



REPORTE DE RESULTADOS

**3<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2023**

13 DE NOVIEMBRE DE 2023

## Resumen Ejecutivo Resultados Consolidados

Los **ingresos de SMU** de los primeros nueve meses de 2023 (9M23) alcanzaron los CLP 2.123.536 millones, un aumento de 3,1% con respecto a los CLP 2.060.327 millones generados en los primeros nueve meses de 2022 (9M22). Respecto al tercer trimestre de 2023 (3T23), los ingresos fueron CLP 714.703 millones, menor en un 1,2% a los CLP 723.462 millones del tercer trimestre de 2022 (3T22).

El desempeño en materia de ingresos durante el trimestre es consistente con las tendencias de la industria, donde se observó un menor crecimiento en ventas, reflejando las condiciones económicas y la mayor elasticidad de ingresos que han exhibido los consumidores, quienes compran en menores cantidades y buscan sustituir productos más económicos. En esta línea, durante 2023, si bien la Compañía ha observado un menor ticket promedio, cabe destacar que el número de clientes ha aumentado en todos los formatos, y además, los clientes están visitando las tiendas con mayor frecuencia. Por lo tanto, una vez que se recuperen los niveles de consumo en el país, la Compañía se encuentra bien posicionada para capturar una mayor venta.

Cabe recordar además que la base de comparación del año 2022 es muy exigente, dado que se registraron altos niveles de demanda por productos básicos. Los ingresos en Chile crecieron en un 13,9% en el 3T22 con respecto al mismo período del año anterior, y el segmento mayorista registró un aumento de un 32,3%.

La **ganancia bruta** para los primeros nueve meses de 2023 alcanzó los CLP 650.483 millones, un aumento de 7,8% con respecto a 9M22. Con respecto al tercer trimestre de 2023, la ganancia bruta alcanzó los CLP 218.996 millones, un aumento de 3,7% con respecto al 3T22. El margen bruto porcentual alcanzó 30,6% en 9M23, una expansión de 130 puntos base con respecto al 29,3% de 9M22, reflejando la mayor eficiencia comercial. Asimismo, el margen porcentual del 3T23 alcanzó 30,6%, comparado con 29,2% en 3T22, un aumento de 140 pb.

Por otra parte, los **gastos operacionales**<sup>1</sup> aumentaron en un 11,4% en 9M23 (8,3% en 3T23), impulsado por la inflación anual acumulada (11,2%) y el mayor salario mínimo (promedio de 15,6%).

SMU alcanzó un **EBITDA**<sup>2</sup> de CLP 192.770 millones en 9M23, similar a los CLP 192.552 millones de 9M22. El margen EBITDA alcanzó un 9,1% en 9M23, menor en 20 pb del 9,3% registrado en 9M22. Respecto al tercer trimestre de 2023, el EBITDA alcanzó CLP 65.492 millones (margen EBITDA 9,2%), menor en un 5,7% comparado con CLP 69.420 millones (margen EBITDA 9,6%) del 3T22, afectado por los menores ingresos que traen como consecuencia una menor dilución de gastos fijos.

El **resultado no operacional** de SMU para 9M23 mejoró en CLP 7.182 millones con respecto a 9M22, a pesar de dos efectos no recurrentes: la venta de OK Market en 9M22, generando una ganancia por CLP 18.034 millones, y el plan de optimización de la estructura organizacional llevado a cabo en agosto 2023, generando una pérdida por CLP 8.225 millones. Al excluir estos efectos, la mejora en el resultado no operacional sería de CLP 33.441 millones, principalmente explicado por la menor inflación en 2023. Con respecto al tercer trimestre, la mejora en el resultado no operacional fue de CLP 6.054 millones, y excluyendo el efecto no recurrente, sería de CLP 14.279 millones.

Excluyendo los dos efectos no recurrentes antes mencionados, la **utilidad antes de impuestos** mejoró en CLP 26.160 millones (58,4%) en 9M23 con respecto al 9M22, y en CLP 8.180 millones (45,4%) en 3T23 vs. 3T22.

<sup>1</sup> Gastos operacionales = gastos de distribución + gastos de administración y ventas – depreciación - amortización

<sup>2</sup> EBITDA = Margen bruto – gastos de distribución – gastos de administración + depreciación + amortización



La **utilidad neta** para los primeros nueve meses de 2023 alcanzó los CLP 51.232 millones, menor en CLP 49.604 millones (49,2%) con respecto a los CLP 100.836 millones obtenidos en los primeros nueve meses de 2022. La variación se explica en gran parte por el menor gasto por impuesto a la ganancia en 9M22, asociado a la alta inflación que afectó los impuestos diferidos (variación negativa de CLP 48.970 millones en 9M23 vs. 9M22).

Con respecto a la **posición financiera** de SMU, cabe destacar que en agosto de 2023, sus dos clasificadoras de riesgo, **ICR y Feller-Rate, mejoraron la clasificación de riesgo** desde categoría A+ (con perspectivas positivas) hasta categoría AA- (con perspectivas estables). Asimismo, en septiembre de 2023, la Compañía realizó una exitosa colocación de bonos locales por UF 1.500.000 a una tasa de interés anual de 4,44%, representando un spread de 179 puntos básicos sobre la tasa de referencia, y con una demanda cercana a dos veces el monto colocado.

Cabe destacar también la **generación de caja** de la Compañía a través de la mejora del flujo operacional en CLP 19.348 millones en los primeros nueve meses de 2023, lo que, junto con el saldo inicial de efectivo y equivalentes, permitió financiar capex por CLP 67.051 millones y una amortización neta de deuda financiera por CLP 14.518 millones, quedando con un saldo final de CLP 115.469 millones de caja y manteniendo un excedente importante.



## Comentarios de la Administración

En relación con la publicación de los resultados de los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2023, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló, “Durante el tercer trimestre de este año, se mantuvo el escenario macroeconómico complejo que habíamos visto en los trimestres anteriores, afectando los niveles de consumo y el comportamiento de nuestros clientes, quienes compran en menores cantidades y buscan sustituir productos más económicos, lo que se traduce en un menor ticket promedio. Sin embargo, cabe destacar que el número de clientes ha aumentado en todos nuestros formatos, y además, los clientes están visitando las tiendas con mayor frecuencia, lo que nos deja bien posicionados para el futuro”.

El Sr. Gálvez continuó, “Nuestras ventas crecieron 3,1% en los nueve meses a septiembre, y tuvimos una leve caída en el tercer trimestre, consistente con las tendencias de la industria, donde se observó un menor crecimiento en ventas en el período entre julio y septiembre. En el caso de SMU, es importante tener presente que hay una base de comparación muy exigente en el año 2022, dado que se registraron altos niveles de demanda por productos básicos”.

“El EBITDA de los primeros nueve meses del año fue similar al mismo período de 2022, y a pesar del escenario económico adverso, mantuvimos un margen EBITDA sobre 9%. Con respecto a la utilidad, y tal como vimos en el primer semestre del año, no es posible comparar 2023 con 2022 producto de impactos no recurrentes que afectan el resultado no operacional. Sin embargo, la utilidad antes de impuestos, excluyendo los efectos no recurrentes, mejoró en un 58,4% en los primeros nueve meses de 2023, y en un 45,4% en el tercer trimestre”.

“Durante el trimestre, tuvimos buenas noticias con respecto a nuestra posición financiera: tanto Feller-Rate como ICR mejoraron nuestra clasificación a categoría AA- en agosto, y en septiembre colocamos un bono por UF 1.500.000, permitiendo aplanar nuestro perfil de vencimientos para los próximos años. Asimismo, la generación de flujo de caja operacional para los nueve meses a septiembre fue mejor en CLP 19 mil millones con respecto al mismo período del año pasado”.

