

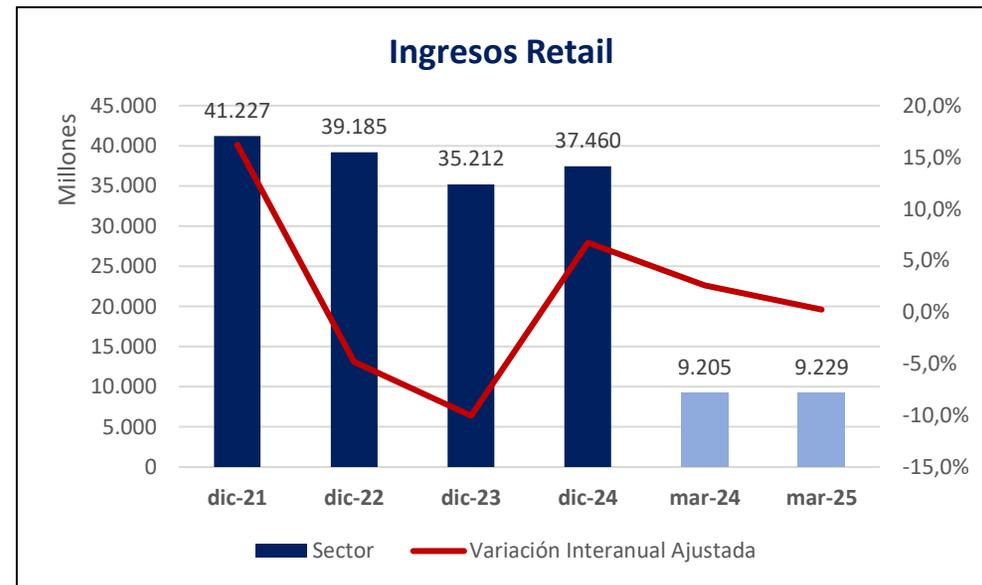
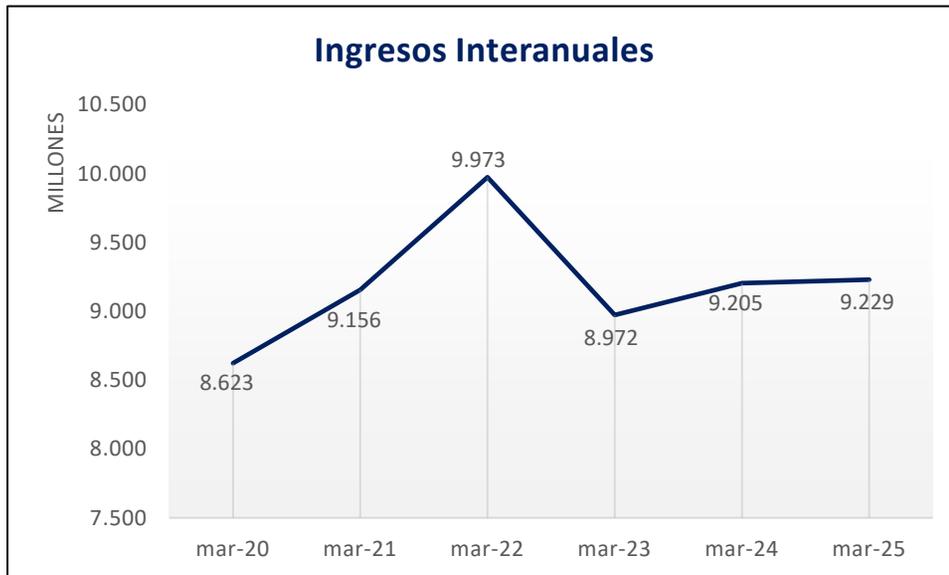
Informe Ejecutivo | Sector Retail

Junio 2025

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

Evolución Ingresos

Durante el primer trimestre de 2025, el sector Retail se ha mantenido estable, experimentando un crecimiento moderado en los ingresos del 0,27% en comparación con marzo 2024. Asimismo, en el año 2024 se observa una recuperación de los ingresos, los cuales venían disminuyendo desde 2022.



