

# 4<sup>to</sup> Trimestre 2019

# RESULTADOS

# SMU S.A.

16 DE MARZO DE 2020



## Resumen Ejecutivo Resultados Consolidados

En el cuarto trimestre de 2019, SMU se vio afectado por los acontecimientos ocurridos en Chile a partir del 18 de octubre y que continuaron hasta el cierre del año. Muchos locales de la Compañía sufrieron saqueos y otros actos vandálicos incluyendo incendios en algunos casos. Producto de lo anterior, durante ese período, la Compañía tuvo algunos locales cerrados totalmente y otros temporalmente o que funcionaron con horarios reducidos. Al cierre del año, del total de 513 locales, 492 se encontraban operativos. La Compañía contaba con cobertura de seguros tanto para daños físicos, pérdida de mercadería y lucro cesante. En consecuencia, la Compañía realizó los reclamos correspondientes a las compañías de seguros, obteniendo estimaciones preliminares de indemnización para cada una de las materias, contabilizando estos valores en ingresos de actividades ordinarias en lo que concierne a lucro cesante, y en otras ganancias lo que corresponde a daño físico y pérdida de mercadería.

SMU registró **ingresos para el año 2019** por CLP 2.297.032 millones, similares (+0,1%) a los CLP 2.295.415 millones registrados para 2018. En tanto, para el cuarto trimestre de 2019 (4T19), los ingresos alcanzaron CLP 587.548 millones, con una disminución de 1,6% respecto a los CLP 596.884 millones del cuarto trimestre de 2018 (4T18).

Los ingresos del año y cuarto trimestre 2019 incluyen el reconocimiento de CLP 8.493 millones correspondientes al seguro por lucro cesante. Si bien este monto se reconoce como un ingreso, cabe aclarar que el cálculo del reclamo considera conceptos como los gastos fijos y margen de cada local, por lo que el monto no es equivalente a la venta perdida, sino que se aproxima al EBITDA<sup>1</sup> perdido más los gastos fijos. En este sentido, los ingresos de 2019 no son del todo comparables con los de 2018.

El **margen bruto** para 2019 alcanzó CLP 681.866 millones, con un incremento de 4,3% con respecto a los CLP 653.792 millones obtenidos en 2018. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen bruto creció 120 puntos base (pb) entre 2018 (28,5%) y 2019 (29,7%), reflejando una mayor eficiencia comercial. Con respecto al cuarto trimestre, el margen bruto alcanzó CLP 179.439 millones (30,5% de los ingresos) en el 4T19, un avance de un 5,9% (210 pb) con respecto a los CLP 169.421 millones (28,4% de los ingresos) del 4T18. Cabe considerar que el margen bruto porcentual también está afectado por los CLP 8.493 millones contabilizados por el seguro de lucro cesante en la línea de ingresos sin una contrapartida en costos.

Los **gastos operacionales**<sup>2</sup> como proporción de la venta alcanzaron 21,8% en 2018 y 21,1% en 2019. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en 2019—que genera una disminución en gastos de arriendo por CLP 37.562 millones—los gastos operacionales como proporción de la venta habrían alcanzado 22,7% en 2019 (un aumento de aproximadamente 90 pb con respecto a 2018), esencialmente por mayores gastos del personal y por mayores costos de distribución. Asimismo, los gastos operacionales excluyendo los efectos de NIIF 16 en 4T19 habrían representado 22,7% de la venta, lo que se compara con un 21,2% en 4T18 (un aumento de 150 pb). Los gastos operacionales como porcentaje de la venta se ven afectados, como ya se mencionó en el detalle de los ingresos, al sólo registrar el recupero de EBITDA más gastos fijos y no la pérdida de venta.

El **EBITDA** alcanzó CLP 198.015 millones (margen EBITDA 8,6%) en 2019 y CLP 152.502 millones

<sup>1</sup> EBITDA = Margen bruto – gastos de distribución – gastos de administración + depreciación + amortización

<sup>2</sup> Gastos operacionales = gastos de distribución + gastos de administración y ventas – depreciación - amortización



(margen EBITDA 6,6%) en 2018. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en 2019, el EBITDA habría alcanzado CLP 160.453 millones, un **aumento de 5,2%** con respecto a 2018, y un margen EBITDA de 7,0%, una expansión de 35 pb con respecto a 2018. Con respecto al cuarto trimestre, excluyendo los efectos de la NIIF 16, el EBITDA del 4T19 habría alcanzado CLP 46.355 millones (margen EBITDA 7,9%), un aumento de 7,8% con respecto a los CLP 43.016 millones (margen EBITDA 7,2%) del 4T18. Es importante considerar que el cálculo del EBITDA incorpora la estimación preliminar de recuperación del seguro, que se contabilizó como ingreso por actividades ordinarias.

El **resultado operacional** alcanzó CLP 111.788 millones en 2019 y CLP 102.554 millones en 2018. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 (la disminución de CLP 37.562 millones en gastos de arriendo y el aumento de CLP 35.739 millones en la depreciación y amortización), el resultado operacional de 2019 habría alcanzado CLP 109.964 millones, un aumento de 7,2% con respecto a 2018. En tanto, el resultado operacional del 4T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habría sido de CLP 33.456 millones, superior en un 9,5% a los CLP 30.566 millones registrados en el 4T18.

El **resultado no operacional** alcanzó CLP -22.783 millones en 4T19, lo que se compara con CLP -17.255 millones en 4T18. Esta variación se explica principalmente por la diferencia entre las pérdidas por actos vandálicos asociados al estallido social del 4T19 (CLP -29.849 millones) y la estimación de la recuperación de seguros en el trimestre (CLP 24.285 millones). El efecto neto de ambas cifras se incluye en la cuenta **Otras Ganancias (Pérdidas)**.

El resultado no operacional del año completo, en tanto, fue de CLP -71.988 millones en 2019 y CLP -85.678 millones en 2018. No obstante las pérdidas asociadas al estallido social del 4T19 ya mencionadas, la menor pérdida no operacional del ejercicio 2019 se explica por varios gastos no recurrentes registrados en 2018, especialmente los gastos financieros asociados al prepago del bono internacional por CLP 11.904 millones.

La **utilidad neta** alcanzó CLP 34.584 millones en 2019 y CLP 33.033 millones en 2018. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta habría alcanzado CLP 36.361 millones en 2019, un aumento de 10,1% con respecto a 2018. Cabe destacar que el **resultado antes de impuestos** en 2019 aumentó en 136% con respecto a 2018, alcanzando CLP 39.799 millones (CLP 16.876 millones en 2018). La utilidad neta de 2018 fue afectada por el ingreso por impuesto a las ganancias (CLP 16.336 millones en 2018), efecto que se explica principalmente por los efectos tributarios de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018 que de no haber existido, el aumento en la utilidad hubiese sido mayor.

Con respecto a los **indicadores operacionales**, en 2019, las **ventas por tienda equivalente**, o *same-store sales* ("SSS"), de la Compañía tuvieron un leve aumento de 0,2% y en Chile se mantuvieron planas, fuertemente impactadas por los sucesos del cuarto trimestre. En tanto, la **venta por metro cuadrado**<sup>3</sup> alcanzó CLP 330.922, un aumento de 3,9% con respecto a 2018. En relación a la eficiencia operacional, la Compañía alcanzó una tasa de **distribución centralizada** de 47,7% en 2019, un avance con respecto al 46,6% obtenido en 2018. La Compañía busca seguir aumentando su tasa de centralización durante los próximos años como parte de su estrategia de mejorar su eficiencia operacional, la gestión de inventarios y la disponibilidad de productos en sus tiendas.

<sup>3</sup> 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 del cuarto trimestre de 2019, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló, “Tal como informamos en el momento, las operaciones y resultados de SMU fueron afectados por el estallido social en Chile, sufriendo saqueos y daños a nuestros locales y cierres parciales o totales que fueron necesarios para resguardar la seguridad de nuestros colaboradores y clientes. Hicimos un gran esfuerzo por normalizar las operaciones en la medida que las condiciones de seguridad lo permitían. Gracias al compromiso y capacidad de ejecución de nuestros colaboradores, pudimos cerrar el año con el 96% de locales operativos”.

El Sr. Gálvez continuó, “Gracias también a un trabajo diligente con las compañías de seguros, hemos podido contabilizar la estimación preliminar del recupero de seguros en los estados financieros a diciembre, por los conceptos de lucro cesante, pérdida de mercaderías y daño físico”.

Agregó que, “Estos impactos distorsionan las principales partidas del estado de resultados, dificultando el análisis de nuestros números este trimestre, sin embargo, incluyendo la estimación preliminar del recupero de los seguros, el EBITDA mejoró en 5,2% en el año, cuando se excluye el impacto del cambio en normativa contable, reflejando la implementación de nuestras iniciativas estratégicas. Con respecto al resultado no operacional, éste también mejoró significativamente en el año, reflejando ahorros en gastos financieros, pero en el cuarto trimestre tuvo una variación negativa por los daños y pérdidas de mercaderías que sufrimos en los locales”.

“En 2019 tuvimos que enfrentar desafíos importantes, y destaco la resiliencia y capacidad de respuesta que demostraron nuestros colaboradores, pero también destaco los avances que hicimos como empresa durante todo el año. Éste fue el último año de nuestro plan trienal CIMA, y los logros en materia de experiencia y conocimiento de clientes y expansión de la red logística sin duda nos dejan mejor posicionados para implementar nuestro nuevo plan 2020-2022. Comenzamos este año 2020 trabajando con fuerza en nuestro plan de reaperturas, y también en las iniciativas que teníamos contempladas en el marco del nuevo plan estratégico. A la fecha hemos abierto cinco nuevas tiendas de OK Market, y recién superamos un millón de descargas de nuestra app Club Ahorro, que entrega ofertas personalizadas a los socios de este programa de fidelización. Tenemos mucho trabajo por delante, pero confío plenamente en nuestro equipo y colaboradores”, finalizó.



## Hitos Relevantes

### Lanzamiento Plan Estratégico 2020-2022

Con fecha 26 de noviembre de 2019, SMU publicó su plan estratégico para el trienio 2020-2022. Este nuevo plan representa, en gran medida, la continuación del plan estratégico anterior, CIMA, manteniendo como ejes estratégicos los conceptos de experiencia del cliente, eficiencia operacional, organización alineada y comprometida y sostenibilidad. Adicionalmente, se suma como eje estratégico el crecimiento orgánico, con un plan de nuevas aperturas que contempla más de 50 locales para los próximos tres años en Chile y Perú. Dentro del nuevo plan estratégico, los conceptos de desarrollo tecnológico y fortalecimiento financiero, así como también el de desarrollo logístico, son considerados como habilitadores fundamentales para lograr la exitosa implementación de los cinco ejes.

## Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día miércoles 18 de marzo a las 11:00 de Santiago/10:00 ET para comentar los resultados del cuarto trimestre de 2019.

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 (en vivo):

<http://services.choruscall.ca/links/smu20200318.html>

Posteriormente, una grabación de la llamada estará disponible en:

<https://www.smu.cl/inversionistas/informacion-financiera/>



## Nota Sobre Presentación y Comparación de la Información

### Venta de Construmart

Con fecha 27 de abril de 2018, se materializó la venta de la sociedad filial Construmart S.A. y sus filiales. De acuerdo a las disposiciones de la NIIF 5, a partir de los Estados Financieros Consolidados del 31 de diciembre de 2017, este segmento se presenta como disponible para la venta.

En el estado de resultados, los resultados de Construmart se consolidan en una sola línea, como “Utilidad (pérdida) del período de operaciones discontinuadas”. Dado que se materializó la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018, durante el año 2019, no hay resultados de operaciones discontinuadas. Sin embargo, es necesario mantener esta presentación para efectos de comparabilidad con el año anterior.

En el caso del estado de situación financiera, los activos y pasivos de Construmart están en cero en ambas fechas presentadas (31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018), por lo que ya no es necesario presentar el rubro “Activos/pasivos no corrientes o grupos de activos/pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”.

### Entrada en Vigencia de NIIF 16

Con fecha 1 de enero de 2019, entró en vigencia la NIIF 16 “Arrendamientos”, la que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos. La nueva norma no modifica el tratamiento contable definido en NIC 17 “Arrendamientos” desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, sí lo hace desde el punto de vista del arrendatario, dado que requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.

En la Nota 3.1 Nuevos Pronunciamientos Contables de los estados financieros consolidados de SMU al 31 de diciembre de 2019, se presenta una descripción completa de la aplicación de la NIIF 16 y los criterios asociados. A continuación se presenta un resumen de los principales efectos de la aplicación de esta norma sobre aquellos contratos que al 31 de diciembre de 2018 se registraban como arrendamientos operativos y que pasan a registrarse como arrendamientos financieros:

#### Estado de Situación Financiera:

- Reconocimiento inicial, al 1 de enero de 2019, de activos (propiedades, plantas y equipos: derechos de uso) y pasivos (otros pasivos financieros: Obligaciones por derechos de uso) por CLP 255.245 millones, por aquellos contratos que al 31 de diciembre de 2018 se registraban como arrendamientos operativos y que pasan a registrarse como arrendamientos financieros.
- Reclassificación al 1 de enero de 2019 de arriendos pagados por adelantado por CLP 16.632 millones desde otros activos no financieros a propiedades, plantas y equipos (derechos de uso).



### Estado de Resultados:

El reconocimiento inicial, al 1 de enero de 2019, de mayores activos por derechos de uso y pasivos financieros genera los siguientes efectos en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2019:

- Disminución de gastos de arriendo por CLP 37.562 millones, generando una mejora en el EBITDA por el mismo monto.
- Aumento de gastos financieros por CLP 8.503 millones.
- Aumento de depreciación por CLP 35.739 millones.
- Disminución de pérdida por unidades de reajuste por CLP 4.902 millones.
- El impacto final en el resultado del período es una pérdida de CLP 1.777 millones.

### Estado de Flujos de Efectivo:

- Se genera un impacto positivo en el flujo operacional (pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios), compensado por un efecto negativo en el flujo de financiamiento (pagos de pasivos por arrendamiento financiero e intereses pagados).

### Presentación Pro Forma:

Como resultado de la aplicación de la NIIF 16 en el período 2019, las cuentas indicadas anteriormente no son comparables entre 2019 y 2018. Sin embargo, en el presente análisis razonado, se presenta para fines solamente ilustrativos un 2019 *pro forma*, para que se pueda evaluar el desempeño de los resultados y estado de situación financiera de SMU aislando los efectos del cambio de normativa.

### Covenants:

Con fecha 17 y 24 de mayo de 2019, se firmó con los agentes Representantes de los Tenedores de Bonos, Banco de Chile y BICE, respectivamente, la modificación del covenant "Pasivo Financiero Neto/Patrimonio". Este cambio se produce como consecuencia de aplicar la cláusula existente en los contratos de emisión de los Bonos relativa a la aplicación de nuevas normas contables, con el fin de mantener el sentido y finalidad prevista en cada contrato de emisión de Bonos. Dado lo anterior, se modificó el covenant "Pasivo Financiero Neto/Patrimonio" que pasó de un límite de 1,3 veces antes del cambio contable a un nuevo límite de 1,66 veces. Dicho covenant se empieza a medir trimestralmente a partir de los estados financieros del 31 de diciembre de 2019.



## 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 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos (CLP) y de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”).

**Cuadro 1.1: Estado de Resultados Consolidados**

| (Millones CLP)   | 4T19<br>(NIIF 16) | 4T18<br>(NIC 17) | Δ%             | 2019<br>(NIIF 16) | 2018<br>(NIC 17) | Δ%              |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias   | 587.548           | 596.884          | (1,6%)         | 2.297.032         | 2.295.415        | 0,1%            |
| Costo de Ventas  | (408.109)         | (427.463)        | (4,5%)         | (1.615.166)       | (1.641.623)      | (1,6%)          |
| <b>Margen Bruto</b>  | <b>179.439</b>    | <b>169.421</b>   | <b>5,9%</b>    | <b>681.866</b>    | <b>653.792</b>   | <b>4,3%</b>     |
| <i>Margen Bruto (%)</i>  | <i>30,5%</i>      | <i>28,4%</i>     |                | <i>29,7%</i>      | <i>28,5%</i>     |                 |
| Gastos de Distribución   | (8.149)           | (7.825)          | 4,2%           | (31.335)          | (28.388)         | 10,4%           |
| <b>Margen de Contribución</b>  | <b>171.290</b>    | <b>161.597</b>   | <b>6,0%</b>    | <b>650.531</b>    | <b>625.404</b>   | <b>4,0%</b>     |
| <i>Margen de Contribución (%)</i>  | <i>29,2%</i>      | <i>27,1%</i>     |                | <i>28,3%</i>      | <i>27,2%</i>     |                 |
| Gastos de Administración (Sin Depreciación)  | (115.394)         | (118.580)        | (2,7%)         | (452.516)         | (472.902)        | (4,3%)          |
| <b>EBITDA</b>  | <b>55.896</b>     | <b>43.016</b>    | <b>29,9%</b>   | <b>198.015</b>    | <b>152.502</b>   | <b>29,8%</b>    |
| <i>Margen EBITDA (%)</i>   | <i>9,5%</i>       | <i>7,2%</i>      |                | <i>8,6%</i>       | <i>6,6%</i>      |                 |
| Depreciación y Amortización  | (21.872)          | (12.451)         | 75,7%          | (86.227)          | (49.948)         | 72,6%           |
| <b>Resultado Operacional</b>   | <b>34.024</b>     | <b>30.566</b>    | <b>11,3%</b>   | <b>111.788</b>    | <b>102.554</b>   | <b>9,0%</b>     |
| Otras Ganancias (Pérdidas)   | (7.412)           | (1.510)          | 390,9%         | (8.447)           | (10.652)         | (20,7%)         |
| Ingresos Financieros   | 111               | 226              | (51,0%)        | 771               | 1.268            | (39,2%)         |
| Costos Financieros   | (12.228)          | (10.131)         | 20,7%          | (50.057)          | (56.051)         | (10,7%)         |
| Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación | (344)             | (808)            | (57,5%)        | (3.332)           | (2.981)          | 11,8%           |
| Diferencias de Cambio  | 571               | (90)             | n.a.           | 483               | 660              | (26,8%)         |
| Resultados por Unidades de Reajuste  | (3.481)           | (4.942)          | (29,6%)        | (11.406)          | (17.921)         | (36,4%)         |
| <b>Resultado No Operacional</b>  | <b>(22.783)</b>   | <b>(17.255)</b>  | <b>32,0%</b>   | <b>(71.988)</b>   | <b>(85.678)</b>  | <b>(16,0%)</b>  |
| <b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto</b>  | <b>11.241</b>     | <b>13.311</b>    | <b>(15,5%)</b> | <b>39.799</b>     | <b>16.876</b>    | <b>135,8%</b>   |
| (Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias   | (801)             | (2.456)          | (67,4%)        | (5.216)           | 16.336           | n.a.            |
| <b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas</b>   | <b>10.440</b>     | <b>10.855</b>    | <b>(3,8%)</b>  | <b>34.584</b>     | <b>33.213</b>    | <b>4,1%</b>     |
| <b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>n.a.</b>    | <b>0</b>          | <b>(179)</b>     | <b>(100,0%)</b> |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>  | <b>10.440</b>     | <b>10.855</b>    | <b>(3,8%)</b>  | <b>34.584</b>     | <b>33.033</b>    | <b>4,7%</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.



