

Informe Ejecutivo | Sector Retail

Diciembre 2024

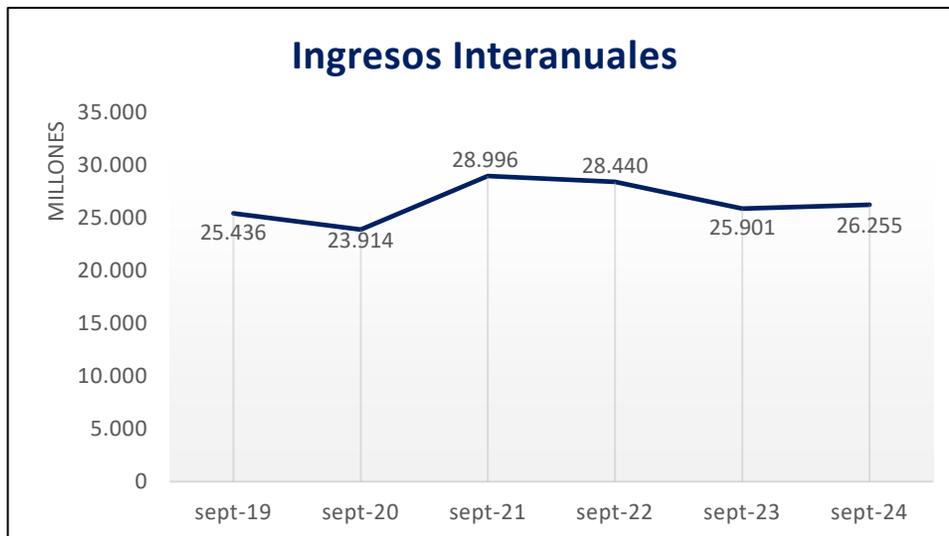
Compañías analizadas: ABC, AD Retail, Cencosud, Comercial K, Empresas Hites, Falabella, Forus, Ripley Chile, Ripley Corp, SMU, Sodimac.

Evolución Ingresos

Durante los primeros nueve meses del 2024, el sector retail mostró un crecimiento moderado, registrando un aumento acumulado del 1,37% en los ingresos en comparación con el mismo período de 2023. Sin embargo, este aumento se explica por los seis primeros meses del año, dado que en último trimestre se observa una caída en los ingresos al comparar con igual período anterior.



Cabe mencionar que el grueso de los ingresos durante septiembre 2024 provino del destacado desempeño de tres compañías claves del sector, cuyos resultados serán analizados en detalle más adelante en este informe.

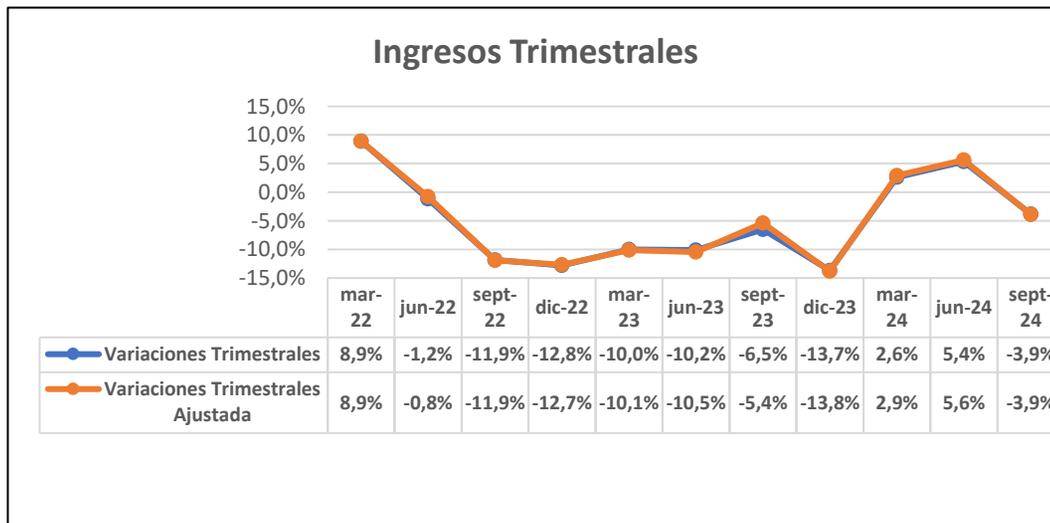


Nota: La variación ajustada, excluye a las empresas Ripley Chile, ya que está consolidado en Ripley Corp. Y Comercial K, cuenta con información pública desde diciembre 2022.

Variaciones por Empresas

Como se observa en el cuadro, el incremento en el ingreso para el 3Q 2024, Cencosud y Falabella presentan crecimientos positivos, del 1,93% y 3,16%, respectivamente. Asimismo, para Forus se ve un incremento considerable de un 10,15%. Empresas Hites, SMU y Sodimac experimentan descensos en sus ingresos (la caída de AD Retail no es tan significativa, por cuanto la compañía fue absorbida por ABC, teniendo un crecimiento en conjunto de un 14% de los ingresos).

Ingresos (M\$ de cada año)	sept-19	sept-20	sept-21	sept-22	sept-23	sept-24	Var Sept 24/23	Dif Sept 24/23
ABC S.A.	337.670.442	260.408.330	371.426.030	297.475.376	210.338.994	356.541.609	69,51%	146.202.615
AD Retail S.A.	358.629.193	261.258.354	341.725.733	237.612.463	197.156.251	106.400.914	-46,03%	(90.755.337)
Cencosud S.A.	9.116.915.866	9.310.267.762	10.302.414.709	11.339.367.798	11.450.129.677	11.671.555.941	1,93%	221.426.264
Comercial K SpA	0	0	0	145.611.758	130.079.927	117.920.169	-9,35%	(12.159.758)
Empresas Hites S.A.	319.197.987	250.650.455	343.851.582	289.660.293	242.789.755	225.634.484	-7,07%	(17.155.271)
Falabella S.A.	7.838.394.007	7.335.322.775	9.097.921.741	8.442.336.910	7.018.931.342	7.240.767.681	3,16%	221.836.339
Forus S.A.	243.349.211	154.409.151	249.205.599	251.112.971	248.658.210	273.904.992	10,15%	25.246.782
Ripley Chile S.A.	1.091.493.998	810.026.102	1.278.888.850	1.071.388.959	927.024.569	914.504.416	-1,35%	(12.520.153)
Ripley Corp S.A.	1.670.527.146	1.246.537.154	1.742.269.273	1.591.022.990	1.396.955.518	1.442.726.703	3,28%	45.771.185
SMU S.A.	2.309.306.855	2.226.191.396	2.292.991.207	2.272.691.936	2.224.261.280	2.137.384.114	-3,91%	(86.877.166)
Sodimac S.A.	2.150.200.050	2.058.506.148	2.975.236.146	2.501.759.995	1.854.829.149	1.767.371.229	-4,72%	(87.457.920)

