

Ebitda de SMU alcanzó los \$54.017 millones (+134% a/a), Sobre Nuestras Estimaciones.

Nicolas Libuy I. (nicolas.libuy@security.cl)

- La compañía registró ingresos por \$591.865 millones (+12,7% a/a), con un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +15,4% en Unimarc, +9,8% en Mayoristas y +27,5% en OK Market. Por su parte, el negocio online anotó una caída de -26,4% a/a (sin considerar *last milers*). En Perú, la compañía registró una caída de -33,2% a/a en ingresos (baja de -14,9% a/a en moneda local), producto de restricciones en sus operaciones y luego de la depreciación del SOL peruano frente al peso.
- Por el lado de la venta de locales equivalentes (SSS) a nivel consolidado, esta registró un alza de 12,3% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$394,7 miles (+13,1% a/a), acompañado de una caída en la superficie de venta, la que paso de 503.000 metros cuadrados un año atrás a 502.000 m² (-0,2% a/a), con 530 locales (529 en el 2T20).
- En términos operacionales, la compañía registró una expansión de 77 p.b en margen bruto (a pesar de un efecto de base, el que está afectado por la provisión del seguro de lucro cesante en la línea de ingresos sin una contrapartida en costos. Sin este efecto, la mejora es de 100 p.b), hasta 30,1%. Por otro lado, la mejora en margen GAV (+461 p.b) se explica, en parte, por una baja en los gastos de distribución (-7,2% a/a), menores gastos de administración (-5,1% a/a), los que se vieron impulsado producto de una caída de -9,8% en los gastos del personal ante una menor dotación promedio (-10,6% a/a) y una mayor dilución de gastos. Por último, los gastos de administración relacionados directamente con la crisis sanitaria alcanzaron los \$2.252 millones (-51% a/a).
- Finalmente, anotó una utilidad por \$19.110 millones (frente a las pérdidas por -\$6.544 mm un año atrás), explicado principalmente producto de la mejora en el resultado operacional y a pesar de las mayores pérdidas (\$2.674 millones) en el resultado no operacional, relacionadas con mayores pérdidas por unidades de reajuste (\$2.739 mm), producto de la mayor inflación en el periodo.

	II - 2021 E		II - 2020		% Var.	Estimaciones MMS Security
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		
Ingresos	591.865	-	525.011	-	12,7%	
Costos de Explotación	-413.904	69,9%	-371.171	70,7%	11,5%	
GAV	-144.531	24,4%	-152.404	29,0%	-5,2%	
Resultado Operacional	33.430	5,6%	1.436	0,3%	2228,0%	
Ebitda	54.017	9,1%	23.047	4,4%	134,4%	49.336
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	19.110	3,2%	-6.544	-1,2%	-	7.377

- Hacia adelante, valoramos la recuperación en las visitas a las tiendas, las mejoras en eficiencia y la protección de márgenes que ha mostrado la compañía, a la vez que esperamos que las cifras de movilidad le permitan registrar resultados positivos durante el año. Mantenemos una cuota de cautela respecto a la participación en el canal online de la compañía frente a sus competidores.

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.

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

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.