



SMU



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS: 4^{TO} TRIMESTRE Y AÑO 2017

MARZO 2018

DISCLAIMER

ESTA PRESENTACIÓN 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 ESTA PRESENTACIÓN, PUEDEN OCURRIR O NO Y EN NINGÚN CASO SON GARANTÍAS DE DESEMPEÑO DE SMU 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 SMU NO ASUME NINGUNA OBLIGACIÓN PARA ACTUALIZAR O MODIFICAR CUALQUIERA DE LAS PROYECCIONES ESTIMADAS CONTENIDAS EN ESTA PRESENTACIÓN, YA SEA POR EXISTIR NUEVA INFORMACIÓN O TRATARSE DE HECHOS POSTERIORES U OTROS FACTORES NUEVOS.

NOTA SOBRE PRESENTACIÓN Y COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

CON FECHA 9 DE NOVIEMBRE DE 2017, SMU FIRMÓ UN ACUERDO VINCULANTE PARA LA VENTA DE SU 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 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, ESTE SEGMENTO SE PRESENTA COMO DISPONIBLE PARA LA VENTA.

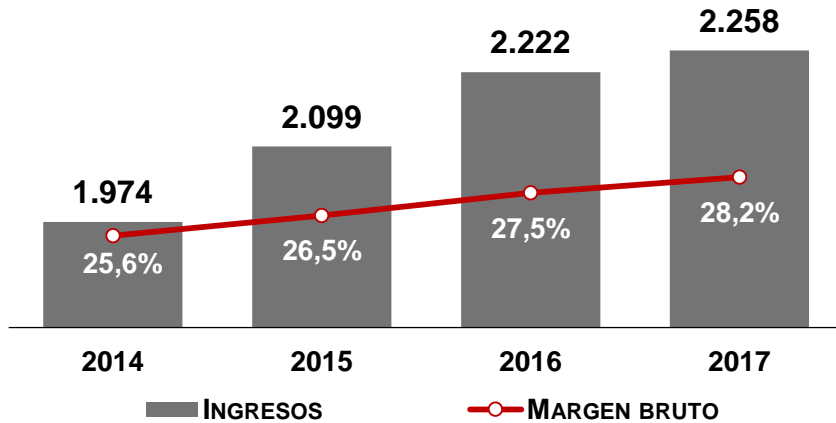
PRODUCTO DE LO ANTERIOR, LAS CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL AÑO 2016, ASÍ COMO LAS DE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2017, HAN SIDO RE-EXPRESADAS PARA TENER LA MISMA PRESENTACIÓN QUE LAS CIFRAS ANUALES DE 2017. DE ESTA FORMA, EN AMBOS PERÍODOS PRESENTADOS, LOS RESULTADOS DE CONSTRUMART SE CONSOLIDAN EN UNA SOLA LÍNEA EN EL ESTADO DE RESULTADOS DE SMU, COMO “UTILIDAD DEL AÑO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS”.

A DIFERENCIA DEL ESTADO DE RESULTADOS, EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 NO SE PRESENTA RE-EXPRESADO, POR LO QUE ESTAS CIFRAS NO SON COMPARABLES CON LAS CIFRAS PRESENTADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017. EN 2017, 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”.

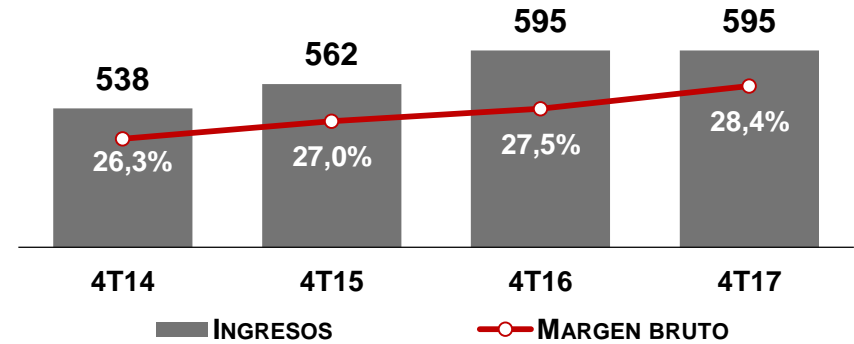
EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL AÑO 2016 NO SE RE-EXPRESA, POR LO QUE LAS CIFRAS NO SON COMPARABLES CON LAS CIFRAS DEL AÑO 2017. EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL AÑO 2016 INCLUYE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A CONSTRUMART, MIENTRAS QUE EN EL AÑO 2017, DICHOS FLUJOS NO SE INCLUYEN. ADICIONALMENTE, EN EL AÑO 2017 SE INCLUYE UN AJUSTE PARA ELIMINAR EL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE CONSTRUMART.

