

Ebitda de SMU alcanzó los \$59.984 millones (+7,3% a/a), en línea con Nuestras Estimaciones.

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

- La compañía registró ingresos por \$627.893 millones (+6,9% a/a), con una mejora de las ventas en tienda equivalente (SSS) de 7,7 % en Unimarc, 12,9% en Mayoristas y 27,2% en OK Market. Por su parte, el negocio online (e-grocery) anotó un crecimiento de 83% a/a (incluyendo plataformas propias y last milers), por sobre el crecimiento de 4,1% a/a registrado en el segmento de telemercados junto a la tienda oscura de los dominicos. En Perú, la compañía registró una caída de 1,8% a/a en ingresos (crecimiento de 5,2% a/a en moneda local), luego de la depreciación del SOL peruano frente al peso.
- Por el lado de la venta de locales equivalentes (SSS) a nivel consolidado, esta registró un alza de 9,1% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$418,7 miles (10,4% a/a), acompañado de una caída en la superficie de venta, la que paso de 510.000 metros cuadrados un año atrás a 503.000 m² (-1,4% a/a), con 526 locales (536 en el 4T19).
- En términos operacionales, la compañía registró un deterioro de 72 p.b en margen bruto (sin considerar efectos de seguros durante 4T19, el margen bruto se habría expandido 30 p.b), hasta 29,8%. Por otro lado, la expansión en margen GAV (108 p.b) se explica, en parte, por una baja en los gastos de distribución (-11,3% a/a) y una mayor dilución de gastos. Por su parte, los gastos de administración relacionados directamente con la crisis sanitaria alcanzaron los \$1.879 millones.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$19.959 millones, explicado principalmente producto de la mejora en el resultado operacional (+13,5% a/a), junto con menores pérdidas (+\$2.157 millones) en el resultado no operacional.

	IV - 2020 E		IV - 2019		% Var.	Estimaciones MM\$ Security
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		
Ingresos	627.893	-	587.548	-	6,9%	
Costos de Explotación	-440.660	70,2%	-408.109	69,5%	8,0%	
GAV	-148.603	23,7%	-145.415	24,7%	2,2%	
Resultado Operacional	38.630	6,2%	34.024	5,8%	13,5%	
Ebitda	59.984	9,6%	55.896	9,5%	7,3%	57.776
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	19.959	3,2%	10.440	1,8%	91,2%	17.782

- Hacia adelante, si bien esperamos que una mejora en sus niveles de eficiencia junto con un aumento en la movilidad a partir del segundo trimestre permitan sostener la mejora en los resultados, mantenemos una cuota de cautela respecto a la participación en el canal online de la compañía 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

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 I.

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@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.