

SMU anotó una mejora de 13,2% a/a en Ebitda en 3T22, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- La compañía registró ingresos por \$723.462 millones (+14,2% a/a), ante un mayor nivel de transacciones y con un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +7,1% en Unimarc y +28,1% en Mayoristas. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 2,0% de las ventas en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró una mejora de 25,5% a/a en ingresos (aumento de 0,6% a/a en moneda local), ante una alta base de comparación 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 13,0% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$491 mil (+13,8% a/a), alcanzando una superficie de venta de 489.090 metros cuadrados, con 407 locales (403 en el 3T21).
- En términos operacionales, la compañía registró un aumento de 20 p.b en margen bruto, hasta 29,2%. Por otro lado, el deterioro en margen GAV (+40 p.b) se explica principalmente por un alza en los gastos de distribución (+19,4% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo y altos niveles de inflación, y mayores gastos de administración (+15,2% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de 18,3% a/a en servicios. El gasto del personal, en tanto, aumentó 11,8% a/a, con una caída de -3,3% a/a en la dotación promedio.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$29.344 millones (+30,0% a/a), explicado principalmente producto de la mejora en el resultado operacional (+10,0% a/a) y mayores ingresos por impuestos a las ganancias (+11.324 mm), contrarrestando mayores pérdidas en el resultado no operacional (+55,5% a/a), relacionadas con un aumento de 209,4% a/a en las pérdidas por resultados por unidades de reajuste.

	III - 2022		III - 2021		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	723.462	-	633.679	-	14,2%		
Costos de Explotación	-512.295	70,8%	-449.667	71,0%	13,9%		
GAV	-165.369	22,9%	-142.379	22,5%	16,1%		
Resultado Operacional	45.798	6,3%	41.633	6,6%	10,0%		
Ebitda	69.420	9,6%	61.300	9,7%	13,2%	63.556	65.189
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	29.344	4,1%	22.572	3,6%	30,0%	22.692	22.739

- Destacamos la alta exposición que posee la compañía a consumo básico, el cual se ha mostrado resiliente ante deterioros en la economía local. De igual manera, valoramos la protección de márgenes junto con los buenos resultados obtenidos, no obstante, mantenemos una cuota de cautela respecto a la participación en el canal online 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.

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

Juan Ignacio Vicencio F.

Analista de Inversiones
juan.vicencio@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.