INGRESOS Y MARGEN BRUTO SEGMENTO SUPERMERCADOS⁽¹⁾

INGRESOS ANUALES (CLP MMM)



INGRESOS CUARTO TRIMESTRE (CLP MMM)



INGRESOS

- CRECIMIENTO INGRESOS +1,6% EN 2017 Y +0% EN 4T17
- MENOR CRECIMIENTO EN NEGOCIO SUPERMERCADOS, EN LÍNEA CON DESEMPEÑO DE INDUSTRIA

MARGEN BRUTO

- CRECIMIENTO EN MARGEN BRUTO +70 PB EN 2017 Y +90 PB EN 4T17
- REFLEJA FEE COBRADO A PROVEEDORES POR SERVICIOS LOGÍSTICOS, ASOCIADO A MAYORES NIVELES DE DISTRIBUCIÓN CENTRALIZADA, Y POR REPOSICIÓN INTERNA

FUENTE: SMU

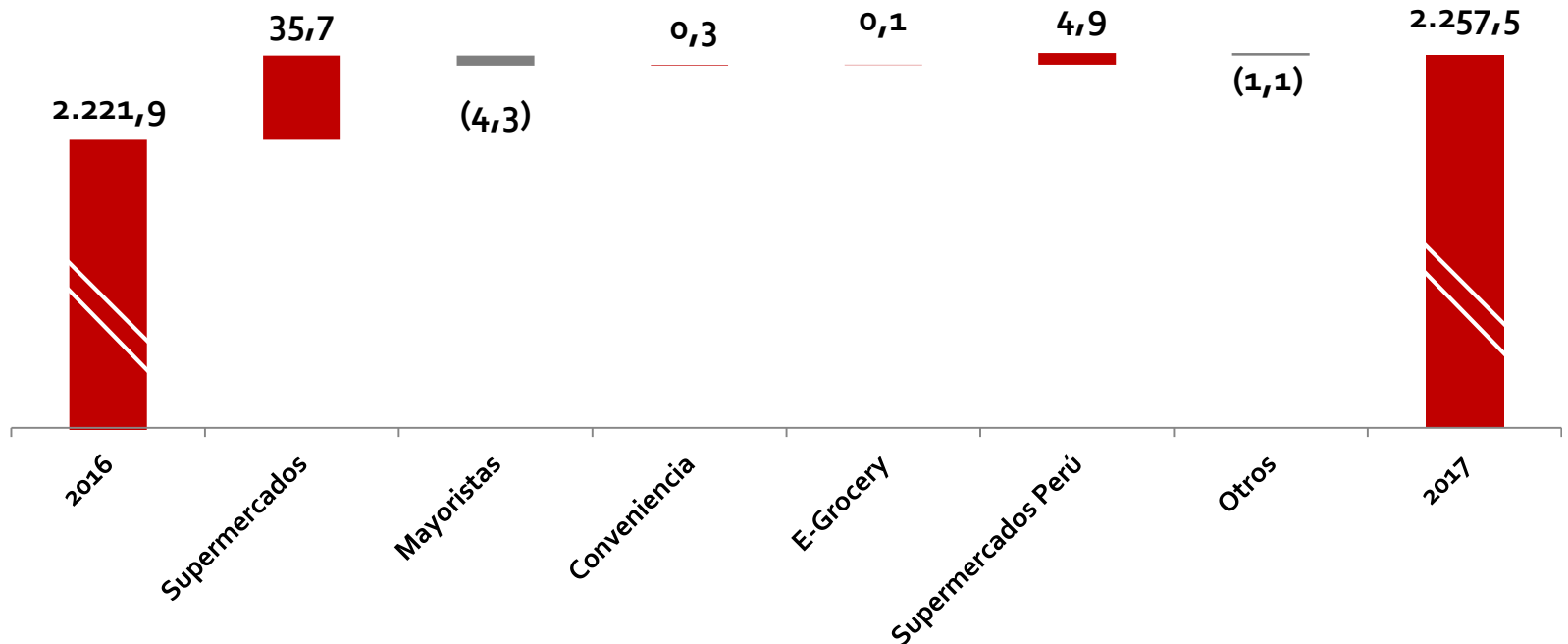
(1) EN EL SEGMENTO SUPERMERCADOS SE INCLUYEN LOS INGRESOS Y GASTOS DE LA CASA MATRIZ Y ÁREAS DE APOYO, ADEMÁS DE LOS AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN. DE ACUERDO A LA NOTA 37 DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, CORRESPONDERÍA A LA SUMATORIA DE SUPERMERCADOS MÁS SERVICIOS DE APOYO, FINANCIAMIENTO, AJUSTES Y OTROS.

