

Ebitda de SMU alcanzó los \$48.525 millones (-7,5% a/a), en línea con Nuestras Estimaciones.

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

- La compañía registró ingresos por \$558.165 millones (-4,1% a/a), los que incluyen el reconocimiento de \$158 millones correspondientes a una estimación del pago del seguro por lucro cesante (el que considera gastos fijos y margen de cada local), a la vez que estuvieron afectados por una caída de -4,2% de las ventas de supermercados en Chile, con una importante caída en los formatos de Unimarc (-6,2% a/a) y OK Market (-5,3% a/a), contrarrestando el aumento de 2,7% a/a en Perú, donde el SOL Peruano registró una apreciación de 4% frente al peso.
- Por el lado de la venta de locales equivalentes (SSS) en el segmento de supermercados, esta registró una baja de -0,6% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$371,5 miles (-1,3% a/a), acompañado de una caída en la superficie de venta, la que paso de 510.000 metros cuadrados un año atrás a 502.000 m² (-1,6% a/a), con 527 locales (534 en el 3T19).
- En términos operacionales, la compañía registró una mejora de 50 p.b en margen bruto, hasta 30,1%. Por otro lado, el deterioro en margen GAV se explica, en parte, por los costos asociados al COVID-19 (\$2.161 millones) y mayores gastos en seguros (146% a/a).
- Finalmente, anotó una utilidad por \$9.512 millones, explicado principalmente por el menor resultado operacional, a pesar de una mejora de \$3.901 millones en el resultado no operacional

	III - 2020 E		III - 2019		% Var.	Estimaciones MM\$ Security
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		
Ingresos	558.165	-	581.799	-	-4,1%	
Costos de Explotación	-389.890	69,9%	-409.338	70,4%	-4,8%	
GAV	-140.881	25,2%	-141.571	24,3%	-0,5%	
Resultado Operacional	27.394	4,9%	30.890	5,3%	-11,3%	
Ebitda	48.525	8,7%	52.470	9,0%	-7,5%	45.918
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	9.512	1,7%	10.298	1,8%	-7,6%	4.083

- Hacia adelante, esperamos que las medidas en eficiencia que esta tomando la compañía, destacando una reducción de la dotación promedio (-5,6% a/a), acompañado de un aumento en la movilidad y un mejor desempeño en Unimarc asociado a mejoras en las ventas de zonas más céntricas, permitan una mejora en los resultados.

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

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía

sebastian.montero@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@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.