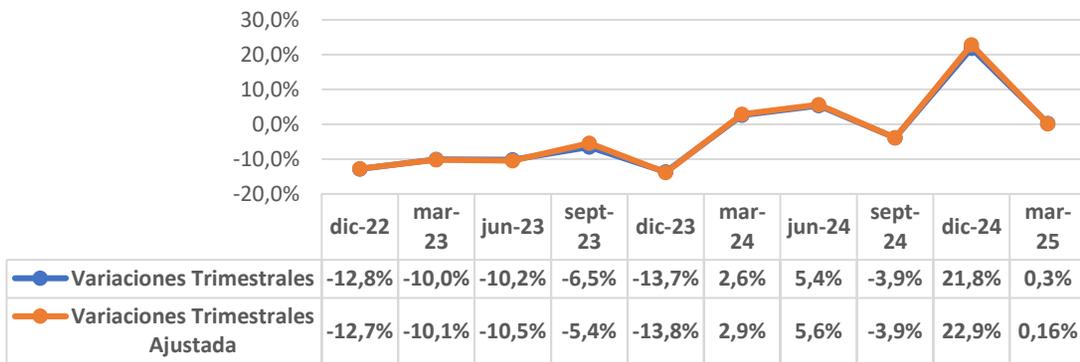
Nota: La variación ajustada, excluye a las empresas Ripley Chile, ya que está consolidado en Ripley Corp. Y Comercial K, cuenta con información pública desde diciembre 2022.

Variaciones por Empresas

Como se observa en el cuadro, el 45% de las empresas presentan incrementos dentro de los tres primeros meses del 2025, destacando el crecimiento relativo de Forus, Falabella y Ripley Chile. Por otro lado, se observa que AD Retail registra una disminución del 61,67% en sus ingresos, lo cual se explica porque actualmente solo percibe ingresos derivados del segmento financiero tras el acuerdo de división de la sociedad.; descontado ello, las principales bajas se dan en Hites y SMU.

Ingresos (M\$ de cada año)	mar-20	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Var Mar 25/24	Dif Mar 25/24
ABC S.A.	102.808.224	107.069.510	108.338.765	75.368.798	119.219.387	114.726.492	-3,77%	(4.492.895)
AD Retail S.A.	89.240.091	106.016.486	90.462.663	68.040.965	56.155.905	21.523.810	-61,67%	(34.632.095)
Cencosud S.A.	3.365.816.041	3.265.034.715	3.657.080.419	3.833.362.314	4.124.350.854	4.031.583.147	-2,25%	(92.767.707)
Comercial K SpA	0	0	0	45.682.254	41.869.618	36.487.583	-12,85%	(5.382.035)
Empresas Hites S.A.	99.051.659	96.328.921	106.788.917	86.492.200	78.474.908	73.679.365	-6,11%	(4.795.543)
Falabella S.A.	2.563.824.883	2.929.372.532	3.115.010.497	2.489.121.480	2.505.698.285	2.653.179.247	5,89%	147.480.962
Forus S.A.	65.889.088	65.232.777	85.590.228	84.390.894	87.351.999	94.512.908	8,20%	7.160.909
Ripley Chile S.A.	310.446.483	361.745.587	395.459.829	320.110.049	309.485.723	325.682.120	5,23%	16.196.397
Ripley Corp S.A.	486.292.058	496.478.984	560.531.544	473.469.650	482.793.296	495.093.578	2,55%	12.300.282
SMU S.A.	822.071.220	766.391.071	814.883.841	770.614.681	745.223.275	706.709.902	-5,17%	(38.513.373)
Sodimac S.A.	717.551.937	961.917.675	1.038.755.521	724.938.103	653.903.426	676.044.601	3,39%	22.141.175

Variación Interanual Trimestres Individuales

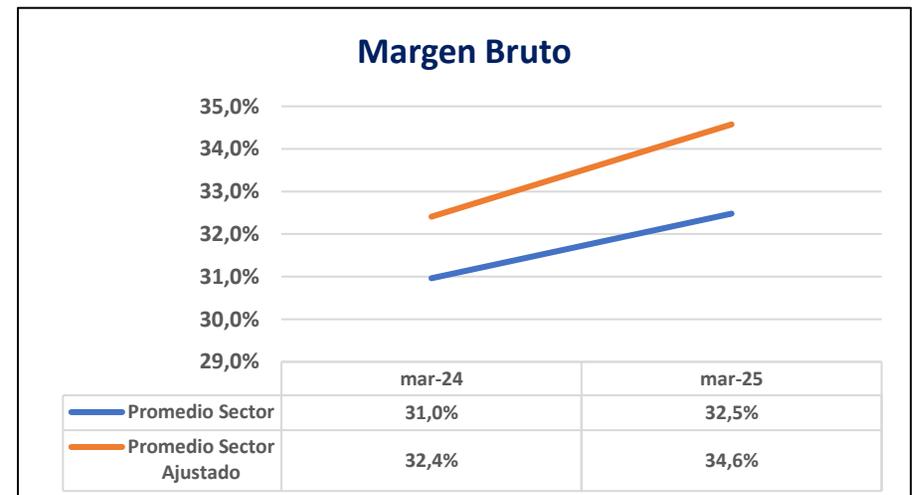
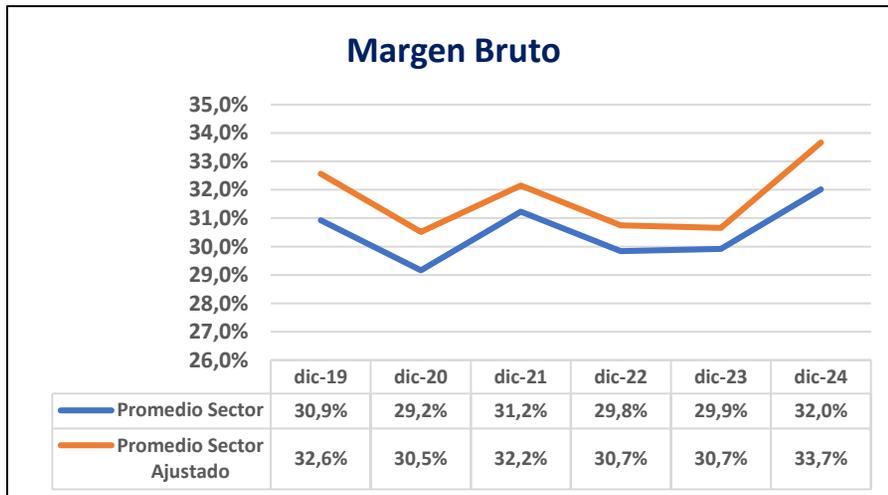
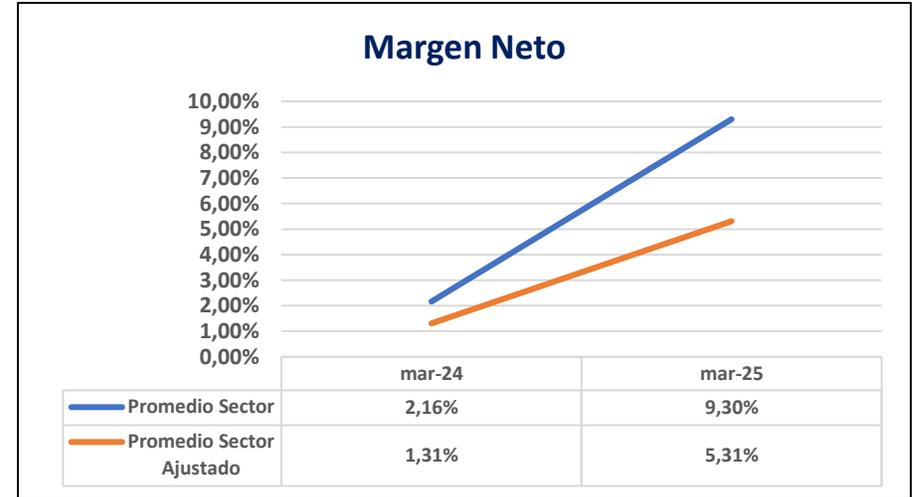
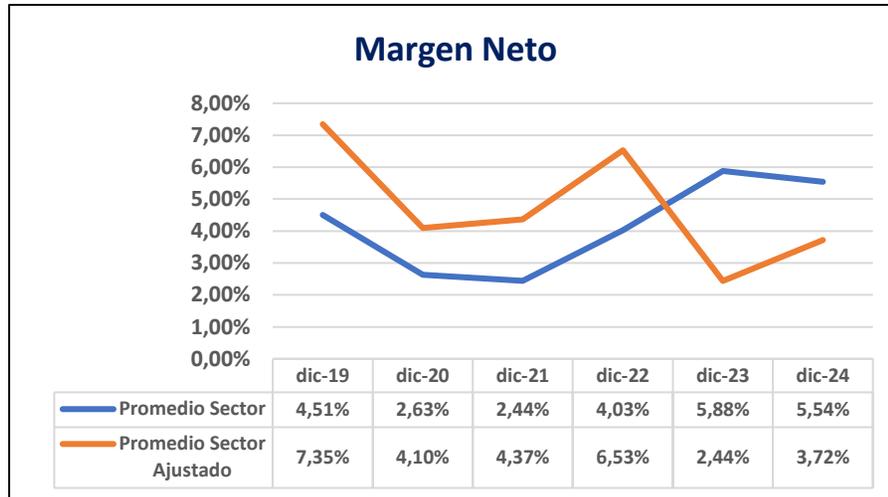