INGRESOS POR FORMATO

2017 VS 2016 INGRESOS POR FORMATO (CLP MMM)

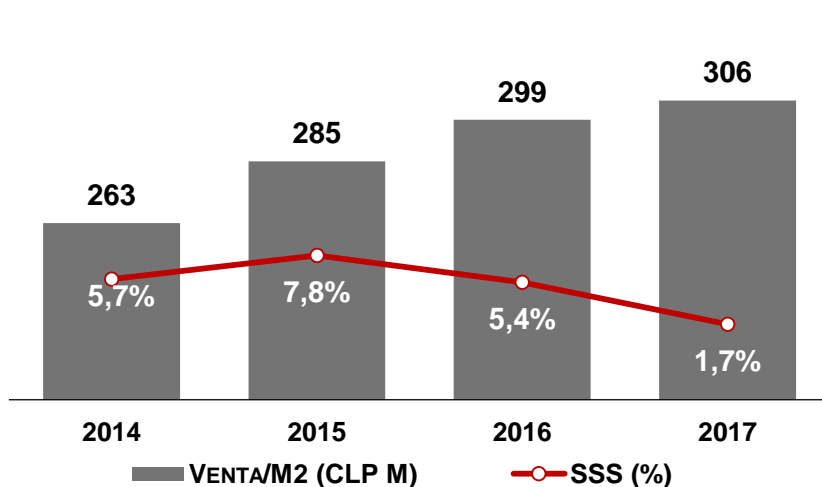
HIGHLIGHTS

- MAYOR CRECIMIENTO EN UNIMARC (+2,3%) Y PERÚ (+12,8%)
- DISMINUCIÓN EN FORMATO MAYORISTAS DEBIDO A CAMBIO EN PROPUESTA DE VALOR DE MAYORISTA 10, PERO CON CRECIMIENTO POSITIVO EN 4T17 (+0,5%)

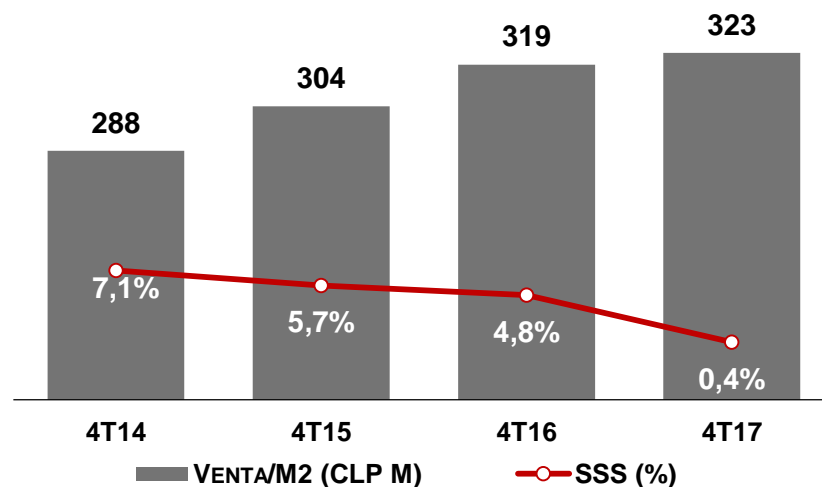


SEGMENTO SUPERMERCADOS: SAME-STORE SALES Y VENTAS POR M²

SSS Y VENTA POR METRO CUADRADO ANUAL⁽¹⁾⁽²⁾



SSS Y VENTA POR METRO CUADRADO TRIMESTRAL⁽¹⁾⁽²⁾



- TENDENCIAS EN VENTAS DE LOCALES EQUIVALENTES (SAME-STORE SALES) EN LÍNEA CON DESEMPEÑO DE INGRESOS:
 - 2017 UNIMARC +2,3%, MAYORISTAS -0,7%, CONVENIENCIA +3,7%, PERÚ +11,6%
 - 4T17 UNIMARC +0,3%, MAYORISTAS +0,5%, CONVENIENCIA +1,4%, PERÚ +4,7%
- SE MANTIENE TENDENCIA AL ALZA EN VENTAS POR METRO CUADRADO

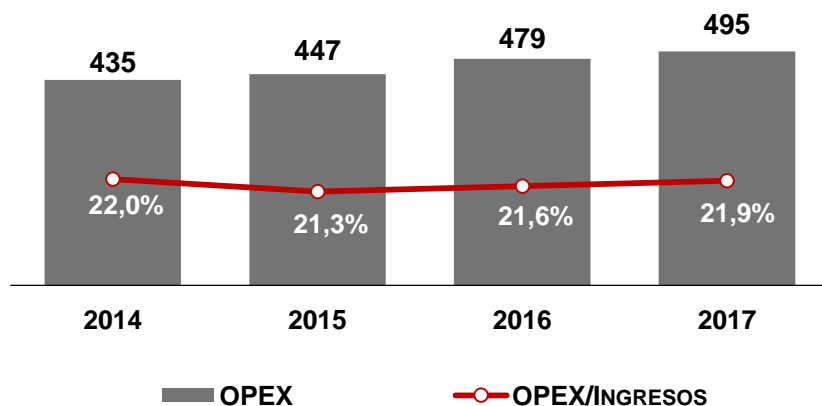
FUENTE: SMU

(1) VENTAS DE LOCALES EQUIVALENTES (SAME-STORE SALES O "SSS") REFLEJA EL PORCENTAJE DE CAMBIO EN LOS INGRESOS DE LAS VENTAS QUE ESTABAN OPERANDO DURANTE LOS MISMOS MESES DURANTE AMBOS PERÍODOS FINANCIEROS EN COMPARACIÓN. PARA SER INCLUIDA EN EL CÁLCULO, UNA TIENDA DEBE LLEVAR POR LO MENOS 13 MESES CONSECUTIVOS DESDE LA FECHA DE APERTURA O REAPERTURA. INCLUYE OPERACIONES DE LOS SEGMENTOS SUPERMERCADOS CHILE Y PERÚ.

