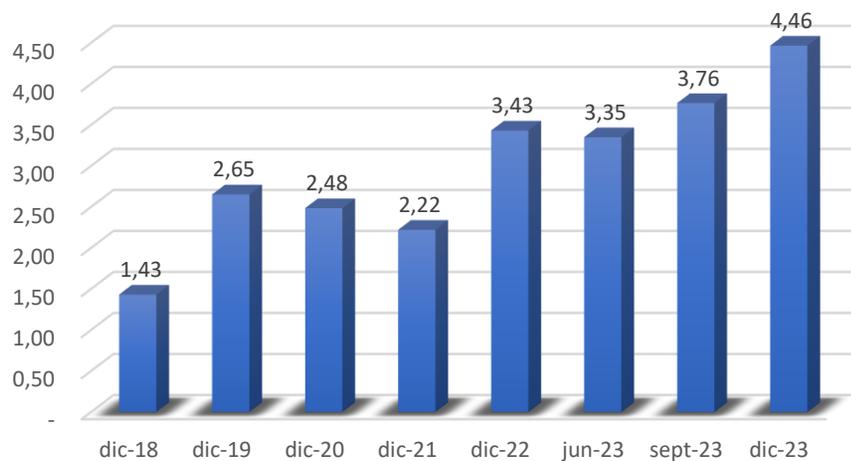
Margen Neto



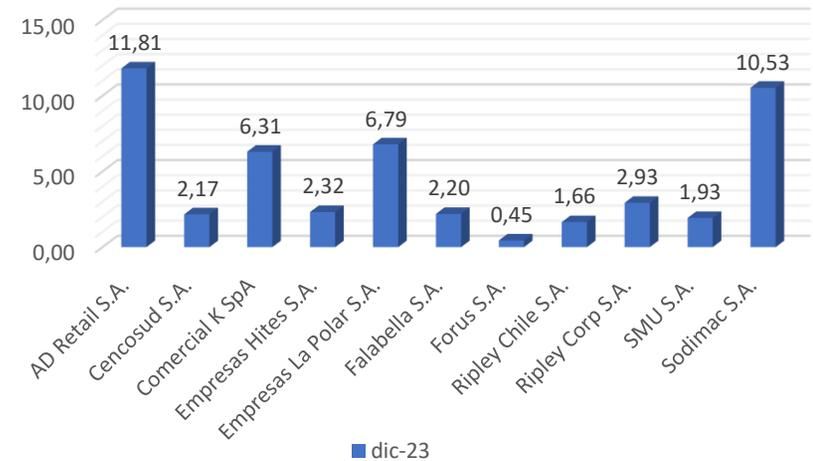
El margen bruto y el margen neto desde diciembre del 2020 se encuentra bajo el promedio histórico. Para el margen bruto se vio una recuperación en diciembre 2021, pero vuelve a caer en diciembre 2022 llegando al año 2023 a un 29,92. En cuanto al margen neto se puede ver una baja, llegando a este periodo a un 4,20%, teniendo una variación negativa en el indicador de un 21,2%, considerando 2023 y 2022.

El endeudamiento del sector ha ido en crecimiento desde diciembre 2022, manteniendo las cifras superiores a 3 veces. AD Retail es la compañía que presenta mayor endeudamiento, y la siguen empresas Sodimac, Empresas La Polar y Comercial K, estando todas ellas sobre el 6,3%.

Promedio Aritmético Sector



Endeudamiento



La rotación de inventario se distorsiona dado que los estados financieros consolidado de negocios son distintos a la venta por menor (inmobiliario, financieros, servicios, entre otros), de todas formas, se puede ver que el inventario tuvo una recuperación durante el año 2023 al promedio del sector, con un crecimiento a 5,30, teniendo una variación positiva de 7,59% en comparación al año 2022.

