

SMU anotó una caída de -5,7% a/a en Ebitda durante 3T23, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Felipe Molina R.
felipe.molinar@security.cl

- La compañía registró ingresos por \$714.703 millones (-1,2% a/a), ante un menor dinamismo en ventas y una alta base de comparación. Los ingresos de Supermercados en Chile disminuyeron en -1,1% a/a, afectados principalmente por un decrecimiento de las ventas en tienda equivalente (SSS) de -2,2% en Unimarc y -3,0% en Mayoristas, reflejando mayores presiones respecto de los periodos anteriores. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 2,9% de las ventas durante el tercer semestre de 2023 en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró un deterioro de -4,8% a/a en ingresos con respecto al 3T23 (disminución de -1,4% a/a en moneda local), producto de 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 -2,6% a/a, mientras que las ventas por metro cuadrado alcanzaron los \$474 mil (-3,2% a/a), con una superficie de ventas de 496.170 metros cuadrados, conformada por 414 locales (407 en el 3T22).
- En términos operacionales, la compañía registró una mejora de 145 p.b en margen bruto, hasta 30,6%. Por otro lado, los gastos de administración y ventas aumentaron en 2,2 p.p. con relación a los ingresos, explicado principalmente por un alza en los gastos de distribución (+4,9% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo y altos niveles de inflación, junto con mayores gastos de administración (+8,6% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de +6,0% a/a en gastos del personal, con una caída de -2,3% a/a en la dotación promedio.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$11.236 millones (-61,7% a/a), afectada por un gasto de -\$7.039 millones en impuestos, frente al ingreso de \$11.324 millones registrados un año atrás, junto con una pérdida de -\$8.225 millones asociada a un gasto no recurrente de reestructuración operacional.

	III - 2023		III - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	714.703	-	723.462	-	-1,2%		
Costos de Explotación	-495.707	69,4%	-512.295	70,8%	-3,2%		
GAV	-179.297	25,1%	-165.369	22,9%	8,4%		
Resultado Operacional	39.699	5,6%	45.799	6,3%	-13,3%		
Ebitda	65.492	9,2%	69.420	9,6%	-5,7%	65.088	66.240
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	11.236	1,6%	29.344	4,1%	-61,7%	12.867	14.903

- Destacamos la alta exposición que posee la compañía a consumo básico, el cual se ha mostrado resiliente ante deterioros en la economía local. 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.