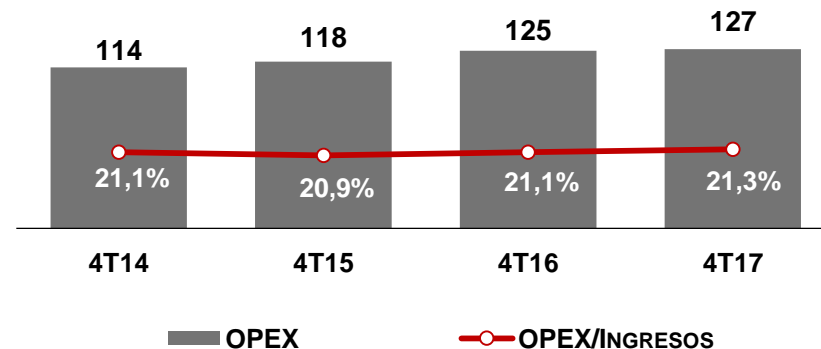
(2) VENTA POR M2 SE CALCULA COMO INGRESOS DEL PERÍODO DIVIDIDOS POR METROS CUADRADOS DE ÁREA DE VENTA AL FINAL DE CADA MES DURANTE EL PERÍODO PARA LOS SEGMENTOS SUPERMERCADOS CHILE Y PERÚ.

GASTOS OPERACIONALES⁽¹⁾ SEGMENTO SUPERMERCADOS

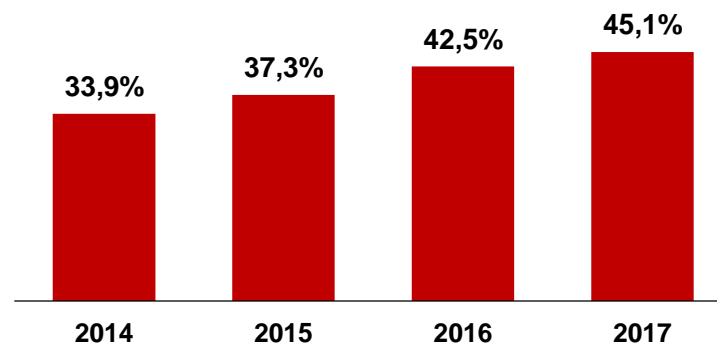
GASTOS OPERACIONALES ANUALES (CLP MMM)



GASTOS OPERACIONALES CUARTO TRIMESTRE (CLP MMM)



CENTRALIZACIÓN – SUPERMERCADOS CHILE⁽²⁾



2017 GASTOS ADMINISTRATIVOS: +3,1%

- GASTOS DEL PERSONAL +3,4%
- ARRIENDOS +6,0%

2017 GASTOS DE DISTRIBUCIÓN: +8,5%

- AUMENTO EN DISTRIBUCIÓN CENTRALIZADA

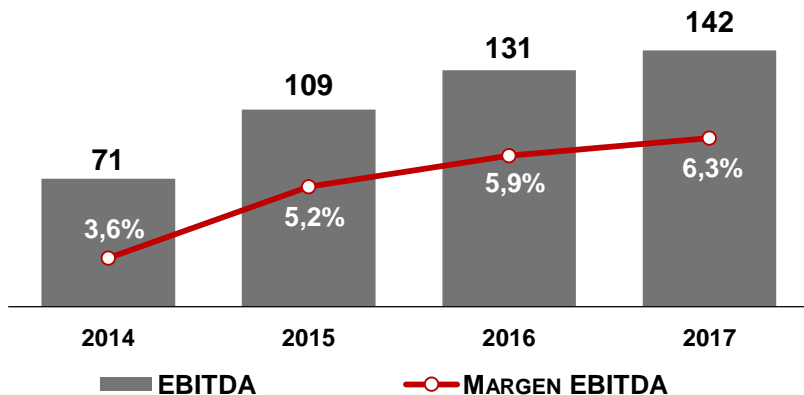
FUENTE: SMU

(1) GASTOS ADMINISTRATIVOS + GASTOS DE DISTRIBUCIÓN (EXCLUYENDO DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN).

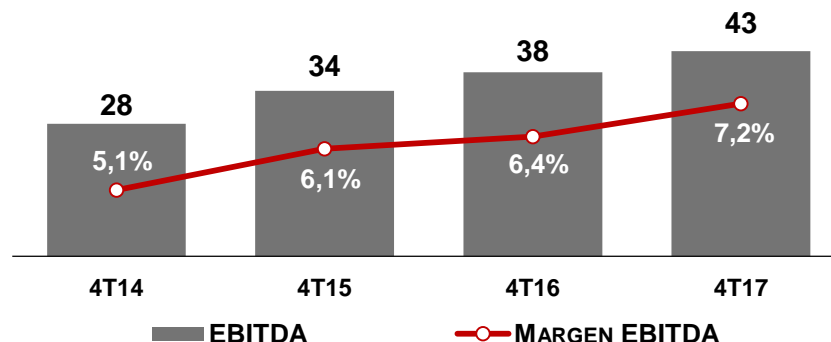
(2) PORCENTAJE DE INGRESOS DE PRODUCTOS DISTRIBUIDOS POR LA COMPAÑÍA (EN CUALQUIER ETAPA) SOBRE EL TOTAL DE INGRESOS DEL SEGMENTO SUPERMERCADOS CHILE.

EBITDA⁽¹⁾ SEGMENTO SUPERMERCADOS

EBITDA ANUAL (CLP MMM)



EBITDA CUARTO TRIMESTRE (CLP MMM)



2017 EBITDA: CLP 142.036 MM

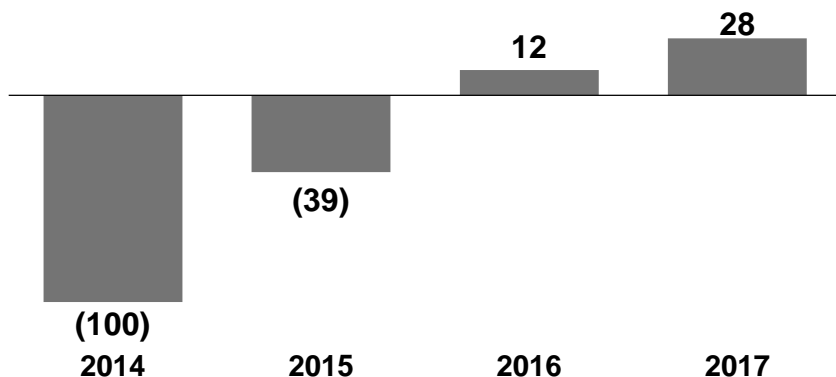
- +8,3% (+CLP 10.905 MM) vs. 2016
- MARGEN EBITDA: 6,3% (+40 PB vs. 2016)

4T17 EBITDA: CLP 42.620 MM

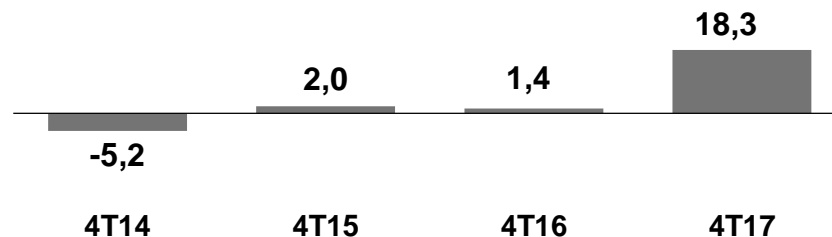
- +11,7% (+CLP 4.449 MM) vs. 4T16
- MARGEN EBITDA: 7,2% (+80 PB vs. 4T16)

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA

UTILIDAD NETA ANUAL (CLP MMM)



UTILIDAD NETA CUARTO TRIMESTRE (CLP MMM)



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA:

- 2017: CLP 27.637 MM (+126,4% / +CLP 15.428 MM vs. 2016)
- 4T17: CLP 18.340 MM (+1.210% / +CLP 16.940 MM vs. 4T16)

MEJOR RESULTADO OPERACIONAL:

- 2017: +CLP 13.993 MM
- 4T17: +CLP 4.994 MM

MEJOR RESULTADO NO OPERACIONAL:

- 2017: +CLP 12.027 MM
- 4T17: +CLP 16.413 MM

MAYOR GASTO POR IMPUESTOS:

- 2017: +10.650 MM
- 4T17: +CLP 5.447 MM

HIGHLIGHTS RECIENTES

UPDATE PLAN CIMA

- **EXPERIENCIA DEL CLIENTE:**
 - RECONVERSIONES DE TIENDAS: 8 RE-INAUGURACIONES EN OCTUBRE-ENERO
- **EFICIENCIA OPERACIONAL:**
 - AUMENTO EN DISTRIBUCIÓN CENTRALIZADA A 45,1% PARA 2017
 - ESTANDARIZACIÓN DE PROCESOS: PROGRAMA DE CAPACITACIÓN PARA PRIMER GRUPO DE 60 TIENDAS COMPLETADAS AL CIERRE DE 2017

AUMENTO DE CAPITAL EN NOVIEMBRE 2017

- COLOCACIÓN DE 575 MILLONES DE ACCIONES A UN PRECIO DE CLP 165/ACCIÓN
- APROX. **USD 150 MILLONES**
- FONDOS UTILIZADOS PRINCIPALMENTE PARA PREPAGO PARCIAL DE BONO INTERNACIONAL (USD 120 MM EN FEBRERO 2018)

ACUERDO PARA VENTA DE CONSTRUMART

- ACUERDO VINCULANTE FIRMADO 9 DE NOV. DE 2017
- PRECIO DE LOS ACTIVOS: **APROX. CLP 49,5 MMM**
 - AL PRECIO DE LOS ACTIVOS SE LE DESCUENTA DEUDA FINANCIERA NETA Y OTROS AJUSTES HABITUALES
- **DUE DILIGENCE COMPLETADO Y ACUERDO DE COMPRAVENTA DE ACCIONES FIRMADO**
- TRANSACCIÓN SUJETA A APROBACIÓN REGULATORIA
- VENTA PERMITIRÍA A SMU ENFOCARSE EXCLUSIVAMENTE EN SU NEGOCIO CORE DE SUPERMERCADOS

AUMENTO DE CAPITAL EN ENERO 2018

- COLOCACIÓN DE 400 MILLONES DE ACCIONES A UN PRECIO DE CLP 185/ACCIÓN
- APROX. **USD 122 MILLONES**
- FONDOS PERMITIRÁN A SMU SEGUIR FORTALECIENDO SU POSICIÓN FINANCIERA, CONTINUANDO SU PROCESO DE DESAPALANCAMIENTO

PREPAGOS BONO INTERNACIONAL

PREPAGO PARCIAL 9 DE FEBRERO DE 2018

- **USD 120 MILLONES** DE CAPITAL
- COSTO DE PREPAGO: **1,938%**
- UTILIZANDO FONDOS PROVENIENTES DEL AUMENTO DE CAPITAL MATERIALIZADO EN NOVIEMBRE 2017

PREPAGO PARCIAL 2 DE ABRIL DE 2018

- SE INFORMÓ A LOS TENEDORES DEL BONO CON FECHA 2 DE MARZO DE 2018
- **USD 80 MILLONES** DE CAPITAL
- COSTO DE PREPAGO: **1,938%**
- UTILIZANDO FONDOS PROVENIENTES DEL AUMENTO DE CAPITAL MATERIALIZADO EN ENERO 2018

MONTO VIGENTE

- DESPUÉS DE AMBOS PREPAGOS PARCIALES, QUEDARÁ UN MONTO DE CAPITAL VIGENTE DE **USD 100 MILLONES**, CON VENCIMIENTO EN FEBRERO 2020.

MEJORAS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

CLASIFICACIONES LOCALES: GRADO DE INVERSIÓN

- **HUMPHREYS:** MEJORA DE CLASIFICACIÓN DESDE **BB** (PERSPECTIVAS ESTABLES) A **BBB-** (PERSPECTIVAS ESTABLES) EL 23 DE NOVIEMBRE DE 2017, Y POSTERIORMENTE A **BBB (PERSPECTIVAS ESTABLES)** EL 6 DE FEBRERO DE 2018
- **ICR:** MEJORA DE CLASIFICACIÓN DESDE **BB+** (PERSPECTIVAS POSITIVAS) A **BBB- (PERSPECTIVAS POSITIVAS)** EL 24 DE ENERO DE 2018
- **FELLER RATE:** MEJORA DE CLASIFICACIÓN DESDE **BB+** (PERSPECTIVAS POSITIVAS) A **BBB- (PERSPECTIVAS POSITIVAS)** EL 26 DE ENERO DE 2018

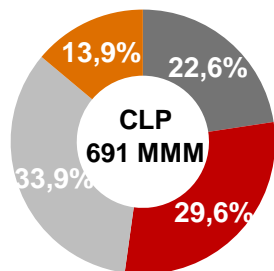
CLASIFICACIONES INTERNACIONALES: MEJORAS RECIENTES

- **S&P:** MEJORA DE CLASIFICACIÓN DESDE **B-** (PERSPECTIVAS POSITIVAS) A **B (PERSPECTIVAS ESTABLES)** EL 17 DE NOVIEMBRE DE 2017
- **Moody's:** MEJORA DE PERSPECTIVAS DESDE ESTABLES A **POSITIVAS**, MANTENIENDO LA CLASIFICACIÓN EN **B3**, EL 12 DE MARZO DE 2018

DEUDA FINANCIERA⁽¹⁾

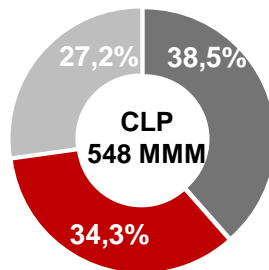
DEUDA FINANCIERA (EXCL. LEASINGS FINANCIEROS⁽²⁾)

AL 31-12-2016

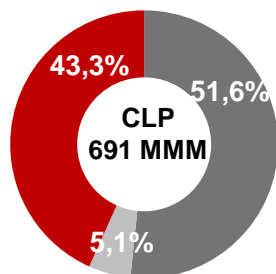


■ BONOS LOCALES ■ BONO INTERNACIONAL ■ DEUDA BANCARIA ■ DEUDA RELACIONADA

AL 31-12-2017

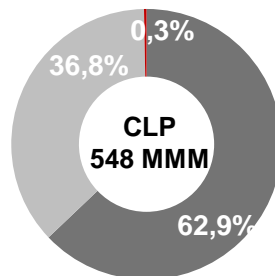


AL 31-12-2016



■ UF ■ CLP ■ USD

AL 31-12-2017



AUMENTOS DE CAPITAL 2017-2018:

