



ACCIÓN DE RATING

5 de abril, 2019

Reseña Anual de Clasificación

RATINGS

SMU S.A.

Solvencia	BBB+
Bonos	BBB+
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación de industria de bienes de consumo](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente Corporaciones
mploza@icrchile.cl

José Delgadillo +56 2 2896 8211
Analista Corporaciones
jdelgadillo@icrchile.cl

SMU S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría BBB+/Estable la clasificación de solvencia y bonos de SMU, fundamentado principalmente en la mejora que la fortaleza financiera de la compañía ha evidenciado respecto a períodos anteriores. De hecho, esto último condujo a un aumento en la clasificación de riesgo asignada a SMU en diciembre de 2018 ([comunicado cambio de clasificación – diciembre de 2018](#)). Destacan como factores positivos en la situación financiera de la empresa la implementación satisfactoria de su plan estratégico, que ha mejorado su desempeño operacional y ha reducido las presiones sobre la liquidez de la compañía mediante aumentos de capital y refinanciamientos de pasivos, disminuyendo los altos niveles de deuda.

Factores cuantitativos afectan positivamente en la clasificación de riesgo asignada a SMU, como la diversificación de la cartera de productos, en lo que respecta a formatos de venta, ubicación geográfica, segmentación socioeconómica y disponibilidad de productos. Con la oferta de un mix de producto favorable, la compañía ha logrado posicionarse como el tercer actor relevante dentro del sector de ventas de supermercado a nivel nacional.

Con su presencia en todas las regiones del territorio nacional, SMU consigue una exposición significativa a diferentes localidades. Sin embargo, pese a que la compañía cuenta con operaciones en el mercado peruano, la generación de ingresos depende principalmente de la actividad comercial en Chile. Aun así, ICR considera que, con la sólida oferta de productos en diferentes formatos, la empresa logra mitigar en parte la baja participación en mercados internacionales, dado el alcance que consigue en términos de número y tipos de clientes.

Adicionalmente, la implementación de programas de fidelización ha contribuido a incrementar la lealtad de compra, gracias a la correcta identificación de las preferencias y necesidades de sus diferentes tipos de clientes. Con esto, y junto a los avances en la gestión de inventarios, la compañía ha incrementado sus ventas a través de los años y ha potenciado el reconocimiento de marcas por parte de sus clientes.

La ratificación de la tendencia estable asignada a SMU considera que su clasificación al corto plazo no se verá alterada, lo que se sustenta en las siguientes expectativas de ICR: (i) stock de deuda sin incrementos significativos, de tal manera que sus indicadores actuales no sufran deterioros relevantes; (ii) generación de flujos de caja que a lo menos se mantengan en los niveles actuales; (iii) plan de inversiones de acuerdo a la capacidad de generación de flujos; (iv) flujos no presionados por mayores recursos destinados a sus accionistas. Por otra parte, de producirse una mejora significativa en términos de desempeño operacional respecto a la situación actual, sin que ello deteriore los indicadores de endeudamiento y cobertura, la clasificación de riesgo asignada a la compañía podría variar al alza en el mediano o largo plazo.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones solvencia y bonos

Fecha	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Tendencia	Motivo
30-abr-13	A-	A-	En Observación	Reseña anual
04-jun-13	BBB	BBB	Negativa	Cambio de clasificación y tendencia
17-jul-13	BB+	BB+	Negativa	Cambio de clasificación
12-ago-13	B	B	En Observación	Cambio de clasificación y tendencia
30-abr-14	B	B	En Observación	Reseña anual
23-oct-14	B	B	Estable	Cambio de tendencia
30-abr-15	B	B	Positiva	Cambio de tendencia
31-ago-15	B+	B+	Positiva	Cambio de clasificación
31-mar-16	BB-	BB-	Positiva	Reseña anual con cambio de clasificación
30-nov-16	BB	BB	Positiva	Cambio de clasificación
24-ene-17	BB+	BB+	Estable	Cambio de clasificación y tendencia
31-mar-17	BB+	BB+	Estable	Reseña anual
17-nov-17	BB+	BB+	Positiva	Cambio de tendencia
24-ene-18	BBB-	BBB-	Positiva	Cambio de clasificación
29-mar-18	BBB	BBB	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación
29-jun-18	BBB	BBB	Positiva	Cambio de tendencia
07-dic-18	BBB+	BBB+	Estable	Cambio de clasificación y tendencia
29-mar-19	BBB+	BBB+	Estable	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría BBB.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.