

RESULTADOS



Sept
2018

3^{ER} TRIMESTRE 2018

26 DE NOVIEMBRE DE 2018



Resumen Ejecutivo: Resultados Consolidados de SMU S.A.

SMU registró **ingresos para los primeros nueve meses de 2018** (9M18) de CLP 1.698.531 millones, con un incremento de 2,2% con respecto a los CLP 1.662.527 millones registrados para los primeros nueve meses de 2017 (9M17). En tanto, para el tercer trimestre de 2018 (3T18), los ingresos alcanzaron CLP 577.090 millones, mayor en un 1,5% con respecto a los CLP 568.697 millones reportados para el tercer trimestre de 2017 (3T17).

El **margen bruto** para 9M18 alcanzó CLP 484.371 millones, con un incremento de 3,4% con respecto a los CLP 468.276 millones obtenidos en 9M17. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen bruto creció 30 puntos base (pb) entre 9M17 (28,2%) y 9M18 (28,5%). Con respecto al tercer trimestre, el margen bruto alcanzó CLP 165.106 millones (28,6% de los ingresos) en el 3T18, un avance de un 4,5% con respecto a los CLP 158.064 millones (27,8% de los ingresos) del 3T17.

Los **gastos operacionales**, definidos como gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación), como proporción de la venta disminuyeron aproximadamente 10 pb en los primeros nueve meses del año, desde 22,2% en 9M17 a 22,1% en 9M18, y en el tercer trimestre aumentaron levemente, desde 21,6% en 3T17 a 21,7% en 3T18. En ambos períodos, los gastos de administración y ventas disminuyen como proporción de la venta, producto de las iniciativas de eficiencia operacional que forman parte de la estrategia de la Compañía. Por otro lado, los gastos de distribución han aumentado durante el año, producto de la mayor centralización logística. Sin embargo, la mayor centralización tiene como contrapartida un mayor margen bruto, debido al cobro realizado a los proveedores por la prestación de este servicio.

El **EBITDA**¹ de los primeros nueve meses de 2018 alcanzó CLP 109.486 millones, lo que representa un **incremento de 10,1%** con respecto a los CLP 99.416 millones obtenidos en 9M17. Asimismo, el **margen EBITDA alcanzó 6,4%** en 9M18, una expansión de 40 pb con respecto a 6,0% obtenido en 9M17. En tanto, en el tercer trimestre de 2018, el EBITDA aumentó en 14,5%, alcanzando CLP 40.036 millones (margen EBITDA 6,9%), lo que se compara con CLP 34.973 millones (margen EBITDA 6,1%) en 3T17.

El **resultado operacional** de los primeros nueve meses de 2018 alcanzó CLP 71.988 millones, mejor en un 14,2% con respecto al mismo período de 2017. Para el tercer trimestre de 2018, el resultado operacional fue de CLP 27.769 millones, mayor en un 19,9% con respecto al 3T17.

El **resultado no operacional** de los primeros nueve meses de 2018 alcanzó CLP -68.423 millones, lo que se compara con CLP -55.466 millones en 9M17. La mayor pérdida no operacional en 9M18 se explica principalmente por **dos efectos no recurrentes**: (i) gastos financieros extraordinarios por CLP 11.904 millones, asociados al prepago de la totalidad del bono internacional durante el primer semestre del año y (ii) un gasto de CLP 8.365 millones asociado a la reestructuración que se llevó a cabo en el mes de enero. Dicha reestructuración se llevó a cabo en el marco del plan de eficiencia operacional, generando ahorros en gastos de personal que permitirán sobre compensar durante el año 2018 este gasto no recurrente. Otro factor relevante en el resultado no operacional es la pérdida por unidades de reajuste, que presenta una variación de CLP -6.060 millones entre 9M17 y 9M18, producto de la mayor inflación y mayor base

¹ EBITDA = Margen bruto – gastos de distribución – gastos de administración + depreciación + amortización



de pasivos indexados a la UF durante 2018.

Cabe destacar que a pesar de los gastos financieros extraordinarios por CLP 11.904 millones registrados durante el año, los gastos financieros totales de la Compañía disminuyen en CLP 5.077 millones (-10,0%) en 9M18 con respecto a 9M17, y en el tercer trimestre, período en que no hay gastos extraordinarios, disminuyen CLP 6.985 millones (-40,6%) con respecto a 3T17. La **fuerte reducción en gastos financieros** refleja los esfuerzos de la Compañía por disminuir su nivel de endeudamiento y fortalecer su estructura de capital durante los últimos dos años.

La **utilidad neta** de los primeros nueve meses de 2018 alcanzó CLP 22.179 millones, un aumento de CLP 12.882 millones con respecto a los CLP 9.297 millones registrados para el mismo período de 2017. La utilidad del 3T18 alcanzó CLP 7.402 millones, lo que se compara con CLP 3.698 millones en el 3T17.

Con respecto a los **indicadores operacionales**, en el **segmento Supermercados**, la **venta por metro cuadrado²** alcanzó CLP 312.008 en los primeros nueve meses de 2018, un aumento de 3,8% con respecto a 9M17. En este segmento la Compañía tuvo un aumento en las **ventas por tienda equivalente, o same-store sales ("SSS")** de 2,7% para 9M18. En relación a la **eficiencia operacional**, dentro de las operaciones del segmento Supermercados en Chile, durante los primeros nueve meses de 2018 la Compañía alcanzó una tasa de **distribución centralizada** de 47,0%, un avance con respecto al 45,1% registrado durante el año 2017. El aumento de la centralización es una de las iniciativas que la Compañía ha implementado, utilizando sus centros de distribución ubicados a lo largo de Chile, con el objetivo de mejorar su eficiencia operacional, la gestión de inventarios y la disponibilidad de productos en sus tiendas.

² Ventas por metro cuadrado se calculan en base al promedio de las ventas mensuales del período respectivo.



Comentarios de la Administración

En relación a la publicación de los resultados de los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2018, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló que, “nuestros resultados a septiembre siguen mostrando avances en materia de margen EBITDA, con un crecimiento de 40 puntos base en lo que va del año y un aumento de 80 puntos base durante el tercer trimestre, alcanzando 6,9%. En esa línea, hemos logrado una fuerte expansión en márgenes pese a que el crecimiento en ventas —y el consumo en Chile, en general—ha sido más débil de lo esperado”.

Agregó que “en materia operacional, los últimos hitos en el marco de nuestro plan estratégico, Plan CIMA, están relacionados con la experiencia de compra de nuestros clientes. Durante el fin de semana pasado, lanzamos nuestra campaña *El Gran Cuponazo* con ofertas personalizadas para cada uno de nuestros clientes del club de fidelización de Unimarc. Esta iniciativa, pionera en Chile, tiene como objetivo satisfacer las necesidades de nuestros clientes y mejorar su experiencia de compra”.

En la misma línea, explicó que “seguimos avanzando en nuestro plan de reconversión de tiendas, iniciativa a través de la cual, buscamos implementar nuestra propuesta de valor, con salas remodeladas de acuerdo a las ocasiones de consumo más relevantes y preferencias de surtido de nuestros clientes. A la fecha llevamos 29 tiendas remodeladas, con dos reinauguraciones adicionales programadas para esta semana, y estamos bien encaminados para completar las nueve restantes durante el mes de diciembre, cumpliendo así nuestra meta de alcanzar 40 remodelaciones al cierre del año 2018”.

“Otro eje central de nuestro plan estratégico es la eficiencia operacional. En esta materia, otro hito de los últimos meses fue la inauguración de un nuevo centro de distribución exclusivo para nuestro formato Alvi. Esta nueva y moderna infraestructura nos permitirá fortalecer la cadena de distribución, aumentando nuestra capacidad de centralización y mejorando la disponibilidad de productos en nuestros locales Alvi, brindando un mejor servicio a nuestros clientes en el canal tradicional”.

“En materia no operacional, es importante destacar los significativos ahorros en gastos financieros que reportamos en el tercer trimestre. Tenemos una reducción de un poco más de 40% con respecto al tercer trimestre del año pasado, resultado directo de la transformación que hemos logrado en nuestra estructura de capital durante los últimos dos años”, concluyó el Sr. Gálvez.



Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día miércoles 28 de noviembre a las 12:00 de Santiago/10:00 ET para comentar los resultados de los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2018:

Dial in:

Toll-Free US Dial in #: +1 (800) 319 4610

International Dial in #: +1 (416) 915 3239

Por favor llame 5-10 minutos antes de la hora de inicio del call y pida el SMU Earnings Call

Webcast:

<http://services.choruscall.ca/links/smu20181128.html>



Nota Sobre Presentación y Comparación de la Información

Con fecha 27 de abril de 2018, se materializó la venta de la sociedad filial Construmart S.A. y sus filiales. Dichas sociedades conformaban el segmento operacional "Insumos para la Construcción". De acuerdo a las disposiciones de la NIIF 5, en los Estados Financieros Consolidados, este segmento se presenta como disponible para la venta.

Producto de lo anterior, las cuentas del estado de resultados de los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2017 han sido re-expresadas para tener la misma presentación que las cifras de los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2018. De esta forma, en ambos períodos presentados, los resultados de Construmart se consolidan en una sola línea en el estado de resultados de SMU, como "Utilidad (pérdida) del período de operaciones discontinuadas". Asimismo, el estado de flujo de efectivo de los primeros nueve meses de 2017 ha sido re-expresado, por lo que las cifras también son comparables con las cifras de los primeros nueve meses de 2018.

En el caso del estado de situación financiera, las cifras son comparables, dado que los períodos presentados son al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, fecha en que Construmart ya se presentaba como disponible para la venta. Por lo tanto, en ambos períodos, los activos de Construmart se consolidan en una sola línea, bajo el rubro "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta", y los pasivos de Construmart se consolidan en una sola línea bajo el rubro "Pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

Dado que se materializó la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018, al 30 de septiembre de 2018, los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta están en cero, y durante el tercer trimestre de 2018, no hay resultados de operaciones discontinuadas. Sin embargo, es necesario mantener esta presentación para efectos de comparabilidad con el año anterior.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

A continuación se presentan los resultados consolidados de SMU S.A. y Filiales para los períodos de tres y nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos (CLP) y de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”).

Cuadro 1: Estado de Resultados Consolidados

(Millones CLP)	3T18	3T17 Re-expresado	Δ%	9M18	9M17 Re-expresado	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	577.090	568.697	1,5%	1.698.531	1.662.527	2,2%
Costo de Ventas	(411.984)	(410.633)	0,3%	(1.214.160)	(1.194.251)	1,7%
Margen Bruto	165.106	158.064	4,5%	484.371	468.276	3,4%
<i>Margen Bruto (%)</i>	28,6%	27,8%		28,5%	28,2%	
Gastos de Distribución	(6.981)	(6.223)	12,2%	(20.564)	(18.058)	13,9%
Margen de Contribución	158.125	151.841	4,1%	463.807	450.218	3,0%
<i>Margen de Contribución (%)</i>	27,4%	26,7%		27,3%	27,1%	
Gastos de Administración (Sin Depreciación)	(118.089)	(116.868)	1,0%	(354.321)	(350.802)	1,0%
EBITDA	40.036	34.973	14,5%	109.486	99.416	10,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	6,9%	6,1%		6,4%	6,0%	
Depreciación y Amortización	(12.266)	(11.816)	3,8%	(37.498)	(36.399)	3,0%
Resultado Operacional	27.769	23.157	19,9%	71.988	63.017	14,2%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.305)	653	n.a.	(9.142)	978	n.a.
Ingresos Financieros	246	157	56,4%	1.042	692	50,5%
Costos Financieros	(10.199)	(17.184)	(40,6%)	(45.920)	(50.997)	(10,0%)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(1.065)	(503)	111,5%	(2.173)	(1.308)	66,2%
Diferencias de Cambio	(294)	413	n.a.	750	2.088	(64,1%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(4.745)	242	n.a.	(12.979)	(6.919)	87,6%
Resultado No Operacional	(17.362)	(16.222)	7,0%	(68.423)	(55.466)	23,4%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto	10.407	6.935	50,1%	3.565	7.551	(52,8%)
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	(3.006)	(3.397)	(11,5%)	18.793	1.203	1.462,7%
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas	7.402	3.538	109,2%	22.358	8.754	155,4%
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas	0	160	(100,0%)	(179)	543	n.a.
Ganancia (Pérdida) del Período	7.402	3.698	100,1%	22.179	9.297	138,6%

*Re-expresado: Las cifras del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2017 han sido re-expresadas para hacerlas comparables con las del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2018, cuando el segmento Insumos para la Construcción se presenta como disponible para la venta. Ver “Nota Sobre Presentación y Comparación de la Información” (Página 5).

**n.a. = no aplica. Indica la comparación en términos porcentuales entre un número positivo en un período y un número negativo en otro período.



1. Análisis del Estado de Resultados

1.1. Resultados de Operaciones: Segmento Supermercados

1.1.1. Ingresos de Actividades Ordinarias

Los **ingresos de actividades ordinarias** del segmento Supermercados se incrementaron en 2,2% en los primeros nueve meses de 2018 comparado con el mismo período de 2017, desde CLP 1.662.527 millones a CLP 1.698.531 millones. Con respecto al tercer trimestre de 2018, los ingresos alcanzaron CLP 577.090 millones, un aumento de 1,5% con respecto a los CLP 568.697 millones del 3T17.

Cuadro 2: Ingresos Segmento Supermercados (CLP MMM)

INGRESOS (CLP MMM)	3T18	3T17	Δ%	9M18	9M17	Δ%
UNIMARC	400	397	0,9%	1.185	1.164	1,8%
MAYORISTAS	148	146	1,4%	432	421	2,6%
OK MARKET	12	12	4,2%	37	36	2,5%
TELEMERCADOS	3	3	-7,0%	8	9	-8,2%
OTROS(*)	1,7	0,4	345,5%	5	2	113,3%
SUPERMERCADOS CHILE	566	559	1,3%	1.667	1.632	2,1%
SUPERMERCADOS PERÚ	11,3	10,1	12,0%	31,7	30,7	3,3%
TOTAL SUPERMERCADOS	577	569	1,5%	1.699	1.663	2,2%

(*)El ítem "Otros" considera todos los ingresos distintos a los generados por los formatos operacionales de la Compañía.

Supermercados Chile crece 2,1% en los primeros nueve meses de 2018 y 1,3% en el tercer trimestre de 2018, con respecto a los mismos períodos del año 2017. Dentro de las operaciones de Supermercados Chile, el supermercado tradicional, Unimarc, muestra un aumento en ventas de 1,8% en 9M18 y de 0,9% en 3T18. Unimarc representa alrededor del 70% de los ingresos de SMU. Los ingresos del formato mayoristas incrementan en un 2,6% en 9M18 y 1,4% en 3T18, impulsado por el crecimiento de Mayorista 10 (+4,9% en 9M18 y +3,4% en 3T18), cuya nueva propuesta de valor ha estado mostrando resultados positivos en los últimos trimestres. Los ingresos de OK Market, el formato de conveniencia de SMU, aumentan en un 2,5% en 9M18 y un 4,2% en 3T18, y los ingresos de Telemercados, el formato de e-grocery, disminuyen 8,2% en 9M18 y 7,0% en 3T18.

Medido en pesos chilenos, las ventas de Supermercados Perú registran un aumento de ventas de 3,3% en los primeros nueve meses de 2018 versus el mismo período de 2017, y un aumento de ventas de un 12,0% en el tercer trimestre de 2018. Sin embargo, en soles peruanos, las ventas aumentan en un 7,3% en los primeros nueve meses y un 10,2% en el trimestre. La diferencia se explica por fluctuaciones en el tipo de cambio: durante el primer semestre de 2018, el nuevo sol peruano se depreció con respecto al peso chileno, y durante el tercer trimestre, se apreció.



Las **ventas de locales equivalentes (SSS)** del segmento Supermercados alcanzan un alza de 1,8% para el tercer trimestre de 2018.

Cuadro 3: Evolución de las Ventas de Locales Equivalentes (SSS) Segmento Supermercados (%)

SSS (Δ%)	3T17	4T17	2017	1T18	2T18	3T18
UNIMARC	1,5%	0,3%	2,3%	3,4%	1,7%	1,2%
MAYORISTAS	0,3%	0,5%	-0,7%	4,1%	5,5%	2,8%
OK MARKET	2,5%	1,4%	3,7%	-1,2%	3,1%	2,1%
SUPERMERCADOS CHILE	1,2%	0,4%	1,5%	3,4%	2,7%	1,6%
SUPERMERCADOS PERÚ	11,1%	4,7%	11,6%	0,3%	10,9%	10,3%
TOTAL SUPERMERCADOS	1,3%	0,4%	1,7%	3,2%	2,7%	1,8%

Unimarc registró un incremento de SSS de 1,2% en 3T18. Mayoristas aumenta en 2,8%, fuertemente influenciado por Mayorista 10, reflejando el efecto de la transformación en la propuesta de valor en este formato. Las SSS de OK Market aumentan 2,1% en el 3T18. Con todo, Supermercados Chile anota una expansión de SSS de 1,6% en el tercer trimestre de 2018.

Supermercados Perú—que representa cerca del 2% de los ingresos totales del segmento Supermercados—registra un aumento de SSS de 10,3%. El fuerte desempeño que se ha visto en este formato durante los últimos trimestres refleja la implementación de su plan estratégico.

Las **ventas por metro cuadrado** del segmento Supermercados alcanzaron CLP 312.008 para los primeros nueve meses de 2018, 3,8% mayor que el mismo período de 2017.

Cuadro 4 Evolución de las Ventas por Metro Cuadrado Segmento Supermercados (CLP M/M²)

VENTAS POR M ² (CLP M/M ²)	3T18	3T17	Δ%	9M18	9M17	Δ%
SUPERMERCADOS CHILE	322,0	313,6	2,7%	316,0	304,3	3,9%
SUPERMERCADOS PERÚ	202,2	180,4	12,1%	187,8	182,3	3,0%
TOTAL SUPERMERCADOS	318,2	309,5	2,8%	312,0	300,5	3,8%

Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Chile crecieron 3,9% en 9M18 en comparación con 9M17, y crecieron 2,7% en el tercer trimestre de 2018 con respecto al 3T17. Por su parte, Supermercados Perú (medido en pesos chilenos) registró un aumento en ventas por metro cuadrado de 3,0% en 9M18. Sin embargo, tal como se explicó en el caso de los ingresos, estas cifras se ven impactadas por el efecto del tipo de cambio. Medido en soles peruanos, las ventas por metro cuadrado de Supermercados Perú crecen 7,0% en los primeros nueve meses de 2018. En el tercer trimestre, las ventas por metro cuadrado en Perú, medido en pesos chilenos, crecieron 12,1%, y medido en soles peruanos, crecieron 10,3%.

Por formato, Unimarc registra un incremento en ventas por metro cuadrado de 3,6% en 9M18 (3,3% en 3T18); el segmento mayoristas aumentó 4,8% en 9M18 (5,5% en 3T18); y OK Market aumentó 1,1% en 9M18 (2,1% en 3T18).



Al cierre del tercer trimestre de 2018, la operación de Supermercados cuenta con **503 locales en Chile**, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, levemente superior a los 500 locales al cierre del 3T17, y un total de **562.068 metros cuadrados**.

Durante los primeros nueve meses de 2018, la Compañía abrió tres tiendas de OK Market y un local de Unimarc. Asimismo, cerró un OK Market, por bajo desempeño, y una tienda de Unimarc, producto de un incendio. Adicionalmente, cerró una tienda de Alvi que operaba principalmente como un centro de distribución para ventas de cobertura, trasladando la operación a otro local de Alvi. Además de las aperturas y cierres del período, los metros cuadrados de algunos locales han sido modificados, producto de optimizaciones y remodelaciones.

En Perú, se totaliza 24 locales al 30 de septiembre de 2018, que representan 20.398 metros cuadrados, con lo que a nivel consolidado, el segmento Supermercados cuenta con 582.466 metros cuadrados al cierre del trimestre.

Cuadro 5: Número de Locales y Superficie de Ventas (Miles de M²) Segmento Supermercados

Nº LOCALES	3T18	3T17	SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M ²)	3T18	3T17
UNIMARC	289	289	UNIMARC	391	402
MAYORISTAS	99	100	MAYORISTAS	156	169
OK MARKET	115	111	OK MARKET	15	14
SUPERMERCADOS CHILE	503	500	SUPERMERCADOS CHILE	562	586
SUPERMERCADOS PERÚ	24	24	SUPERMERCADOS PERÚ	20	20
TOTAL SUPERMERCADOS	527	524	TOTAL SUPERMERCADOS	582	606

Cuadro 6: Evolución de Aperturas y Cierres de Locales Segmento Supermercados

APERTURAS Y CIERRES	1T17		2T17		3T17		2017		1T18		2T18		3T18	
	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.
UNIMARC	0	3	0	1	0	2	0	6	0	0	0	1	1	0
MAYORISTAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0
OK MARKET	0	4	0	0	0	1	2	5	1	0	1	0	1	1
SUPERMERCADOS CHILE	0	7	0	1	0	3	2	11	1	1	2	2	2	1
SUPERMERCADOS PERÚ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*El cierre del 1T18 y la apertura del 2T18 en el formato Mayoristas corresponden al cierre temporal de un local para realizar una mantención mayor.



1.1.2. Gastos de Distribución y Gastos de Administración

En los primeros nueve meses de 2018, los **gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación)** del segmento Supermercados, como proporción de la venta, registran una disminución de aproximadamente 10 pb, desde 22,2% en gM17 a 22,1% en gM18. En el tercer trimestre aumentaron desde 21,6% en 3T17 a 21,7% en 3T18.

Los **gastos de distribución** de los primeros nueve meses de 2018 alcanzaron CLP 20.564 millones, un alza de 13,9% con respecto al mismo período de 2017. En el tercer trimestre de 2018 alcanzaron CLP 6.981 millones, un alza de 12,2% con respecto al tercer trimestre de 2017. El aumento de los gastos de distribución es consecuencia principalmente del aumento de las ventas y de la centralización de la distribución que se encuentra desarrollando SMU en todos sus formatos. Sin embargo, la mayor centralización tiene como contrapartida un mayor margen bruto, debido al cobro realizado a los proveedores por la prestación de este servicio. La estrategia de aumentar la centralización de la distribución tiene como objetivo mejorar la disponibilidad de productos en las tiendas y optimizar la gestión de los inventarios. Los gastos de distribución como porcentaje de la venta aumentaron levemente, desde 1,1% tanto en gM17 como en 3T17, a 1,2% para gM18 y 3T18.

Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación) suben 1,0% en los primeros nueve meses de 2018, totalizando CLP 354.321 millones (20,9% de la venta), versus CLP 350.802 millones (21,1% de la venta) en gM17. Con respecto al tercer trimestre de 2018, alcanzaron CLP 118.089 millones (20,5% de la venta), un aumento de 1,0% con respecto a los CLP 116.868 millones (20,6% de la venta) del 3T17. Cabe destacar que, en términos porcentuales, los gastos crecen menos que el margen bruto, generando una ganancia en productividad que se refleja en un mayor margen EBITDA.

Los principales incrementos de los gastos de administración en los primeros nueve meses de 2018 fueron:

- CLP 3.072 millones (+5,2% a/a) en servicios, debido principalmente a aumentos de gasto en seguridad y refacturaciones de consumo de energía eléctrica asociadas al cambio tarifario;
- CLP 2.873 millones (+6,7% a/a) en arriendos por su reajustabilidad en UF y el pago de arriendo variable por el incremento de las ventas;
- CLP 1.178 millones (+12,7% a/a) en servicios informáticos, debido a la implementación de proyectos asociados a Plan CIMA³; y
- CLP 1.028 millones (+11,8% a/a) en comisión de tarjetas, asociado al mayor uso de esta forma de pago.

Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de CLP 3.748 millones (-2,2% a/a) en gastos del personal, debido principalmente a la menor dotación (-6,7% en gM18 con respecto a gM17), efecto que sobre compensa los aumentos por el alza del salario mínimo durante 2017 y por reajustes salariales por inflación.

³ Plan CIMA es el plan estratégico de SMU para el período 2017-2019, enfocado en seis ejes: experiencia del cliente, eficiencia operacional, organización alineada y comprometida, sostenibilidad, desarrollo tecnológico y fortalecimiento financiero.



Los principales incrementos de los gastos de administración en el tercer trimestre de 2018 fueron:

- CLP 761 millones (+3,8% a/a) en servicios, debido principalmente a aumentos de gasto en seguridad;
- CLP 493 millones (+3,4% a/a) en arriendos por su reajustabilidad en UF y el pago de arriendo variable por el incremento de las ventas; y
- CLP 356 millones (+11,1% a/a) en comisión de tarjetas, asociado al mayor uso de esta forma de pago.

Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por disminuciones de: (i) CLP 452 millones (-16,9% a/a) en servicios externos, (ii) CLP 409 millones (-9,1% a/a) en materiales y (iii) CLP 391 millones (-0,7% a/a) en gastos del personal, debido principalmente a la menor dotación (-5,5% en el 3T18 con respecto al 3T17), efecto que sobre compensa los aumentos por el alza del salario mínimo durante 2017 y por reajustes salariales por inflación.

