

SMU anotó una mejora de 3,7% a/a en Ebitda en 1T23, en línea con nuestras estimaciones

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- La compañía registró ingresos por \$704.239 millones (+5,9% a/a), ante un mayor nivel de transacciones y un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +1,8% en Unimarc y +10,8% en Mayoristas. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 2,3% de las ventas en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró una mejora de 6,8% a/a en ingresos con respecto al 1T22 (aumento de 6,7% a/a en moneda local), impulsado principalmente por la apertura de nuevas tiendas.
- Por el lado de la venta de locales equivalentes (SSS) a nivel consolidado, esta registró un alza de 4,2% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$472 mil (+3,9% a/a), alcanzando una superficie de venta de 472.112 metros cuadrados, con 410 locales (404 en el 1T22).
- En términos operacionales, la compañía registró un aumento de 123 p.b en margen bruto, hasta 30,6%. Por otro lado, el deterioro en margen GAV (+169 p.b) se explica principalmente por un alza en los gastos de distribución (+12,3% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo y altos niveles de inflación, y mayores gastos de administración (+13,7% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de +20,5% a/a en gastos del personal, con una caída de -2,8% a/a en la dotación promedio, así como también un alza de +6,6% a/a en servicios.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$22.211 millones (-55,4% a/a), explicada principalmente por el efecto no recurrente de la venta de Ok Market en el primer trimestre de 2022 (\$20.844 millones).

	I - 2023		I - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$ Security
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		
Ingresos	704.239	-	665.230	-	5,9%	
Costos de Explotación	-488.940	69,4%	-470.037	70,7%	4,0%	
GAV	-171.637	24,4%	-150.907	22,7%	13,7%	
Resultado Operacional	43.662	6,2%	44.286	6,7%	-1,4%	
Ebitda	67.702	9,6%	65.271	9,8%	3,7%	67.865
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	22.211	3,2%	49.801	7,5%	-55,4%	27.008

- 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

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

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@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.