**Cuadro 1.2: Estado de Resultados Consolidados Pro Forma <sup>(1)</sup>**

| (Millones CLP)  | 4T19<br>(NIC 17<br><i>Pro Forma</i> ) | 4T18<br>(NIC 17) | △%             | 2019<br>(NIC 17<br><i>Pro Forma</i> ) | 2018<br>(NIC 17) | △%              |
|---|---------------------------------------|------------------|----------------|---------------------------------------|------------------|-----------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias  | 587.548                               | 596.884          | (1,6%)         | 2.297.032                             | 2.295.415        | 0,1%            |
| Costo de Ventas   | (408.109)                             | (427.463)        | (4,5%)         | (1.615.166)                           | (1.641.623)      | (1,6%)          |
| <b>Margen Bruto</b>   | <b>179.439</b>                        | <b>169.421</b>   | <b>5,9%</b>    | <b>681.866</b>                        | <b>653.792</b>   | <b>4,3%</b>     |
| <i>Margen Bruto (%)</i>   | <i>30,5%</i>                          | <i>28,4%</i>     |                | <i>29,7%</i>                          | <i>28,5%</i>     |                 |
| Gastos de Distribución  | (8.149)                               | (7.825)          | 4,2%           | (31.335)                              | (28.388)         | 10,4%           |
| <b>Margen de Contribución</b>   | <b>171.290</b>                        | <b>161.597</b>   | <b>6,0%</b>    | <b>650.531</b>                        | <b>625.404</b>   | <b>4,0%</b>     |
| <i>Margen de Contribución (%)</i>   | <i>29,2%</i>                          | <i>27,1%</i>     |                | <i>28,3%</i>                          | <i>27,2%</i>     |                 |
| → Gastos de Administración (Sin Depreciación) <sup>(2)</sup>  | (124.935)                             | (118.580)        | 5,4%           | (490.078)                             | (472.902)        | 3,6%            |
| <b>EBITDA</b>   | <b>46.355</b>                         | <b>43.016</b>    | <b>7,8%</b>    | <b>160.453</b>                        | <b>152.502</b>   | <b>5,2%</b>     |
| <i>Margen EBITDA (%)</i>  | <i>7,9%</i>                           | <i>7,2%</i>      |                | <i>7,0%</i>                           | <i>6,6%</i>      |                 |
| → Depreciación y Amortización <sup>(3)</sup>  | (12.899)                              | (12.451)         | 3,6%           | (50.489)                              | (49.948)         | 1,1%            |
| <b>Resultado Operacional</b>  | <b>33.456</b>                         | <b>30.566</b>    | <b>9,5%</b>    | <b>109.964</b>                        | <b>102.554</b>   | <b>7,2%</b>     |
| Otras Ganancias (Pérdidas)  | (7.412)                               | (1.510)          | 390,9%         | (8.447)                               | (10.652)         | (20,7%)         |
| Ingresos Financieros  | 111                                   | 226              | (51,0%)        | 771                                   | 1.268            | (39,2%)         |
| → Costos Financieros <sup>(4)</sup>   | (10.042)                              | (10.131)         | (0,9%)         | (41.554)                              | (56.051)         | (25,9%)         |
| Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios<br>Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación | (344)                                 | (808)            | (57,5%)        | (3.332)                               | (2.981)          | 11,8%           |
| Diferencias de Cambio   | 571                                   | (90)             | n.a.           | 483                                   | 660              | (26,8%)         |
| → Resultados por Unidades de Reajuste <sup>(5)</sup>  | (5.178)                               | (4.942)          | 4,8%           | (16.308)                              | (17.921)         | (9,0%)          |
| <b>Resultado No Operacional</b>   | <b>(22.294)</b>                       | <b>(17.255)</b>  | <b>29,2%</b>   | <b>(68.387)</b>                       | <b>(85.678)</b>  | <b>(20,2%)</b>  |
| <b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto</b>   | <b>11.162</b>                         | <b>13.311</b>    | <b>(16,1%)</b> | <b>41.577</b>                         | <b>16.876</b>    | <b>146,4%</b>   |
| (Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias  | (801)                                 | (2.456)          | (67,4%)        | (5.216)                               | 16.336           | n.a.            |
| <b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas</b>  | <b>10.361</b>                         | <b>10.855</b>    | <b>(4,6%)</b>  | <b>36.361</b>                         | <b>33.213</b>    | <b>9,5%</b>     |
| <b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas</b>   | <b>0</b>                              | <b>0</b>         | <b>n.a.</b>    | <b>0</b>                              | <b>(179)</b>     | <b>(100,0%)</b> |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>   | <b>10.361</b>                         | <b>10.855</b>    | <b>(4,6%)</b>  | <b>36.361</b>                         | <b>33.033</b>    | <b>10,1%</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) *Pro Forma*: Para efectos ilustrativos, se presenta 4T19 y 2019 *pro forma*, eliminando los efectos de la aplicación de la NIIF 16 para que las cifras sean comparables con las cifras de 4T18 y 2018 (aplicando la norma antigua, NIC 17).
- (2) Gastos de administración: aumentan en CLP 9.541 millones en 4T19 y CLP 37.562 millones en 2019 por gastos de arriendo asociados con contratos de arriendo que bajo la norma antigua calificaban como leasings operativos y, por lo tanto, se trataban como gastos de administración.
- (3) Depreciación: disminuye en CLP 8.973 millones en 4T19 y CLP 35.739 millones en 2019, asociado a contratos de arriendo que bajo la norma antigua calificaban como leasings operativos y, por lo tanto, no se depreciaban.
- (4) Costos financieros: disminuyen en CLP 2.186 millones en 4T19 y CLP 8.503 millones en 2019, asociada a contratos de arriendo que bajo la norma antigua calificaban como leasings operativos y, por lo tanto, no devengaban intereses.
- (5) Resultados por unidades de reajuste: pérdida aumenta en CLP 1.697 millones en 4T19 y CLP 4.902 millones en 2019, producto de que bajo la norma antigua, cambios en los pasivos producidos por la variación de la UF se reconocen en este rubro (bajo la nueva norma, se reconocen como derechos de uso y se amortizarán en la duración que resta del contrato.)



## 1. Análisis del Estado de Resultados

### 1.1 Resultados de Operaciones

#### 1.1.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Los **ingresos de actividades ordinarias** fueron similares en 2019 (CLP 2.297.032 millones) y 2018 (CLP 2.295.415 millones), con un aumento de 0,1%. Con respecto al cuarto trimestre de 2019, los ingresos disminuyeron en 1,6%, alcanzando CLP 587.548 millones.

Los ingresos de 2019 y 4T19 incluyen el reconocimiento de CLP 8.493 millones correspondientes a una estimación del pago del seguro por lucro cesante por los locales que estuvieron cerrados producto del estallido social. Si bien este monto se reconoce como un ingreso, cabe aclarar que el cálculo del reclamo considera conceptos como los gastos fijos y margen de cada local, por lo que el monto no es equivalente a la venta perdida, sino que se aproxima en términos generales al EBITDA perdido más la suma de gastos fijos. En este sentido, los ingresos de 2019 no son del todo comparables con los de 2018.

El monto reconocido por lucro cesante está incluido en los ingresos por formato del Cuadro 2 a continuación, pero no se incluye en los cálculos de ventas de locales equivalentes o ventas por metro cuadrado.

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

| INGRESOS<br>(CLP MMM)      | 4T19       | 4T18       | Δ%           | 2019         | 2018         | Δ%          |
|----------------------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| UNIMARC                    | 406        | 412        | -1,5%        | 1.586        | 1.597        | -0,7%       |
| MAYORISTAS                 | 149        | 152        | -1,9%        | 592          | 583          | 1,5%        |
| OK MARKET                  | 12,7       | 13,8       | -8,0%        | 52,3         | 51,2         | 2,2%        |
| TELEMERCADOS               | 3,0        | 3,6        | -16,8%       | 8,4          | 11,9         | -29,1%      |
| OTROS(*)                   | 2,4        | 1,8        | 35,2%        | 7,0          | 6,4          | 10,3%       |
| SUPERMERCADOS CHILE        | 573        | 583        | -1,7%        | 2.245        | 2.249        | -0,2%       |
| SUPERMERCADOS PERÚ         | 15,0       | 14,2       | 5,7%         | 51,6         | 45,8         | 12,6%       |
| <b>TOTAL SUPERMERCADOS</b> | <b>588</b> | <b>597</b> | <b>-1,6%</b> | <b>2.297</b> | <b>2.295</b> | <b>0,1%</b> |

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

Las ventas del segmento Supermercados Chile fueron similares 2019 y 2018, a pesar de la caída del cuarto trimestre provocada por el estallido social, teniendo una disminución de 0,2% en el año y de 1,7% en el trimestre. Por formato, Unimarc—el supermercado tradicional que representa alrededor del 70% de los ingresos de SMU—muestra una disminución de 0,7% en 2019 con respecto a 2018, y de 1,5% en 4T19 con respecto a 4T18. Los ingresos del formato mayoristas incrementan en un 1,5% en 2019, logrando compensar la disminución de 1,9% del cuarto trimestre. Asimismo, las tiendas de conveniencia OK Market lograron un aumento de ingresos de 2,2%, pese a la disminución de 8,0% en el cuarto trimestre. La reducción de horarios que fue necesaria en todos los formatos para asegurar las condiciones de seguridad tuvo un impacto más relevante en OK Market, dado que hay mucho flujo de clientes a primera hora, asociado al desayuno, y al final del día. Los ingresos de Telemercados, el



formato de e-grocery, disminuyen 29,1% en 2019 (-16,8% en 4T19).

Medido en pesos chilenos, las ventas de Supermercados Perú registran un aumento de ventas de 12,6% en 2019 con respecto al mismo período de 2018 (+5,7% en 4T19). Medido en soles peruanos, las ventas aumentan en un 4,2% en 2019 y disminuyeron en 5,2% en 4T19, debido a una caída en ventas a clientes comerciantes.

Las ventas de locales equivalentes (SSS) fueron similares entre 2019 y 2018, alcanzando una leve alza de 0,2%. Esta cifra fue afectada por la disminución de 1,1% en el cuarto trimestre.

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

| SSS<br>( $\Delta$ %) | 4T18  | 2018 | 1T19  | 2T19  | 3T19  | 4T19  | 2019  |
|----------------------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| UNIMARC              | 0,0%  | 1,7% | -0,5% | -0,4% | -0,1% | -1,2% | -0,5% |
| MAYORISTAS           | 1,4%  | 3,4% | 2,4%  | 2,6%  | 3,0%  | -0,2% | 2,0%  |
| OK MARKET            | 5,3%  | 2,4% | 6,1%  | 4,7%  | 5,5%  | -8,6% | 1,7%  |
| SUPERMERCADOS CHILE  | 0,4%  | 2,1% | 0,2%  | 0,3%  | 0,7%  | -1,2% | 0,0%  |
| SUPERMERCADOS PERÚ   | 10,6% | 8,1% | 11,8% | 11,7% | 0,8%  | -8,8% | 3,0%  |
| TOTAL SUPERMERCADOS  | 0,6%  | 2,1% | 0,6%  | 0,7%  | 0,7%  | -1,1% | 0,2%  |

Las ventas de locales equivalentes solamente consideran locales que estaban operativos al 31 de diciembre de 2019. Sin embargo, cabe mencionar que muchos de los locales que están considerados dentro del cálculo igual se vieron afectados en este período por cierres temporales o parciales que afectan negativamente el SSS del cuarto trimestre.

Las SSS de Unimarc disminuyeron en 0,5% en 2019 y 1,2% en 4T19, mientras que en los formatos mayoristas aumentaron en 2,0% en el año y disminuyeron en 0,2% en el cuarto trimestre. OK Market, por su parte, registró un incremento de SSS de 1,7% en 2019 y una disminución de 8,6% en 4T19. Con todo, las SSS de Supermercados Chile se mantuvieron planas el año 2019 completo, anotando una disminución de 1,1% en el 4T19.

Supermercados Perú—que representa aproximadamente el 2% de los ingresos totales de SMU—registra un aumento de SSS (medido en soles) de 3,0% en 2019 y una disminución de 8,8% en el cuarto trimestre.

Las ventas por metro cuadrado alcanzaron CLP 330.922 para el año 2019, un 3,9% mayor que en 2018.

