	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
19-04-21	A	Estables
13-10-20	A-	Estables
LíNEA BONOS 649, 650, 668, 964, 965 - AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AK, B, D, Linea, T, V, W		
19-04-21	A	Estables
13-10-20	A-	Estables
LíNEA BONOS 964 - AL, AM		
19-04-21	A	Estables
2-12-20	A-	Estables
LíNEA BONOS En Proceso[10a] - Linea		
3-03-22	A	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "A" LA NUEVA LíNEA DE BONOS DE SMU S.A. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

7 MARZO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “A” la solvencia, líneas de bonos y la línea de bonos en proceso de inscripción de SMU S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “A” asignada a la solvencia y líneas de bonos de SMU responden a un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Satisfactoria”.

A septiembre de 2021, los ingresos de SMU alcanzaron $ 1.822.099 millones, con un alza de 7,9% en comparación a igual periodo de 2020. Ello se debió a que, desde el segundo trimestre del año, se observaron mayores transacciones con un ticket promedio superior en comparación a años anteriores, lo que permitió disminuir la frecuencia de compra.

Considerando su peso relativo, el mayor crecimiento de los ingresos provino del segmento Unimarc en Chile, con un 9,5%; seguido por Mayorista, con un alza del 6,8%. Lo anterior permitió compensar la diminución registrada en los ingresos provenientes de Perú y otros segmentos.

En términos de ventas de locales equivalentes (SSS), tras presentar un primer trimestre con valores negativos en todos los segmentos, en los siguientes dos trimestres se evidenciaron valores positivos, con aumentos del 15,4% y 18,4% en el caso de Unimarc.

La generación de Ebitda a septiembre de 2021 se situó en los $ 170.007 millones, evidenciando un crecimiento del 35,5% en comparación a septiembre de 2020. Esto se debió a una mayor dilución de gastos, en conjunto con los efectos de la estrategia implementada por la entidad para generar mayores eficiencias operacionales y un mayor manejo de costos. Ello permitió que el margen Ebitda se incrementara hasta el 9,3%, cifra por sobre lo registrado durante el periodo de análisis.

Los pasivos financieros alcanzaron los $ 987.581 millones, evidenciando una disminución del 6,3% en comparación al cierre de 2020.

Lo anterior, sumado a un fortalecimiento de la base patrimonial, generó que el *leverage* financiero disminuyera hasta las 1,3 veces a septiembre de 2021. A igual fecha, considerando la forma de cálculo asociada a las restricciones de los bonos locales, el indicador deuda financiera neta sobre patrimonio se situó en las 0,6 veces (1,03 veces corresponde al límite del covenants).

En tanto, los indicadores crediticios se vieron afectados positivamente por la mayor generación de Ebitda del periodo. Así, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las 3,8 veces (4,6 veces a fines de 2020) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 4,7 veces (3,7 veces a diciembre de 2020).

SMU se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de bonos por hasta UF 2 millones a 10 años, con el objetivo de emitir series para, principalmente, el refinanciamiento de sus pasivos financieros.

Adicionalmente, el 28 de febrero de 2022 se informó al mercado la materialización de la venta de OK Market, mediante la firma de un contrato de compraventa de acciones con FEMSA.

Esta transacción alcanzó la suma de aproximadamente $ 49.474 millones, cuyos fondos serán utilizados principalmente para potenciar la ejecución de su plan estratégico, como se había mencionado en otros hechos esenciales.

Feller Rate considera que la transacción no tiene un impacto relevante en la clasificación de riesgo de la entidad. Ello, considerando que los flujos recaudados, entre otros

factores, permiten potenciar y focalizar la estrategia de la compañía en su principal negocio: supermercados. Además, en términos de diversificación, el efecto de esta operación sobre el perfil de negocio se considera acotada, debido a que la participación de dicho segmento en los ingresos de SMU era cercana al 2%, a septiembre de 2021.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate se mantendrá monitoreando los efectos del avance de la pandemia sobre el perfil de negocios y la posición financiera de la entidad. Ello, considerando un efecto transitorio en los indicadores financieros.

Además, este escenario incorpora que la compañía continuará con su plan estratégico, con un programa de inversiones financiado principalmente con recursos propios.

ESCENARIO DE ALZA: Es poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante la mantención del fortalecimiento de la compañía en términos de perfil de negocio y/o ante un fortalecimiento en su posición financiera por sobre lo esperado en el escenario base de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. Sin embargo, se podría dar frente a políticas financieras más agresivas o ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras estimaciones.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja – Analista principal
- Esteban Sánchez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad