

Ebitda de SMU en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado, registrando una caída de 19,3% a/a

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Los ingresos de la compañía disminuyeron 0,7% a/a alcanzando \$706.710 millones. En el detalle, los ingresos de Supermercados en Chile presentaron una baja de 0,5% a/a, afectado por el formato mayorista (-2,3% a/a) y a pesar del crecimiento en Unimarc (0,2% a/a). En Perú, los ingresos cayeron 8,1% en pesos mientras que en moneda local estos disminuyeron 10,9% a/a.
- Las ventas de locales equivalentes (SSS) registraron una baja de 2,4% a/a a nivel consolidado, mostrando una caída de 1,1% a/a en el formato Unimarc y una baja de 5% en el formato mayorista, mientras que las ventas por metro cuadrado alcanzan \$458 mil pesos (-1,9% a/a), con una superficie de ventas de 505.000 m² (+1,2% a/a) en 431 locales (418 locales en IT24).
- Por el lado operacional, la compañía presentó un aumento de 33 pb en su margen bruto llegando a 31,8%, en cambio, el margen GAV mostró un deterioro de 244 p.b explicado por el un aumento de 9,1% a/a en los gastos de distribución, derivado de una mayor inflación y mayores gastos de administración (+8,7% a/a). El alza en gastos de administración se debió a aumentos en gastos de personal (+10,2% a/a), por un mayor salario mínimo promedio, ajustes de inflación y aperturas de locales, junto con mayores gastos en servicios (+18,9% a/a), afectado por mayores tarifas eléctricas, seguridad y aseo, contrarrestando el menor precio del petróleo y una menor dotación promedio.
- Finalmente, la SMU reportó una utilidad de \$4.210 millones, disminuyendo 78% a/a, explicado por un menor resultado operacional (-37,2% a/a) y mayores pérdidas en el resultado no operacional, las cuales aumentaron 10.411 millones respecto a un año atrás, debido una optimización en la estructura organizacional y mayores pérdidas en unidades de reajuste (104% a/a).

	I- 2025		I- 2024		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	706.710	-	711.564	-	-0,7%		
Costos de Explotación	-481.972	68,2%	-487.630	68,5%	-1,2%		
GAV	-199.149	28,2%	-183.167	25,7%	8,7%		
Resultado Operacional	25.589	3,6%	40.767	5,7%	-37,2%		
Ebitda	54.192	7,7%	67.132	9,4%	-19,3%	54.803	54.780
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	4.210	0,6%	19.113	2,7%	-78,0%	4.073	2.848

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 mantuviera 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.