

SMU anotó una variación de **-0,8% a/a** en Ebitda durante 1T24, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- La compañía registró ingresos por \$711.564 millones (+1,0% a/a), ante un dinamismo en ventas que se mantiene contenido, y a pesar de una alta base de comparación. Los ingresos de Supermercados en Chile aumentaron en 0,9% a/a, impulsados principalmente por un incremento en ventas de 2,0% en Unimarc, la cual contrarrestó la caída de -1,7% en el segmento de Mayoristas, reflejando mayores presiones respecto de los periodos anteriores. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 3,3% de las ventas durante el primer trimestre de 2024 en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró una mejora de 8,5% a/a en ingresos con respecto al 1T24 (disminución de -8,5% a/a en moneda local), explicada principalmente por la depreciación del peso, compensando mayores presiones en el consumo, ante un debilitamiento de la demanda interna en el país.
- Por el lado de las ventas de locales equivalentes (SSS) a nivel consolidado, estas registraron una caída de -0,9% a/a, mientras que las ventas por metro cuadrado alcanzaron los \$467 mil (-0,9% a/a), con una superficie de ventas de 499.046 metros cuadrados, conformada por 418 locales (410 en el 1T23).
- En términos operacionales, la compañía registró una mejora de 90 p.b en margen bruto, hasta 31,5%. Por otro lado, los gastos de administración y ventas aumentaron en 137 p.b. con relación a los ingresos, explicado principalmente por un alza en los gastos de distribución (+5,7% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo, junto con mayores gastos de administración (+6,8% a/a), los cuales se vieron afectados producto de un alza de +9,3% a/a en gastos de servicios y de +3,8% a/a en gastos de personal, con una caída de -2,9% a/a en la dotación promedio.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$19.113 millones (-13,9% a/a), asociada al menor resultado operacional (-6,6% a/a), la cual fue parcialmente compensada por la caída en el resultado no operacional (-7,6% a/a), ante menores pérdidas por unidades de reajuste (-40,2% a/a).

	I - 2024		I - 2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	711.564	-	704.239	-	1,0%		
Costos de Explotación	-487.630	68,5%	-488.940	69,4%	-0,3%		
GAV	-183.167	25,7%	-171.637	24,4%	6,7%		
Resultado Operacional	40.767	5,7%	43.662	6,2%	-6,6%		
Ebitda	67.132	9,4%	67.702	9,6%	-0,8%	64.034	64.436
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	19.113	2,7%	22.211	3,2%	-13,9%	20.920	19.189

- Destacamos la alta exposición que posee la compañía a consumo básico, el cual se ha mostrado resiliente ante deterioros en la economía local. Sin embargo, el segmento ha visto mayores presiones en los últimos trimestres producto de una demanda interna que se ha debilitado, junto con un mercado laboral más tensionado. De igual manera, valoramos la protección de márgenes junto con los buenos resultados obtenidos, no obstante, mantenemos una cuota de cautela respecto a la participación en el canal online frente a sus competidores.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

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

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviere actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.