	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-26	AA-	Estables
30-04-25	AA-	Estables
Línea Bonos 1098, 1171, 1179, 1193, 650, 668, 964, 965 - AO, AP, AQ, AR, AS, AT, AU, AV, AW, B, D, Linea, W		
30-04-26	AA-	Estables
30-04-25	AA-	Estables
Línea Bonos 1098 - AN		
30-04-26	retiro	
30-04-25	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE SMU. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de SMU S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

El "Satisfactorio" perfil de negocio de la entidad se sustenta en su posición competitiva en la industria de supermercados, con una importante participación de mercado, amplia cobertura geográfica y una relevante escala de operaciones. Asimismo, se inserta en una industria altamente competitiva, evidenciando una menor exposición al ciclo económico, al estar enfocada en el *food retail*. Por otra parte, considera el relevante manejo de proveedores y las economías de escala, que permiten fortalecer la marca y la diversificación de productos, además de evidenciar una satisfactoria gestión de cuentas por cobrar e inventarios.

La "Satisfactoria" posición financiera de la entidad responde a las características propias del negocio de supermercados, el cual presenta bajos márgenes de operación, pero elevados volúmenes de venta, que permiten una importante generación de caja. Asimismo, el fortalecimiento de la generación de flujos en los últimos años, junto con una positiva evolución de márgenes, ha permitido consolidar los indicadores de cobertura.

A cierre de 2025, los ingresos de SMU se situaron en los $2.819.055 millones, disminuyendo un 2,4% en comparación con igual periodo del año anterior, lo que se explica, según orden de relevancia, por una caída en los segmentos mayoristas (-7,4%), Unimarc (-0,5%) y en las operaciones en Perú (-1,6%). Lo anterior se debe a las definiciones estratégicas de SMU, las cuales tienen como objetivo priorizar la rentabilidad y fortalecer el enfoque multiformato. A igual periodo, los costos de ventas se redujeron en un 4,5%, en línea con el plan de la empresa, mientras que los gastos de administración y venta (incorporando la depreciación), más los gastos de distribución, registraron un alza del 6,2% con respecto a 2024. Este incremento se explicó, principalmente, por mayores gastos de personal (+6,2%), asociados al alza del salario mínimo promedio (+9,0% anual) y por el aumento en los gastos de electricidad (+17% anual).

Así, a fines de 2025, la generación de Ebitda ajustado (descontando los efectos de los contratos de arrendamiento de locales) alcanzó los $116.089 millones, registrando una caída del 16,2% en comparación con el cierre de 2024. Como consecuencia de lo anterior, el margen Ebitda ajustado disminuyó hasta el 4,1% (4,8% en diciembre de 2024), cifra por debajo de lo registrado en los últimos años (6,1% promedio entre 2017-2023).

En el mismo periodo, los pasivos financieros ajustados alcanzaron los $502.622 millones, con un decrecimiento anual del 24,7%, debido principalmente a que durante el primer semestre del año se pagaron los vencimientos de los bonos serie T y serie AK, por aproximadamente $145.000 millones.

A cierre de 2025, la base patrimonial aumentó en un 1,6% anual, situándose en $825.362 millones, explicado básicamente por las utilidades del período, las cuales alcanzaron los $63.123 millones (+29,5% anual), aunque parcialmente compensado por dividendos pagados. Con todo, el *leverage* financiero ajustado disminuyó hasta 0,6 veces (0,8 veces en 2024), alcanzando su nivel más bajo dentro del periodo analizado.

A diciembre de 2025, el ratio de pasivos financieros neto ajustado sobre Ebitda ajustado fue de 3,6 veces, por sobre el promedio de 3,0 veces entre 2019-2024 (3,7 veces en 2024). En tanto, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros ajustados (descontando efecto de arrendamiento IFRS 16) se situó sobre las 5 veces desde el año 2019 (5,0 veces en 2025).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la diversificación de las operaciones de la entidad permita compensar bajas en algunos de los segmentos en donde participa. Adicionalmente, incorpora su estrategia, que contempla la adaptabilidad de su mezcla de productos a las necesidades del cliente, un manejo adecuado de la cadena de suministros y fortalecimiento de marca, entre otros, que permitirían una mayor flexibilidad ante los escenarios económicos esperados para los próximos periodos. A su vez, considera que la compañía mantendrá una adecuada política de endeudamiento para financiar su plan estratégico en curso, sosteniendo, de forma estructural, un endeudamiento e indicadores de cobertura acordes con los rangos para su actual clasificación.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar de observarse un mayor deterioro sobre la actividad económica nacional en comparación a lo considerado en el escenario base, en la medida en que se generen presiones estructurales en la compañía. Adicionalmente, podría darse ante políticas financieras más agresivas, que fuercen los indicadores crediticios hacia valores por fuera de los rangos esperados.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Paloma Iturrieta F. – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad