

## Clasificadora comenta situación financiera de compañía

### **Humphreys califica positivamente consistente mejoramiento exhibido por el desempeño de SMU**

---

Santiago, 6 de febrero de 2018. El desempeño de **SMU S.A. (SMU)** en períodos recientes da cuenta del cambio estructural que ha experimentado la compañía y que ha llevado a **Humphreys** a modificar la clasificación de sus instrumentos desde "Categoría BBB-" a "Categoría BBB", manteniendo su tendencia en "Estable".

En efecto, la clasificación se sustenta, en la fortaleza de la marca, el posicionamiento que ha alcanzado en términos de cobertura, la estrategia comercial implementada, la mayor eficiencia operacional y el claro fortalecimiento de la estructura de capital. Todas estas medidas han permitido que los ingresos, que en 2013<sup>1</sup> totalizaban \$1.909 miles de millones, hayan superado los \$2.500 miles de millones en el año móvil finalizado en septiembre de 2017.

Por su parte, el costo de ventas, como proporción de los ingresos, cayó desde un 75,6% en 2013 a 73% en los doce meses finalizado en septiembre de 2017, lo que obedece, en gran parte, a mayores economías de escala producto de la relación centralizada que ha implementado **SMU** con sus proveedores. Además, el resultado operacional de la compañía que pasó desde un resultado negativo de \$84,4 miles de millones a \$91,1 millones en el mismo período.

De esta manera, el margen EBITDA, que en 2013 exhibió un valor negativo de 1%, en septiembre de 2017 alcanzaba a 5,7%.

**Humphreys** considera que los cambios implementados por la administración, que han significado una recuperación en la capacidad de generación de flujos de **SMU**, han posibilitado un mayor acceso al mercado de capitales, lo que se ve refrendado en colocaciones de bonos y acciones, fortaleciendo la estructura de capital y disminuyendo los gastos financieros. Lo anterior, ha llevado que la relación pasivos financieros sobre patrimonio, que llegó a estar en niveles de 2,6 veces, haya bajado a niveles de 1,7 a septiembre de 2017. Más aún, la compañía se encuentra en proceso de desinversión de su segmento de materiales de construcción, lo que, de concretarse, significaría una reducción de sus pasivos financieros.

En opinión de **Humphreys**, los cambios experimentados en la situación financiera y operativa del emisor permiten que la administración se aboque en una mayor profundización de los planes estratégicos de la compañía y una mayor eficiencia operacional del negocio, por ejemplo la reconversión de tiendas en línea con los hábitos de compra de los consumidores y la estandarización de procesos que permitan mejorar el desempeño de los locales, y que, además, conjuntamente, centre los esfuerzos en una estrategia de desarrollo que busque acrecentar el valor económico de la empresa. Cabe agregar, que el entorno económico esperado es propicio para la nueva etapa de la compañía.

**SMU** es una sociedad dedicada a la venta minorista y mayorista en Chile y Perú. En Chile, opera 503 locales bajo las marcas "Unimarc" (supermercados minoristas), "OK Market" (tiendas de conveniencia) y "Alvi" y "Mayorista 10" (ambos supermercados mayoristas), además de la operación de e-commerce bajo la marca "Telemercados". En Perú, opera 24 locales bajo la marca "Mayorsa" y "Maxi Ahorro".

---

<sup>1</sup> Cifras de 2013 no son estrictamente comparables por la no consolidación de Construmart.

## Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB
Bonos	BSDSU-D	BBB
Bonos	BCSMU-L	BBB
Bonos	BCSMU-M	BBB
Bonos	BCSMU-N	BBB
Bonos	BCSMU-O	BBB
Bonos	BCSMU-S	BBB
Bonos	BCSMU-T	BBB
Bonos	BCSMU-U	BBB
Bonos	BCSMU-D	BBB
Bonos	BCSMU-E	BBB
Bonos	BCSMU-F	BBB
Bonos	BCSMU-G	BBB
Bonos	BCSMU-I	BBB
Bonos	BCSMU-K	BBB
Bonos	BCSMU-P	BBB
Bonos	BCSMU-B	BBB

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)*

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".