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

| VENTAS POR M <sup>2</sup><br>(CLP M/M <sup>2</sup> ) | 4T19  | 4T18  | $\Delta$ % | 2019  | 2018  | $\Delta$ % |
|--|-------|-------|------------|-------|-------|------------|
| SUPERMERCADOS CHILE                                  | 343,6 | 341,8 | 0,5%       | 334,5 | 322,3 | 3,8%       |
| SUPERMERCADOS PERÚ                                   | 252,6 | 248,6 | 1,6%       | 225,6 | 203,0 | 11,1%      |
| TOTAL SUPERMERCADOS                                  | 340,6 | 338,8 | 0,5%       | 330,9 | 318,6 | 3,9%       |

Las ventas por metro cuadrado se calculan en forma mensual y consideran todos los locales que registraron ventas en el mes, aún cuando el local no estuvo operativo durante el mes completo. Por lo tanto, las ventas por metro cuadrado del 4T19 se ven afectados por los cierres temporales y parciales.



Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Chile crecieron 3,8% en 2019 en comparación con 2018, y crecieron 0,5% en el cuarto trimestre de 2019 con respecto al 4T18. Por su parte, Supermercados Perú (medido en pesos chilenos) registró un aumento en ventas por metro cuadrado de 11,1% en 2019 y de 1,6% en 4T19.

Por formato, Unimarc registra un incremento en ventas por metro cuadrado de 1,8% en 2019 (disminución de 0,5% en 4T19); el segmento mayoristas aumentó 9,2% en 2019 (4,2% en 4T19); y OK Market aumentó 0,9% en 2019 (disminución de -10,0% en 4T19).

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, SMU cuenta con 513 locales en Chile, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, un aumento con respecto a los 505 locales a la misma fecha de 2018, y un total de **552.484 metros cuadrados**. El número de locales al cierre de 2019 incluye 21 locales que no estaban operativos producto de incendios u otros daños de actos vandálicos ocurridos durante el estallido social en el cuarto trimestre del año. Los 21 locales corresponden a nueve tiendas de Unimarc, cinco tiendas de Mayorista 10, dos tiendas de Alvi y cinco tiendas de OK Market.

Durante el año 2019, la Compañía abrió tres locales de Unimarc y seis locales de OK Market, y cerró un local de OK Market. 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 31 de diciembre de 2019, que representan 20.398 metros cuadrados, con lo que a nivel consolidado SMU cuenta con 572.882 metros cuadrados al cierre del año.

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

| N° LOCALES          | 4T19  |       | 4T18  |       | SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M <sup>2</sup> ) | 4T19  |       | 4T18  |       |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|--|-------|-------|-------|-------|
|                     | APER. | CIER. | APER. | CIER. |  | APER. | CIER. | APER. | CIER. |
| UNIMARC             | 292   |       | 289   |       | UNIMARC                                      | 387   |       | 388   |       |
| MAYORISTAS          | 99    |       | 99    |       | MAYORISTAS                                   | 151   |       | 156   |       |
| OK MARKET           | 122   |       | 117   |       | OK MARKET                                    | 15    |       | 15    |       |
| SUPERMERCADOS CHILE | 513   |       | 505   |       | SUPERMERCADOS CHILE                          | 552   |       | 558   |       |
| SUPERMERCADOS PERÚ  | 24    |       | 24    |       | SUPERMERCADOS PERÚ                           | 20    |       | 20    |       |
| TOTAL SUPERMERCADOS | 537   |       | 529   |       | TOTAL SUPERMERCADOS                          | 573   |       | 579   |       |

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

| APERTURAS Y CIERRES | 4T18  |       | 1T19  |       | 2T19  |       | 3T19  |       | 4T19  |       |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                     | APER. | CIER. |
| UNIMARC             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 1     | 0     | 2     | 0     |
| MAYORISTAS          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| OK MARKET           | 2     | 0     | 2     | 1     | 2     | 0     | 1     | 0     | 1     | 0     |
| SUPERMERCADOS CHILE | 2     | 0     | 2     | 1     | 2     | 0     | 2     | 0     | 3     | 0     |
| SUPERMERCADOS PERÚ  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |



## 1.1.2 Gastos de Distribución y Gastos de Administración

Los **gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación y amortización)**, como proporción de la venta, alcanzaron 21,8% en 2018 y 21,1% en 2019. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en 2019, los gastos operacionales como proporción de la venta habrían alcanzado 22,7% (un aumento de aproximadamente 90 pb con respecto a 2018). Asimismo, en el cuarto trimestre de 2019, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habrían alcanzado un 22,7% de la venta (21,2% en el 4T18). Tal como se señaló anteriormente, este ratio se ve distorsionado en el último trimestre de 2019 producto de la contabilización de la recuperación de seguros.

Los **gastos de distribución** de 2019 alcanzaron CLP 31.335 millones, un alza de 10,4% con respecto a 2018. Los gastos de distribución como porcentaje de la venta aumentaron desde 1,2% en 2018 a 1,4% en 2019. El aumento de los gastos de distribución en el período es consecuencia de la centralización de la distribución que se encuentra desarrollando SMU en todos sus formatos, así como también del mayor costo de combustible, el aumento del tipo de cambio y la inflación. Cabe mencionar que la mayor centralización tiene como contrapartida un mayor margen bruto, debido al cobro realizado a los proveedores por la prestación de este servicio. Con respecto al cuarto trimestre, los gastos de distribución alcanzaron CLP 8.149 millones en 4T19, un aumento de 4,2% con respecto al 4T18.

Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación y amortización) totalizaron CLP 452.516 millones (19,7% de la venta) en 2019 y CLP 472.902 millones (20,6% de la venta) en 2018. Sin embargo, excluyendo los efectos de la NIIF 16 (disminución de gastos de arriendo de CLP 37.562 millones en 2019), los gastos de administración habrían alcanzado CLP 490.078 millones (21,3% de la venta) en 2019, un aumento de 3,6% (70 pb) con respecto a 2018. Con respecto al cuarto trimestre, los gastos de administración alcanzaron CLP 115.394 millones en 4T19 (19,6% de la venta) y CLP 118.580 millones (19,9% de la venta) en 4T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, habrían alcanzado CLP 124.935 millones (21,3% de la venta), un aumento de 5,4% (140 pb) con respecto a 4T18.

El principal incremento de los gastos de administración en 2019 fue el aumento de CLP 18.329 millones (+8,2% a/a) en gastos del personal, debido principalmente a mayores provisiones de incentivos variables, sumado a reajustes salariales por inflación y alzas en el salario mínimo. La dotación promedio fue similar en 2019 y 2018. También se registraron aumentos de CLP 1.406 millones (+1,7% a/a) en servicios, de CLP 1.214 millones (+7,8%) en mantención, de CLP 966 millones (+10,9% a/a) en servicios externos y de CLP 916 millones (+19,4% a/a) en seguros, parcialmente compensado por disminuciones de CLP 4.177 millones (-20,3% a/a) en publicidad y de CLP 3.951 millones (-20,3%) en materiales.

Adicionalmente, los gastos de arriendo disminuyeron en CLP 35.420 millones (-57,7% a/a) con respecto a 2018, pero al excluir los efectos de la NIIF 16, habrían aumentado en CLP 2.142 millones (+3,5% a/a).

El principal incremento de los gastos de administración en el 4T19 fue el aumento de CLP 7.613 millones (+13,7% a/a) en gastos del personal, principalmente debido principalmente a mayores provisiones de incentivos variables, sumado a reajustes salariales por inflación y alzas en el salario mínimo. Adicionalmente, se registraron aumentos de CLP 987 millones (+4,8%) en servicios y de CLP 636 millones (+17,5%) en mantención.



Las principales disminuciones de gastos en el trimestre corresponden a publicidad (CLP 2.514 millones; -45,8% a/a) y materiales (CLP 1.074 millones; -25,3% a/a).

Adicionalmente, los gastos de arriendo disminuyeron en CLP 9.262 millones (-59,6% a/a) con respecto al 4T18, pero al excluir los efectos de la NIIF 16, habrían aumentado en CLP 279 millones (+1,8% a/a).

**Cuadro 7: Dotación Promedio**

| DOTACIÓN PROMEDIO   | 4T19   | 4T18   | Δ%     | 2019   | 2018   | Δ%    |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| LOCALES CHILE       | 27.315 | 27.757 | -1,6%  | 27.675 | 27.758 | -0,3% |
| CORPORATIVO CHILE   | 1.859  | 1.619  | 14,8%  | 1.740  | 1.591  | 9,3%  |
| SUPERMERCADOS CHILE | 29.174 | 29.376 | -0,7%  | 29.415 | 29.349 | 0,2%  |
| LOCALES PERÚ        | 494    | 569    | -13,3% | 510    | 538    | -5,2% |
| CORPORATIVO PERÚ    | 148    | 149    | -0,2%  | 140    | 140    | 0,4%  |
| SUPERMERCADOS PERÚ  | 642    | 718    | -10,6% | 650    | 678    | -4,1% |
| TOTAL SUPERMERCADOS | 29.816 | 30.094 | -0,9%  | 30.065 | 30.026 | 0,1%  |



### 1.1.3 Margen Bruto, Margen de Contribución y EBITDA

El **margen bruto** para el año 2019 totalizó CLP 681.866 millones, creciendo 4,3% respecto de 2018. En términos porcentuales, en 2019 el margen bruto equivale al 29,7% de las ventas, un avance de 120 pb con respecto al 28,5% de 2018, reflejando una mayor eficiencia comercial pero al mismo tiempo considerando que éste está afectado por los CLP 8.493 millones contabilizados por el seguro de lucro cesante. En el cuarto trimestre de 2019, el margen bruto alcanzó CLP 179.439 millones (30,5% de las ventas), un aumento de 5,9% (210 pb) con respecto a los CLP 169.421 millones (28,4% de las ventas) del 4T18.

El **margen de contribución** se expandió 4,0% en 2019, llegando a CLP 650.531 millones, sobre los CLP 625.404 millones de 2018. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución alcanzó 28,3% en 2019 vs. 27,2% en 2018. Con respecto al cuarto trimestre, el margen de contribución alcanzó CLP 171.290 millones (29,2% de las ventas), un aumento de 6,0% con respecto a los CLP 161.597 millones (27,1% de las ventas) del 4T18.

El **EBITDA**, que incluye el recupero por seguros alcanzó CLP 198.015 millones (margen EBITDA 8,6%) en 2019 y CLP 152.502 millones (margen EBITDA 6,6%) en 2018. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en 2019, el EBITDA habría alcanzado CLP 160.453 millones, un aumento de 5,2% con respecto a 2018, y un margen EBITDA de 7,0%, una expansión de 35 pb con respecto a 2018. En el cuarto trimestre de 2019, el EBITDA alcanzó CLP 55.896 millones (margen EBITDA 9,5%). Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el EBITDA de 4T19 habría sido de CLP 46.355 millones (margen EBITDA 7,9%), mayor en un 7,8% a los CLP 43.016 millones (margen EBITDA 7,2%) registrados para 4T18.

El **EBITDAR** (EBITDA menos el gasto por arriendo) alcanzó CLP 223.951 millones (margen EBITDAR 9,7%) en 2019, mayor en un 4,7% con respecto a los CLP 213.858 millones (margen EBITDAR 9,3%) registrados en 2018. Con respecto al cuarto trimestre, el EBITDAR para 4T19 alcanzó CLP 62.186 millones (margen EBITDAR 10,6%), mayor en un 6,2% con respecto a los CLP 58.569 millones (margen EBITDAR 9,8%) del 4T18.

El **resultado operacional** alcanzó CLP 111.788 millones en 2019 y CLP 102.554 millones en 2018. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 (la disminución de CLP 37.562 millones en gastos de arriendo y el aumento de CLP 35.739 millones en la depreciación y amortización), el resultado operacional de 2019 habría alcanzado CLP 109.964 millones, un aumento de 7,2% con respecto a 2018. En tanto, el resultado operacional del 4T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habría sido de CLP 33.456 millones, superior en un 9,5% a los CLP 30.566 millones registrados en el 4T18.



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

El **resultado no operacional** de SMU totalizó una pérdida de CLP -71.988 millones en 2019 y de CLP -85.678 millones en 2018. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el resultado no operacional de 2019 habría alcanzado CLP -68.387 millones, una mejora de CLP 17.290 millones con respecto a 2018.

El mejor resultado no operacional se explica principalmente por tres efectos:

- a. **Gastos financieros** disminuyen CLP 5.994 millones (CLP 14.497 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 2019, la Compañía registró gastos financieros por CLP -50.057 millones, incluyendo CLP -8.503 millones asociados a NIIF 16 y CLP -1.377 millones asociados al prepago de la deuda reprogramada realizado en el tercer trimestre. En 2018, la Compañía registró gastos financieros por CLP -56.051 millones, incluyendo un gasto no recurrente por CLP -11.904 millones, asociado al prepago de la totalidad del bono internacional de la Compañía durante el período. Considerando los gastos financieros recurrentes y excluyendo los efectos de la NIIF 16, en 2018 los gastos financieros alcanzaron CLP -44.147 millones, mientras que en 2019 alcanzaron CLP -40.177 millones, una disminución de CLP 3.970 millones (9,0%), reflejando los esfuerzos de la Compañía por disminuir su nivel de endeudamiento y fortalecer su estructura de capital durante los últimos años.
- b. **Otras ganancias (pérdidas)** mejoran CLP 2.205 millones: La variación se explica por los siguientes efectos positivos:
  - (i) Un menor gasto de CLP 4.690 millones, asociado al plan de reestructuración organizacional implementado por la Compañía;
  - (ii) Un menor gasto de CLP 1.995 millones, asociado a la multa provisionada en 2018 en relación con el fallo del Tribunal de la Defensa de la Libre Competencia; y
  - (iii) Un menor gasto de CLP 1.346 millones por incendios o aluviones en locales, en este caso asociado al incendio del Unimarc Las Tranqueras en 2018.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor gasto de CLP 3.116 millones correspondiente al efecto neto entre las pérdidas por actos vandálicos asociados al estallido social del 4T19 (CLP -29.849 millones) y la contabilización de la estimación preliminar de la indemnización de seguros (CLP 24.285 millones) y la recuperación de seguros asociados a otros siniestros, principalmente el incendio del Unimarc Las Tranqueras (CLP 2.448 millones).

- c. **Resultados por unidades de reajuste** mejoran CLP 6.515 millones (CLP 1.613 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16), debido a que la inflación fue levemente menor en 2019 que en 2018.

Con respecto al cuarto trimestre, el resultado no operacional fue de CLP -22.783 millones en 4T19 y de CLP -17.255 millones en 4T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el resultado no operacional del 4T19 habría sido de CLP -22.294 millones, una diferencia de CLP -5.039 millones con respecto al 4T18. La variación se explica principalmente por la variación de CLP -5.903 millones en otras ganancias (pérdidas), la cual, a su vez, se explica principalmente por la diferencia (CLP -5.564 millones) entre las pérdidas por actos vandálicos asociados al estallido social del 4T19 (CLP -29.849

<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



millones) y la recuperación de seguros en el trimestre (CLP 24.285 millones).

El **gasto por impuestos a las ganancias** de 2019 alcanzó CLP -5.216 millones, una diferencia de CLP -21.552 millones con respecto al ingreso de CLP 16.336 millones registrado en 2018, principalmente explicada por los ingresos por impuestos diferidos registrados en abril de 2018, asociados a la venta de Construmart. Adicionalmente, el resultado antes de impuestos fue mejor en CLP 22.923 millones en 2019. En el cuarto trimestre de 2019, el gasto por impuestos a las ganancias alcanzó CLP -801 millones, una diferencia de CLP 1.655 millones con respecto a los CLP -2.456 millones del 4T18. La diferencia se explica principalmente por el peor resultado antes de impuestos en 4T19.

### 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 2). Con fecha 27 de abril de 2018, se materializó la venta de Construmart S.A. y filiales, por lo que durante 2018 se registraron resultados de este segmento, pero no durante 2019.

### 1.4 Resultado Neto

SMU registró en 2019 una **utilidad neta** de CLP 34.584 millones, un incremento de CLP 1.551 millones (4,7%) con respecto a los CLP 33.033 millones obtenidos en 2018. Sin embargo, tal como se señala en la sección 1.2, la utilidad neta de 2018 fue afectada por el ingreso por impuesto a las ganancias (CLP 16.336 millones en 2018), asociado principalmente a la venta de Construmart. Cabe destacar que el **resultado antes de impuestos** en 2019 aumentó en 136% con respecto a 2018, alcanzando CLP 39.799 millones (CLP 16.876 millones en 2018).

Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta de 2019 habría sido de CLP 36.361 millones, un aumento de CLP 3.328 millones (10,1%) con respecto a 2018.

En el cuarto trimestre de 2019 la utilidad neta alcanzó CLP 10.440 millones, una disminución de CLP 415 millones (3,8%) con respecto a los CLP 10.855 millones obtenidos en 4T18.

Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta del 4T19 habría sido de CLP 10.361 millones, una disminución de CLP 494 millones (4,6%) con respecto al 4T18.



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

**Cuadro 8.1: Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Millones CLP)

|   | Diciembre 2019<br>(NIIF 16) | Diciembre 2018<br>(NIC 17) | Δ \$            | Δ %           |
|---|-----------------------------|----------------------------|-----------------|---------------|
| <b>ACTIVOS</b>  |                             |                            |                 |               |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>   |                             |                            |                 |               |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                     | 50.810                      | 82.644                     | (31.834)        | (38,5%)       |
| Otros Activos Financieros Corrientes                                    | 21                          | 18                         | 3               | 14,9%         |
| Otros Activos No Financieros Corrientes                                 | 17.955                      | 20.245                     | (2.290)         | (11,3%)       |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes              | 91.813                      | 57.597                     | 34.216          | 59,4%         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes                  | 1.525                       | 8.739                      | (7.214)         | (82,5%)       |
| Inventarios   | 195.744                     | 194.938                    | 806             | 0,4%          |
| Activos por Impuestos Corrientes  | 4.263                       | 8.059                      | (3.796)         | (47,1%)       |
| <b>Total Activos Corrientes</b>   | <b>362.132</b>              | <b>372.241</b>             | <b>(10.109)</b> | <b>(2,7%)</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  |                             |                            |                 |               |
| Otros Activos Financieros No Corrientes                                 | 250                         | 245                        | 5               | 2,2%          |
| Otros Activos No Financieros No Corrientes                              | 2.178                       | 17.635                     | (15.457)        | (87,6%)       |
| Cuentas por Cobrar No Corrientes  | 1.525                       | 2.738                      | (1.213)         | (44,3%)       |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente               | 7.000                       | -                          | 7.000           | -             |
| Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación     | 14.276                      | 2.839                      | 11.437          | 402,9%        |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía                           | 65.745                      | 73.320                     | (7.575)         | (10,3%)       |
| Plusvalía   | 475.717                     | 474.867                    | 850             | 0,2%          |
| Propiedades, Plantas y Equipos Neto                                     | 723.286                     | 439.409                    | 283.877         | 64,6%         |
| Activos por Impuestos Diferidos   | 425.722                     | 429.106                    | (3.384)         | (0,8%)        |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                      | <b>1.715.700</b>            | <b>1.440.158</b>           | <b>275.542</b>  | <b>19,1%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>2.077.832</b>            | <b>1.812.399</b>           | <b>265.433</b>  | <b>14,6%</b>  |
| <b>PASIVOS</b>  |                             |                            |                 |               |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>   |                             |                            |                 |               |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes                                    | 139.327                     | 96.600                     | 42.727          | 44,2%         |
| Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes                | 382.858                     | 418.291                    | (35.432)        | (8,5%)        |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes                   | 1.879                       | 3.976                      | (2.097)         | (52,7%)       |
| Otras Provisiones de Corto Plazo  | 3.796                       | 3.319                      | 478             | 14,4%         |
| Pasivos por Impuestos Corrientes  | 798                         | -                          | 798             | -             |
| Beneficios a los Empleados  | 21.533                      | 16.695                     | 4.838           | 29,0%         |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                                 | 10.617                      | 3.108                      | 7.509           | 241,6%        |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>   | <b>560.808</b>              | <b>541.987</b>             | <b>18.821</b>   | <b>3,5%</b>   |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>  |                             |                            |                 |               |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes                                 | 790.225                     | 567.504                    | 222.721         | 39,2%         |
| Cuentas por Pagar No Corrientes   | 56                          | 121                        | (65)            | (53,8%)       |
| Pasivos por Impuestos Diferidos   | 76                          | 81                         | (5)             | (5,8%)        |
| Beneficios a los Empleados  | 1.927                       | 977                        | 950             | 97,3%         |
| Otros Pasivos No Financieros No Corrientes                              | 3.323                       | 6.450                      | (3.126)         | (48,5%)       |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                                      | <b>795.608</b>              | <b>575.132</b>             | <b>220.476</b>  | <b>38,3%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>  | <b>1.356.416</b>            | <b>1.117.119</b>           | <b>239.297</b>  | <b>21,4%</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>   |                             |                            |                 |               |
| Capital Emitido   | 523.742                     | 523.742                    | 0               | 0,0%          |
| Utilidad (Pérdida) Acumulada  | 47.300                      | 23.092                     | 24.209          | 104,8%        |
| Otras Reservas  | 150.373                     | 148.446                    | 1.928           | 1,3%          |
| <b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b> | <b>721.416</b>              | <b>695.279</b>             | <b>26.136</b>   | <b>3,8%</b>   |
| Participaciones No Controladoras  | -                           | -                          | -               | -             |
| <b>Total Patrimonio</b>   | <b>721.416</b>              | <b>695.279</b>             | <b>26.136</b>   | <b>3,8%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                       | <b>2.077.832</b>            | <b>1.812.399</b>           | <b>265.433</b>  | <b>14,6%</b>  |



**Cuadro 8.2: Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 Pro Forma<sup>(1)</sup>**

(Millones CLP)

|   | Diciembre 2019<br>(NIC 17 Pro Forma) | Diciembre 2018<br>(NIC 17) | Δ\$            | Δ%            |
|---|--------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------|
| <b>ACTIVOS</b>  |                                      |                            |                |               |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>   |                                      |                            |                |               |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                     | 50.810                               | 82.644                     | (31.834)       | (38,5%)       |
| Otros Activos Financieros Corrientes                                    | 21                                   | 18                         | 3              | 14,9%         |
| → Otros Activos No Financieros Corrientes <sup>(2)</sup>                | 19.194                               | 20.245                     | (1.051)        | (5,2%)        |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes              | 91.813                               | 57.597                     | 34.216         | 59,4%         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes                  | 1.525                                | 8.739                      | (7.214)        | (82,5%)       |
| Inventarios   | 195.744                              | 194.938                    | 806            | 0,4%          |
| Activos por Impuestos Corrientes  | 4.263                                | 8.059                      | (3.796)        | (47,1%)       |
| <b>Total Activos Corrientes</b>   | <b>363.371</b>                       | <b>372.241</b>             | <b>(8.870)</b> | <b>(2,4%)</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  |                                      |                            |                |               |
| Otros Activos Financieros No Corrientes                                 | 250                                  | 245                        | 5              | 2,2%          |
| → Otros Activos No Financieros No Corrientes <sup>(2)</sup>             | 16.342                               | 17.635                     | (1.293)        | (7,3%)        |
| Cuentas por Cobrar No Corrientes  | 1.525                                | 2.738                      | (1.213)        | (44,3%)       |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente               | 7.000                                | -                          | 7.000          | -             |
| Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación     | 14.276                               | 2.839                      | 11.437         | 402,9%        |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía                           | 65.745                               | 73.320                     | (7.575)        | (10,3%)       |
| Plusvalía   | 475.717                              | 474.867                    | 850            | 0,2%          |
| → Propiedades, Plantas y Equipos Neto <sup>(3)</sup>                    | 475.063                              | 439.409                    | 35.654         | 8,1%          |
| Activos por Impuestos Diferidos   | 425.722                              | 429.106                    | (3.384)        | (0,8%)        |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                      | <b>1.481.641</b>                     | <b>1.440.158</b>           | <b>41.483</b>  | <b>2,9%</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>1.845.012</b>                     | <b>1.812.399</b>           | <b>32.613</b>  | <b>1,8%</b>   |
| <b>PASIVOS</b>  |                                      |                            |                |               |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>   |                                      |                            |                |               |
| → Otros Pasivos Financieros Corrientes <sup>(4)</sup>                   | 111.551                              | 96.600                     | 14.951         | 15,5%         |
| Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes                | 382.858                              | 418.291                    | (35.432)       | (8,5%)        |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes                   | 1.879                                | 3.976                      | (2.097)        | (52,7%)       |
| Otras Provisiones de Corto Plazo  | 3.796                                | 3.319                      | 478            | 14,4%         |
| Pasivos por Impuestos Corrientes  | 798                                  | -                          | 798            | -             |
| Beneficios a los Empleados  | 21.533                               | 16.695                     | 4.838          | 29,0%         |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                                 | 10.617                               | 3.108                      | 7.509          | 241,6%        |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>   | <b>533.032</b>                       | <b>541.987</b>             | <b>(8.955)</b> | <b>(1,7%)</b> |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>  |                                      |                            |                |               |
| → Otros Pasivos Financieros No Corrientes <sup>(4)</sup>                | 583.519                              | 567.504                    | 16.015         | 2,8%          |
| Cuentas por Pagar No Corrientes   | 56                                   | 121                        | (65)           | (53,8%)       |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes                | -                                    | -                          | -              | -             |
| Pasivos por Impuestos Diferidos   | 76                                   | 81                         | (5)            | (5,8%)        |
| Beneficios a los Empleados  | 1.927                                | 977                        | 950            | 97,3%         |
| Otros Pasivos No Financieros No Corrientes                              | 3.323                                | 6.450                      | (3.126)        | (48,5%)       |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                                      | <b>588.902</b>                       | <b>575.132</b>             | <b>13.770</b>  | <b>2,4%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>  | <b>1.121.934</b>                     | <b>1.117.119</b>           | <b>4.815</b>   | <b>0,4%</b>   |
| <b>PATRIMONIO</b>   |                                      |                            |                |               |
| Capital Emitido   | 523.742                              | 523.742                    | 0              | 0,0%          |
| → Utilidad (Pérdida) Acumulada <sup>(5)</sup>                           | 49.078                               | 23.092                     | 25.986         | 112,5%        |
| Otras Reservas  | 150.258                              | 148.446                    | 1.813          | 1,2%          |
| <b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b> | <b>723.078</b>                       | <b>695.279</b>             | <b>27.799</b>  | <b>4,0%</b>   |
| <b>Participaciones No Controladoras</b>                                 | <b>-</b>                             | <b>-</b>                   | <b>-</b>       | <b>-</b>      |
| <b>Total Patrimonio</b>   | <b>723.078</b>                       | <b>695.279</b>             | <b>27.799</b>  | <b>4,0%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                       | <b>1.845.012</b>                     | <b>1.812.399</b>           | <b>32.613</b>  | <b>1,8%</b>   |



- (1) *Pro Forma*: Para efectos ilustrativos, se presenta diciembre 2019 *pro forma*, eliminando los efectos de la aplicación de la NIIF 16 para que las cifras sean comparables con las cifras de diciembre 2018 (aplicando la norma antigua, NIC 17).
- (2) Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes: aumentan en CLP 15.403 millones: (i) aumento de CLP 16.632 millones por arrendos pagados por adelantado (bajo la nueva norma, se reconocen como derechos de uso, dentro de propiedades, plantas y equipos), parcialmente compensado por (ii) disminución de CLP 1.229 millones por la amortización del activo (arrendos pagados por anticipado) que habría procedido bajo la norma antigua.
- (3) Propiedades, plantas y equipos (derechos de uso): disminuyen en CLP 248.223 millones: (i) disminución de CLP 255.245 millones asociado a contratos de arriendo que bajo la norma antigua calificaban como leasings operativos y, por lo tanto, no se reconocían como activo; (ii) disminución de CLP 16.632 millones por arrendos anticipados que bajo la norma antigua se reconocían como otros activos no financieros; y (iii) disminución de CLP 12.085 millones por reversa del efecto de la variación de la UF en los derechos de uso; parcialmente compensado por (iv) aumento de CLP 35.739 millones por reversa de depreciación.
- (4) Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes (obligaciones por derechos de uso): disminuyen en CLP 234.482 millones: (i) disminución de CLP 255.245 millones, asociado a contratos de arriendo que bajo la norma antigua calificaban como leasings operativos y, por lo tanto, no se reconocían como pasivo; parcialmente compensado por (ii) aumento de CLP 20.763 millones, por reversa de amortización de obligaciones por derechos de uso.
- (5) Utilidad acumulada: aumenta en CLP 1.777 millones. Ver Cuadro 2.2: Estado de Resultados Consolidados *Pro Forma*.



## 2.1 Activos

Al 31 de diciembre de 2019, los **activos totales** de SMU aumentaron en CLP 265.433 millones (14,6%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 2.077.832 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos totales habrían aumentado en CLP 32.613 millones (1,8%).

Los **activos corrientes** al 31 de diciembre de 2019 disminuyeron en CLP 10.109 millones (2,7%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 362.132 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos corrientes habrían disminuido en aproximadamente CLP 8.870 millones (2,4%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (↓CLP 31.834 millones), variación que se describe en la Sección 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo. Cabe mencionar que el nivel de efectivo y equivalentes al cierre del año es similar al de otros años, y depende en gran parte de las fechas de corte de pago a proveedores.
- b. Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes (↓CLP 7.214 millones), explicado principalmente por la capitalización de la cuenta por cobrar a la sociedad coligada Unired.
- c. Disminución de activos por impuestos corrientes (↓CLP 3.796 millones), principalmente explicado por una disminución en impuestos por recuperar de años anteriores, producto de la recuperación de impuestos durante el período.
- d. Disminución de otros activos no financieros corrientes (↓CLP 2.290 millones), principalmente explicado por disminuciones en seguros pagados por anticipado (↓CLP 4.905 millones), la reclasificación de arriendos pagados por adelantado (↓CLP 1.239 millones) a propiedades, plantas y equipos, producto de la aplicación de la NIIF 16, y una disminución en anticipos a proveedores extranjeros (↓CLP 2.032 millones), parcialmente contrarrestado por un aumento en el IVA crédito fiscal (↑CLP 4.855 millones).

Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de CLP 34.216 millones en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, asociado principalmente a (i) un aumento de CLP 30.570 millones, asociada a la recuperación de seguros por los siniestros del cuarto trimestre, y (ii) un aumento de CLP 5.176 millones en la cuenta por cobrar a Transbank, principalmente por las fechas de corte de fin de año.

Los **activos no corrientes** al 31 de diciembre de 2019 aumentaron en CLP 275.542 millones (19,1%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.715.700 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos no corrientes habrían aumentado en CLP 41.483 millones (2,9%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento en propiedades, plantas y equipos (↑CLP 283.877 millones), explicado principalmente por la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de CLP 255.245 millones el 1 de enero de 2019 por contratos que al 31 de diciembre de 2018 calificaban como arriendos operativos y reclasificación de CLP 16.632 millones por arriendos pagados por adelantado que bajo la norma antigua se clasificaban como otros activos no financieros). Asimismo, durante el período se registraron adiciones por CLP 90.584 millones, depreciación por CLP 73.185 millones y retiros y bajas por CLP 5.638 millones.
- b. Aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (↑CLP 11.437 millones), explicado principalmente por aportes de capital por CLP 14.769 millones realizados



a las sociedades coligadas Unicard, Unired, Administradora de Tecnologías y Servicios Unicard e Inversiones RF, parcialmente compensado por el reconocimiento de pérdidas del período por CLP 3.332 millones.