“Con respecto a nuestro plan estratégico para el período 2023-2025, este año hemos abierto cinco locales de Unimarc, uno de Alvi y uno de MaxiAhorro, además de una reconversión de Mayorista 10 en Super10. Asimismo, tenemos buenos avances con los locales de Montserrat, donde la habilitación de los primeros seis locales estará completada en diciembre”.

“En el eje de experiencia del cliente, a fines de octubre relanzamos nuestros programas de fidelización para Unimarc, Mayorista 10 y Super10, bajo los nombres Club Unimarc y Club 10, con foco en la entrega de beneficios inmediatos y nuevas alianzas que permiten ofrecer descuentos en pasajes aéreos, restaurantes, entre otros. De esta manera, seguimos entregando beneficios que les hacen la vida más fácil a nuestros clientes”.

“En materia de eficiencia y productividad, la Compañía ha continuado avanzando en la implementación de su modelo operativo más eficiente, junto con la incorporación de herramientas tecnológicas y automatización que han permitido mejorar los niveles de productividad, mitigando así las alzas en los costos laborales”.

“Con respecto al eje de organización comprometida y sostenible, se destaca el resultado del Corporate Sustainability Assessment del año 2023, en que nuestro puntaje se mejoró desde 56 a 61, reflejando los avances en nuestra gestión en materia ESG”, finalizó el Sr. Gálvez.



## Highlights

### Nuevas Aperturas

Durante el tercer trimestre de 2023, SMU abrió dos tiendas de Unimarc (en la Región de Los Lagos y la Región Metropolitana) y una tienda de Alvi (en la Región Metropolitana), las que se suman a otras tres aperturas de Unimarc y una de MaxiAhorro durante el primer semestre. De esta manera, la Compañía avanza con su plan de crecimiento orgánico, contemplado en su estrategia para el período 2023-2025.

### Colocación Bono Serie AP

Con fecha 14 de septiembre, SMU realizó la colocación en el mercado local de bonos Serie AP (código nemotécnico BCSMU-AP), por UF 1.500.000 a una tasa de interés de 4,44%, representando un spread de 179 puntos básicos sobre la tasa de referencia, y con una demanda cercana a dos veces el monto colocado. La tasa anual de carátula de la serie es de 4,5%, y tiene con vencimiento al 1 de septiembre de 2033. Los fondos provenientes de la colocación serán destinados, en su totalidad, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Compañía.

### Mejora de Clasificación de Riesgo

Con fecha 31 de agosto de 2023, las clasificadoras de riesgo ICR y Feller-Rate mejoraron la clasificación de riesgo de la Compañía desde categoría A+ (perspectivas positivas) hasta categoría AA- (perspectivas estables). Esta categoría corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Ambas clasificadoras destacaron el sostenido fortalecimiento financiero y operacional entre los motivos por la mejora.

### Pago de Dividendo Provisorio

Con fecha 7 de septiembre de 2023, se repartió a todos los accionistas un dividendo provisorio de \$2,44451 por acción, correspondiente al 75% de las utilidades del segundo trimestre de 2023. El monto total ascendió a \$14.088,213.958.



## Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día miércoles 15 de noviembre a las 12:00 pm de Santiago/ 10:00 am ET para comentar los resultados del tercer trimestre de 2023.

Para conectar desde tu computadora, únete con el siguiente link:

<https://mm.closir.com/slides?id=479040>

Para conectar desde tu teléfono, marca usando los siguientes números de acceso y **Participant Password: 479040**

USA: +1 718 866 4614

Chile: +56 228 401 484

Peru: +51 1706 0950

Brazil: +55 612 017 1549

Mexico: +52 55 1168 9973

UK: +44 203 984 9844

Posteriormente, una grabación de la llamada estará disponible en la página web de SMU, sección Inversionistas, bajo Información Financiera: <https://www.smu.cl/inversionistas.html>



## 1. Análisis del Estado de Resultados

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 2023 y 2022. 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)	3T23	3T22	Δ%	9M23	9M22	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	714.703	723.462	(1,2%)	2.123.536	2.060.327	3,1%
Costo de Ventas	(495.707)	(512.295)	(3,2%)	(1.473.053)	(1.457.038)	1,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>218.996</b>	<b>211.167</b>	<b>3,7%</b>	<b>650.483</b>	<b>603.290</b>	<b>7,8%</b>
<i>Margen Bruto (%)</i>	<i>30,6%</i>	<i>29,2%</i>		<i>30,6%</i>	<i>29,3%</i>	
Gastos de Distribución	(10.272)	(9.794)	4,9%	(30.744)	(28.453)	8,1%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>208.723</b>	<b>201.373</b>	<b>3,7%</b>	<b>619.739</b>	<b>574.837</b>	<b>7,8%</b>
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>29,2%</i>	<i>27,8%</i>		<i>29,2%</i>	<i>27,9%</i>	
Gastos de Administración (Sin Depreciación)	(143.231)	(131.953)	8,5%	(426.969)	(382.284)	11,7%
<b>EBITDA</b>	<b>65.492</b>	<b>69.420</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>192.770</b>	<b>192.552</b>	<b>0,1%</b>
<i>Margen EBITDA (%)</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,6%</i>		<i>9,1%</i>	<i>9,3%</i>	
Depreciación y Amortización	(25.793)	(23.622)	9,2%	(74.608)	(67.109)	11,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>39.699</b>	<b>45.799</b>	<b>(13,3%)</b>	<b>118.163</b>	<b>125.444</b>	<b>(5,8%)</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(8.588)	164	n.a.	(8.401)	16.854	n.a.
Ingresos Financieros	1.508	3.267	-53,8%	7.086	8.398	-15,6%
Costos Financieros	(13.165)	(13.621)	(3,3%)	(39.675)	(39.400)	0,7%
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(2)	(322)	(99,5%)	43	(374)	n.a.
Diferencias de Cambio	(157)	(210)	(25,3%)	(531)	(300)	76,8%
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.320)	(17.058)	(92,3%)	(13.965)	(47.804)	(70,8%)
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(21.723)</b>	<b>(27.778)</b>	<b>(21,8%)</b>	<b>(55.444)</b>	<b>(62.626)</b>	<b>(11,5%)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>17.976</b>	<b>18.021</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>62.719</b>	<b>62.817</b>	<b>(0,2%)</b>
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	(7.039)	11.324	n.a.	(11.487)	37.484	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas</b>	<b>10.937</b>	<b>29.344</b>	<b>(62,7%)</b>	<b>51.232</b>	<b>100.301</b>	<b>(48,9%)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>535</b>	<b>n.a.</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>	<b>10.937</b>	<b>29.344</b>	<b>(62,7%)</b>	<b>51.232</b>	<b>100.836</b>	<b>(49,2%)</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.236	29.344	(61,7%)	52.231	100.836	(48,2%)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(299)	0	n.a.	(999)	0	n.a.
<b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>	<b>10.937</b>	<b>29.344</b>	<b>(62,7%)</b>	<b>51.232</b>	<b>100.836</b>	<b>(49,2%)</b>

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



## 1.1 Resultados de Operaciones

### 1.1.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Los **ingresos de actividades ordinarias** de los primeros nueve meses de 2023 alcanzaron los CLP 2.123.536 millones, un aumento de 3,1% con respecto a los CLP 2.060.327 millones generados en los primeros nueve meses de 2022. Respecto al 3T23, los ingresos fueron CLP 714.703 millones, menor en un 1,2% a los CLP 723.462 millones registrados en el tercer trimestre de 2022.