- TOTAL RECAUDADO: APROX. CLP 300 MMM
- FONDOS DESTINADOS A REPAGAR Y PREPAGAR DEUDA

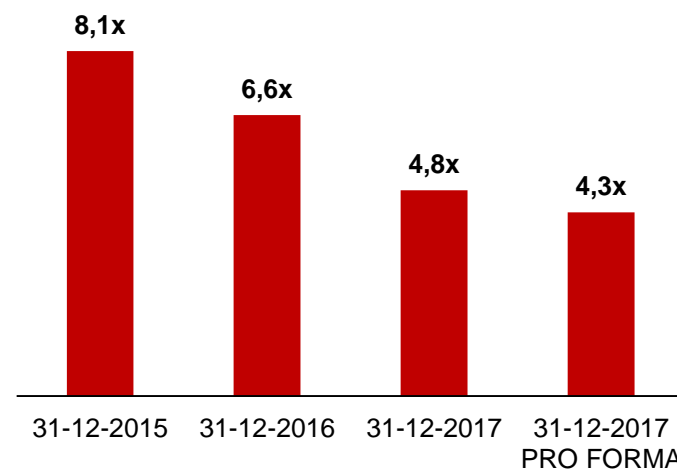
COLOCACIONES DE BONOS LOCALES 2017:

- TOTAL COLOCADO: UF4 MM (APROX. CLP110 MMM)
- FONDOS DESTINADOS A REFINANCIAR DEUDA, GENERANDO AHORROS EN GASTOS FINANCIEROS

REDUCCIÓN SIGNIFICATIVA EN EXPOSICIÓN A FX:

- 100% DEL BONO INTERNACIONAL ESTÁ CUBIERTO A TRAVÉS DE *FORWARDS*
- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS DENOMINADAS EN USD HAN SIDO AMORTIZADAS

DEUDA NETA (INCL. LEAS. FINAN.⁽²⁾)/EBITDA⁽³⁾



FUENTE: SMU

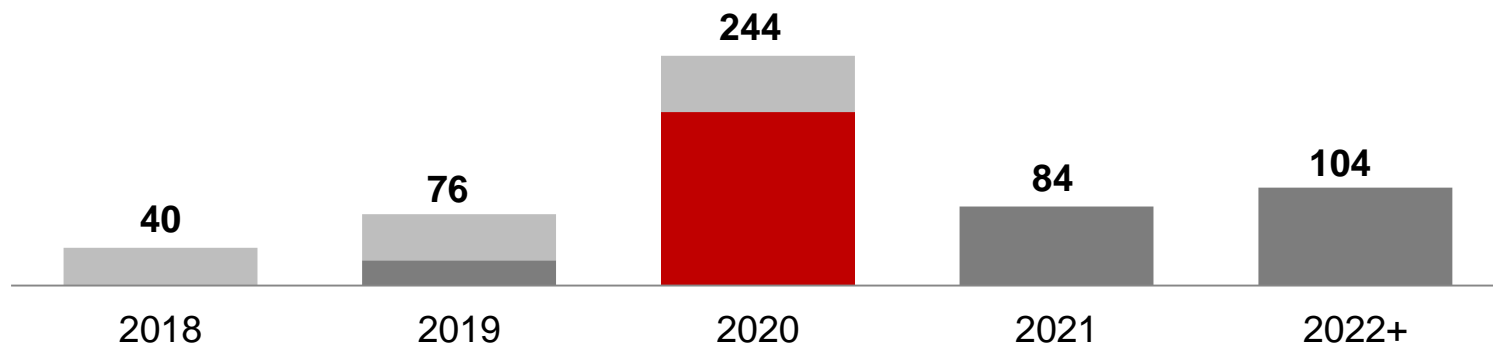
(1) LAS CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 NO SON COMPARABLES CON LAS CIFRAS DE LOS AÑOS ANTERIORES, PORQUE EL AÑO 2017 NO INCLUYE LA DEUDA, CAJA O EBITDA DE CONSTRUMART.

(2) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, LOS PASIVOS FINANCIEROS DE SMU INCLUYEN LEASINGS FINANCIEROS POR CLP 250 MMM. UN CONTRATO DE ARRIENDO CALIFICA COMO ARRENDAMIENTO FINANCIERO CUANDO A TRAVÉS DEL CONTRATO SE TRANSFIEREN A LA SOCIEDAD SUSTANCIALMENTE TODOS LOS RIESGOS Y BENEFICIOS INHERENTES A LA PROPIEDAD DEL ACTIVO DE ACUERDO CON NIC 17 "ARRENDAMIENTOS". AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 LA DEUDA FINANCIERA INCLUYE DEUDA FINANCIERA CON PARTES RELACIONADAS. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 NO HAY DEUDA FINANCIERA CON PARTES RELACIONADAS.

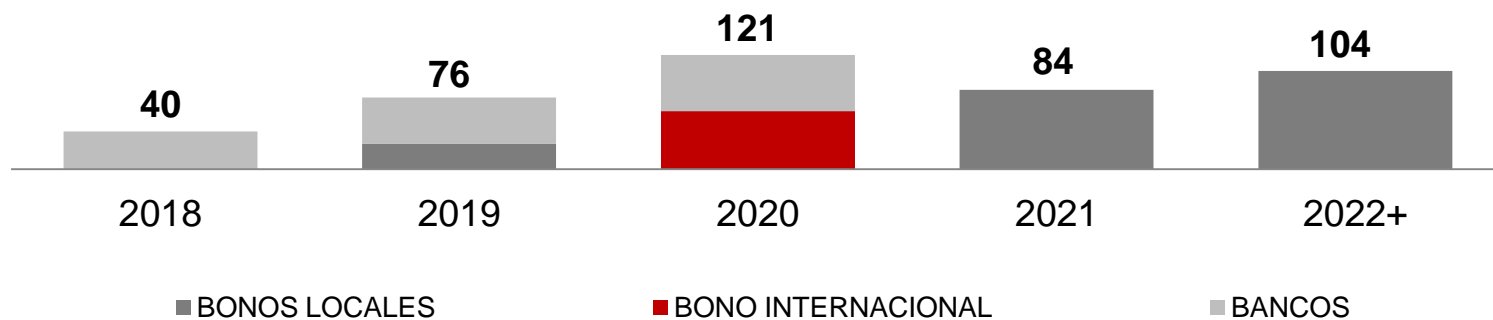
(3) PRO FORMA 31 DE DICIEMBRE DE 2017 HA SIDO AJUSTADO PARA REFLEJAR LOS EFECTOS DEL AUMENTO DE CAPITAL CONCRETADO EL 22 DE ENERO DE 2018, DONDE CAJA Y EQUIVALENTES INCREMENTAN POR EL TOTAL DE LOS FONDOS RECAUDADOS, CLP 74.000 MILLONES.

PERFIL DE AMORTIZACIÓN

PERFIL DE AMORTIZACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017⁽¹⁾ (CLP MMM)



PERFIL DE AMORTIZACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017⁽¹⁾ PRO FORMA⁽²⁾ (CLP MMM)



FUENTE: SMU

- (1) EXCLUYE LEASINGS FINANCIEROS. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, LOS PASIVOS FINANCIEROS DE SMU INCLUYEN LEASINGS FINANCIEROS POR CLP 250 MMM. UN CONTRATO DE ARRIENDO CALIFICA COMO ARRENDAMIENTO FINANCIERO CUANDO A TRAVÉS DEL CONTRATO SE TRANSFIEREN A LA SOCIEDAD SUSTANCIALMENTE TODOS LOS RIESGOS Y BENEFICIOS INHERENTES A LA PROPIEDAD DEL ACTIVO DE ACUERDO CON NIC 17 "ARRENDAMIENTOS". INCLUYE DEUDA BANCARIA DE CONSTRUMART.
- (2) PERFIL DE AMORTIZACIÓN PRO FORMA HA SIDO AJUSTADO PARA REFLEJAR EL PREPAGO PARCIAL DEL BONO INTERNACIONAL POR USD 120 MM (APROX CLP 74 MMM) EFECTUADO EL 9 DE FEBRERO DE 2018, Y EL PREPAGO PARCIAL DEL BONO INTERNACIONAL POR USD 80 MM (APROX CLP 49 MMM) ANUNCIADO PARA EL 2 DE ABRIL DE 2018.

OUTLOOK 2018

DESAFÍOS E INICIATIVAS: FORMATOS

- **UNIMARC:** RECONVERSIONES DE LOCALES Y ESTANDARIZACIÓN DE PROCESOS
- **MAYORISTA 10:** SEGUIR AFINANDO PROPUESTA DE VALOR Y ESTRUCTURA DE COSTOS
- **ALVI:** POTENCIAR RELACIÓN CON SOCIOS COMERCIANTES A TRAVÉS DE CLUB MAYORISTA ALVI
- **OK MARKET:** NUEVAS APERTURAS Y MEJORA SURTIDO
- **E-COMMERCE:** NUEVA PLATAFORMA TECNOLÓGICA Y LANZAMIENTO UNIMARC.CL

DESAFÍOS E INICIATIVAS: TODA LA ORGANIZACIÓN

- PROFUNDIZAR **FOCO EN CLIENTE**, ESPECIALMENTE EN SU **EXPERIENCIA DE COMPRA**
- MANTENER FOCO EN **EFICIENCIA Y DISCIPLINA EN GASTOS** Y MEJORAS DE **PRODUCTIVIDAD**

CAPEX

- CAPEX ESTIMADO PARA 2018: **CLP 40 MMM**, DESTINADO PRINCIPALMENTE A RECONVERSIONES DE LOCALES, NUEVAS APERTURAS Y MANTENCIÓN



SMU



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS: 4^{TO} TRIMESTRE Y AÑO 2017

MARZO 2018