

## Ebitda de SMU alcanzó los \$52.390 millones (-2,8% a/a), Bajo Nuestras Estimaciones.

Nicolas Libuy I. ([nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl))

- La compañía registró ingresos por \$580.300 millones (-4,1% a/a), con una caída de las ventas en tienda equivalente (SSS) de -5,2% en Unimarc y -1,5% en Mayoristas, a la vez que registró un alza de 13,7% en OK Market. Por su parte, el negocio online (e-grocery) anotó un crecimiento de 85% a/a (incluyendo plataformas propias y last milers), por sobre el crecimiento de 30,1% a/a registrado en el segmento de telemercados junto a la tienda oscura de los dominicos. En Perú, la compañía registró una caída de -20,9% a/a en ingresos (baja de -5,5% 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 una baja de -4,1% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$387,3 miles (-4,1% a/a), acompañado de una caída en la superficie de venta, la que paso de 511.000 metros cuadrados un año atrás a 502.000 m<sup>2</sup> (-1,8% a/a), con 528 locales (538 en el 1T20).
- En términos operacionales, la compañía registró una expansión de 34 p.b en margen bruto (a pesar de un efecto de base, el que está afectado por los CLP 2.605 millones en 1T20 contabilizados por la provisión del seguro de lucro cesante en la línea de ingresos sin una contrapartida en costos.), hasta 30,0%. Por otro lado, el deterioro en margen GAV (-21 p.b) se explica, en parte, por un alza en el gasto en seguros (+24% a/a) y una menor dilución de gastos. Por su parte, los gastos de administración relacionados directamente con la crisis sanitaria alcanzaron los \$2.074 millones, por lo que, sin considerar estos gastos, los GAV sin depreciación habrían caído un -4,8% a/a.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$5.043 millones (-26,9% a/a), explicado principalmente producto de la caída en el resultado operacional (-1,8% a/a), junto con mayores pérdidas (+\$7.623 millones) en el resultado no operacional, relacionadas con el plan de optimización organizacional implementado durante el trimestre.

	I- 2021 E		I- 2020		% Var.	Estimaciones MMS Security
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		
Ingresos	580.300	-	605.276	-	-4,1%	
Costos de Explotación	-406.220	70,0%	-425.732	70,3%	-4,6%	
GAV	-142.611	24,6%	-147.485	24,4%	-3,3%	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>31.469</b>	<b>5,4%</b>	<b>32.059</b>	<b>5,3%</b>	<b>-1,8%</b>	
<b>Ebitda</b>	<b>52.390</b>	<b>9,0%</b>	<b>53.914</b>	<b>8,9%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>55.292</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>5.043</b>	<b>0,9%</b>	<b>6.901</b>	<b>1,1%</b>	<b>-26,9%</b>	<b>4.795</b>

- Hacia adelante, valoramos las mejoras en eficiencia junto con la protección de márgenes que ha mostrado la compañía, a la vez que esperamos que un aumento en la movilidad en línea con una mejora de la situación sanitaria permitan impulsar 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](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa

[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Étienne Célèry P.**

Analista de Inversiones

[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

**Paulina Feliú Q.**

Analista de Inversiones

[paulina.feliu@security.cl](mailto:paulina.feliu@security.cl)

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Jorge Cariola G.**

Subgerente Estrategia Global

[jorge.cariola@security.cl](mailto:jorge.cariola@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**

Analista de Inversiones

[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones

[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

[inversionessecurity.cl](http://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.