Durante este período, los ingresos trimestrales registraron una leve variación positiva del 0,3%, lo que representa un crecimiento desacelerado si lo contrastamos con el incremento excepcionalmente alto que se registró para el 4Q 2024.

Cabe señalar, que este bajo crecimiento también puede atribuirse, en parte, a la disminución de los ingresos interanuales de Cencosud, cuya participación tiene un peso significativo dentro del sector.

Rendimiento del Sector

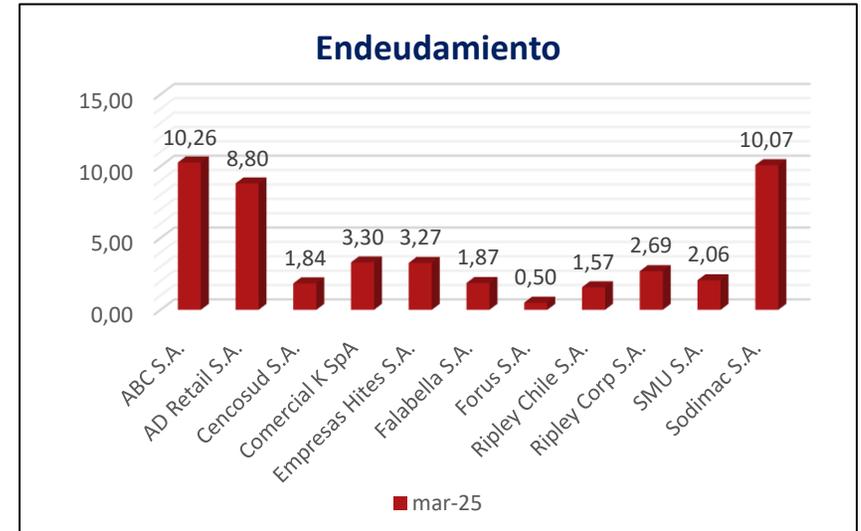
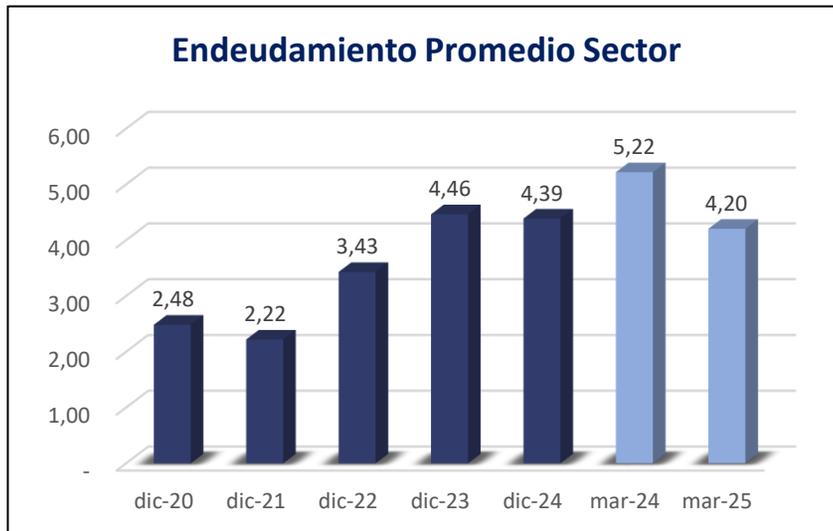
El sector presenta un margen neto promedio ponderado de 9,30% en marzo de 2025. Esto refleja una mejora en la capacidad de las empresas para generar ingresos después de cubrir los costos de operacionales, Esta cifra representa un incremento del 329,95% respecto del mismo periodo en 2024. Una situación relativamente similar ocurre para el Margen Bruto, cuyo promedio ponderado para el primer trimestre del 2025 del sector es de 32,5%.



Nota: Los promedios informados para el margen bruto y margen neto, corresponden a promedios ponderados.

