

Ebitda de SMU alcanzó los \$63.600 millones (+31,1% a/a), en Línea con Nuestras Estimaciones.

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

- La compañía registró ingresos por \$649.934 millones (+16,4% a/a), con un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +18,4% en Unimarc, +12,5% en Mayoristas y +23,3% en OK Market. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 1% de las ventas de supermercados (considerando *last milers*). En Perú, la compañía registró una caída de -1,0% a/a en ingresos (aumento de 14,3% a/a en moneda local), producto de una recuperación en el tráfico de clientes, menores restricciones a la operación 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 16% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$431,9 miles (+16,3% a/a), acompañado de una caída en la superficie de venta, la que paso de 502.000 metros cuadrados un año atrás a 501.000 m² (-0,2% a/a), con 531 locales (527 en el 3T20).
- En términos operacionales, la compañía registró una contracción de 82 p.b en margen bruto, hasta 29,3%. Por otro lado, la mejora en margen GAV (+253 p.b) se explica, principalmente, por una mayor dilución de gastos y menores gastos relacionados con la crisis sanitaria (-15,9% a/a), a pesar de una alza en los gastos de distribución (11,5% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo, mayores gastos de administración (5,7% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de 5,5% en los gastos del personal, donde la dotación promedio registró una baja de -7,5% a/a y mayores gastos en arriendos y gastos comunes (+24,3% a/a).
- Finalmente, anotó una utilidad por \$22.571 millones (137,3% a/a), explicado principalmente producto de la mejora en el resultado operacional y a pesar de las mayores pérdidas (\$4.762 millones) en el resultado no operacional, relacionadas con mayores pérdidas por unidades de reajuste (\$5.336 mm), producto de la mayor inflación en el periodo.

| | III - 2021 E | | III - 2020 | | % Var. | Estimaciones MMS Security |
|---------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|------------------------------|
| | MM\$ | % Ing. | MMS | % Ing. | | |
| Ingresos | 649.934 | - | 558.165 | - | 16,4% | |
| Costos de Explotación | -459.311 | 70,7% | -389.890 | 69,9% | 17,8% | |
| GAV | -147.586 | 22,7% | -140.881 | 25,2% | 4,8% | |
| Resultado Operacional | 43.037 | 6,6% | 27.394 | 4,9% | 57,1% | |
| Ebitda | 63.600 | 9,8% | 48.524 | 8,7% | 31,1% | 63.101 |
| Utilidad/Pérdida del Ejercicio | 22.571 | 3,5% | 9.511 | 1,7% | 137,3% | 21.247 |

- 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 último trimestre del 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.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@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.