

Ebitda de SMU sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado, registrando un alza de 8% a/a

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Los ingresos de la compañía disminuyeron 1,9% a/a alcanzando \$678.275 millones. En el detalle, los ingresos de Supermercados en Chile presentaron una baja de 1,8% a/a, afectado por el formato mayorista (-6,8% a/a), contrarrestando el alza en Unimarc (0,3% a/a). En Perú, los ingresos cayeron 4,1% en pesos mientras que en moneda local estos disminuyeron 7,5% a/a.
- Las ventas de locales equivalentes (SSS) registraron una baja de 3,5% a/a a nivel consolidado, mostrando una caída de 0,7% a/a en el formato Unimarc y una baja de 9,8% en el formato mayorista, mientras que las ventas por metro cuadrado alcanzan \$440 mil pesos (-2,8% a/a), con una superficie de ventas de 505.000 m² (+1% a/a) en 431 locales (420 locales en 2T24).
- Por el lado operacional, la compañía presentó un aumento de 226 pb en su margen bruto llegando a 32,4%, en cambio, el margen GAV mostró un deterioro de 217 p.b explicado por un aumento de 5,3% a/a en los gastos de administración, derivado de un alza de 14,3% en servicios (electricidad, seguridad y aseo) y 4,5% en gastos de personal, explicado por un mayor salario mínimo promedio (+13,7% a/a), ajustes de inflación y aperturas de locales, contrarrestando la caída en los gastos de distribución (-2,6% a/a), reflejando el menor precio del petróleo.
- Finalmente, la SMU reportó una utilidad de \$14.952 millones (frente a \$6.610 millones un año atrás), explicado por un mejor resultado operacional (1,1% a/a) y ante menores pérdidas en el resultado no operacional (-73,1% a/a), producto de la ganancia por venta de opciones de compra de locales en leasing por CLP 13.443 millones.

	II - 2025		II - 2024		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	678.275	-	691.219	-	-1,9%		
Costos de Explotación	-458.732	67,6%	-483.116	69,9%	-5,0%		
GAV	-198.921	29,3%	-187.700	27,2%	6,0%		
Resultado Operacional	20.622	3,0%	20.404	3,0%	1,1%		
Ebitda	50.637	7,5%	46.871	6,8%	8,0%	47.893	47.951
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	14.952	2,2%	6.610	1,0%	126,2%	10.571	12.235

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.