Cuadro 7: Dotación Promedio Segmento Supermercados

DOTACIÓN PROMEDIO	3T18	3T17	Δ%	9M18	9M17	Δ%
LOCALES CHILE	27.478	29.090	-5,5%	27.758	29.777	-6,8%
CORPORATIVO CHILE	1.600	1.644	-2,7%	1.582	1.642	-3,7%
SUPERMERCADOS CHILE	29.078	30.734	-5,4%	29.340	31.419	-6,6%
LOCALES PERÚ	531	616	-13,9%	527	618	-14,7%
CORPORATIVO PERÚ	137	134	2,0%	137	131	4,1%
SUPERMERCADOS PERÚ	668	750	-11,0%	664	750	-11,4%
TOTAL SUPERMERCADOS	29.746	31.484	-5,5%	30.004	32.169	-6,7%



1.1.3. Margen Bruto, Margen de Contribución y EBITDA

El **margen bruto** para los primeros nueve meses de 2018 totalizó CLP 484.371 millones, creciendo 3,4% respecto de los primeros nueve meses de 2017. En términos porcentuales, en 9M18 el margen bruto equivale al 28,5% de las ventas, un avance de 30 pb con respecto al 28,2% de 9M17. En tanto, en el tercer trimestre de 2018, el margen bruto alcanzó CLP 165.106 millones (28,6% de las ventas), un incremento de un 4,5% con respecto al 3T17, cuando el margen bruto fue de CLP 158.064 millones (27,8% de las ventas).

El **margen de contribución** se expandió 3,0% en los primeros nueve meses de 2018, llegando a CLP 463.807 millones, sobre los CLP 450.218 millones de 9M17. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución alcanzó 27,3% en 9M18 vs. 27,1% en 9M17. En tanto, en el tercer trimestre de 2018, el margen de contribución alcanzó CLP 158.125 millones (27,4% de las ventas), un incremento de un 4,1% con respecto al 3T17, cuando el margen de contribución fue de CLP 151.841 millones (26,7% de las ventas).

El **EBITDA** registró una mejora de 10,1% en los primeros nueve meses de 2018, totalizando CLP 109.486 millones, respecto a los CLP 99.416 millones registrados en 9M17. El **margen EBITDA**, por su parte, subió desde 6,0% en 9M17 a 6,4% en 9M18. Con respecto al tercer trimestre de 2018, el EBITDA aumentó en un 14,5%, alcanzando CLP 40.036 millones (margen EBITDA 6,9%), lo que se compara con CLP 34.973 millones (margen EBITDA 6,1%) del tercer trimestre de 2017.

El **EBITDAR** (EBITDA menos el gasto por arriendo) en los primeros nueve meses de 2018 alcanzó CLP 155.289 millones (margen EBITDAR 9,1%), superior en 9,1% con respecto a los CLP 142.346 millones (margen EBITDAR 8,6%) obtenidos en 9M17. Asimismo, en el tercer trimestre de 2018, el EBITDAR fue de CLP 55.198 millones (margen EBITDAR 9,6%), superior en 11,2% con respecto a los CLP 49.642 millones (margen EBITDAR 8,7%) del 3T17.



1.2. Resultado No Operacional⁴ e Impuesto a las Ganancias

El **resultado no operacional** de SMU para los primeros nueve meses de 2018 totalizó una pérdida de CLP -68.423 millones, lo que se compara con una pérdida de CLP -55.466 millones para el mismo período de 2017.

La mayor pérdida no operacional en 9M18 se explica principalmente por **efectos no recurrentes**:

- a. **Costos financieros:** Los costos financieros de SMU de los primeros nueve meses de 2018 incluyen **costos extraordinarios por CLP 11.904 millones** asociados con el prepago de la totalidad del bono internacional durante el primer semestre del año, por conceptos de costo de prepago, liquidación de cobertura y reconocimiento de gastos de colocación. A pesar de estos costos extraordinarios, la Compañía registra una disminución de CLP 5.077 millones (-10,0%) en sus costos financieros de 9M18 vs. 9M17, reflejando la reducción significativa en sus niveles de endeudamiento.
- b. **Otras ganancias (pérdidas):** En 9M18, la Compañía registra una pérdida por CLP -9.142 millones, lo que se compara con una ganancia de CLP 978 millones en 9M17 (una diferencia de CLP 10.120 millones). Esta diferencia se explica principalmente por la **pérdida no recurrente de CLP -8.365 millones** asociada a la reestructuración que se llevó a cabo en enero de 2018. Dicha reestructuración se llevó a cabo en el marco del plan de eficiencia operacional, generando ahorros en gastos de personal que permitirán sobre compensar durante el año 2018 este gasto no recurrente.

Adicionalmente, en 9M18 hay una mayor **pérdida por unidades de reajuste** (CLP -12.979 millones en 9M18 vs. CLP -6.919 millones en 9M17), producto de la mayor inflación en 2018 comparado con 2017.

Con respecto al tercer trimestre de 2018, la pérdida no operacional fue de CLP -17.362 millones, lo que se compara con una pérdida de CLP -16.222 millones en el 3T17, una diferencia de CLP -1.140 millones. Esta variación se explica principalmente por:

- a. Una mayor pérdida por **unidades de reajuste** (CLP -4.987 millones), debido a la mayor inflación en el 3T18 vs. 3T17; y
- b. Una variación negativa en las **otras ganancias (pérdidas)** (CLP -1.958 millones): en el 3T17, la Compañía reconoció una ganancia de CLP 653 millones, principalmente debido a cambios/términos de contratos de arriendo calificados como financieros, mientras que en el 3T18, reconoció una pérdida de CLP -1.305 millones, principalmente relacionado al siniestro de un local.

⁴ Resultado No Operacional = Ingresos y Costos Financieros + Participación en las Ganancias/Pérdidas de Asociadas + Diferencias de Cambio + Resultado por Unidades de Reajustes + Otros Ingresos y Gastos



Sin embargo, estas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas por los costos financieros, donde la Compañía registró una disminución por CLP 6.985 millones (-40,6%) en 3T18 vs. 3T17. Los costos financieros del tercer trimestre de 2018 totalizaron CLP 10.199 millones, cifra que no está afectada por gastos no recurrentes, por lo que es más representativa del nivel de gastos financieros recurrentes de la Compañía, luego de las mejoras en su estructura de capital durante los últimos dos años.

El **ingreso por impuestos a las ganancias** de los primeros nueve meses de 2018 alcanzó CLP 18.793 millones, un aumento de CLP 17.590 millones con respecto a los CLP 1.203 millones registrados en el mismo período de 2017. La mayor parte del aumento corresponde al segundo trimestre, cuando el ingreso por impuestos a las ganancias alcanzó CLP 16.605 millones (+CLP 12.107 millones vs 2T17), explicado principalmente por variaciones en los impuestos diferidos, asociadas a la venta de Construmart durante ese período. En el tercer trimestre de 2018, el efecto de los impuestos fue negativo, y la Compañía registró un gasto por impuestos a las ganancias por CLP -3.006 millones, reflejando el resultado antes de impuestos que fue positivo en el trimestre.

1.3. Operaciones Mantenido para la Venta: Segmento Insumos para la Construcción

Los resultados del segmento Insumos para la Construcción se presentan consolidados en una línea, "Utilidad (pérdida) del período de operaciones discontinuadas" (ver Nota Sobre Presentación y Comparación de Información, página 5). Con fecha 27 de abril de 2018, se materializó la venta de Construmart S.A. y filiales, por lo que los resultados de este segmento en el año 2018 solamente consideran el período hasta dicha fecha, mientras que en 2017 los resultados corresponden a los primeros nueve meses del año.

1.4. Resultado Neto

SMU registró en los primeros nueve meses de 2018 una **utilidad neta de** CLP 22.179 millones, más del doble de la utilidad neta del mismo período de 2017, la que alcanzó los CLP 9.297 millones. La **utilidad de operaciones continuadas** alcanzó CLP 22.358 millones, lo que se compara con CLP 8.754 millones en 9M17. La **pérdida de operaciones discontinuadas** alcanzó CLP -179 millones en 9M18, lo que se compara con una utilidad de CLP 543 millones en 9M17.

Con respecto al tercer trimestre de 2018, la utilidad neta alcanzó CLP 7.402 millones, equivalente a dos veces la utilidad del 3T17, la que totalizó CLP 3.698 millones. La utilidad de operaciones continuadas totalizó CLP 7.402 millones, lo que se compara con CLP 3.538 millones para el mismo período de 2017. La utilidad de operaciones discontinuadas en 3T17 fue de CLP 160 millones, y en 3T18 la Compañía ya no cuenta con operaciones discontinuadas, dado que se materializó la venta de Construmart en abril de 2018.



2. Análisis del Estado de Situación Financiera para SMU S.A. y Filiales

Cuadro 8: Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

(Millones CLP)	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Δs	Δ%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	95.941	110.540	(14.599)	(13,2%)
Otros Activos Financieros Corrientes	17	15	1	9,1%
Otros Activos No Financieros Corrientes	24.754	22.640	2.114	9,3%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	40.193	47.073	(6.880)	(14,6%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	8.805	14.363	(5.557)	(38,7%)
Inventarios	188.850	194.157	(5.307)	(2,7%)
Activos por Impuestos Corrientes	7.601	5.323	2.278	42,8%
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	101.311	(101.311)	(100,0%)
Total Activos Corrientes	366.161	495.421	(129.261)	(26,1%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros No Corrientes	244	241	2	1,0%
Otros Activos No Financieros No Corrientes	19.119	24.648	(5.530)	(22,4%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	3.082	2.369	713	30,1%
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	1.997	3.076	(1.079)	(35,1%)
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	72.957	78.284	(5.328)	(6,8%)
Plusvalía	474.686	474.253	432	0,1%
Propiedades, Plantas y Equipos Neto	435.780	409.971	25.808	6,3%
Activos por Impuestos Diferidos	431.428	413.330	18.097	4,4%
Total Activos No Corrientes	1.439.291	1.406.173	33.118	2,4%
TOTAL ACTIVOS	1.805.452	1.901.595	(96.143)	(5,1%)
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	101.180	70.342	30.837	43,8%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	404.074	414.360	(10.286)	(2,5%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	4.285	3.357	928	27,6%
Otras Provisiones de Corto Plazo	1.131	1.227	(97)	(7,9%)
Pasivos por Impuestos Corrientes	-	0	0	-
Beneficios a los Empleados	15.805	17.059	(1.254)	(7,3%)
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	5.515	3.436	2.079	60,5%
Pasivos No Corrientes o Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	60.929	(60.929)	(100,0%)
Total Pasivos Corrientes	531.989	570.711	(38.722)	(6,8%)
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	568.619	727.071	(158.452)	(21,8%)
Cuentas por Pagar No Corrientes	134	175	(41)	(23,4%)
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	-	0	0	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	76	70	6	9,3%
Beneficios a los Empleados	3.944	2.699	1.245	46,1%
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	6.876	8.094	(1.218)	(15,1%)
Total Pasivos No Corrientes	579.649	738.109	(158.460)	(21,5%)
TOTAL PASIVOS	1.111.638	1.308.820	(197.182)	(15,1%)
PATRIMONIO				
Capital Emitido	523.742	1.195.165	(671.423)	(56,2%)
Utilidad (Pérdida) Acumulada	22.147	(740.068)	762.215	n.a.
Otras Reservas	147.925	137.678	10.247	7,4%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	693.814	592.775	101.039	17,0%
Participaciones No Controladoras	-	(0)	0	(100,0%)
Total Patrimonio	693.814	592.775	101.039	17,0%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.805.452	1.901.595	(96.143)	(5,1%)



2.1. Activos

Al 30 de septiembre de 2018, los **activos totales** de SMU disminuyeron en 5,1% con respecto al 31 de diciembre de 2017, totalizando CLP 1.805.452 millones.

Los **activos corrientes** al 30 de septiembre de 2018 disminuyeron CLP 129.261 millones (26,5%) respecto de diciembre de 2017, totalizando CLP 366.161 millones, principalmente a raíz de:

- a. Disminución de activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (↓CLP 101.311 millones), debido a la materialización de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018.
- b. Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (↓CLP 14.599 millones), variación que se describe en la Sección 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.
- c. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (↓CLP 6.880 millones), principalmente explicado por el ciclo de venta, asociado a fin de año y a ventas con tarjetas de crédito y débito.
- d. Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes (↓CLP 5.557 millones), principalmente explicado por la eliminación de la cuenta por cobrar a la sociedad Inmobiliaria SMU S.A., sociedad que tiene como activo el centro de distribución de Lo Aguirre. Con fecha 29 de junio de 2018, SMU adquirió el 99,9999% de la propiedad de dicha sociedad, por lo que a partir de esa fecha, se consolida.
- e. Disminución de inventarios (↓CLP 5.307 millones), principalmente explicado por la estacionalidad del negocio.

Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por:

- a. Aumento de activos por impuestos corrientes (↑CLP 2.278 millones), principalmente explicado por aumentos en impuestos por recuperar de años anteriores y en pagos provisionales mensuales.
- b. Aumento de otros activos no financieros corrientes (↑CLP 2.114 millones), principalmente explicado por aumentos en seguros pagados por anticipado e IVA crédito fiscal, parcialmente contrarrestado por una disminución en anticipos a proveedores externos.

Los **activos no corrientes** al 30 de septiembre de 2018 llegan a CLP 1.439.291 millones, un aumento de CLP 33.118 millones (2,4%) respecto del cierre de 2017, debido principalmente a:

- a. Aumento en propiedades, plantas y equipos (↑CLP 25.808 millones), explicado por adiciones por combinación del negocio, por la incorporación de los activos de Inmobiliaria SMU (↑CLP 19.361 millones), adiciones del período (↑CLP 30.440 millones) y otros incrementos (↑CLP 6.481 millones), compensado en parte por la depreciación (↓CLP 28.686 millones).
- b. Aumento en activos por impuestos diferidos (↑CLP 18.097 millones), principalmente por el incremento del activo diferido por las pérdidas tributarias en CLP 20.907 millones, esencialmente por la venta de Construmart, compensado en parte por menores saldos de impuestos diferidos asociados a intangibles por CLP 1.724 millones.



Estos aumentos fueron parcialmente compensados por:

- a. Disminución en otros activos no financieros no corrientes (↓CLP 5.530 millones), debido a una disminución en arriendo pagado por adelantado (↓CLP 7.383 millones), por la consolidación de Inmobiliaria SMU, parcialmente compensado por un aumento en seguros pagados por anticipado (↑CLP 1.790 millones).
- b. Disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía (↓CLP 5.328 millones), principalmente por la amortización del período de (↓CLP 8.812 millones), compensado en parte por las adiciones del período (↑CLP 3.491 millones).
- c. Disminución en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (↓CLP 1.079 millones), principalmente por el reconocimiento de las pérdidas de las sociedades coligadas en el período.

2.2. Pasivos

Al 30 de septiembre de 2018, los **pasivos totales** de la Compañía alcanzan CLP 1.111.638 millones, una disminución de 15,1% respecto de los niveles registrados al 31 de diciembre de 2017.

Los **pasivos corrientes** disminuyen en CLP 38.722 millones (-6,8%), debido principalmente a:

- a. Disminución en pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (↓CLP 60.929 millones), debido a la materialización de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018.
- b. Disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (↓CLP 10.286 millones), asociada al ciclo del negocio y de pagos.
- c. Disminución en provisiones corrientes por beneficios a los empleados (↓CLP 1.254 millones), debido principalmente al pago del bono anual, al uso de vacaciones durante el verano, y a la reestructuración realizada en el mes de enero de 2018.

Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento en otros pasivos financieros corrientes (↑CLP 30.837 millones), debido principalmente al traspaso desde no corriente a corriente de la porción del crédito sindicado que vence en junio de 2019.

Los **pasivos no corrientes** disminuyen en CLP 158.460 millones (-17,8%), debido principalmente a la disminución de CLP 158.452 millones en otros pasivos financieros no corrientes. Esta disminución se explica principalmente por: (i) el traspaso desde no corriente a corriente de la porción del crédito sindicado que vence en junio de 2019; y (ii) el prepago de la totalidad del bono internacional; parcialmente compensado por: (i) la colocación de bonos locales por un total de UF 3,5 millones durante el primer semestre de 2018; y (ii) un aumento en obligaciones por arrendamientos financieros asociado con la consolidación de Inmobiliaria SMU.



2.3. Patrimonio

El **patrimonio** presenta un alza de CLP 101.039 millones (+17,0%), debido principalmente al aumento de capital materializado en enero de 2018 (↑CLP 74.000 millones) y a las utilidades del período (↑CLP 22.179 millones). Sin embargo, cabe explicar que existen otras variaciones dentro de las cuentas del patrimonio, producto de los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2018. En dicha Junta, se acordó capitalizar las pérdidas acumuladas (CLP 740.068 millones) y gastos de emisión y colocación de acciones (CLP 5.355 millones). Dichas capitalizaciones generan una variación negativa en el capital emitido y una variación positiva en las utilidades (pérdidas) acumuladas.



3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo para SMU S.A. y Filiales

Cuadro 9: Estado de Flujos de Efectivo para los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017

(Millones CLP)	Septiembre 2018	Septiembre 2017 Re-expresado	Δ\$
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación	94.485	52.758	41.727
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión	6.532	(19.834)	26.366
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación	(115.616)	(39.446)	(76.170)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(14.599)	(6.523)	(8.076)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(14.599)	(6.523)	(8.076)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	110.540	48.497	62.043
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	95.941	41.974	53.967

Durante los primeros nueve meses de 2018, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 94.485 millones versus CLP 52.758 millones durante el mismo período de 2017, un aumento de CLP 41.727 millones. El aumento se explica principalmente por mayores cobros por ventas (+CLP 55.918 millones), parcialmente contrarrestado por mayores pagos a y por cuenta de empleados (+CLP 8.596 millones) y mayores pagos a proveedores (+CLP 7.389 millones).

El flujo de **actividades de inversión** alcanzó una entrada neta de CLP 6.532 millones en los primeros nueve meses de 2018, comparado con una salida neta de CLP -19.834 millones en el mismo período de 2017, una variación de CLP 26.366 millones. El principal flujo de entrada en 9M18 corresponde a los fondos provenientes de la venta de Construmart durante el segundo trimestre (CLP 38.743 millones). El mayor flujo de salida corresponde al **CAPEX**, que incluye las compras de propiedades, planta y equipo y también las compras de activos intangibles, y totaliza CLP 29.898 millones en 9M18, comparado con CLP 18.033 millones en 9M17.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó una salida neta de CLP -115.616 millones en 9M18, principalmente explicado por: (i) el prepago de la totalidad del bono internacional por USD 300 millones; (ii) el pago de la cuota del crédito sindicado que venció en junio de 2018 por CLP 35.944 millones; (iii) el prepago del Tramo III del crédito sindicado por aproximadamente CLP 17 mil millones, asociado a la venta de Construmart; (iv) intereses pagados por CLP 46.630 millones; y (v) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 12.416 millones; parcialmente compensado por: (i) importes procedentes de préstamos por CLP 108.953 millones, principalmente por las colocaciones de bonos serie T en abril y junio; y (ii) el aumento de capital materializado en enero por CLP 74.000 millones. En los primeros nueve meses de 2017, se registró una salida neta de CLP -39.446 millones, principalmente explicado por: (i) pagos de préstamos con partes relacionadas y no relacionadas por CLP 239.016 millones; (ii) pagos de intereses por CLP 50.081 millones; y (iii) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 9.042 millones; parcialmente compensado por: (i) el aumento de capital materializado



en enero de 2017 por CLP 129.950 millones; y (ii) importes procedentes de préstamos por CLP 128.743 millones, por las colocaciones de bonos series G y K en abril de 2017 y serie P en septiembre de 2017.

4. Indicadores Financieros

Cuadro 10: Indicadores Financieros

			Sept. 2018	Dic. 2017
LIQUIDEZ				
Índice de Liquidez	veces	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	0,69	0,87
Razón Ácida	veces	<i>(Activo corriente menos inventario) / Pasivo corriente</i>	0,33	0,53
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo Exigible / Activos Totales	veces	<i>Total pasivos / Total activos</i>	0,62	0,69
Pasivo Exigible / Patrimonio	veces	<i>Total pasivos / Patrimonio</i>	1,60	2,21
Pasivos Financieros Neto / Patrimonio	veces	<i>(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio</i>	0,83	1,16
Pasivo Exigible Corto Plazo / Pasivo Exigible Total	%	<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>	47,86	43,60
ACTIVIDAD				
Rotación de Inventarios	días	<i>Inventario promedio del período / Costo de ventas diario del período</i>	42,59	40,90
Rotación de Cuentas por Cobrar	días	<i>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes promedio del período / (Ingreso por actividades ordinarias diario del período multiplicado *1,19)</i>	5,83	6,44
Rotación de Cuentas por Pagar	días	<i>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes promedio del período / (Costo de ventas diario del período * 1,19)</i>	76,47	77,78
EFICIENCIA (Anualizado)				
Cobertura de Gastos Financieros (Últimos 12 meses)	veces	<i>EBITDA de los últimos 12 meses / (gastos financieros de los últimos 12 meses - ingresos financieros de los últimos 12 meses)</i>	2,55	2,18
Margen Bruto (Últimos 12 meses)	%		28,50	28,24
EBITDA (Últimos 12 meses)	CLP MM		152.106	142.036
Margen EBITDA (Últimos 12 meses)	%		6,63	6,29
RENTABILIDAD (Anualizado)				
ROA (Rentabilidad sobre activos)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / Activos totales</i>	2,24	1,45
ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / (Activos totales - plusvalía)</i>	3,04	1,94
ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / Patrimonio</i>	5,84	4,66
ROIC (Retorno sobre capital empleado)	%	<i>Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + plusvalía + propiedad, planta y equipos)</i>	8,49	7,81
ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía)	%	<i>Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + propiedad, planta y equipos)</i>	13,96	12,89

5. Gestión de Riesgos

En la Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados de SMU S.A. al 30 de septiembre de 2018, se encuentra una descripción de los principales riesgos que enfrenta la Compañía, así como de las medidas utilizadas para mitigar dichos riesgos.

6. Hechos del Período

1. Con fecha 4 de enero de 2018, el Directorio aprobó iniciar un proceso de desvinculación de colaboradores como parte de las eficiencias operacionales en las cuales se encuentra trabajando la Sociedad. Este proceso consideró la desvinculación de 1.800 personas en la Compañía, con un gasto asociado aproximado de CLP 7.942 millones.



2. Con fecha 17 de enero de 2018, mediante hecho esencial, se comunicó que con fecha 15 de enero de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó, de conformidad a lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2015 y complementada mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de diciembre de 2016, proceder a ofrecer para la colocación en el mercado una cantidad de hasta 400.000.000 acciones, emitidas con cargo al aumento de capital aprobado en las juntas antes mencionadas. Cabe señalar que el aumento de capital antes referido consideró la emisión de 2.486.486.486 acciones, de las cuales (i) 1.150.000.000 acciones fueron colocadas con ocasión de la apertura en bolsa de la Sociedad, todo lo anterior según se informó oportunamente a esta Superintendencia mediante hecho esencial de fecha 24 de enero de 2017 y (ii) 575.000.000 acciones fueron colocadas con fecha 16 de noviembre de 2017 del proceso de apertura en la bolsa de la Sociedad. Al 17 de enero de 2018, quedaba un remanente por colocar de 761.486.486 acciones.

Las acciones se ofrecieron para colocación a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, actuando como agentes colocadores BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa y Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.

3. Mediante hecho esencial de fecha 22 de enero de 2018, se informó la colocación, a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, de un total de 400.000.000 acciones de pago de la Sociedad, a un precio de CLP 185 por acción, actuando como agentes colocadores BTG Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa y Larraín Vial Corredora de Bolsa. El monto total de la colocación de acciones alcanzó la suma de CLP 74.000 millones.

4. Mediante hecho esencial de fecha 29 de enero de 2018, se informó:

(1) Tal como se informó mediante hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2017, Alvi Supermercados Mayoristas S.A. e Inversiones SMU SpA (conjuntamente denominados como los “Vendedores”), sociedades filiales de la Sociedad y dueñas del 100% del capital accionario de Construmart S.A., celebraron un acuerdo vinculante (en adelante el “Acuerdo”) con Larraín Vial Servicios Profesionales Ltda. (en adelante “Larraín Vial”), para la venta del 100% del capital accionario de su propiedad en Construmart S.A. (en adelante la “Transacción”).

(2) En el referido hecho esencial se había informado que la Transacción se encontraba sujeta a una serie de condiciones para su cierre, incluyendo, entre otras, la realización por parte de Larraín Vial de un due diligence de Construmart S.A. y sus filiales.

(3) Teniendo en consideración lo anterior, por medio del hecho esencial se informó que Larraín Vial, actuando por cuenta y en beneficio de un grupo de inversionistas que serán aportantes del Fondo de Inversión Privado Hammer (el “Comprador”), habiendo concluido el proceso de due diligence de Construmart, confirmó a los Vendedores su intención de perseverar con la adquisición de Construmart en los términos contenidos en el Acuerdo.



(4) El precio de la Transacción se determinó en la suma de UF 1.845.655 (un millón ochocientos cuarenta y cinco mil seiscientos cincuenta y cinco Unidades de Fomento), el que está sujeto al descuento de la Deuda Financiera Neta y los demás ajustes habituales para esta clase de operaciones, ajuste que se llevará a cabo en la fecha de cierre de la Transacción. Respecto de la cantidad informada en el hecho esencial ya individualizado en el número 1 del presente, que podría incrementar dicho precio una vez que Construmart perciba el pago de una cuenta por cobrar con un tercero por idéntico monto, ésta se mantiene inalterada.

(5) El cierre de la Transacción se efectuaría el segundo día hábil posterior a la fecha en que se haya verificado el cumplimiento de ciertas condiciones de cierre finales acordadas por las partes, entre las cuales se encuentra el que la Transacción haya notificado y obtenido la aprobación de las autoridades de defensa de la libre competencia.

Finalmente, se informó que a la fecha del hecho esencial, no era posible determinar con precisión el impacto que los hechos informados mediante esta comunicación pudieran tener en los resultados de la Sociedad.

5. Con fecha 9 de febrero, la Sociedad realizó un prepago parcial de su bono internacional. Dicho bono se colocó en febrero de 2013 por un monto de USD 300 millones y vence en febrero de 2020. El prepago fue por USD 120 millones de capital, y el costo adicional del prepago fue de USD 2,33 millones, además de los intereses devengados a dicha fecha por USD 0,026 millones. Por lo tanto, el monto total desembolsado fue de USD 122,35 millones. El prepago se efectuó con fondos provenientes del aumento de capital materializado en noviembre de 2017.
6. Con fecha 2 de marzo, la Sociedad notificó a los tenedores de su bono internacional que con fecha 2 de abril, realizará un nuevo prepago parcial de dicho bono por USD 80 millones de capital, además del costo de prepago e intereses devengados correspondientes a tal fecha. El prepago se efectuará con fondos provenientes del aumento de capital materializado en enero de 2018. Posterior al prepago, el saldo vigente del bono internacional ascenderá a un total de USD 100 millones, con vencimiento en febrero de 2020.
7. Clasificadoras de Riesgo:
 - a. Con fecha 24 de enero de 2018, la clasificadora de riesgo ICR mejoró la clasificación de riesgo de la Compañía, desde BB+ (perspectivas positivas) a BBB- (perspectivas positivas), lo que corresponde al grado de inversión.
 - b. Con fecha 26 de enero de 2018, la clasificadora de riesgo Feller Rate mejoró la clasificación de riesgo de la Compañía, desde BB+ (perspectivas positivas) a BBB- (perspectivas positivas), lo que corresponde al grado de inversión.
 - c. Con fecha 6 de febrero Humphreys mejoró la clasificación de BBB- (perspectivas estables) a BBB (perspectivas estables).



Dado lo anterior, SMU cuenta con una clasificación de riesgo de nivel grado de inversión de sus tres clasificadoras de riesgo locales (Feller Rate, Humphreys e ICR). Adicionalmente, con respecto a la clasificación de riesgo internacional:

- a. Con fecha 12 de marzo de 2018, la clasificadora de riesgo Moody's mejoró las perspectivas de la clasificación desde estables a positivas, manteniendo la clasificación en B3.

8. Mediante hecho esencial de fecha 27 de marzo de 2018, se informó:

El Directorio de la Sociedad, en sesión efectuada el 26 de marzo de 2018, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de SMU S.A. a celebrarse el día 26 de abril de 2018 a las 10:00 hrs. en calle Cerro El Plomo N°5680, piso 11, Comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, con el objeto de poner en conocimiento y someter a la aprobación de los accionistas las materias que a continuación se señalan:

- (1) Pronunciarse sobre la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la sociedad correspondiente al ejercicio del año 2017.
- (2) Pronunciarse sobre el Informe de los Auditores Externos.
- (3) Elegir el Directorio.
- (4) Pronunciarse sobre la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2018 e informar gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2017.
- (5) Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores y determinar su remuneración para el ejercicio 2018.
- (6) Dar a conocer la información prevista en el título XVI de la Ley 18.046.
- (7) Designar a la Empresa de Auditoría Externa y a los Clasificadores Privados de Riesgo para el ejercicio 2018.
- (8) Designar el periódico en el cual deberán realizarse las publicaciones sociales.
- (9) Destinar las utilidades del ejercicio 2017 a absorber pérdidas acumuladas.
- (10) Tratar cualquier otro asunto de interés para los accionistas y que fuere materia de este tipo de Junta.

De igual modo, el Directorio de la Sociedad en la sesión ya señalada, acordó citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas, a realizarse en el mismo día y lugar antes indicado, una vez finalizada la Junta Ordinaria de Accionistas previamente referida, con el objeto de tratar y pronunciarse sobre las materias que a continuación se señalan:

- (1) Disminuir el capital social en el monto equivalente a \$5.355.276.874, mediante la capitalización de los costos incurridos en la emisión y colocación de acciones con cargo al aumento de capital social aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de diciembre de 2015, complementada en la Junta Extraordinaria de Accionistas efectuada el 2 de diciembre de 2016. Se hace presente que las respectivas colocaciones de acciones fueron realizadas los días 24 de enero de 2017, 16 de noviembre de 2017 y 22 de enero de 2018.



- (2) Aprobado el acuerdo anterior, disminuir el capital social mediante la capitalización de pérdidas de ejercicios anteriores por la cantidad de \$740.067.795.056, manteniendo el mismo número de acciones.
 - (3) Modificar los estatutos sociales con el objeto de reflejar los acuerdos que adopte la Junta en relación con las materias anteriores.
 - (4) Aprobar los demás acuerdos que fueren necesarios o conducentes para la materialización de las decisiones que se adopten en la Junta.
9. Con fecha 27 de marzo de 2018 la Sociedad informó que fue notificada de la aprobación de manera pura y simple (sin condiciones) de la venta de su filial Construmart S.A. por parte de la Fiscalía Nacional Económica. Producto de lo anterior, durante las próximas semanas se procederá a materializar la transacción.
10. Con fecha 2 de abril de 2018, la Sociedad realizó un prepago parcial de su bono internacional. Dicho bono se colocó en febrero de 2013 por un monto de US\$300 millones y vence en febrero de 2020. El prepago fue por US\$80 millones de capital, y el costo adicional del prepago fue de US\$1,55 millones, además de los intereses devengados a dicha fecha por US\$0,93 millones. Por lo tanto, el monto total desembolsado fue de US\$82,48 millones.
11. Con fecha 5 de abril de 2018, mediante hecho esencial, se comunica la colocación de Bono Serie T (BCSMU-T) por un total de UF2.500.000 a una tasa de interés de 3,04% y tasa de caratula del 3,00%, con vencimiento al 15 de marzo de 2025.
12. Con fecha 26 de abril de 2018, se efectuó Junta Ordinaria de Accionistas, en donde se acordó:
- (1) Aprobar la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondiente al ejercicio del año 2017.
 - (2) Aprobar el Informe de los Auditores Externos.
 - (3) Destinar las utilidades del ejercicio 2017 a absorber pérdidas acumuladas.
 - (4) Elegir como directores de la Sociedad para los próximos tres años a las personas que a continuación se indican:
 - Alvaro Saieh Bendeck
 - Pilar Dañobeitía Estades
 - Alejandro Alvarez Aravena
 - Abel Bouchon Silva
 - Fernando Del Solar Concha
 - Andrés Olivos Bambach
 - Raúl Sotomayor Valenzuela
 - Rodrigo Perez Mackenna (Director Independiente)
 - Tina Rosenfeld Kreisselmeyer (Director Independiente)



- (5) Aprobar la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2018. Se informó además de los gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2017.
- (6) Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores y determinar su remuneración para el ejercicio 2018.
- (7) Dar a conocer la información prevista en el título XVI de la Ley 18.046.
- (8) Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2018; a Humphreys, Feller e ICR, como clasificadoras de riesgo nacionales y a Moody's y Standard & Poor's, como clasificadoras de riesgo internacionales para el ejercicio 2018.
- (9) Designar al diario La Tercera en su segmento el Pulso como periódico en el cual deberán realizarse las publicaciones sociales.