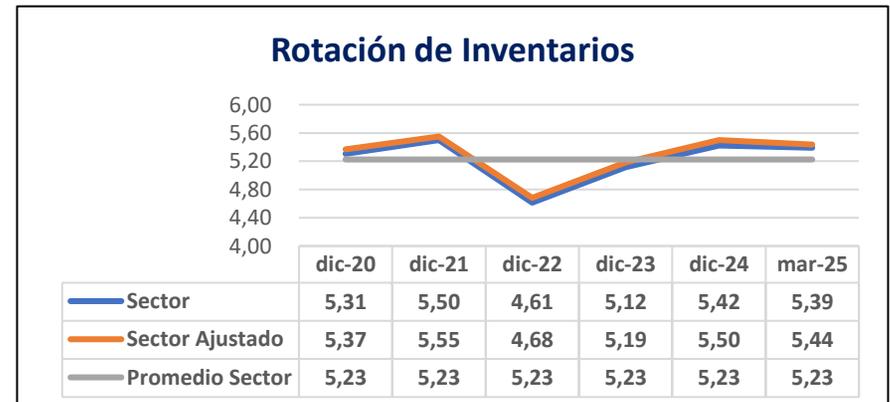
Endeudamiento

El endeudamiento del sector, medido como la relación entre pasivo exigible y patrimonio, disminuyó de 5,22 a 4,20 entre marzo de 2024 y marzo de 2025. Forus, Ripley Chile, Cencosud y Falabella presentan niveles de endeudamiento inferiores a dos veces su patrimonio. En contraste, Sodimac mantiene un endeudamiento sobre el umbral de 10 veces desde septiembre de 2023, a pesar de haber registrado una disminución del 11% con respecto al último trimestre del 2024 en dicho indicador.



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 (inmobiliario, financieros, servicios, entre otros). Sin embargo, se observa que la rotación promedio ha fluctuado dentro de un rango de 5,39 a 5,42 entre el periodo actual y el trimestre anterior.



Nota: El promedio informado para endeudamiento corresponde a promedio aritmético.

*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.*

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile.
Fono: + 56 2 2433 5200 Correo: contacto@humphreysadvisors.cl