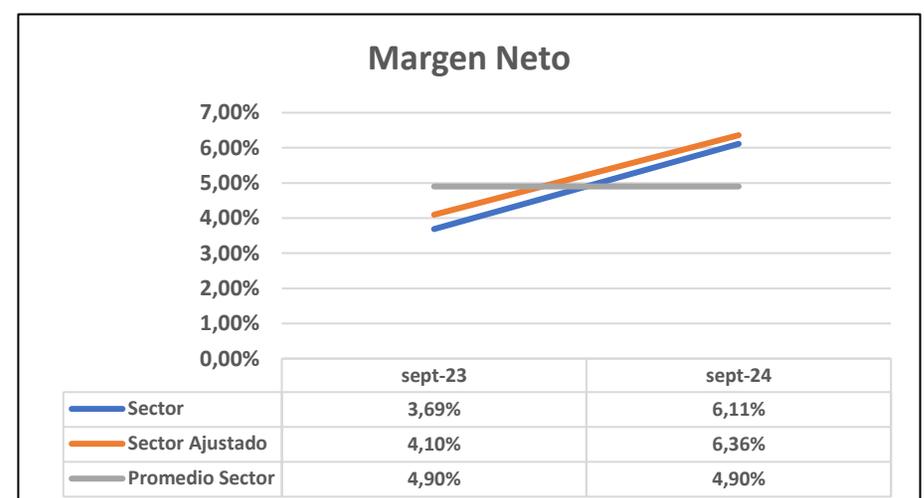
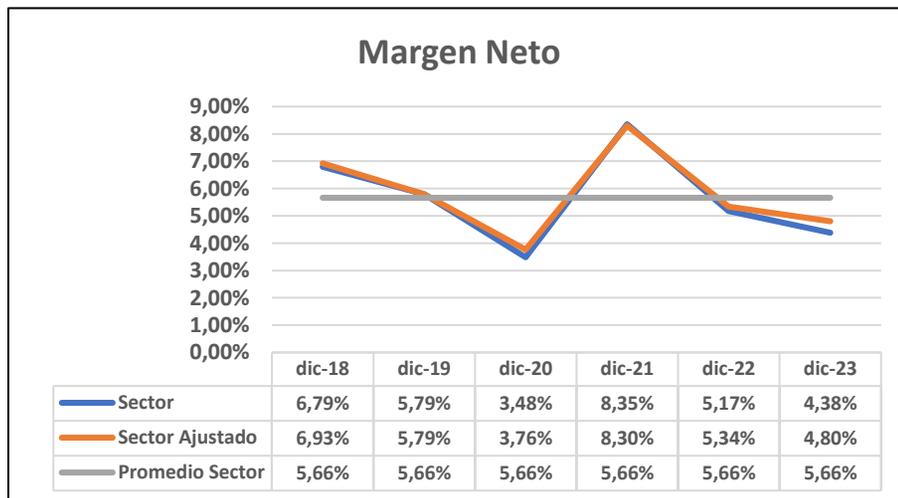
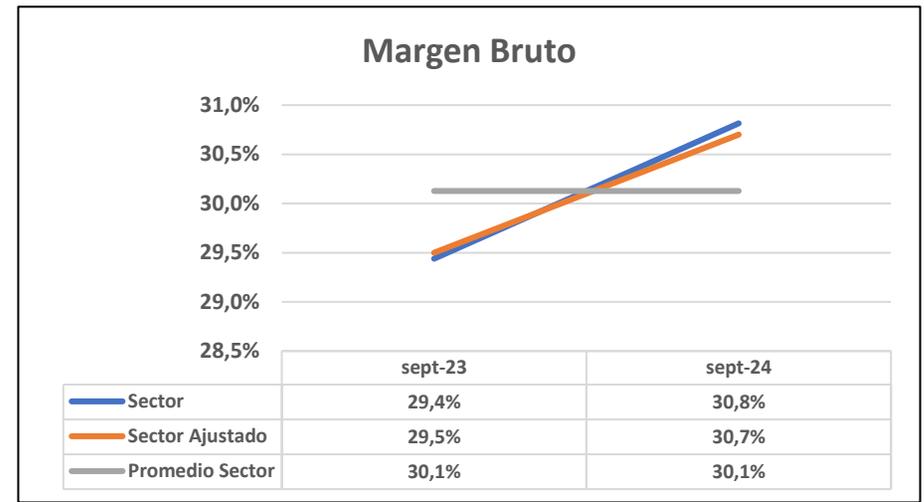
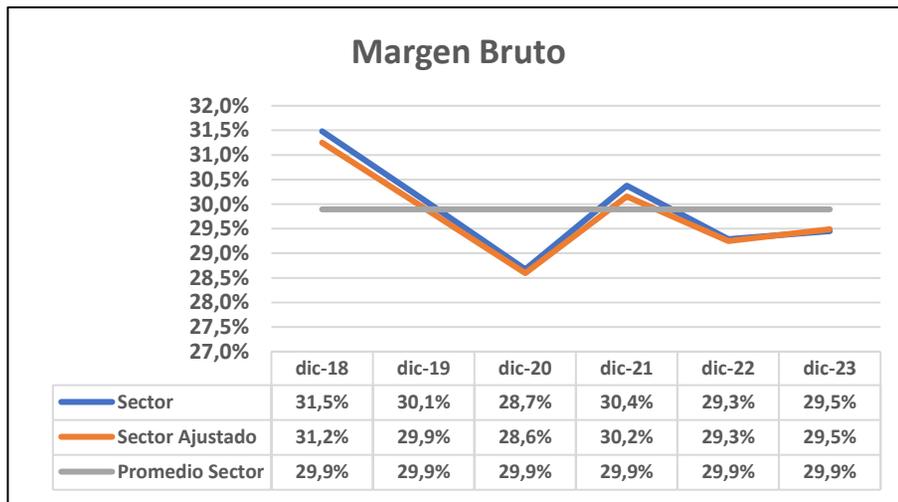


Durante este período, los ingresos trimestrales registraron una variación negativa del -3,9%, lo que contrasta con la tendencia positiva observada en los primeros trimestres de 2024. En marzo, los ingresos mostraron un incremento del 2,6%, mientras que en junio alcanzaron un crecimiento del 5,4%. Estos resultados destacaban una recuperación gradual del sector, que ahora enfrenta un retroceso en este último trimestre.

La tendencia general del sector indica que, a excepción de Cencosud y Forus, la mayoría de las compañías necesitan seguir creciendo para recuperar sus niveles de ingresos previos a pandemia.

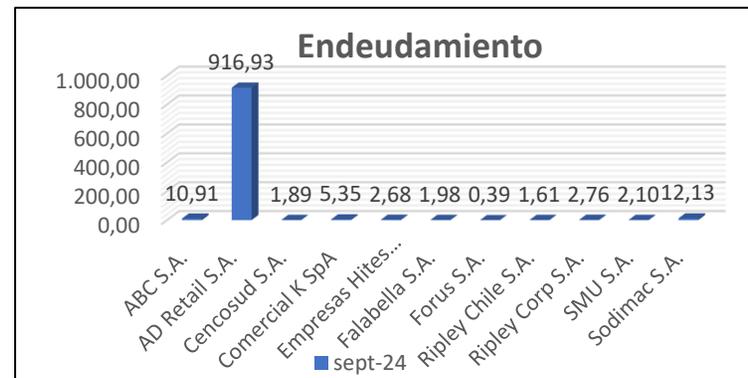
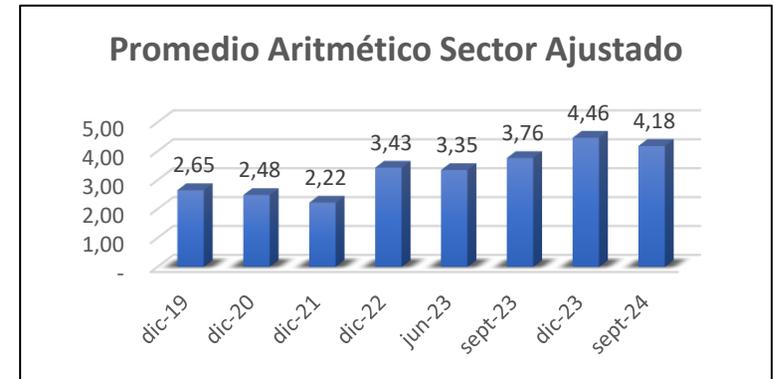
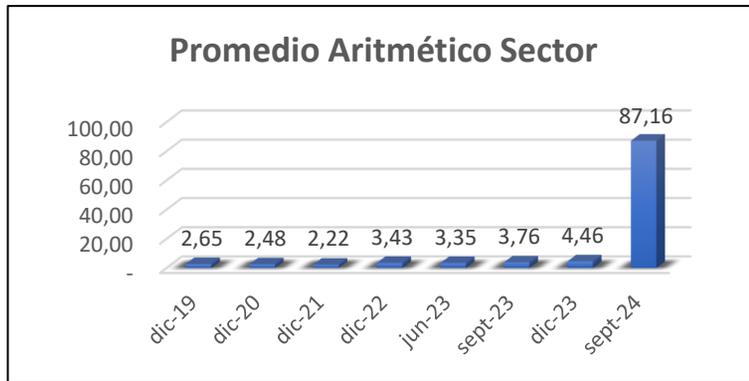
Rendimiento del Sector

