

## Ebitda de SMU alcanzó los \$46.871 millones (-21,3% a/a), bajo nuestras estimaciones.

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

- La compañía registró ingresos por \$691.219 millones (-1,9% a/a), ante un menor consumo en Chile y un efecto calendario de semana santa, con una baja de las ventas en tienda equivalente (SSS) de -3,5% a/a en Unimarc y -5,8% a/a en Mayoristas. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 4,7% de las ventas en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró una mejora de 0,8% a/a en ingresos (caída de -12,5% a/a en moneda local), producto de un débil consumo en el país y luego de la apreciación 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 \$453 mil (-3,6% a/a), alcanzando una superficie de venta de 500.000 metros cuadrados, con 420 locales (411 en el 2T23).
- En términos operacionales, la compañía registró una contracción de 58 p.b en margen bruto, hasta 30,1%. Por otro lado, el deterioro en margen GAV (141 p.b) se explica, principalmente, por una menor dilución de gastos, con un alza en los gastos de distribución (10,9% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo y mayores gastos de administración (2,4% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de 11,1% a/a en servicios. El gasto del personal, en tanto, aumentó 2,3% a/a, con una caída de 3,2% a/a en la dotación promedio.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$6.609 millones (-64,8% a/a), explicado principalmente producto del menor resultado operacional (-41,4% a/a), y mayores pérdidas en el resultado no operacional (14,1% a/a), como consecuencia de mayores costos financieros (14,3% a/a) y mayores pérdidas por unidades de reajuste (8,6% a/a)

	II - 2024		II - 2023		% Var.	Estimaciones MMS Security
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		
Ingresos	691.219	-	704.594	-	-1,9%	
Costos de Explotación	-483.116	69,9%	-488.406	69,3%	-1,1%	
GAV	-187.700	27,2%	-181.387	25,7%	3,5%	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>20.403</b>	<b>3,0%</b>	<b>34.801</b>	<b>4,9%</b>	<b>-41,4%</b>	
<b>Ebitda</b>	<b>46.871</b>	<b>6,8%</b>	<b>59.577</b>	<b>8,5%</b>	<b>-21,3%</b>	<b>52.057</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>6.609</b>	<b>1,0%</b>	<b>18.784</b>	<b>2,7%</b>	<b>-64,8%</b>	<b>12.833</b>

- Luego de la sorpresa negativa en resultados, tenemos una nota de cautela con relación a la capacidad de protección de márgenes de la compañía, junto a la debilidad en el consumo mostrada en los principales mercados. Con todo, esperamos una mejor dinámica de resultados durante la segunda mitad del año.

# 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)

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista Senior de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Subgerente Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Marcela Calisto H.**  
Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@security.cl)

**Josefina Koljatic S.**  
Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@security.cl)

**Juan Manuel Mira C.**  
Analista de Inversiones  
[Juanmanuel.mira@security.cl](mailto:Juanmanuel.mira@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.