

Ebitda de SMU alcanzó los \$57.861 millones (+10,1% a/a), en línea con nuestras estimaciones.

Felipe Molina R. (felipe.molinar@security.cl)

- La compañía registró ingresos por \$671.635 millones (+16,3% a/a), ante un mayor nivel de transacciones y con un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +10,7% en Unimarc y +26,9% 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 29,0% a/a en ingresos (aumento de 8,4% 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 15,4% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$458 mil (+15,4% a/a), manteniendo una superficie de venta de 487.000 metros cuadrados, con 403 locales (402 en el 2T21).
- En términos operacionales, la compañía registró una contracción de 59 p.b en margen bruto, hasta 29,3%. Por otro lado, el margen GAV se mantuvo plano, afectado principalmente por un alza en los gastos de distribución (28,8% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo y altos niveles de inflación, y mayores gastos de administración (15,4% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de 17,2% a/a en servicios. El gasto del personal, en tanto, aumentó 15,2% a/a, con un crecimiento de 1,4% a/a en la dotación promedio.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$21.690 millones (+13,5% a/a), explicado principalmente producto de la mejora en el resultado operacional (+7,8% a/a) y mayores ingresos por impuestos a las ganancias (+18.234 mm), contrarrestando mayores pérdidas en el resultado no operacional (+121,2% a/a), relacionadas con un aumento de 393,0% a/a en las pérdidas por resultados por unidades de reajuste.

	II - 2022		II - 2021		% Var.	Estimaciones MMS Security
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		
Ingresos	671.635	-	577.637	-	16,3%	
Costos de Explotación	-474.706	70,7%	-405.436	70,2%	17,1%	
GAV	-161.571	24,1%	-139.404	24,1%	15,9%	
Resultado Operacional	35.359	5,3%	32.797	5,7%	7,8%	
Ebitda	57.861	8,6%	52.549	9,1%	10,1%	56.983
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	21.690	3,2%	19.109	3,3%	13,5%	17.062

- Valoramos las mejoras en eficiencia y la protección de márgenes que ha mostrado la compañía. Destacamos también la alta exposición a consumo básico, el cual presentaría mayor resiliencia ante deterioros en la economía, no obstante, mantenemos una cuota de cautela respecto a la participación en el canal online frente a sus competidores.

Ebitda de Concha y Toro Cayó -24,3% a/a, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del segundo trimestre de 2022, presentando un descenso de -24,3% a/a en Ebitda, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$23.201 millones (0,8% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$222.180 millones (+5,6% a/a), producto de un aumento en el precio promedio de 9,7% a/a en la categoría Vino en Chile y 5,2% en EEUU, contrarrestando la baja de -0,1% a/a en Mercados de exportación. Por el lado de los volúmenes, estos alcanzaron los 79,155 millones de litros (-10,8% a/a), con una caída de -15,3% a/a en EEUU, -12,8% a/a en Vino en Chile, -9,7% a/a en Mercados de Exportación y -8,0% a/a en cervezas y licores en Chile. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció frente a todas las monedas de exportación, con una depreciación de 26% a/a frente al real, 18,4% a/a frente al dólar, 17,7% a/a frente al peso mexicano, 14,8% a/a frente al yuan, 13,5% a/a frente al dólar canadiense, 5,8% a/a frente a la libra esterlina y 4,4% a/a frente al euro.
- Por el lado de los costos de explotación, estos aumentaron 5,9% a/a, con una contracción de 20 p.b en el margen bruto, como resultado de mayores costos de envío que impactan los mayores costos de importación y la inflación de costos secos, contrarrestando el impacto favorable del tipo de cambio. En cuanto a los gastos de administración, estos fueron un 23,5% mayor respecto al 2T21, representando un 26,4% en relación a los ingresos, aumentando 3,8 p.p frente al 2T21, producto de un mayor costo de flete, envío y arriendo de espacio logístico (+38% a/a), remuneraciones y gastos de personal (+14% a/a) y mayores gastos de marketing (+17% a/a).
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$31.860 millones, con un crecimiento de 0,8% en utilidad, producto de menores pérdidas en el resultado no operacional (-70,1% a/a), explicado por un mejor desempeño en diferencias de cambio y en resultado por unidades de reajuste y un menor gasto por impuestos (-96,8% a/a) y a pesar del menor resultado operacional (-27,4% a/a).

	II - 2022		II - 2021		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	222.180	-	210.395	-	5,6%		
Costos de Explotación	-136.822	61,6%	-129.214	61,4%	5,9%		
GAV y costos de Distribución	-58.720	26,4%	-47.546	22,6%	23,5%		
Otros	-2.056	0,9%	247	0,1%	-932,7%		
Resultado Operacional	24.583	11,1%	33.882	16,1%	-27,4%		
Ebitda	31.860	14,3%	42.068	20,0%	-24,3%	38.016	37.864
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	23.201	10,4%	23.015	10,9%	0,8%		

- A pesar de que la compañía ante una alta base de comparación ha mantenido un buen ritmo de crecimiento en ventas, impulsados por mayores precios promedio y un tipo de cambio favorable, seguimos viendo presiones a nivel de márgenes y una mayor dificultad en el traspaso de los costos a precio para las compañías del sector, particularmente en Chile.

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.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@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.