**Cuadro 2: Ingresos (CLP MMM)**

INGRESOS (CLP MMM)	3T23	3T22	Δ %	9M23	9M22	Δ %
UNIMARC	477	479	-0,6%	1.419	1.387	2,3%
MAYORISTAS	219	227	-3,4%	649	626	3,7%
OTROS(*)	4,2	1,8	137,9%	12,5	5,1	144,9%
SUPERMERCADOS CHILE	700	708	-1,1%	2.080	2.018	3,1%
SUPERMERCADOS PERÚ	14,8	15,6	-4,8%	43,4	42,5	2,0%
<b>TOTAL SMU</b>	<b>715</b>	<b>723</b>	<b>-1,2%</b>	<b>2.124</b>	<b>2.060</b>	<b>3,1%</b>

(\*) El ítem "Otros" considera todos los ingresos distintos a los generados por los formatos operacionales de la Compañía. Adicionalmente, en 3T23 y 9M23 incluye los ingresos del negocio de servicios financieros (ver Nota Sobre Presentación y Comparación de Información, página 24).

Los ingresos del segmento Supermercados Chile crecieron en 3,1% en 9M23 con respecto a 9M22, y disminuyeron en 1,1% en 3T23 con respecto a 3T22. Por formato, los ingresos de Unimarc, el supermercado tradicional, aumentaron en 2,3% en los primeros nueve meses de 2023 con respecto a 9M22, y disminuyeron en 0,6% en 3T23 con respecto a 3T22. Por su parte, el segmento mayorista, que incluye los formatos de precio Alvi, Mayorista 10 y Super10, registró un aumento de 3,7% en 9M23 frente a 9M22, mientras que en 3T23 los ingresos fueron menores en un 3,4% con respecto al 3T22.

El desempeño en materia de ingresos durante el trimestre es consistente con las tendencias de la industria, donde se observó un menor crecimiento en ventas, reflejando las condiciones económicas y la mayor elasticidad de ingresos que han exhibido los consumidores, quienes compran en menores cantidades y buscan sustituir productos más económicos. En esta línea, durante 2023, si bien la Compañía ha observado un menor ticket promedio, cabe destacar que el número de clientes ha aumentado en todos los formatos, y además, los clientes están visitando las tiendas con mayor frecuencia. Por lo tanto, una vez que se recuperen los niveles de consumo en el país, la Compañía se encuentra bien posicionada para capturar una mayor venta.

Cabe recordar además que la base de comparación del año 2022 es muy exigente, dado que se registraron altos niveles de demanda por productos básicos. Los ingresos en Chile crecieron en un 13,9% en el 3T22 con respecto al mismo período del año anterior, y el segmento mayorista registró un aumento de un 32,3%.



Las ventas online, realizadas tanto a través de las plataformas propias de SMU, así como también a través de alianzas estratégicas con *last milers*, representaron un 2,9% de participación de las ventas de locales con operaciones online en 3T23<sup>3</sup>. El crecimiento en las ventas online en los últimos períodos se explica por la mayor penetración de Unimarc.cl, con aumento en el número de transacciones, producto de promociones atractivas y mejoras operacionales, incluyendo el *micro-fulfillment center*, que ayuda a que los pedidos sean más completos y exactos.

Los ingresos de Supermercados Perú, medidos en moneda local, aumentaron en un 4,9% en 9M23 con respecto al 9M22 (aumento de 2,0% medido en pesos chilenos), mientras que para 3T23, los ingresos disminuyeron en un 1,4% (-4,8% medido en pesos chilenos), reflejando el complejo escenario económico que afecta el consumo. Sin embargo, las nuevas tiendas del plan de crecimiento que está en ejecución presentan un desempeño mejor que lo esperado.

**Cuadro 3: Evolución de Ventas de Locales Equivalentes (SSS) (%)**

SSS ( $\Delta$ %)	3T23	3T22	9M23	9M22
UNIMARC	-2,2%	7,1%	0,8%	11,3%
MAYORISTAS	-3,0%	28,1%	3,7%	24,6%
SUPERMERCADOS CHILE	-2,5%	12,9%	1,7%	15,0%
SUPERMERCADOS PERÚ	-5,0%	-0,6%	-0,9%	-0,6%
TOTAL SUPERMERCADOS	-2,6%	13,0%	1,6%	15,0%

Las **ventas de locales equivalentes (SSS)** aumentaron en un 1,6% en los primeros nueve meses de 2023 y disminuyeron un 2,6% en el tercer trimestre, consistente con la tendencia en materia de ingresos y reflejando la alta base de comparación de 2022, con niveles de consumo más elevados. Por formato, el segmento mayorista presenta un crecimiento del 3,7% en 9M23 y una disminución del 3,0% en 3T23, mientras que Unimarc registra un 0,8% de aumento en 9M23 y una disminución del 2,2% en 3T23. En el caso de Supermercados en Perú, las SSS (medido en soles) disminuyeron en un 0,9% en 9M23, y un 5,0% en 3T23. Sin embargo, cabe destacar que las tiendas de MaxiAhorro abiertas en el norte del país, que es el foco del plan de crecimiento futuro, presentan un aumento de un 9,8% en el tercer trimestre.

**Cuadro 4: Evolución de las Ventas por Metro Cuadrado (CLP M/M<sup>2</sup>)(\*)**

VENTAS POR M <sup>2</sup> (CLP M/M <sup>2</sup> )	3T23	3T22	$\Delta$ %	9M23	9M22	$\Delta$ %
SUPERMERCADOS CHILE	484	499	-3,1%	481	476	1,1%
SUPERMERCADOS PERÚ	246	268	-8,2%	241	248	-2,7%
TOTAL SUPERMERCADOS	474	490	-3,2%	472	467	1,0%

(\*) Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Perú y Total Supermercados de 3T22 y 9M22 se modifican respecto a las cifras originalmente publicadas para corregir un error de cálculo.

<sup>3</sup> Considera el formato Unimarc.



Las **ventas por metro cuadrado** alcanzaron CLP 471.618 para 9M23, un 1,0% mayor que en 9M22, mientras que en 3T23 fueron CLP 474.344, una disminución de un 3,2% con respecto al 3T22. En Chile se registró un aumento de 1,1% en 9M23 y una disminución de un 3,1% en 3T23, mientras que en Perú hubo una disminución de 2,7% para 9M23, y de 8,2% en 3T23. La variación en ventas por metro cuadrado, tanto en Chile como en Perú, refleja el desempeño de los ingresos, así como también la mayor superficie de ventas debido a las nuevas aperturas de tiendas durante el período que están en proceso de maduración.

**Cuadro 5: Número de Locales y Superficie de Ventas (Miles de M<sup>2</sup>)**

N° LOCALES	3T23		3T22		SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M <sup>2</sup> )	3T23		3T22	
	UNIMARC	MAYORISTAS	UNIMARC	MAYORISTAS		UNIMARC	MAYORISTAS	UNIMARC	MAYORISTAS
UNIMARC	289		284		UNIMARC	353		347	
MAYORISTAS	95		95		MAYORISTAS	124		123	
SUPERMERCADOS CHILE	384		379		SUPERMERCADOS CHILE	476		470	
SUPERMERCADOS PERÚ	30		28		SUPERMERCADOS PERÚ	20		19	
TOTAL SUPERMERCADOS	414		407		TOTAL SUPERMERCADOS	496		489	

**Cuadro 6: Evolución de Aperturas y Cierres de Locales**

APERTURAS Y CIERRES	3T22		4T22		1T23		2T23		3T23	
	APER.	CIER.								
UNIMARC	3	0	1	0	1	0	2	1	2	0
MAYORISTAS	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
SUPERMERCADOS CHILE	3	0	1	0	1	0	2	2	3	0
SUPERMERCADOS PERÚ	1	0	1	0	0	0	1	0	0	0

Al cierre del tercer trimestre de 2023, SMU cuenta con 384 locales en Chile, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, cinco más que los 379 locales al cierre del 3T22, y un total de 476.134 metros cuadrados. En Perú, se totalizan 30 locales, un crecimiento de dos en comparación a los 28 locales de 3T22, que representan 20.037 metros cuadrados, lo que da un total de **414 tiendas** y **496.170 metros cuadrados** entre Chile y Perú.

Durante los primeros nueve meses de 2023, la Compañía abrió cinco locales de Unimarc: dos en la Región de Los Lagos, dos en la Región Metropolitana y una en la Región de O'Higgins. Asimismo, se abrió un nuevo local Alvi en la comuna de Peñalolén (Región Metropolitana), avanzando así con el plan de aperturas para el año. Además, se abrió un nuevo Maxiahorro en Perú, y se realizó una conversión de Mayorista 10 a Super10 en la Región Metropolitana. Durante el período también se registraron dos cierres de tienda, un local Unimarc que será reconstruido como parte de un nuevo proyecto inmobiliario en el lugar y un local Mayorista 10 que sufrió un incendio.



## 1.1.2 Gastos de Distribución y Gastos de Administración

Los **gastos operacionales** (gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación y amortización)) totalizaron CLP 457.713 millones en los primeros nueve meses de 2023, un aumento de 11,4% con respecto a los CLP 410.737 millones registrados en 9M22. Como proporción de la venta, los gastos operacionales fueron un 21,6% en los primeros nueve meses de 2023, un aumento de 170 pbs con respecto al 19,9% registrado los primeros nueve meses de 2022. En cuanto al tercer trimestre de 2023, los gastos operacionales fueron CLP 153.504 millones (21,5% de la venta), un aumento del 8,3% con respecto a los CLP 141.747 millones (19,6% de la venta) registrados en 3T22.

Los **gastos de distribución** de los primeros nueve meses de 2023 alcanzaron CLP 30.744 millones, un aumento de 8,1% con respecto a los CLP 28.453 millones de 9M22. Como porcentaje de la venta, los gastos de distribución alcanzaron 1,4% en 9M23 y 9M22. Para el período 3T23, los gastos de distribución alcanzaron los CLP 10.272 millones (1,4% de la venta), un aumento del 4,9% respecto a los CLP 9.794 millones (1,4% de la venta) del mismo período del año anterior. El aumento en los gastos de distribución es explicado por el alza en el precio del petróleo, sumado a la alta inflación, variables que influyen en el polinomio de las tarifas de transporte.

Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación y amortización) totalizaron CLP 426.969 millones (20,1% de la venta) en los primeros nueve meses de 2023, un aumento de 11,7% respecto a los CLP 382.284 millones (18,6% de la venta) registrados en 9M22. En cuanto al tercer trimestre de 2023, los gastos de administración alcanzaron CLP 143.231 millones (20,0% de la venta), un aumento de 8,5% con respecto a los CLP 131.953 millones (18,2% de la venta) del 3T22.

Las principales variaciones en los gastos de administración para los primeros nueve meses de 2023 fueron:

- a. Aumento de CLP 24.098 millones (+13,0% a/a) en gastos de personal, principalmente explicado por el mayor salario mínimo promedio (15,6%) y ajustes de inflación (11,2%), parcialmente compensado por una menor dotación promedio.
- b. Aumento de CLP 6.362 millones (+8,4% a/a) en servicios, principalmente explicado por alzas en las tarifas de servicios de electricidad, seguridad y aseo, los cuales están fuertemente ligados a alzas de inflación y salario mínimo.
- c. Aumento de CLP 3.749 millones (+32,1%) en servicios externos, principalmente debido a la implementación de proyectos estratégicos.
- d. Aumento de CLP 3.676 millones (+34,3% a/a) en publicidad, debido a la mayor intensidad de la actividad promocional.
- e. Aumento de CLP 3.314 millones (+19,3%) en comisión tarjetas, debido principalmente al mayor uso de tarjetas de crédito y débito como medio de pago, las mayores tasas de cobro por el modelo de cuatro partes, y además el incremento en las ventas.
- f. Aumento de CLP 2.306 millones (+14,6% a/a) en servicios informáticos, debido principalmente a la implementación de nuevas herramientas y al impacto de la inflación.
- g. Aumento de CLP 1.748 millones (+16,7% a/a) en seguros, debido al aumento en el costo de las pólizas.



Las principales variaciones en los gastos de administración para el tercer trimestre de 2023 fueron:

- a. Aumento de CLP 3.899 millones (+6,0% a/a) en gastos de personal, principalmente explicado por el mayor salario mínimo promedio y ajustes por inflación.
- b. Aumento de CLP 2.524 millones (+10,0% a/a) en servicios, principalmente explicado por alzas en las tarifas de servicios de electricidad, seguridad y aseo, los cuales están fuertemente ligados a alzas de inflación y salario mínimo.
- c. Aumento de CLP 1.755 millones (+47,4% a/a) en publicidad, debido la mayor intensidad de la actividad promocional.
- d. Aumento de CLP 1.252 millones (+27,4% a/a) en servicios externos, debido principalmente a la implementación de proyectos estratégicos.
- e. Aumento de CLP 795 millones (+12,2% a/a) en comisión tarjetas, debido principalmente al mayor uso de tarjetas de crédito y débito como medio de pago.

**Cuadro 7: Dotación Promedio**

DOTACIÓN PROMEDIO	3T23	3T22	Δ%	9M23	9M22	Δ%
LOCALES CHILE	20.729	21.371	-3,0%	21.101	21.977	-4,0%
CORPORATIVO CHILE	2.165	2.097	3,2%	2.193	2.051	6,9%
SUPERMERCADOS CHILE	22.893	23.467	-2,4%	23.294	24.028	-3,1%
LOCALES PERÚ	550	548	0,4%	552	531	3,9%
CORPORATIVO PERÚ	172	166	3,2%	167	162	3,1%
SUPERMERCADOS PERÚ	722	714	1,0%	719	693	3,7%
TOTAL SUPERMERCADOS	23.615	24.182	-2,3%	24.013	24.721	-2,9%



### 1.1.3 Ganancia Bruta, Margen de Contribución y EBITDA

La **ganancia bruta** para los primeros nueve meses de 2023 alcanzó los CLP 650.483 millones, un aumento de 7,8% con respecto a los CLP 603.290 millones generados los primeros nueve meses de 2022. Con respecto al tercer trimestre, la ganancia bruta alcanzó los CLP 218.996 millones, un aumento de 3,7% con respecto a los CLP 211.167 millones totalizados en 3T22. En términos de margen bruto porcentual, este alcanzó 30,6% en 9M23, una expansión de 130 puntos base con respecto al 29,3% del 9M22, reflejando la mayor eficiencia comercial. Asimismo, el margen porcentual del 3T23 alcanzó 30,6%, comparado con 29,2% en 3T22, un aumento de 140 pb.

El **margen de contribución** de los primeros nueve meses de 2023 alcanzó CLP 619.739 millones (29,2% de los ingresos), un aumento de 7,8% con respecto a los CLP 574.837 millones (27,9% de los ingresos) de 9M22. En cuanto al tercer trimestre de 2023, el margen de contribución alcanzó CLP 208.723 millones (29,2% de los ingresos), un aumento de 3,7% con respecto a los CLP 201.373 millones (27,8% de los ingresos) obtenidos en 3T22.

El **EBITDA** de los primeros nueve meses de 2023 ascendió a CLP 192.770 millones, similar a los CLP 192.552 millones de los primeros nueve meses de 2022. El margen EBITDA alcanzó un 9,1% en 9M23, menor en 20 pb del 9,3% registrado en 9M22. Respecto al tercer trimestre de 2023, el EBITDA alcanzó CLP 65.492 millones (margen EBITDA 9,2%), menor en un 5,7% comparado con CLP 69.420 millones (margen EBITDA 9,6%) del 3T22.

El **EBITDA ajustado por arriendo de locales** (EBITDA considerando todos los gastos de arriendo, incluyendo aquellos que no se incluyen en los gastos de administración, producto de la NIIF 16) de los primeros nueve meses de 2023 alcanzó los CLP 128.602 millones, menor en 5,1% con respecto a los CLP 135.479 millones del 9M22, debido al mayor pago de arriendos asociado a la mayor inflación. Asimismo, en el tercer trimestre de 2023, el EBITDA ajustado por arriendo de locales alcanzó CLP 43.950 millones (CLP 49.271 millones en 3T22).

El **resultado operacional** de los primeros nueve meses de 2023 alcanzó los CLP 118.163 millones, una disminución del 5,8% respecto a los CLP 125.444 millones de 9M22, producto del aumento de 11,2% de la depreciación y amortización, reflejando los mayores niveles de inversión de la Compañía en los últimos años como parte de sus planes estratégicos. Asimismo, el resultado operacional del 3T23 ascendió a CLP 39.699 millones (CLP 45.799 millones en 3T22), con un aumento de 9,2% en la depreciación y amortización.



## 1.2 Resultado No Operacional<sup>4</sup> e Impuesto a las Ganancias

El **resultado no operacional** de SMU para 9M23 totalizó una pérdida de CLP -55.444 millones, una mejora de CLP 7.182 millones con respecto a la pérdida de CLP -62.626 millones registrada en 9M22.

La comparación se ve afectada negativamente en CLP 26.259 millones por **dos efectos no recurrentes** registrados en el rubro **otras ganancias (pérdidas)**:

- i. La venta de OK Market en 9M22 (ganancia por CLP 18.034 millones), y
- ii. El plan de optimización de la estructura organizacional llevado a cabo en agosto 2023 (pérdida por CLP 8.225 millones), producto de la implementación de iniciativas estratégicas que permitieron incrementar la productividad, mitigando el alza de los gastos operacionales y generando ahorros a partir del mes de septiembre de 2023.

Al excluir estos efectos, la mejora en el resultado no operacional sería de CLP 33.441 millones, principalmente explicado por una mejora de CLP 33.839 millones en la **pérdida por unidades de reajuste**, debido a la menor inflación en 2023 comparado con 2022.

En cuanto al tercer trimestre de 2023, la pérdida no operacional totalizó CLP -21.723 millones, mejor en CLP 6.054 millones con respecto a los CLP -27.778 millones registrados en 3T22. Al excluir el efecto no recurrente del plan de optimización mencionado más arriba (pérdida por CLP 8.225 millones), la mejora sería de CLP 14.279 millones, principalmente explicado por la mejora de CLP 15.737 millones en la pérdida por unidades de reajuste.

El **gasto por impuestos a las ganancias** para 9M23 alcanzó CLP -11.487 millones, una variación negativa de CLP 48.970 millones con respecto al ingreso de CLP 37.484 millones registrado en 9M22. Respecto al tercer trimestre de 2023, el impuesto fue un gasto de CLP -7.039 millones, menor en CLP 18.363 millones al ingreso por CLP 11.324 millones del 3T22. En ambos períodos, la variación se explica principalmente por la menor corrección monetaria sobre pérdidas tributarias acumuladas y otras partidas tributarias, debido a la menor inflación en 2023 vs. 2022, y por la mayor utilidad antes de impuestos (excluyendo el efecto de la venta de OK Market en 9M22).

## 1.3 Resultados de Operaciones Discontinuadas: OK Market

Con fecha 28 de febrero de 2022, el negocio de conveniencia OK Market se vendió, por lo que los resultados de este negocio se presentan consolidados en una línea, "Utilidad del período de operaciones discontinuadas", en los estados financieros consolidados de SMU al 30 de septiembre de 2023 (ver Nota Sobre Presentación y Comparación de Información, página 24).

Los resultados de SMU del 9M22 incluyen los dos meses en que OK Market operó como parte del Grupo SMU, generando una utilidad de CLP 535 millones, mientras que en 9M23, 3T22 y 3T23, ya no formó parte de las operaciones.

<sup>4</sup> 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



## 1.4 Resultado Neto

La **utilidad neta** para los primeros nueve meses de 2023 alcanzó los CLP 51.232 millones, menor en CLP 49.604 millones (49,2%) con respecto a los CLP 100.836 millones obtenidos en los primeros nueve meses de 2022. La variación se explica en gran parte por la mayor inflación en 2022 con respecto a 2023, afectando el impuesto a la ganancia (variación negativa de CLP 48.970 millones), tal como se explica más arriba.

La comparación entre 9M23 y 9M22 también se ve afectada por los dos efectos no recurrentes mencionados más arriba: la venta de OK Market en 2022 y el plan de optimización en 2023, generando una variación negativa antes de impuestos de CLP 26.259 millones. Excluyendo estos efectos no recurrentes, la **utilidad antes de impuestos** mejoró en CLP 26.160 millones (58,4%) en 9M23 con respecto al 9M22.

La utilidad neta del tercer trimestre de 2023 alcanzó los CLP 10.937 millones, menor en CLP 18.408 millones (62,7%) en comparación a los CLP 29.344 millones registrados en 3T22, donde al igual que en el período acumulado, se explica principalmente por la variación negativa en el gasto por impuesto a la renta (CLP 18.363 millones). Excluyendo el efecto no recurrente del plan de optimización, la utilidad antes de impuestos del trimestre mejoró en CLP 8.180 millones (45,4%).



## 2. Análisis del Estado de Situación Financiera

**Cuadro 8: Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre 2022**

(Millones CLP)	Septiembre 2023	Diciembre 2022	Δ \$	Δ %
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	115.469	124.531	(9.063)	(7,3%)
Otros Activos Financieros Corrientes	3.625	6.734	(3.109)	(46,2%)
Otros Activos No Financieros Corrientes	26.829	35.737	(8.908)	(24,9%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	64.003	81.633	(17.630)	(21,6%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	378	401	(23)	(5,7%)
Inventarios	221.961	245.353	(23.392)	(9,5%)
Activos por Impuestos Corrientes	3.161	2.844	316	11,1%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>435.427</b>	<b>497.235</b>	<b>(61.808)</b>	<b>(12,4%)</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Activos Financieros No Corrientes	395	396	(1)	(0,3%)
Otros Activos No Financieros No Corrientes	2.637	3.921	(1.284)	(32,7%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	41.069	41.358	(289)	(0,7%)
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	3.221	3.253	(32)	(1,0%)
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	65.766	67.473	(1.707)	(2,5%)
Plusvalía	473.818	472.939	879	0,2%
Propiedades, Plantas y Equipos Neto	801.001	762.790	38.211	5,0%
Activos por Impuestos Diferidos	468.077	479.271	(11.194)	(2,3%)
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>1.855.984</b>	<b>1.831.402</b>	<b>24.582</b>	<b>1,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.291.411</b>	<b>2.328.637</b>	<b>(37.226)</b>	<b>(1,6%)</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	166.779	164.346	2.433	1,5%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	414.615	446.798	(32.183)	(7,2%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	966	1.017	(51)	(5,1%)
Otras Provisiones Corrientes	3.409	3.033	376	12,4%
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.236	257	979	381,1%
Beneficios a los Empleados	37.183	26.223	10.961	41,8%
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	1.380	10.765	(9.385)	(87,2%)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>625.567</b>	<b>652.438</b>	<b>(26.870)</b>	<b>(4,1%)</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	879.402	876.600	2.802	0,3%
Beneficios a los Empleados	467	12.267	(11.800)	(96,2%)
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>879.869</b>	<b>888.868</b>	<b>(8.998)</b>	<b>(1,0%)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.505.437</b>	<b>1.541.305</b>	<b>(35.869)</b>	<b>(2,3%)</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Emitido	523.742	523.742	-	0,0%
Acciones Propias en Cartera	(833)	(833)	-	0,0%
Utilidad (Pérdida) Acumulada	112.628	114.582	(1.954)	(1,7%)
Otras Reservas	147.024	145.428	1.596	1,1%
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>782.561</b>	<b>782.919</b>	<b>(358)</b>	<b>(0,0%)</b>
<b>Participaciones No Controladoras</b>	<b>3.413</b>	<b>4.412</b>	<b>(999)</b>	<b>(22,6%)</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>785.974</b>	<b>787.331</b>	<b>(1.357)</b>	<b>(0,2%)</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.291.411</b>	<b>2.328.637</b>	<b>(37.226)</b>	<b>(1,6%)</b>



## 2.1 Activos

Al 30 de septiembre de 2023, los **activos totales** de SMU disminuyeron en CLP 37.226 millones (1,6%) con respecto al 31 de diciembre de 2022, totalizando CLP 2.291.411 millones.

Los **activos corrientes** al 30 de septiembre de 2023 disminuyeron en CLP 61.808 millones (12,4%) respecto de diciembre de 2022, totalizando CLP 435.427 millones. Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución de CLP 23.392 millones en inventarios, debido a la disminución en mercaderías.
- b. Disminución de CLP 17.630 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, principalmente explicado por la disminución de la cuenta por cobrar a Transbank debido a la estacionalidad del negocio.
- c. Disminución de CLP 9.063 millones en efectivo y equivalente al efectivo, explicado por las variaciones descritas en la Sección 3. Análisis del estado de flujo de efectivo.
- d. Disminución de CLP 8.908 millones en otros activos no financieros corrientes, debido principalmente a un menor IVA crédito fiscal (CLP 7.840 millones).
- e. Disminución de CLP 3.109 millones en otros activos financieros corrientes, lo cual es explicado por el rescate de un depósito a plazo.

Los **activos no corrientes** al 30 de septiembre de 2023 aumentaron en CLP 24.582 millones (1,3%) respecto de diciembre de 2022, totalizando CLP 1.855.984 millones. Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento de CLP 38.211 millones en propiedades, plantas y equipos neto, explicado principalmente por las adiciones del período (CLP 108.773 millones), parcialmente compensado por la depreciación del período (CLP 69.421 millones). Las adiciones del período incluyen tanto proyectos de capex, como la habilitación de nuevas tiendas y la compra de terrenos para desarrollo futuro, así como también nuevos contratos de arriendo, reconocidos como derechos de uso.
- b. Disminución de CLP 11.194 millones en activos por impuestos diferidos, explicado principalmente por una disminución de CLP 22.570 millones en los activos por impuestos diferidos, parcialmente compensado por una disminución de CLP 11.376 millones en los pasivos por impuestos diferidos.
- c. Disminución de CLP 1.707 millones en activos intangibles distintos a la plusvalía, explicado principalmente por la amortización del período (CLP 5.187 millones), parcialmente compensado por las adiciones del período (CLP 3.489 millones).
- d. Disminución de CLP 1.284 millones en otros activos no financieros no corrientes, debido al traspaso a corriente de seguros pagados por anticipado, por las cuotas que corresponden a los próximos 12 meses.



## 2.2 Pasivos

Al 30 de septiembre de 2023, los **pasivos totales** de SMU disminuyeron en CLP 35.869 millones (2,3%) con respecto al 31 de diciembre de 2022, totalizando CLP 1.505.437 millones.

Los **pasivos corrientes** al 30 de septiembre de 2023 disminuyeron en CLP 26.870 millones (4,1%) respecto de diciembre de 2022, totalizando CLP 625.567 millones.

Las principales variaciones durante el período fueron:

- Disminución de CLP 32.183 millones en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, explicado principalmente por la fecha de corte de fin de mes.
- Aumento de CLP 10.961 millones en provisiones por beneficios a empleados corrientes, principalmente explicado por un aumento de CLP 12.118 millones en la provisión de beneficios y bonos al personal, reflejando el traspaso al corriente del incentivo de largo plazo, además del registro de incentivos del período actual, parcialmente compensado por el consumo de la provisión de incentivos del período 2022.
- Disminución de CLP 9.385 millones en otros pasivos no financieros corrientes, lo cual es principalmente explicado por un menor IVA débito fiscal (CLP 9.259 millones).
- Aumento de CLP 2.433 millones en otros pasivos financieros corrientes, explicado por el traspaso desde no corriente a corriente de los próximos vencimientos y el ajuste por el valor de la UF, compensado en buena parte por los pagos de pasivos financieros realizados durante el período. Entre enero y septiembre de 2023, la Compañía pagó vencimientos por CLP 112.547 millones, incluyendo deuda financiera (bancos y bonos) por CLP 69.119 millones, y pasivos por derechos de uso (con y sin opción de compra) por CLP 43.428 millones.

Los **pasivos no corrientes** al 30 de septiembre de 2023 disminuyeron en CLP 8.998 millones (1,0%) respecto de diciembre de 2022, totalizando CLP 879.869 millones. Las principales variaciones en el período fueron una disminución de CLP 11.800 millones en **provisiones por beneficios a empleados**, principalmente explicado por el traspaso al corriente del incentivo a largo plazo; y un aumento por CLP 2.802 millones en **otros pasivos financieros no corrientes**, explicado por (i) la colocación del bono serie AP en septiembre (UF 1,5 millones); (ii) la adición de nuevos contratos de arriendo firmados durante el período; y (iii) el aumento en el valor de la UF durante el período; parcialmente compensado por el traspaso al corriente de los próximos vencimientos.

## 2.3 Patrimonio

El **patrimonio** presenta una disminución de CLP 1.357 millones (0,2%), explicado principalmente por una disminución de CLP 1.954 millones en resultados acumulados: (i) CLP 51.232 millones por las utilidades del ejercicio, y (ii) aumento de CLP 1.596 millones en otras reservas; parcialmente compensado por dividendos pagados por CLP 54.185 millones.



### 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

**Cuadro 9: Estado de Flujos de Efectivo para los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022**

(Millones CLP)	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Δ\$
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación	205.045	185.697	19.348
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión	(62.718)	5.958	(68.675)
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación	(151.390)	(175.267)	23.877
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(9.063)</b>	<b>16.388</b>	<b>(25.451)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(9.063)</b>	<b>16.388</b>	<b>(25.451)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	124.531	113.794	10.737
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>115.469</b>	<b>130.182</b>	<b>(14.713)</b>

Durante los primeros nueve meses de 2023, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 205.045 millones, mayor en CLP 19.348 millones con respecto a los CLP 185.697 millones obtenidos los primeros nueve meses de 2022. La mayor generación de flujo se explica por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios (CLP 76.313 millones), parcialmente compensado por aumentos en pagos a proveedores (CLP 30.989 millones) y a empleados (CLP 29.941 millones). Por otra parte, los otros pagos operacionales disminuyeron en CLP 4.991 millones, principalmente asociado a menores pagos de IVA por mayores compras de bienes y servicios.

El flujo utilizado en **actividades de inversión** alcanzó una salida neta de CLP -62.718 millones en los primeros nueve meses de 2023, una variación negativa de CLP 68.675 millones con respecto a la entrada neta de CLP 5.958 millones de los primeros nueve meses de 2022. Esta variación se dio principalmente por la venta de OK Market el año pasado, generando una entrada de CLP 49.100 millones en 9M22, además del mayor nivel de **CAPEX** en 2023. El CAPEX incluye la compra de propiedad, planta y equipo, y también la compra de activos intangibles, totalizando CLP 67.051 millones en 9M23 y CLP 36.224 millones en 9M22.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó una salida neta de CLP -151.390 millones en los primeros nueve meses de 2023, una variación positiva de CLP 23.877 millones, principalmente explicado por (i) reembolsos de préstamos por CLP 69.119 millones; (ii) pagos de dividendos por CLP 54.185 millones; (iii) pagos de arrendamientos financieros por CLP 43.428 millones; y (iv) pagos de intereses por CLP 39.259 millones; parcialmente compensado por importes procedentes de préstamos a largo plazo por CLP 54.601 millones, por la colocación de los bonos serie AP. En tanto, en los primeros nueve meses de 2022, las actividades de financiación generaron una salida neta de CLP -175.267 millones, explicado por (i) pagos de dividendos por CLP 75.355 millones; (ii) reembolsos de préstamos por CLP 55.492 millones; (iii) pagos de arrendamientos financieros por CLP 38.376 millones; y (iv) pagos de intereses por CLP 37.031 millones, parcialmente compensado por importes procedentes de préstamos de largo plazo por CLP 31.820 millones, por la colocación de los bonos serie AO.



## 4. Indicadores Financieros

**Cuadro 10: Indicadores Financieros**

			Sep. 2023	Dic. 2022
<b>LIQUIDEZ</b>				
Índice de Liquidez	veces	Activo corriente / Pasivo corriente	0,70	0,76
Razón Ácida	veces	(Activo corriente menos inventario) / Pasivo corriente	0,34	0,39
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Pasivo Exigible / Activos Totales	veces	Total pasivos / Total activos	0,66	0,66
Pasivo Exigible / Patrimonio	veces	Total pasivos / Patrimonio	1,92	1,96
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces	(Otros pasivos financieros corrientes - Obligaciones por derechos de uso corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Obligaciones por derechos de uso no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio	0,56	0,54
Pasivo Exigible Corto Plazo / Pasivo Exigible Total	%	Total pasivos corrientes / Total pasivos	41,55	42,33
Pasivo Financiero Neto / EBITDA	veces	(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA de los últimos 12 meses	3,49	3,44
<b>ACTIVIDAD</b>				
Rotación de Inventarios	días	Inventario promedio del período / Costo de ventas diario del período	42,83	43,14
Rotación de Cuentas por Cobrar	días	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes promedio del período / (Ingreso por actividades ordinarias diario del período multiplicado *1,19)	7,78	9,38
Rotación de Cuentas por Pagar	días	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes promedio del período / (Costo de ventas diario del período * 1,19)	66,34	66,14
<b>EFICIENCIA (Anualizado)</b>				
Cobertura de Gastos Financieros (Últimos 12 meses)	veces	EBITDA de los últimos 12 meses / (gastos financieros de los últimos 12 meses - ingresos financieros de los últimos 12 meses)	6,19	6,42
Margen Bruto (Últimos 12 meses)	%		30,54	29,55
EBITDA (Últimos 12 meses)	CLP MM		266.550	266.332
Margen EBITDA (Últimos 12 meses)	%		9,22	9,42
<b>RENTABILIDAD (Anualizado)</b>				
ROA (Rentabilidad sobre activos)	%	Utilidad últimos 12 meses / Activos totales	3,60	5,67
ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)	%	Utilidad últimos 12 meses / (Activos totales - plusvalía)	4,54	7,12
ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)	%	Utilidad últimos 12 meses / Patrimonio	10,49	16,77
ROIC (Retorno sobre capital empleado)	%	Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + plusvalía + propiedad, planta y equipos)	10,30	10,72
ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía)	%	Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + propiedad, planta y equipos)	14,53	15,10
<b>EBITDA Ajustado por Arriendo de Locales</b>				
EBITDA Ajustado por Arriendo de Locales (Últimos 12 meses)	CLP MM	EBITDA considerando gastos de arriendo no incluidos en gastos de administración	181.418	188.296
Cobertura de Gastos Financieros Ajustado por Arriendo de Locales (Últimos 12 meses)	veces	EBITDA ajustado por arriendo de locales de los últimos 12 meses / (gastos financieros de los últimos 12 meses - intereses por obligaciones por derechos de uso de los últimos 12 meses - ingresos financieros de los últimos 12 meses)	16,52	17,52
Deuda Financiera Neta/EBITDA Ajustado por Arriendo de Locales	veces	(Otros pasivos financieros corrientes - Obligaciones por derechos de uso corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Obligaciones por derechos de uso no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA ajustado por arriendo de locales de los últimos 12 meses	2,41	2,26



Con respecto a los indicadores de **liquidez**, la disminución en septiembre 2023 con respecto a diciembre 2022 se explica porque la disminución en los activos corrientes es mayor que la disminución en los pasivos corrientes, por las razones que se describen en la sección 2 del presente documento.

Con respecto a los indicadores de **endeudamiento**, no existen grandes variaciones entre septiembre 2023 y diciembre 2022.

En cuanto a los indicadores de **actividad**, las principales variaciones se observan en la rotación de cuentas por cobrar corrientes, debido a una disminución en este rubro, por las razones que se describen en la sección 2 del presente documento.

Con respecto a los indicadores de **eficiencia** y **rentabilidad**, la menor rentabilidad se explica principalmente porque en los últimos 12 meses a septiembre 2023, no se incluye el efecto no recurrente de la venta de OK Market en la utilidad, a diferencia de los 12 meses a diciembre 2022.

## 5. Gestión de Riesgos

En la Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados de SMU S.A. al 30 de septiembre de 2023, se encuentra una descripción de los principales riesgos que enfrenta la Compañía, así como de las medidas utilizadas para mitigar dichos riesgos.

## 6. Hechos Relevantes del Período

1. Con fecha 27 de marzo de 2023, mediante hecho esencial, se comunicó que el Directorio de SMU S.A. acordó
  - a. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas (en adelante “la Junta”) de la Sociedad para el día 20 de abril de 2023, a las 10:00 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en calle Cerro El Plomo N° 5680, piso 11, comuna de Las Condes, Santiago, y someter a consideración de la Junta todos los asuntos de su competencia, incluyendo las siguientes materias:
    - i. Pronunciamiento sobre la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2022;
    - ii. Pronunciamiento sobre el Informe de los Auditores Externos;
    - iii. Pronunciamiento sobre la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2023 e informar gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2022;
    - iv. Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores del ejercicio 2022 y determinación de su remuneración y presupuesto para el ejercicio 2023;
    - v. Dar a conocer la información prevista en el Título XVI de la Ley 18.046;
    - vi. Designación de la Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2023;
    - vii. Designación de los Clasificadores Privados de Riesgo para el ejercicio 2023;
    - viii. Pago de dividendo y distribución de utilidades del ejercicio 2022;
    - ix. Designación del periódico donde se realizarán las publicaciones de la Sociedad hasta la próxima junta ordinaria de accionistas; y



- x. Otras materias de interés social y de competencia de la Junta Ordinaria.
- b. Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2022, un dividendo de \$4,06695 por acción, que se suma a los dividendos provisorios de \$6,47041 por acción, \$2,82270 por acción y \$3,81874 por acción, pagados a partir del 6 de junio 2022, 6 de septiembre de 2022, y 7 de diciembre 2022, respectivamente. Todos ellos equivalentes al 75% de las utilidades del año, lo que representa un monto total de \$99.065.586.952. El saldo pendiente a distribuir asciende a \$4,06695 por acción, equivalente a un monto total de \$23.438.669.409. En caso de ser aprobada la distribución de dicho dividendo, éste se pagaría a contar del día 28 de abril de 2023 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha.
2. Con fecha 30 de marzo, la empresa clasificadora de riesgos ICR mejoró la tendencia de la clasificación de los bonos de SMU desde A+ (tendencia estable) hasta A+ (tendencia positiva).
  3. Mediante el hecho esencial del 20 de abril de 2023, se comunicaron los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada ese día:
    - a) Aprobar la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2022.
    - b) Aprobar el Informe de los Auditores Externos.
    - c) Aprobar la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2023. Se informó además de los gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2022.
    - d) Aprobar las remuneraciones del Comité de Directores y su presupuesto para el ejercicio 2023, junto con informar sobre las actividades y gastos de dicho comité durante el ejercicio 2022.
    - e) Aprobar el informe sobre las operaciones del Título XVI de la Ley 18.046.
    - f) Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada como empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2023 y a Feller-Rate Clasificadora de Riesgos Limitada e ICR Compañía Clasificadora de Riesgos Limitada, como clasificadoras de riesgos para el ejercicio 2023.
    - g) Designar al Diario la tercer en su segmento el Pulso como periódico en el cual deberán realizarse las publicaciones sociales.
    - h) Repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2022, un dividendo de \$4,06695 por acción, que se suma a los dividendos provisorios de \$6,47041 por acción, \$2,82270 por acción y \$3,81874 por acción, pagados a partir del 6 de junio 2022, 6 de septiembre de 2022, y 7 de diciembre 2022, respectivamente. Todos ellos equivalentes al 75% de las utilidades del año, lo que representa un monto total de \$99.065.586.952. El saldo pendiente a distribuir asciende a \$4,06695 por acción, equivalente a un monto total de \$23.438.669.409. Éste se pagaría a contar del día 28 de abril de 2023 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha.
  4. Con fecha 27 de abril de 2023, la clasificadora Feller-Rate cambió las perspectivas de la clasificación de los bonos de la Compañía desde A+ (perspectivas estables) hasta A+ (perspectivas positivas).
  5. Mediante el hecho esencial de fecha 15 de mayo de 2023, se informó que el Directorio acordó repartir a todos los accionistas como dividendo provisorio la cantidad total de \$16.658.142.643, lo que corresponde a un dividendo de \$2,89043 por acción. Este dividendo provisorio corresponde al 75% de las utilidades del primer trimestre del presente ejercicio. El pago de este dividendo se efectuó a contar del día 5 de junio de 2023 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a la fecha establecida para su pago.



6. Mediante el hecho esencial de fecha 16 de agosto de 2023, se informó que el directorio acordó repartir a todos los accionistas como dividendo provisorio la cantidad total de \$14.088.213.958, lo que corresponde a un dividendo de \$2,44451 por acción. Este dividendo provisorio corresponde al 75% de las utilidades del segundo trimestre del presente ejercicio. El pago de este dividendo se efectuó a contar del día 7 de septiembre de 2023 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al quinto día hábil anterior a la fecha establecida de pago.
7. Con fecha 18 de agosto, se informó que durante los días 16 y 17 de agosto de 2023, la Compañía implementó un plan de optimización de su estructura organizacional, con la finalidad de incrementar la productividad, mitigando el alza de los gastos operacionales, y al mismo tiempo, contribuir a la experiencia de los clientes. El costo de implementar este plan fue de aproximadamente \$8.200 millones de pesos, contabilizado en los estados financieros del tercer trimestre del año 2023.
8. Con fecha 31 de agosto de 2023, las clasificadoras de riesgo ICR y Feller-Rate mejoraron la clasificación de riesgo de la Compañía desde A+ (perspectivas positivas) hasta AA- (perspectivas estables).
9. Con fecha 14 de septiembre, mediante hecho esencial, se comunicó la colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador de la Serie AP (código nemotécnico BCSMU-AP), con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 964 (en adelante, los "Bonos Serie AP"). Los Bonos Serie AP se colocaron a una tasa de interés de 4,44%, con una tasa anual de carátula de 4,5%, y con vencimiento al 1 de septiembre de 2033.

La colocación de los Bonos Serie AP se realizó por una suma total de 1.500.000 de Unidades de Fomento. Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie AP serán destinados, en su totalidad, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.



## 7. Nota Sobre la Presentación y Comparación de la Información

### Venta de OK Market

Con fecha 28 de febrero de 2022, se materializó la venta del negocio de conveniencia OK Market a la empresa mexicana FEMSA Comercio S.A. de C.V., operadora en Chile de las tiendas de conveniencia OXXO. De acuerdo a las disposiciones de la NIIF 5, en los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2023, el negocio OK Market se presenta como disponible para la venta.

Producto de lo anterior, en las cuentas del estado de resultados, al comparar los resultados de los períodos, en 9M22 se reflejan los resultados del negocio OK Market correspondientes a los primeros dos meses de 2022 en la línea, “Utilidad del período de operaciones discontinuadas”, mientras que en 9M23, 3T22 y 3T23, ya no existen utilidades relacionadas con este negocio.

En el estado de flujo de efectivo y estado de situación financiera, en tanto, no se refleja el negocio OK Market en ninguno de los períodos presentados.

### Consolidación de Sociedades de Servicios Financieros

El 20 de diciembre de 2022, SMU incrementó su participación en la sociedad Inversiones RF S.A., accionista controlador de las sociedades Unicard S.A., Administradora de Tecnologías y Servicios Unicard Ltda. y Unimarc Corredores de Seguros Ltda., pasando a controlar Inversiones RF al ser el principal accionista. Lo anterior, implica que, a partir de dicha fecha, SMU consolida las sociedades antes mencionadas línea a línea.

Estas sociedades están asociadas a la operación de la tarjeta de crédito Unipay, medio de pago disponible para los clientes de Unimarc, Alvi, Mayorista 10 y Super10, como un complemento a la propuesta de valor y a la actividad promocional, a través de facilitar sus pagos y contribuyendo a su fidelización.

En los estados financieros al 30 de septiembre de 2023, el estado de resultados de SMU consolida línea a línea los ingresos, costos y gastos de estas sociedades correspondientes a las fechas entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de este año. Sin embargo, para los períodos de tres y nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022, los resultados de estas sociedades se presentan consolidados en una sola línea, bajo “Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación”. Por lo tanto, los dos períodos no son del todo comparables. Lo mismo ocurre con el estado de flujo de efectivo, que incluye movimientos de estas sociedades solamente en el período 2023.

En cambio, el estado de situación financiera sí es comparable, al presentar información al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022. En ambas fechas se consolida línea a línea todos los activos y pasivos de estas sociedades.



### Acerca de SMU

SMU uno de los principales actores de retail supermercadista en Chile a través de sus formatos Unimarc, Alvi, Mayorista 10 y Super10, satisfaciendo las necesidades de clientes finales y comerciantes. Cuenta con una gran cobertura geográfica, operando en las 16 regiones del país. Adicionalmente, cuenta con una creciente presencia en Perú, a través de las marcas 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: [cmckenzie@smu.cl](mailto:cmckenzie@smu.cl)

Sofía Pérez: [sperezs@smu.cl](mailto:sperezs@smu.cl)

Medios de comunicación, favor contactarse con:

Andrea Osorio: [aosorioy@smu.cl](mailto:aosorioy@smu.cl)

Arturo Baeza: [abaeza@smu.cl](mailto:abaeza@smu.cl)