El sector presenta un margen bruto promedio de 30,8% en septiembre de 2024. Esto refleja una estabilidad moderada en la capacidad de las empresas para generar ingresos después de cubrir los costos de producción y una mejora del 4,67% de la industria con respecto al mismo periodo en 2023. Situación relativamente similar ocurre para el Margen Neto, cuyo promedio del sector es de 6,11%.



Endeudamiento

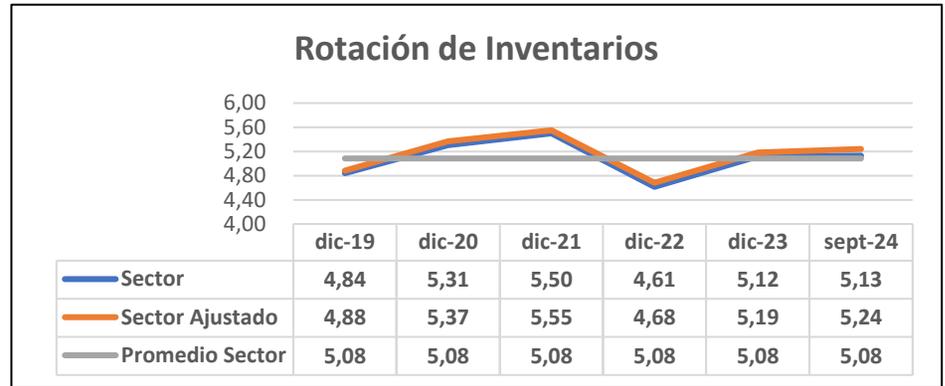
El endeudamiento del sector, calculado como la relación entre el pasivo exigible y el patrimonio, ha aumentado de 3,76 a 87,16 en comparación a septiembre de 2023 y el mismo mes de 2024. Sodimac por su parte tuvo un incremento significativo de 12,13 veces, aumentando en un 15% con respecto al mismo periodo en 2023. La empresa que tuvo mayor inferencia en esta abrupta subida, fue AD Retail tras su disminución en el patrimonio y reestructuración de la deuda, teniendo para este trimestre una relación deuda y patrimonio de 916,9 veces, sin embargo, su influencia no es tan significativa debido a la absorción por parte de ABC. Por otro lado, las empresas con un endeudamiento inferior a 2 veces se encuentran Forus, Ripley Chile, Cencosud y Falabella, lo que refleja una gestión financiera más conservadora en comparación con el resto del sector.



Nota: El promedio aritmético ajustado excluye a AD Retail, dado que su valor extremo distorsiona la media del sector.

Rotación de inventario

La interpretación de esta métrica se ve distorsionada, ya que los estados financieros consolidados abarcan negocios diversos más allá de la venta al por menor, como actividades inmobiliarias, financieras y de servicios, entre otras. Sin embargo, se observa que la rotación promedio ha fluctuado dentro de un rango de 4,84 a 5,13.



*Este análisis fue elaborado gracias a los datos del servicio Índices financieros corporativos que realiza **Humphreys Advisors**. Este informe es entregado con el objetivo de facilitar una visión precisa y útil sobre la industria.*