

Ebitda de SMU alcanzó los \$65.271 millones (+29,2% a/a), sobre nuestras estimaciones.

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

- La compañía registró ingresos por \$665.230 millones (+17,6% a/a), ante un mayor nivel de transacciones y con un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +16,7% en Unimarc y +18,2% en Mayoristas. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 1,8% de las ventas en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró una mejora de 18,1% a/a en ingresos (aumento de 9,9% a/a en moneda local), producto de un buen desempeño en Maxiahorro y luego de la apreciación del SOL peruano frente al peso.
- Por el lado de la venta de locales equivalentes (SSS) a nivel consolidado, esta registró un alza de 17,1% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$454 mil (+17,3% a/a), alcanzando una superficie de venta de 488.000 metros cuadrados, con 404 locales (402 en el 1T21).
- En términos operacionales, la compañía registró una contracción de 37 p.b en margen bruto, hasta 29,3%. Por otro lado, la mejora en margen GAV (+103 p.b) se explica, principalmente, por una mayor dilución de gastos y a pesar de un alza en los gastos de distribución (29,5% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo, mayores gastos de administración (9,3% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de 19,3% a/a en servicios. El gasto del personal, en tanto, aumentó 0,6% a/a, con una caída de 4,3% a/a en la dotación promedio.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$49.801 millones (8,8 veces frente al 1T21), explicado principalmente producto de la mejora en el resultado operacional (45,6% a/a), mayores ingresos por impuestos a las ganancias (+2.682 mm) y menores pérdidas en el resultado no operacional (-90,5% a/a), relacionadas con una ganancia por \$18.342 mm, luego de la venta de OK Market y a pesar de un aumento de 72% a/a en las pérdidas por resultados por unidades de reajuste.

	I - 2022		I - 2021		% Var.	Estimaciones MM\$ Security
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		
Ingresos	665.230	-	565.451	-	17,6%	
Costos de Explotación	-470.037	70,7%	-397.416	68,5%	18,3%	
GAV	-150.907	22,7%	-137.619	23,7%	9,7%	
Resultado Operacional	44.286	6,7%	30.416	5,2%	45,6%	
Ebitda	65.271	9,8%	50.524	8,7%	29,2%	56.762
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	49.801	7,5%	5.042	0,9%	887,7%	29.559

- Valoramos las mejoras en eficiencia y la protección de márgenes que ha mostrado la compañía. Destacamos también, 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 Crece un 9,7%, en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado.

Departamento de Estudios
Grupo Security

▪ Concha y Toro reportó sus resultados del primer trimestre del 2022, registrando un Ebitda de \$32.050 millones (+9,7% a/a). El resultado operacional alcanzó los \$24.579 millones (+6,6% a/a), asociado principalmente a un mayor precio promedio junto con un tipo de cambio favorable, compensando la caída en volúmenes y un mayor GAV. Además, presentó una utilidad de \$17.677 millones, con un crecimiento de 20,0% a/a. Con esto, las cifras van en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

▪ En el trimestre, el volumen de ventas consolidado disminuyó un 8,3% a/a, presentando caídas de -10,7% en Mercados de Exportación y -14,1% a/a en USA. En Chile, el segmento de Cervezas y Licores creció un 25,2% a/a, mientras que el segmento de Vinos se mantuvo prácticamente plano (+0,3% a/a). En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron \$178.055 millones (+8,9% a/a), explicado por un aumento en el precio promedio del vino en dólares de +6,7% en Mercados de Exportación y +9,6% en USA, mientras que en Chile, el aumento fue de +14,1% en moneda local. Adicionalmente, la primera línea fue impulsada por una apreciación de +9,1% de la canasta de monedas y +11,6% del dólar versus el peso chileno.

▪ En cuanto a los costos, estos aumentaron un +5,5% a/a tras mayores costos secos y de importación de las filiales, compensados por un menor costo del vino. En cuanto al margen bruto, a nivel consolidado este mejoró en 190 p.b, pese a lo mencionado anteriormente. Los gastos de administración y venta (GAV) crecieron en un +20,7% a/a, como consecuencia de mayores gastos de comercialización y mayores costos de fletes y envíos. Además, como porcentaje de los ingresos, los GAV fueron de 27,0%, lo cual representa un aumento de 260 p.b. en relación al primer trimestre de 2021. Así, el resultado operacional alcanzó \$24.579 millones, con un margen operacional de 13,8% (-30 p.b. vs 1T21). El Ebitda del trimestre cerró en \$32.050 millones, aumentando 10 p.b. el margen sobre ingresos respecto al 1T21 (desde 17,9% a 18,0%).

▪ Respecto al resultado no operacional, la compañía reportó una pérdida de -\$2.073 millones, lo cual representa una disminución de -38,8% a/a, la cual se debe a un mejor resultado por diferencias de cambio y menores gastos financieros netos.

	I - 2022 E		I - 2021		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	178.055	-	163.503	-	8,9%		
Costos de Explotación	-106.403	59,8%	-100.833	61,7%	5,5%		
GAV y costos de Distribución	-48.149	27,0%	-39.885	24,4%	20,7%		
Otros	1.076	0,6%	266	0,2%	304,9%		
Resultado Operacional	24.579	13,8%	23.050	14,1%	6,6%		
Ebitda	32.050	18,0%	29.229	17,9%	9,7%	30.991	31.191
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	17.677	9,9%	14.731	9,0%	20,0%	14.656	16.129

▪ Si bien la compañía ha continuado mostrando un buen desempeño en resultados, esperamos una desaceleración hacia adelante, al igual que para otras compañías del sector, particularmente en Chile, ante una menor liquidez en los hogares, junto a una mayor presión en márgenes producto de mayores alzas en los costos de materias primas.

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

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

María José Castro

Economista

Maria.castrod@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.