Ebitda de SMU alcanzó los $61.406 millones (+6,6% a/a), bajo nuestras estimaciones.

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

▪ La compañía registró ingresos por $695.611 millones (+13,6% a/a), ante un mayor nivel de transacciones y con un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +13,2% en Unimarc y +14,9% en Mayoristas. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 0,9% de las ventas de supermercados. En Perú, la compañía registró una mejora de 7,5% a/a en ingresos (aumento de 10% a/a en moneda local), producto de una recuperación en el trafico 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 13,5% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los $476,8 miles (+12,9% a/a), manteniendo una superficie de venta de 489.000 metros cuadrados, con 405 locales (403 en el 4T20).

▪ En términos operacionales, la compañía registró una contracción de 125 p.b en margen bruto, hasta 28,2%. Por otro lado, la mejora en margen GAV (+53 p.b) se explica, principalmente, por una mayor dilución de gastos y menores gastos relacionados con la crisis sanitaria (-5% a/a), a pesar de una alza en los gastos de distribución (23,3% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo, mayores gastos de administración (9% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de 7,1% en los gastos del personal, (-8,2% a/a en dotación promedio) y el gasto en publicidad aumentó 48% a/a

▪ Finalmente, anotó una utilidad por $25.946 millones (65,6% a/a), explicado principalmente producto de la mejora en el resultado operacional (10,9% a/a) junto a mayores ingresos por impuestos a las ganancias (+9.369 mm) y a pesar de las mayores pérdidas en el resultado no operacional (13,9% a/a), relacionadas con mayores pérdidas por unidades de reajuste ($7.174 mm), producto de la mayor inflación en el periodo.

	IV - 2021 E		IV - 2020		% Var.	Estimaciones MM$ Security
	MM$	% Ing.	MM$	% Ing.		
Ingresos	695.611	-	612.368	-	13,6%	
Costos de Explotación	-499.128	71,8%	-431.715	68,8%	15,6%	
GAV	-155.378	22,3%	-143.594	22,9%	8,2%	
Resultado Operacional	**41.105**	**5,9%**	**37.059**	**5,9%**	**10,9%**	
Ebitda	**61.406**	**8,8%**	**57.622**	**9,2%**	**6,6%**	**69.218**
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	**25.946**	**3,7%**	**15.671**	**2,5%**	**65,6%**	**26.656**

▪ Valoramos la recuperación en el nivel de transacciones realizadas por clientes, las mejoras en eficiencia, la protección de márgenes que ha mostrado la compañía y la alta exposición a consumo básico, aunque manteniendo una cuota de cautela respecto a la participación en el canal online frente a sus competidores.

Ebitda de Concha y Toro Aumentó 18,5% a/a, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

▪ **Concha y Toro reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2021, presentando un crecimiento de 18,5% a/a en Ebitda, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de $30.749 millones (35,7% a/a).**

▪ Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron $258.375 millones (+20,5% a/a), producto de un aumento en el volumen del mercado de exportación y en el valor de todos sus segmentos operativos. Lo anterior, ante el enfoque comercial de la compañía de priorizar aquellas marcas con mayor relevancia y potenciar segmentos de mayor margen, así como también un modelo de distribución integrado. Por el lado de los volúmenes, estos alcanzaron los 95,79 millones de litros (+6,3% a/a), con una mejora de 10,3% a/a en el mercado de exportación y 23,6% a/a en cervezas y licores en Chile, contrarrestando las caídas en la categoría de vinos en Chile (-5,9% a/a), EEUU (-6,0% a/a) y Argentina (-34,6% a/a). Respecto al precio promedio, este aumentó en todos sus mercados, con los mayores crecimientos en Argentina (70,5% a/a), Vino en Chile (19,9% a/a) y mercados de exportación (5,2% a/a), mostrando un desempeño mixto en su canasta de monedas.

▪ Por el lado de los costos, el margen bruto tuvo una expansión de 90 p.b, como resultado de un mayor precio promedio/mix, y un efecto favorable en el tipo de cambio. En cuanto a los gastos de administración, estos fueron un 125,7% mayor respecto al 4T20, representando un 7,3% en relación a los ingresos, aumentando 3,4 p.p frente al 4T20, producto de un mayor gasto en transporte y distribución (6,6x frente a 4T20) y mayores gastos de personal (1,3x v/s 4T20).

▪ A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó $49.006 millones, un 18,5% superior respecto al 4T20, con un crecimiento de 35,7% en utilidad, producto del mayor resultado operacional, menores perdidas en el resultado no operacional (-38% a/a) y a pesar de las presiones provenientes del déficit de transporte marítimo.

	IV - 2021		IV - 2020		% Var.	Estimaciones $ MM	
	MM$	% Ing.	MM$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	258.375	-	214.504	-	20,5%		
Costos de Explotación	-150.235	58,1%	-126.746	59,1%	18,5%		
GAV y costos de Distribución	-65.884	25,5%	-53.414	24,9%	23,3%		
Otros	-2.167	-0,8%	-422	-0,2%	413,6%		
Resultado Operacional	**40.089**	**15,5%**	**33.922**	**15,8%**	**18,2%**		
Ebitda	**49.006**	**19,0%**	**41.369**	**19,3%**	**18,5%**	**48.098**	**47.302**
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	**30.749**	**11,9%**	**22.664**	**10,6%**	**35,7%**	**25.674**	**27.176**

▪ **A pesar de los desafíos logísticos que ha enfrentado la industria, destacamos los resultados de la compañía, gracias a su estrategia de premiumización (en particular, Chile doméstico y mercados de exportación) y el buen ritmo de ventas de otros segmentos como cervezas y licores, destacando también la mayor eficiencia de la viña ante una vendimia que sería favorable de cara a los resultados de 2022, gracias a un menor costo de la uva. Así, mantenemos una visión favorable para la compañía, que ha continuado transando en niveles atractivos en relación a sus múltiplos históricos.**

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 • (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.