- c. Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes (↑CLP 7.000 millones), explicado por préstamos a la sociedad coligada Unicard para el financiamiento de sus operaciones.

Dichos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por:

- a. Disminución de otros activos no financieros no corrientes (↓CLP 15.487 millones), principalmente explicado por la reclasificación de arriendos pagados por adelantado (↓CLP 15.393 millones) a propiedades, plantas y equipos, producto de la aplicación de la NIIF 16.
- b. Disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía (↓CLP 7.575 millones), principalmente por la amortización del período (↓CLP 13.043 millones), compensado en parte por las adiciones del período (↑CLP 5.485 millones).
- c. Disminución en activos por impuestos diferidos (↓CLP 3.384 millones), principalmente por la disminución en activos amortizables tributariamente (↓CLP 22.858 millones) y un aumento en otros pasivos por impuestos diferidos, relacionados al recupero del seguro del período (↑CLP 8.772 millones), compensado en parte por el aumento en las pérdidas fiscales (↑CLP 25.023 millones).

## 2.2 Pasivos

Al 31 de diciembre de 2019, los **pasivos totales** de SMU aumentaron en CLP 239.297 millones (21,4%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.356.416 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos totales habrían aumentado en CLP 4.815 millones (0,4%).

Los **pasivos corrientes** al 31 de diciembre de 2019 aumentaron en CLP 18.821 millones (3,5%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 560.808 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos corrientes habrían disminuido en CLP 8.955 millones (1,7%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento en otros pasivos financieros corrientes (↑CLP 42.727 millones), explicado principalmente por:
  - (i) Préstamos bancarios corrientes (↑CLP 37.571 millones), debido al crédito bancario contratado en septiembre 2019 (↑CLP 55.000 millones) para refinanciar la cuota del crédito sindicado que vencía el 30 de junio de 2020 y que se prepagó el 30 de septiembre de 2019; otros créditos de corto plazo contratados en el cuarto trimestre (↑CLP 31.000 millones); parcialmente compensado por el pago de la cuota del crédito sindicado que venció en junio de 2019 (↓CLP 46.034 millones).
  - (ii) Obligaciones por derechos de uso (↑CLP 31.642 millones) debido a la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de contratos que al 31 de diciembre de 2018 calificaban como arriendos operativos).
  - (iii) Obligaciones con el público (↓CLP 27.617 millones) por el pago del bono serie P el 25 de septiembre de 2019.



- b. Aumento en otros pasivos no financieros corrientes (↑CLP 7.509 millones), explicado principalmente por el aumento en IVA débito fiscal.
- c. Aumento en provisiones por beneficios a empleados corrientes (↑CLP 4.838 millones), asociado al devengo de incentivos variables.

Dichos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por:

- a. Disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (↓CLP 35.432 millones), debido al corte de la fecha de pago.
- b. Disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente (↓CLP 2.097 millones), principalmente explicado por la sociedad coligada Unired, producto de la menor recaudación en los POS de las tiendas.

Los **pasivos no corrientes** al 31 de diciembre de 2019 aumentaron en CLP 220.476 millones (38,3%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 795.608 millones. La principal variación en el período fue por la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de CLP 206.706 millones por contratos que al 31 de diciembre de 2018 calificaban como arriendos operativos). Excluyendo este efecto, los pasivos no corrientes habrían aumentado en CLP 13.770 millones (2,4%).

Dentro del rubro de los otros pasivos financieros no corrientes, excluyendo los efectos de la NIIF 16, se registró un aumento de CLP 16.016 millones, que se explica por la colocación del bono serie W (UF 1 millón) en junio de 2019 y la incorporación de nuevos contratos de arriendo, parcialmente contrarrestado por el traspaso de no corriente a corriente de la cuota del crédito sindicado que vencía en junio de 2020.

Adicionalmente, los otros pasivos no financieros no corrientes disminuyeron en CLP 3.126 millones, principalmente debido al traspaso desde no corriente a corriente de arriendos anticipados.

## 2.3 Patrimonio

El **patrimonio** presenta un alza de CLP 26.136 millones (+3,8%), explicado principalmente por las utilidades del período (↑CLP 34.584 millones), menos la provisión de dividendos (↓CLP 10.375 millones). Excluyendo los efectos de la NIIF 16, las utilidades del período habrían alcanzado CLP 36.361 millones, por lo que el patrimonio habría alcanzado CLP 723.078 millones, un alza de CLP 27.799 millones con respecto a diciembre de 2018.



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

**Cuadro 9: Estado de Flujos de Efectivo para los Años 2019 y 2018**

| (Millones CLP)   | Diciembre 2019<br>(NIIF 16) | Diciembre 2018<br>(NIC 17) | Δ \$            |
|--|-----------------------------|----------------------------|-----------------|
| Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación   | 145.020                     | 124.144                    | 20.876          |
| Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión   | (54.742)                    | (10.885)                   | (43.857)        |
| Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación  | (122.111)                   | (141.155)                  | 19.044          |
| <b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b> | <b>(31.834)</b>             | <b>(27.896)</b>            | <b>(3.937)</b>  |
| <b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>  | <b>(31.834)</b>             | <b>(27.896)</b>            | <b>(3.937)</b>  |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período   | 82.644                      | 110.540                    | (27.896)        |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>  | <b>50.810</b>               | <b>82.644</b>              | <b>(31.834)</b> |

Durante el año 2019, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 145.020 millones versus CLP 124.144 millones durante 2018. Sin embargo, las cifras no son comparables, debido a la aplicación de la NIIF 16 en 2019. Bajo la nueva norma, ciertos pagos de arriendo se reclasifican desde el flujo operacional (pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios) al flujo de financiamiento (pagos de pasivos por arrendamiento financiero o intereses pagados). El efecto neto en el saldo final del efectivo y equivalentes producto de esta reclasificación es cero.

El flujo utilizado en **actividades de inversión** alcanzó una salida neta de CLP -54.742 millones en 2019 versus CLP -10.885 millones en 2018, una variación de CLP -43.857 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 41.054 millones en 2019, comparado con CLP 45.773 millones en 2018. El plan de inversiones del año 2019 se vio afectado por los hechos del cuarto trimestre. Las otras salidas de efectivo en 2019 corresponden a compras de participaciones no controladoras en las sociedades coligadas Unicard, Administradora de Tarjetas e Inversiones RF, por CLP 6.899 millones, y un préstamo de CLP 7.000 a Unicard. El principal flujo de ingreso en 2018 corresponde a la venta de Construmart, por un monto de CLP 38.743 millones.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó una salida neta de CLP -122.111 millones en 2019, principalmente explicado por: (i) el pago de la cuota del crédito sindicado que venció el 30 de junio de 2019, por CLP 45.930 millones; (ii) el pago del bono serie P el 25 de septiembre de 2019, por CLP 28.039 millones; (iii) el prepago de la cuota del crédito sindicado que vencía en junio 2020, por CLP 55.414 millones, realizado el 30 de septiembre de 2019; (iv) pagos de cartas de crédito por aproximadamente CLP 8 mil millones durante el período; (v) pagos de intereses por CLP 51.279 millones; (vi) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 48.096 millones; y (vii) pago de dividendos por CLP 9.876 millones; parcialmente compensado por (i) la colocación del bono serie W en junio 2019 (UF 1 millón); (ii) por la deuda bancaria tomada en septiembre 2019 (CLP 55 mil millones) para financiar el prepago del crédito sindicado realizado el mismo mes; (iii) otras deudas de corto plazo contratadas durante el período por aproximadamente CLP 31.500 millones; y (iv) otras



deudas de largo plazo contratadas durante el cuarto trimestre por aproximadamente CLP 7 mil millones.

Asimismo, en 2018, se registró una salida neta de CLP -141.155 millones, 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 aproximadamente 36 mil 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 51.816 millones; y (v) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 22.698 millones, monto que incluye el costo no recurrente por obtener la cesión de los contratos de leasing de los locales de Alvi; parcialmente compensado por: (i) importes procedentes de préstamos por CLP 101.636 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.

## 4. Indicadores Financieros

**Cuadro 10: Indicadores Financieros <sup>(1)</sup>**

|  |        |   | Dic. 2019 | Dic. 2018 |
|--|--------|---|-----------|-----------|
| <b>LIQUIDEZ</b>  |        |   |           |           |
| Índice de Liquidez   | veces  | $\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$   | 0,65      | 0,69      |
| Razón Ácida  | veces  | $(\text{Activo corriente menos inventario}) / \text{Pasivo corriente}$  | 0,30      | 0,33      |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>                                       |        |   |           |           |
| Pasivo Exigible / Activos Totales                          | veces  | $\text{Total pasivos} / \text{Total activos}$   | 0,65      | 0,62      |
| Pasivo Exigible / Patrimonio                               | veces  | $\text{Total pasivos} / \text{Patrimonio}$  | 1,88      | 1,61      |
| Pasivos Financieros Neto / Patrimonio                      | veces  | $(\text{Otros pasivos financieros corrientes} + \text{Otros pasivos financieros no corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo}) / \text{Patrimonio}$               | 1,22      | 0,84      |
| Pasivo Exigible Corto Plazo / Pasivo Exigible Total        | %      | $\text{Total pasivos corrientes} / \text{Total pasivos}$  | 43,34     | 48,52     |
| <b>ACTIVIDAD</b>   |        |   |           |           |
| Rotación de Inventarios                                    | días   | $\text{Inventario promedio del período} / \text{Costo de ventas diario del período}$  | 43,54     | 42,66     |
| Rotación de Cuentas por Cobrar                             | días   | $\text{Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes promedio del período} / (\text{Ingreso por actividades ordinarias diario del período multiplicado} * 1,19)$   | 9,84      | 6,90      |
| Rotación de Cuentas por Pagar                              | días   | $\text{Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes promedio del período} / (\text{Costo de ventas diario del período} * 1,19)$                                     | 75,03     | 76,72     |
| <b>EFICIENCIA (Anualizado)</b>                             |        |   |           |           |
| Cobertura de Gastos Financieros (Últimos 12 meses)         | veces  | $\text{EBITDA de los últimos 12 meses} / (\text{gastos financieros de los últimos 12 meses} - \text{ingresos financieros de los últimos 12 meses})$                             | 4,02      | 2,78      |
| Margen Bruto (Últimos 12 meses)                            | %      |   | 29,68     | 28,48     |
| EBITDA (Últimos 12 meses)                                  | CLP MM |   | 198.015   | 152.502   |
| Margen EBITDA (Últimos 12 meses)                           | %      |   | 8,62      | 6,64      |
| <b>RENTABILIDAD (Anualizado)</b>                           |        |   |           |           |
| ROA (Rentabilidad sobre activos)                           | %      | $\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Activos totales}$   | 1,66      | 1,82      |
| ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)      | %      | $\text{Utilidad últimos 12 meses} / (\text{Activos totales} - \text{plusvalía})$  | 2,16      | 2,47      |
| ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)                        | %      | $\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Patrimonio}$  | 4,79      | 4,75      |
| ROIC (Retorno sobre capital empleado)                      | %      | $\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{plusvalía} + \text{propiedad, planta y equipos})$ | 7,20      | 8,27      |
| ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía) | %      | $\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{propiedad, planta y equipos})$                    | 10,38     | 13,40     |

(1) Los indicadores al 31 de diciembre de 2019 no son comparables con los indicadores al 31 de diciembre de 2018, producto de los efectos de la aplicación de NIIF 16. Ver Nota Sobre Presentación y Comparación de la Información.



## 5. Gestión de Riesgos

En la Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados de SMU S.A. al 31 de diciembre de 2019, 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 1 de marzo de 2019, se recibió notificación de la sentencia en la causa Rol C N°304-2016 dictada por el honorable Tribunal de la Libre Competencia, en el marco de un requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica durante 2016, condenando a la Sociedad al pago de una multa, a beneficio fiscal, ascendente a 3.438 Unidades Tributarias Anuales y a la adopción de un programa de cumplimiento en materia de la libre competencia, complementario al que ya tiene en la actualidad la Sociedad, que deberá complementar, como mínimo, las acciones detalladas en la misma sentencia. SMU S.A. en la convicción de haber actuado correctamente, reclamará esta sentencia ante la Excelentísima Corte Suprema para demostrar su inocencia.
2. Mediante hecho esencial, de fecha 26 de marzo de 2019, se comunicó que el Directorio de SMU S.A. acordó:
  - a. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día 25 de abril de 2019, 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:
    - Pronunciamiento sobre la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018;
    - Pronunciamiento sobre el Informe de los Auditores Externos;
    - Pronunciamiento sobre la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2019 e informar gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2018;
    - Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores y determinación de su remuneración y presupuesto para el ejercicio 2019;
    - Dar a conocer la información prevista en el Título XVI de la Ley 18.046;
    - Designación de la empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2019;
    - Designación de los Clasificadores Privados de Riesgo para el ejercicio 2019;
    - Pago de dividendo y distribución de utilidades del ejercicio 2018;
    - Designación del período donde se realizarán las publicaciones de la Sociedad hasta la próxima junta ordinaria de accionistas; y
    - Otras materias de interés social y de competencia de la Junta.
  - b. Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, un dividendo de \$1,71673 por acción, lo que corresponde a un monto total de \$9.909.955.855.- En caso de ser aprobada la distribución de dicho dividendo, éste se pagaría a contar del día 8 de mayo de 2019 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil



anterior a dicha fecha.

3. Mediante hecho esencial, de fecha 25 de abril de 2019, se comunicó que en esa fecha se llevó a cabo la Junta ordinaria de Accionista, en donde se acordó:
  - a. Aprobar la memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018;
  - b. Aprobar el informe de los Auditores externos;
  - c. Aprobar la remuneración del Directorio y otros comités Corporativos para el ejercicio 2019: Se informaron los gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2018;
  - d. Aprobar las remuneraciones del Comité de Directores y presupuesto para el ejercicio 2019;
  - e. Aprobar el informe sobre la operaciones del título XVI de la Ley 18.046;
  - f. Designar a KPMG Auditores Consultores Ltda. como empresa de Auditoría Externa para el Ejercicio 2019 y a Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.; Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. e ICR Compañía Clasificadora de Riesgos Ltda., como clasificadoras de riesgos para el ejercicio 2019.
  - g. Designar al diario “La Tercera” en su suplemento “El Pulso” como periódico donde deberán realizarse las publicaciones sociales.
  - h. Repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, un dividendo de \$1,71673 por acción, lo que corresponde a un monto total de \$9.909.955.866, que se pagará a contar del 8 de mayo de 2019 a los accionistas inscritos en el registro de accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a esa fecha.
4. Con fecha 30 de abril de 2019, la clasificadora de riesgo Feller-Rate mejoró la clasificación de SMU desde BBB (perspectivas positivas) a A- (perspectivas estables).
5. Con fecha 17 y 24 de mayo de 2019, se firmó con los agentes Representantes de los Tenedores de Bonos, Banco de Chile y BICE, respectivamente, la modificación del covenant “Pasivo financiero neto/Patrimonio”. Este cambio se produce como consecuencia de aplicar la cláusula existente en los contratos de emisión de los Bonos relativa a la aplicación de nuevas normas contables, con el fin de mantener el sentido y finalidad prevista en cada contrato de emisión de Bonos. Dado lo anterior, se modificó el covenant “Pasivo financiero neto/Patrimonio” que pasó de un límite de 1.3 veces antes del cambio contable a un nuevo límite de 1,66 veces.
6. Con fecha 19 de junio de 2019, la clasificadora de riesgo Humphreys mejoró la clasificación de SMU desde BBB (perspectivas estables) a BBB+ (perspectivas estables).
7. Mediante hecho esencial, con fecha 20 de junio de 2019, se comunicó la colocación en el mercado local de bonos Serie W (código nemotécnico BCSMU-W), con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 650, por UF 1.000.000 a una tasa de interés de 2,06%, con una tasa anual de carátula de 2,5% y con vencimiento al 1 de junio de 2040. Los fondos provenientes de la colocación se destinarán, en su totalidad, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.
8. Con fecha 24 de junio de 2019, la clasificadora de riesgo ICR mejoró la clasificación de SMU desde BBB+ (perspectivas estables) a A- (perspectivas positivas).
9. Con fecha 2 de septiembre de 2019, la clasificadora de riesgo Humphreys mejoró las perspectivas de la clasificación de SMU desde estables a positivas, manteniendo la clasificación en BBB+.



10. Con fecha 30 de septiembre de 2019, SMU efectuó el prepago del 100% del saldo adeudado conforme a los contratos de reprogramación y fianza solidaria y codeudora solidaria celebrados el año 2014 entre la Compañía y ciertos bancos locales (la “Deuda Reprogramada”).

El monto del prepago ascendió a CLP 55 mil millones de capital, que corresponde al saldo insoluto al 30 de septiembre de 2019, el cual se refinanció a través de un crédito por el mismo monto contratado a una tasa nominal anual de 3,44%. Si se considera la variación del IPC de los últimos 12 meses, esta tasa equivaldría a UF + 1,14%, lo que se compara con la tasa de la deuda que se prepagó, de UF + 4,81%.

11. Con fecha 25 de noviembre de 2019, la Compañía informó que como consecuencia de los graves desórdenes públicos ocurridos en Chile a partir del viernes 18 de octubre de 2019, ciertos locales de los formatos de SMU que operan en Chile han sido saqueados o sus instalaciones han sufrido daños de diversa magnitud, llegando en algunos casos a ser incendiados completamente. Por lo anterior, la Compañía se ha abocado desde el primer día a intentar normalizar la operación de los locales afectados, los cuales han comenzado a operar en forma gradual, dependiendo de la normalización del orden público y del grado de daños sufridos y siempre pensando en la seguridad de los colaboradores y clientes.

La Compañía se encuentra cuantificando los daños sufridos en sus activos e instalaciones y a la pérdida de mercadería existentes en los locales, así como también la pérdida económica que ha producido esta situación en la operación del negocio. SMU tiene contratado seguros que cubren los riesgos de deterioro, perjuicio por paralización y otros relacionados.

Los locales operativos al 25 de noviembre de 2019 representan un 90% de la venta, cuyo detalle es el siguiente:

- Unimarc: de los 292 locales existentes en Chile, 271 se encuentran operativos.
- Mayorista 10: de los 66 locales existentes en Chile, 54 se encuentran operando.
- Alvi: de los 33 locales existentes en Chile, 21 se encuentran operando.
- OK Market: de los 121 locales existentes en Chile, 114 se encuentran operando.

Actualmente y de acuerdo al plan de reaperturas establecido por la Compañía, durante las próximas semanas se reabrirían 39 tiendas, alcanzando un 98% de la venta operativa. Solo los 13 locales que están incendiados requerirán algunos meses para volver a operar, dado que su recuperación tomará más tiempo, en parte, por la obtención de los permisos asociados.

12. Con fecha 26 de noviembre de 2019, SMU publicó su plan estratégico para el trienio 2020-2022. Este nuevo plan representa, en gran medida, la continuación del plan estratégico anterior, CIMA, manteniendo como ejes estratégicos los conceptos de experiencia del cliente, eficiencia operacional, organización alineada y comprometida y sostenibilidad. Adicionalmente, se suma como eje estratégico el crecimiento orgánico, con un plan de nuevas aperturas que contempla más de 50 locales para los próximos tres años en Chile y Perú. Dentro del nuevo plan estratégico, los conceptos de desarrollo tecnológico y fortalecimiento financiero, así como también el de desarrollo logístico, son considerados como habilitadores fundamentales para lograr la exitosa implementación de los cinco ejes.



## 7. Hechos Posteriores

1. El 17 de enero de 2020 se reestructuró el crédito con Banco BICE firmado el 30 de septiembre de 2019 por un total de CLP 55.000 millones, con vencimiento el 17 de enero de 2020.

Las nuevas condiciones establecen una forma de pago de 6 cuotas mensuales, sucesivas e iguales de capital por CLP 850 millones a contar del 21 de enero de 2020, 17 cuotas mensuales sucesivas e iguales CLP 2.800 millones a contar de 21 de julio del 2020 y una última cuota de CLP 2.300 millones el 21 de diciembre de 2021. Los intereses se pagarán mensualmente con una tasa variable (TAB 30 días en pesos más un margen de 120pb).

2. A la fecha de publicación de los presentes estados financieros la situación de los locales de la Compañía es la siguiente:
  - Unimarc: de los 292 locales existentes en Chile, 280 se encuentran operativos.
  - Mayorista 10: de los 66 locales existentes en Chile, 61 se encuentran operativos.
  - Alvi: de los 33 locales existentes en Chile, 28 se encuentran operativos.
  - OK Market: de los 127 locales existentes en Chile, 120 se encuentran operativos.



### 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 2019. 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](mailto:cmckenzie@smu.cl)

Medios de comunicación, favor contactarse con:

Gloria Salgado: +562 2818 8684 / [gsalgador@smu.cl](mailto:gsalgador@smu.cl)

Andrés Parodi: +562 2512 7288 / [aparodi@smu.cl](mailto:aparodi@smu.cl)