Asimismo, se llevó a cabo Junta Extraordinaria de Accionistas, en la misma fecha, acordándose:

- (1) Disminuir el capital social mediante la capitalización de los costos incurridos en la emisión y colocación de acciones con cargo al aumento de capital social aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de diciembre de 2015 por la suma de \$5.355.276.874.
 - (2) Disminuir el capital social mediante la capitalización de pérdidas de ejercicios anteriores por la cantidad de \$740.067.795.056.
 - (3) Aprobar la modificación de los artículos 5° y Primero Transitorio de los estatutos sociales con el objeto de reflejar los acuerdos adoptados por la Junta en relación con las materias anteriores.
13. Con fecha 27 de abril, la clasificadora de riesgo Feller Rate mejoró la clasificación de riesgo de la Compañía, desde BBB- (perspectivas positivas) a BBB (perspectivas positivas).
14. Con fecha 30 de abril de 2018, mediante hecho esencial de se comunicó lo siguiente:
- (1) Tal como se informó mediante hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2017, Alvi Supermercados Mayoristas S.A. e Inversiones SMU SpA, ambas sociedades filiales de la Sociedad y dueñas del 100% del capital accionario de Construmart S.A., con esa fecha celebraron un acuerdo vinculante (en adelante el "Acuerdo") con Larraín Vial Servicios Profesionales Ltda. (en adelante "Larraín Vial"), para la venta del 100% del capital accionario de su propiedad (en adelante "las Acciones") en Construmart S.A. (en adelante la "Transacción"). En dicho hecho esencial se hizo presente que con anterioridad a la fecha de cierre de la Transacción, se constituiría un vehículo de inversión, a través del cual serían adquiridas las acciones mediante la suscripción de un contrato de compraventa de acciones. Dicho vehículo de inversión finalmente quedó conformado por el Fondo de Inversión Privado Hammer (el "comprador").



- (2) Asimismo, por hecho esencial del 29 de enero de 2018 se comunicó que el Comprador, habiendo concluido el proceso de due diligence de Construmart, confirmaba a los vendedores su intención de perseverar en la adquisición de Construmart en los términos contenidos en el Acuerdo y que el cierre de la Transacción se efectuaría el segundo día hábil posterior a la fecha en que se hubiere verificado el cumplimiento de ciertas condiciones de cierre finales acordadas por las partes.
 - (3) Por este medio se informa que con fecha 27 de abril de 2018, en atención a que las partes han confirmado el cumplimiento de las condiciones de cierre finales acordadas por ellas, se procedió a materializar el cierre de la Transacción y, por lo tanto, el Comprador adquirió de manera definitiva el 100% del capital accionario de Construmart S.A. El precio acordado por el valor de los activos alcanzó a \$50.625.036.049, menos las deudas de Construmart S.A. con lo que el monto por el valor del patrimonio ascendió a \$38.742.937.481. Adicionalmente, el Acuerdo incluyó que SMU S.A. recibiera el pago por parte de Construmart de \$7.237.868.714, por concepto de deuda con parte relacionada. De esta manera el total percibido por SMU S.A. con ocasión de la compraventa informada alcanzó a \$45.980.806.195. Se deja especial constancia que una de las condiciones de cierre, consiste en la aprobación de la Transacción por parte de las autoridades de defensa de la libre competencia, se cumplió mediante resolución de la Fiscalía Nacional Económica de fecha 23 de marzo de 2018, mediante la cual autorizó la transacción de manera pura y simple.
15. Con fecha 8 de mayo de 2018, mediante hecho esencial de se comunicó que en sesión de Directorio de fecha 7 de mayo de 2018, se designó a:
- (1) Don Alvaro Saieh Bendeck como Presidente del Directorio y a doña Pilar Dañobeitia Estades como Vice presidente.
 - (2) Asimismo, se designa como integrantes del Comité de Directores a don Alejandro Álvarez Aravena, don Rodrigo Pérez Mackenna y doña Tina Rosenfeld Kreisselmeyer.
16. Con fecha 15 de mayo, la Sociedad realizó un prepago por la totalidad del saldo vigente de su bono internacional. Dicho bono se colocó en febrero de 2013 por un monto de US\$300 millones y con vencimiento en febrero de 2020. El prepago fue por US\$100 millones de capital, y el costo adicional del prepago fue de US\$1,938 millones, además de los intereses devengados a dicha fecha por US\$2,088 millones. Por lo tanto, el monto total desembolsado fue de US\$104,026 millones, y el bono internacional queda prepago en su totalidad.
17. Con fecha 14 de junio de 2018, mediante hecho esencial, se comunica la colocación de Bono Serie T (BCSMU-T) por un total de UF1.000.000 a una tasa de interés de 2,67% y tasa de caratula del 3,00%, con vencimiento al 15 de marzo de 2025. Los fondos provenientes de la colocación se destinarán al pago parcial de lo adeudado por SMU, conforme al contrato de reprogramación y fianza solidaria y codeudora solidaria celebrado el año 2014 con ciertos bancos locales y a sus modificaciones y prorrogas posteriores.



18. Con fecha 26 de junio de 2018, mediante hecho esencial, se comunica que en sesión ordinaria de directorio, celebrada el 25 de junio de 2018, se aprobó la política general de habitualidad para efectos de lo dispuesto en la letra b) del artículo 147 de la ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

7. Hechos Posteriores

1. Con fecha 29 de octubre de 2018, mediante hecho esencial, se comunica que en sesión ordinaria de directorio realizada el mismo día, se acordó designar a su actual Vicepresidente, Pilar Dañobeitía Estades, como Presidente del Directorio, en reemplazo de don Álvaro Saieh Bendeck, quién asume la vicepresidencia con esta fecha.



Acerca de SMU

SMU es el primer actor de retail supermercadista en Chile, en términos del número de tiendas, y el tercer actor de retail supermercadista, en base a los ingresos para el año terminado al 31 de diciembre de 2017. La Compañía opera su negocio de retail supermercadista a través de cuatro formatos: supermercados (*Unimarc*), mayoristas (*Mayorista 10* y *Alvi*), tiendas de conveniencia (*OK Market*) y ventas por internet (*Telemercados*). Adicionalmente, cuenta con operaciones en Perú, a través de dos marcas de tiendas mayoristas, *Mayorsa* y *MaxiAhorro*.

Advertencia Acerca de Proyecciones Estimadas

El presente comunicado puede contener proyecciones estimadas. Hemos basado cualquier proyección estimada principalmente en nuestras expectativas y proyecciones actuales en relación a eventos o tendencias financieras que puedan afectar a nuestro negocio y/o industria en el futuro. Si bien la administración considera que estas proyecciones son razonables, en base a la información que se posee actualmente, existen distintos factores que podrían llevar a que nuestros resultados difieran en significativamente con respecto a lo esperado, de acuerdo a nuestras proyecciones estimadas. Las palabras "creer", "buscar", "esperar", "estimar", "proyectar", "planificar", "debería", "anticipar" y otras palabras similares, buscan expresar proyecciones estimadas. Estas proyecciones estimadas incluyen información acerca de los resultados posibles o esperados de nuestras operaciones, estrategias de negocio, planes de financiamiento, posición financiera, condiciones del mercado, potenciales oportunidades de crecimiento y los efectos del marco regulatorio y la competencia en el futuro. Es de la esencia de las proyecciones estimadas, que estas involucren numerosos riesgos e incertidumbres, tanto generales como específicas, incluyendo el riesgo inherente que tienen las proyecciones o expectativas, que son básicamente que éstas finalmente no se lleven a cabo. En virtud de los riesgos e incertidumbres antes descritos, los eventos y/o circunstancias a futuro y que se presentan en este comunicado, pueden ocurrir o no y en ningún caso son garantías de desempeño de la Compañía en el futuro. Por lo tanto, advertimos a los lectores que no deben basar exclusivamente sus decisiones u opiniones en estas declaraciones. Las proyecciones estimadas son válidas solamente en la fecha en que se realizan, y la Compañía no asume ninguna obligación para actualizar o modificar cualquiera de las proyecciones estimadas contenidas en este comunicado, ya sea por existir nueva información o tratarse de hechos posteriores u otros factores nuevos.

Información de Contacto

Inversionistas, favor contactarse con:

Carolyn McKenzie: +562 2818 8351 / cmckenzie@smu.cl

Medios de comunicación, favor contactarse con:

Gloria Salgado: +562 2818 8684 / gsalgador@smu.cl

Andrés Parodi: +562 2512 7288 / aparodi@smu.cl

