

RESULTADOS

2^{DO} TRIMESTRE

2019



Junio
2019

26 DE AGOSTO DE 2019



Resumen Ejecutivo: Resultados Consolidados de SMU S.A.

SMU registró **ingresos para el primer semestre de 2019** (1S19) de CLP 1.127.685 millones, con un incremento de 0,6% con respecto a los CLP 1.121.441 millones registrados para el primer semestre de 2018 (1S18). El incremento fue impulsado por los formatos de mayoristas, conveniencia y Perú. En tanto, para el segundo trimestre de 2019 (2T19), los ingresos alcanzaron CLP 558.968 millones, mayor en un 0,6% con respecto a los CLP 555.370 millones reportados para el segundo trimestre de 2018 (2T18).

El **margen bruto** para 1S19 alcanzó CLP 329.965 millones, con un incremento de 3,4% con respecto a los CLP 319.265 millones obtenidos en 1S18. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen bruto creció 80 puntos base (pb) entre 1S18 (28,5%) y 1S19 (29,3%), reflejando una mayor eficiencia comercial. Con respecto al segundo trimestre, el margen bruto alcanzó CLP 163.749 millones (29,3% de los ingresos) en el 2T19, un avance de un 3,6% (84 pb) con respecto a los CLP 158.005 millones (28,5% de los ingresos) del 2T18.

Los **gastos operacionales**, definidos como gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación y amortización), como proporción de la venta alcanzaron 22,3% en 1S18 y 21,3% en 1S19. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en el 1S19—que genera una disminución en gastos de arriendo por CLP 18.625 millones—los gastos operacionales como proporción de la venta alcanzaron 23,0% en 1S19 (un aumento de aproximadamente 70 pb con respecto a 1S18), esencialmente por mayores gastos del personal, debido principalmente a incrementos del salario mínimo, y por mayores costos de distribución. Asimismo, los gastos operacionales excluyendo los efectos de NIIF 16 en 2T19 habrían representado 23,4% de la venta, lo que se compara con un 22,5% en 2T18 (un aumento de 82 pb).

El **EBITDA**¹ alcanzó CLP 89.648 millones (margen EBITDA 7,9%) en 1S19 y CLP 69.450 millones (margen EBITDA 6,2%) en 1S18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en el 1S19, el EBITDA habría alcanzado CLP 71.023 millones, **un aumento de 2,3%** con respecto a 1S18, y un margen EBITDA de 6,3%, **una expansión de 10 pb** con respecto a 1S18. Con respecto al segundo trimestre, excluyendo los efectos de la NIIF 16, el EBITDA del 2T19 habría alcanzado CLP 33.192 millones (margen EBITDA 5,9%), un aumento de 1,0% con respecto a los CLP 32.863 millones (margen EBITDA 5,9%) del 2T18.

El **resultado operacional** alcanzó CLP 46.873 millones en el 1S19 y CLP 44.219 millones en el 1S18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 (la disminución de CLP 18.625 millones en gastos de arriendo y el aumento de CLP 17.885 millones en la depreciación y amortización), el resultado operacional del 1S19 habría alcanzado CLP 46.133 millones, **un aumento de 4,3%** con respecto al 1S18. En tanto, el resultado operacional del 2T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habría sido de CLP 20.457 millones, superior en un 5,3% a los CLP 19.423 registrados en el 2T18.

El **resultado no operacional** alcanzó CLP -32.077 millones en 1S19 (CLP -19.328 millones en 2T19) y CLP -51.061 millones en 1S18 (CLP -21.147 millones en 2T18). Tanto en 2018 como en 2019, hay varios impactos no recurrentes que afectan la comparabilidad de los números, tales como la aplicación de la NIIF 16 en 2019 y el prepago del bono internacional en 2018. Sin embargo, cabe destacar la reducción en

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



gastos financieros recurrentes—un ahorro de CLP 3.369 millones (14,1%) en 1S19 y un ahorro de CLP 869 millones (7,7%) en 2T19—reflejando la reducción en niveles de endeudamiento y tasas de interés durante los últimos años.

La **utilidad neta** alcanzó CLP 13.846 millones en 1S19 y CLP 14.777 millones en 1S18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta habría alcanzado CLP 14.965 millones en 1S19, un aumento de CLP 1,3% con respecto al 1S18. Asimismo, la utilidad neta alcanzó CLP 6.106 millones en 2T19 y CLP 14.312 millones en 2T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta del 2T19 habría alcanzado CLP 5.711 millones, una disminución de 60,1% con respecto al 2T18. Cabe mencionar que, además de los efectos no recurrentes mencionados más arriba, la utilidad neta del 1S18 y del 2T18 fue afectado por el ingreso por impuesto a las ganancias (CLP 21.799 millones en 1S18 y CLP 16.605 millones en 2T18), efecto que se explica principalmente por los efectos tributarios de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018.

Con respecto a los **indicadores operacionales**, en el **segmento Supermercados**, en el primer semestre de 2019, la Compañía tuvo un aumento en las **ventas por tienda equivalente, o same-store sales (“SSS”)** de 0,7%, y la **venta por metro cuadrado²** alcanzó CLP 323.508, un aumento de 5,4% con respecto al 1S18. En relación a la **eficiencia operacional**, dentro de las operaciones del segmento Supermercados en Chile, durante el primer semestre de 2019 las **ventas por jornada equivalente³** de la Compañía alcanzaron CLP 8,1 millones, un aumento de un 1,6% con respecto al mismo período de 2018. Asimismo, la Compañía alcanzó una tasa de **distribución centralizada** de 46,3% en 1S19, por debajo del 47,5% obtenido en 1S18, producto de un cambio en el mix de compras durante el primer semestre. Sin embargo, medido en volumen, la centralización aumentó. 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.

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

³ Ventas mensuales promedio en millones de CLP por jornada equivalente.



Comentarios de la Administración

En relación a la publicación de los resultados del segundo trimestre de 2019, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló que, “Los resultados de este trimestre fueron fuertemente impactados por varios efectos no recurrentes que dificultan la comparación con el mismo período del año pasado, especialmente en la parte no operacional, donde tuvimos el prepago del bono internacional y la venta de Construmart en 2018. Adicionalmente, el cambio en la normativa contable afecta la comparabilidad tanto de los resultados operacionales como de los no operacionales. Es importante tener claro que la caída en la última línea con respecto al segundo trimestre de 2018 es producto de estos efectos extraordinarios. Al limpiar estos efectos, se ve que la utilidad crece”.

Agregó que, “La venta creció 0,6% en el trimestre, similar al primer trimestre de este año, y nuevamente se destaca el desempeño de nuestras operaciones en Perú, donde los *same-store sales* aumentaron en 11,7%. En tanto, los formatos de mayor crecimiento en Chile fueron mayoristas y OK Market, con *same-store sales* del 2,6% y 4,7%, respectivamente”.

El Sr. Gálvez continuó, “Con respecto a nuestras iniciativas estratégicas, hemos avanzado con nuestro plan de nuevas aperturas, con cuatro locales de OK Market durante el primer semestre, y tenemos cinco aperturas programadas para los próximos meses. Adicionalmente, la próxima semana estaremos inaugurando un nuevo local de Unimarc, con dos aperturas más programadas para los últimos meses de este año. Asimismo, seguimos avanzando en el proceso de remodelaciones de Unimarc, y las reinauguraciones estarán concentradas en la parte final del año. Estas iniciativas apuntan a mejorar la experiencia de nuestros clientes, con locales cercanos que satisfagan sus necesidades y les hagan la vida más fácil. En esa misma línea, seguimos desarrollando nuestros programas de fidelización, para conocer mejor a nuestros clientes y entregarles ofertas de acuerdo a la realidad de cada uno de ellos. Un ejemplo de eso fue el segundo “Gran Cuponazo” que llevamos a cabo entre marzo y abril de este año, con ofertas personalizadas para aproximadamente 6 millones de clientes”.

“También tenemos avances en materia de optimización y expansión de nuestra red logística. Desde mayo estamos operando un nuevo centro de distribución para productos importados, y en julio se iniciaron las operaciones en el nuevo centro de distribución de Coquimbo. Adicionalmente, desde principios de agosto hemos agregado capacidad de frío en el centro de distribución de Alvi. La red de distribución es un elemento fundamental para asegurar la disponibilidad de productos en nuestras salas de venta, y estas expansiones nos permiten aumentar la centralización, siendo más eficientes en nuestra gestión”.

Finalmente, comentó, “Otro hito relevante de los últimos meses fue la mejora de nuestra clasificación de riesgo de parte de ICR, desde BBB+ a A-, en junio. Durante el mismo mes, como parte de nuestros esfuerzos permanentes por fortalecer nuestra posición financiera y generar ahorros en gastos de intereses, realizamos la colocación de bonos locales por UF 1 millón, a una tasa de interés de 2,06%, para refinanciar pasivos”.



Hitos Relevantes

Mejora de Clasificación de Riesgo

Durante el segundo trimestre de 2019, las tres clasificadoras locales de SMU mejoraron la clasificación que tienen asignada a la Compañía. Con fecha 30 de abril de 2019, Feller Rate mejoró la clasificación de SMU desde BBB (con perspectivas positivas) a A- (con perspectivas estables). El 19 de junio de 2019, Humphreys mejoró la clasificación de SMU desde BBB (con perspectivas estables) a BBB+ (con perspectivas estables). El 24 de junio de 2019, ICR mejoró la clasificación de SMU desde BBB+ (con perspectivas estables) a A- (con perspectivas positivas).

Colocación de Bonos Serie W

Con fecha 20 de junio de 2019, efectuó la colocación de los bonos Serie W en el mercado local por un total de UF 1 millón (aproximadamente CLP 28 mil millones o USD 40 millones) a una tasa de interés anual de 2,06%, representando un spread de 119 puntos básicos sobre la tasa de referencia, y con una demanda superior a dos veces el monto colocado. Esta nueva serie de bonos tiene vencimiento a 21 años *bullet*, y una tasa de carátula de 2,50%. Los fondos recaudados en la colocación se destinaron al refinanciamiento de pasivos financieros, principalmente al pago de la cuota del crédito sindicado que venció a fin de junio. Esta transacción está en línea con la estrategia de SMU de seguir fortaleciendo su posición financiera, a través de ahorros en gastos financieros y optimización de su calendario de amortizaciones.

Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día martes 27 de agosto a las 11:00 de Santiago/11:00 ET para comentar los resultados del primer semestre y segundo 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/smu20190827.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 primer semestre de 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 (30 de junio 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 marzo 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.
- Reclasificación 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 30 de junio de 2019:

- Disminución de gastos de arriendo por CLP 18.625 millones, generando una mejora en el EBITDA por el mismo monto.
- Aumento de gastos financieros por CLP 4.107 millones.
- Aumento de depreciación por CLP 17.885 millones.
- Disminución de pérdida por unidades de reajuste por CLP 2.248.
- El impacto final en el resultado del semestre es una pérdida de CLP 1.119 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. Dicha modificación se encuentra en proceso de inscripción en el Registro de Valores. Cabe mencionar que 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 seis meses terminados al 30 de junio 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)	2T19 (NIIF 16)	2T18 (NIC 17)	Δ%	1S19 (NIIF 16)	1S18 (NIC 17)	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	558.968	555.370	0,6%	1.127.685	1.121.441	0,6%
Costo de Ventas	(395.219)	(397.365)	(0,5%)	(797.720)	(802.176)	(0,6%)
Margen Bruto	163.749	158.005	3,6%	329.965	319.265	3,4%
<i>Margen Bruto (%)</i>	<i>29,3%</i>	<i>28,5%</i>		<i>29,3%</i>	<i>28,5%</i>	
Gastos de Distribución	(7.265)	(6.697)	8,5%	(14.903)	(13.583)	9,7%
Margen de Contribución	156.484	151.308	3,4%	315.062	305.682	3,1%
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>28,0%</i>	<i>27,2%</i>		<i>27,9%</i>	<i>27,3%</i>	
Gastos de Administración (Sin Depreciación)	(113.971)	(118.446)	(3,8%)	(225.414)	(236.232)	(4,6%)
EBITDA	42.513	32.863	29,4%	89.648	69.450	29,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	<i>7,6%</i>	<i>5,9%</i>		<i>7,9%</i>	<i>6,2%</i>	
Depreciación y Amortización	(21.737)	(13.439)	61,7%	(42.775)	(25.232)	69,5%
Resultado Operacional	20.776	19.423	7,0%	46.873	44.219	6,0%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(193)	201	n.a.	(415)	(7.837)	(94,7%)
Ingresos Financieros	163	347	(52,9%)	463	796	(41,8%)
Costos Financieros	(12.545)	(18.125)	(30,8%)	(24.555)	(35.721)	(31,3%)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(1.112)	(393)	182,6%	(2.067)	(1.108)	86,6%
Diferencias de Cambio	(18)	1.411	n.a.	119	1.044	(88,6%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(5.623)	(4.588)	22,6%	(5.622)	(8.235)	(31,7%)
Resultado No Operacional	(19.328)	(21.147)	(8,6%)	(32.077)	(51.061)	(37,2%)
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto	1.448	(1.724)	n.a.	14.796	(6.842)	n.a.
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	4.658	16.605	(71,9%)	(950)	21.799	n.a.
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas	6.106	14.881	(59,0%)	13.846	14.956	(7,4%)
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas	0	(569)	(100,0%)	0	(179)	(100,0%)
Ganancia (Pérdida) del Período	6.106	14.312	(57,3%)	13.846	14.777	(6,3%)

*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 ⁽¹⁾

(Millones CLP)	2T19 (NIC 17 Pro Forma)	2T18 (NIC 17)	Δ%	1S19 (NIC 17 Pro Forma)	1S18 (NIC 17)	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	558.968	555.370	0,6%	1.127.685	1.121.441	0,6%
Costo de Ventas	(395.219)	(397.365)	(0,5%)	(797.720)	(802.176)	(0,6%)
Margen Bruto	163.749	158.005	3,6%	329.965	319.265	3,4%
<i>Margen Bruto (%)</i>	29,3%	28,5%		29,3%	28,5%	
Gastos de Distribución	(7.265)	(6.697)	8,5%	(14.903)	(13.583)	9,7%
Margen de Contribución	156.484	151.308	3,4%	315.062	305.682	3,1%
<i>Margen de Contribución (%)</i>	28,0%	27,2%		27,9%	27,3%	
→ Gastos de Administración (Sin Depreciación) ⁽²⁾	(123.292)	(118.446)	4,1%	(244.040)	(236.232)	3,3%
EBITDA	33.192	32.863	1,0%	71.023	69.450	2,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	5,9%	5,9%		6,3%	6,2%	
→ Depreciación y Amortización ⁽³⁾	(12.735)	(13.439)	(5,2%)	(24.890)	(25.232)	(1,4%)
Resultado Operacional	20.457	19.423	5,3%	46.133	44.219	4,3%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(193)	201	n.a.	(415)	(7.837)	(94,7%)
Ingresos Financieros	163	347	(52,9%)	463	796	(41,8%)
→ Costos Financieros ⁽⁴⁾	(10.371)	(18.125)	(42,8%)	(20.448)	(35.721)	(42,8%)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(1.112)	(393)	182,6%	(2.067)	(1.108)	86,6%
Diferencias de Cambio	(18)	1.411	n.a.	119	1.044	(88,6%)
→ Resultados por Unidades de Reajuste ⁽⁵⁾	(7.872)	(4.588)	71,6%	(7.870)	(8.235)	(4,4%)
Resultado No Operacional	(19.403)	(21.147)	(8,2%)	(30.218)	(51.061)	(40,8%)
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto	1.054	(1.724)	n.a.	15.915	(6.842)	n.a.
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	4.658	16.605	(71,9%)	(950)	21.799	n.a.
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas	5.711	14.881	(61,6%)	14.965	14.956	0,1%
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas	0	(569)	(100,0%)	0	(179)	(100,0%)
Ganancia (Pérdida) del Período	5.711	14.312	(60,1%)	14.965	14.777	1,3%

*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 2T19 y 1S19 *pro forma*, eliminando los efectos de la aplicación de la NIIF 16 para que las cifras sean comparables con las cifras de 1T18 (aplicando la norma antigua, NIC 17).
- (2) Gastos de administración: aumentan en CLP 9.321 millones en 2T19 y CLP 18.625 millones en 1S19 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 9.002 millones en 2T19 y CLP 17.885 millones en 1S19, 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 2.173 millones en 2T19 y CLP 4.107 millones en 1S19, 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 2.249 millones en 2T19 y CLP 2.248 millones en 1S19, 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: Segmento Supermercados

1.1.1. Ingresos de Actividades Ordinarias

Los **ingresos de actividades ordinarias** se incrementaron en 0,6% en el primer semestre de 2019 comparado con el primer semestre de 2018, desde CLP 1.121.441 millones a CLP 1.127.685 millones. Con respecto al segundo trimestre de 2019, los ingresos alcanzaron CLP 558.968 millones, un aumento de 0,6% con respecto a los CLP 555.370 millones del 2T18.

Cuadro 2: Ingresos Segmento Supermercados (CLP MMM)

INGRESOS (CLP MMM)	2T19	2T18	Δ%	1S19	1S18	Δ%
UNIMARC	382	383	-0,5%	780	785	-0,6%
MAYORISTAS	149	144	3,0%	291	284	2,5%
OK MARKET	13,2	12,5	5,0%	26,3	24,9	5,7%
TELEMERCADOS	1,6	2,7	-41,8%	3,4	5,1	-34,4%
OTROS(*)	1,5	1,9	-24,6%	2,9	2,9	0,9%
SUPERMERCADOS CHILE	546	545	0,3%	1.103	1.101	0,2%
SUPERMERCADOS PERÚ	12,5	10,4	20,5%	24,4	20,3	20,1%
TOTAL SUPERMERCADOS	559	555	0,6%	1.128	1.121	0,6%

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

Las ventas del segmento Supermercados Chile se mantuvieron estables en 1S19 con respecto a 1S18, y también en 2T19 con respecto a 2T18. Por formato, Unimarc—el supermercado tradicional que representa alrededor del 70% de los ingresos de SMU—muestra una disminución de 0,6% en 1S19 con respecto a 1S18, y una disminución de 0,5% en 2T19 con respecto a 2T18. Los ingresos del formato mayoristas incrementan en un 2,5% en 1S19 (+3,0% en 2T19). Los ingresos de Telemercados, el formato de e-grocery, disminuyen 34,4% en 1S19 (-41,8% en 2T19), mientras que los ingresos de OK Market, el formato de conveniencia de SMU, aumentan en un 5,7% en 1S19 (+5,0% en 2T19).

Medido en pesos chilenos, las ventas de Supermercados Perú registran un aumento de ventas de 20,1% en el primer semestre de 2019 con respecto al primer semestre de 2018 (+20,5% en 2T19). Medido en soles peruanos, las ventas aumentan en un 11,2% en el 1S19 y un 11,5% en el 2T19.



Las **ventas de locales equivalentes (SSS)** del segmento Supermercados alcanzan un alza de 0,7% para el primer semestre de 2019.

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

SSS (Δ%)	2T18	3T18	4T18	2018	1T19	2T19
UNIMARC	1,7%	1,2%	0,0%	1,7%	-0,5%	-0,4%
MAYORISTAS	5,5%	2,8%	1,4%	3,4%	2,4%	2,6%
OK MARKET	3,1%	2,1%	5,3%	2,4%	6,1%	4,7%
SUPERMERCADOS CHILE	2,7%	1,6%	0,4%	2,1%	0,2%	0,3%
SUPERMERCADOS PERÚ	10,9%	10,3%	10,6%	8,1%	11,8%	11,7%
TOTAL SUPERMERCADOS	2,7%	1,8%	0,6%	2,1%	0,6%	0,7%

Unimarc registró una disminución de SSS de 0,4% en 2T19. Mayoristas aumenta en 2,6%, y OK Market aumenta 4,7%. Con todo, Supermercados Chile anota una expansión de SSS de 0,7% en el segundo trimestre de 2019.

Supermercados Perú—que representa aproximadamente el 2% de los ingresos totales del segmento Supermercados—registra un aumento de SSS de 11,7% en el segundo trimestre de 2019. El fuerte desempeño que se ha visto en este formato durante los últimos trimestres refleja la implementación de su plan estratégico.

Las **ventas por metro cuadrado** del segmento Supermercados alcanzaron CLP 323.508 para el primer semestre de 2019, 5,4% mayor que el 1S18.

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

VENTAS POR M ² (CLP M/M ²)	2T19	2T18	Δ%	1S19	1S18	Δ%
SUPERMERCADOS CHILE	325,2	308,9	5,3%	327,0	311,0	5,2%
SUPERMERCADOS PERÚ	223,7	185,4	20,7%	218,1	180,6	20,7%
TOTAL SUPERMERCADOS	321,9	305,1	5,5%	323,5	307,0	5,4%

Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Chile crecieron 5,2% en 1S19 en comparación con 1S18, y crecieron 5,3% en el segundo trimestre de 2019 con respecto al 2T18. Por su parte, Supermercados Perú (medido en pesos chilenos) registró un aumento en ventas por metro cuadrado de 20,7% tanto en 1S19 vs. 1S18 como en 2T19 vs. 2T18.

Por formato, Unimarc registra un incremento en ventas por metro cuadrado de 3,1% en 1S19 (+3,0% en 2T19); el segmento mayoristas aumentó 10,7% en 1S19 (+11,3% en 2T19); y OK Market aumentó 4,9% en 1S19 (+4,1% en 2T19).



Al cierre del primer semestre de 2019, la operación de Supermercados cuenta con **508 locales en Chile**, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, levemente superior a los 502 locales al cierre del primer trimestre de 2018, y un total de **549.990 metros cuadrados**.

Durante el primer semestre de 2019, la Compañía abrió cuatro locales de OK Market y cerró uno. Además de las aperturas y cierres del período, los metros cuadrados de algunos locales han sido modificados, producto de optimizaciones y remodelaciones.

En Perú, se totaliza 24 locales al 30 de junio de 2019, que representan 20.398 metros cuadrados, con lo que a nivel consolidado, el segmento Supermercados cuenta con 570.387 metros cuadrados al cierre del trimestre.

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

N° LOCALES	2T19		2T18		SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M ²)	2T19		2T18	
	APERTURAS	CIERRES	APERTURAS	CIERRES		APERTURAS	CIERRES	APERTURAS	CIERRES
UNIMARC	289		288		UNIMARC	384		398	
MAYORISTAS	99		99		MAYORISTAS	151		166	
OK MARKET	120		115		OK MARKET	15		15	
SUPERMERCADOS CHILE	508		502		SUPERMERCADOS CHILE	550		579	
SUPERMERCADOS PERÚ	24		24		SUPERMERCADOS PERÚ	20		20	
TOTAL SUPERMERCADOS	532		526		TOTAL SUPERMERCADOS	570		599	

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

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

*La apertura del 2T18 en el formato Mayoristas corresponde a un local que se cerró temporalmente en 1T18 para realizar una mantención mayor.



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)** del segmento Supermercados, como proporción de la venta, alcanzaron 22,3% en 1S18 y 21,3% en 1T19. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en el 1S19, los gastos operacionales como proporción de la venta habrían alcanzado 23,0% (un aumento de aproximadamente 70 pb con respecto a 1S18). Asimismo, en el segundo trimestre de 2019, alcanzaron un 21,7% de la venta (22,5% en el 2T18), y excluyendo los efectos de la NIIF 16, habrían alcanzado un 23,4% de la venta.

Los **gastos de distribución** del 1S19 alcanzaron CLP 14.903 millones, un alza de 9,7% con respecto al mismo período de 2018. Los gastos de distribución como porcentaje de la venta aumentaron desde 1,2% en 1S18 a 1,3% en 1S19. El aumento de los gastos de distribución en el semestre 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 y del aumento del tipo de cambio. 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 segundo trimestre, los gastos de distribución alcanzaron CLP 7.265 millones en 2T19, un aumento de 8,5% con respecto al 2T18.

Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación y amortización) totalizaron CLP 225.414 millones (20,0% de la venta) en 1S19 y CLP 236.232 millones (21,1% de la venta) en 1S18. Sin embargo, excluyendo los efectos de la NIIF 16 (disminución de gastos de arriendo de CLP 18.625 millones en 1S19), los gastos de administración habrían alcanzado CLP 244.040 millones (21,6% de la venta) en 1S19, un aumento de 3,3% (50 pb) con respecto al 1S18. Con respecto al segundo trimestre, los gastos de administración alcanzaron CLP 113.971 millones en 2T19 (20,4% de la venta) y CLP 188.446 millones (21,3% de la venta) en 2T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, habrían alcanzado CLP 123.292 millones (22,1% de la venta), un aumento de 4,1% (80 pb) con respecto a 2T18.

El principal incremento de los gastos de administración en el 1S19 fue el aumento de CLP 7.246 millones (+6,5% a/a) en gastos del personal, principalmente debido a reajustes salariales por inflación y alzas en el salario mínimo. La dotación promedio fue similar en 1S19 y 1S18. En el semestre también se registraron aumentos de CLP 843 millones (+20,3% a/a) en servicios externos y de CLP 747 millones (+36,4% a/a) en seguros, parcialmente compensado por disminuciones de CLP 1.987 millones (-23,8% a/a) en materiales y de CLP 579 millones (-5,7%) en publicidad.

Adicionalmente, los gastos de arriendo disminuyeron en CLP 17.504 millones (-57,1% a/a) con respecto al 1S18, pero al excluir los efectos de la NIIF 16, habrían aumentado en CLP 1.121 millones (+3,7% a/a).

El principal incremento de los gastos de administración en el 2T19 fue el aumento de CLP 4.656 millones (+8,2% a/a) en gastos del personal, principalmente debido a reajustes salariales por inflación y alzas en el salario mínimo. La dotación promedio fue similar en 2T19 y 2T18. En el trimestre también se registraron aumentos de CLP 647 millones (+29,6% a/a) en servicios externos y de CLP 400 millones (+964,2% a/a) en patentes comerciales y derechos municipales, parcialmente compensado por disminuciones de CLP 1.070 millones (-25,6% a/a) en materiales y de CLP 768 millones (-14,9%) en publicidad.



Adicionalmente, los gastos de arriendo disminuyeron en CLP 8.741 millones (-57,2% a/a) con respecto al 2T18, pero al excluir los efectos de la NIIF 16, habrían aumentado en CLP 581 millones (+3,8% a/a).

Cuadro 7: Dotación Promedio Segmento Supermercados

DOTACIÓN PROMEDIO	2T19	2T18	Δ%	1S19	1S18	Δ%
LOCALES CHILE	27.667	27.643	0,1%	27.899	27.898	0,0%
CORPORATIVO CHILE	1.682	1.565	7,5%	1.662	1.573	5,7%
SUPERMERCADOS CHILE	29.349	29.208	0,5%	29.561	29.471	0,3%
LOCALES PERÚ	509	521	-2,4%	528	525	0,4%
CORPORATIVO PERÚ	135	135	-0,2%	137	137	0,0%
SUPERMERCADOS PERÚ	643	656	-2,0%	664	662	0,3%
TOTAL SUPERMERCADOS	29.992	29.865	0,4%	30.225	30.133	0,3%



1.1.3. Margen Bruto, Margen de Contribución y EBITDA

El **margen bruto** para el primer semestre de 2019 totalizó CLP 329.965 millones, creciendo 3,4% respecto del primer semestre de 2018. En términos porcentuales, en 1S19 el margen bruto equivale al 29,3% de las ventas, un avance de 80 pb con respecto al 28,5% de 1S18, reflejando una mayor eficiencia comercial. En el segundo trimestre de 2019, el margen bruto alcanzó CLP 163.749 millones (29,3% de las ventas), un aumento de 3,6% con respecto a los CLP 158.005 millones (28,5% de las ventas) del 2T18.

El **margen de contribución** se expandió 3,1% en el primer semestre de 2019, llegando a CLP 315.062 millones, sobre los CLP 305.682 millones del 1S18. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución alcanzó 27,9% en 1S19 vs. 27,3% en 1S18. Con respecto al segundo trimestre, el margen de contribución alcanzó CLP 156.484 millones (28,0% de las ventas), un aumento de 3,4% con respecto a los CLP 151.308 millones (27,2% de las ventas) del 2T18.

El **EBITDA** alcanzó CLP 89.648 millones (margen EBITDA 7,9%) en 1S19 y CLP 69.450 millones (margen EBITDA 6,2%) en 1S18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en el 1H19, el EBITDA habría alcanzado CLP 71.023 millones, un aumento de 2,3% con respecto a 1S18, y un margen EBITDA de 6,3%, una expansión de 10 pb con respecto a 1S18. En el segundo trimestre de 2019, el EBITDA alcanzó CLP 42.513 millones (margen EBITDA 7,6%). Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el EBITDA de 2T19 habría sido de CLP 33.192 millones (margen EBITDA 5,9%), mayor en un 1,0% a los CLP 32.863 millones (margen EBITDA 5,9%) registrados para 2T18.

El **EBITDAR** (EBITDA menos el gasto por arriendo) alcanzó CLP 102.785 millones (margen EBITDAR 9,1%) en 1S19, mayor en un 2,7% con respecto a los CLP 100.091 millones (margen EBITDAR 8,9%) registrados en 1S18. Con respecto al segundo trimestre, el EBITDAR para 2T19 alcanzó CLP 49.051 millones (margen EBITDAR 8,8%), mayor en un 1,9% con respecto a los CLP 48.141 millones (margen EBITDAR 8,7%) del 2T18.

El **resultado operacional** alcanzó CLP 46.873 millones en el 1S19 y CLP 44.219 millones en el 1S18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 (la disminución de CLP 18.625 millones en gastos de arriendo y el aumento de CLP 17.885 millones en la depreciación y amortización), el resultado operacional del 1S19 habría alcanzado CLP 46.133 millones, un aumento de 4,3% con respecto al 1S18. En tanto, el resultado operacional del 2T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habría sido de CLP 20.457 millones, superior en un 5,3% a los CLP 19.423 millones registrados en el 2T18.



1.2. Resultado No Operacional⁴ e Impuesto a las Ganancias

El **resultado no operacional** de SMU totalizó una pérdida de CLP -32.077 millones en 1S19 y de CLP -51.061 millones en 1S18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el resultado no operacional del 1S19 habría alcanzado CLP -30.218 millones, una mejora de CLP 20.843 millones con respecto al 1S18.

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

- a. **Gastos financieros disminuyen CLP 11.166 millones** (CLP 15.273 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 1S19, la Compañía registró gastos financieros por CLP -24.555 millones, incluyendo CLP -4.107 millones asociados a NIIF 16. En 1S18, la Compañía registró gastos financieros por CLP -35.721 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 1S18 los gastos financieros alcanzaron CLP -23.817 millones, mientras que en 1S19 alcanzaron CLP -20.448 millones, una disminución de CLP 3.369 millones (14,1%), reflejando los esfuerzos de la Compañía por disminuir su nivel de endeudamiento y fortalecer su estructura de capital durante los últimos dos años.
- b. **Otras ganancias (pérdidas) mejoran CLP 7.423 millones**: La variación se explica por (i) un menor gasto de CLP 4.370 millones, asociado al plan de reestructuración organizacional implementado por la Compañía; (ii) la recuperación de seguros en 1S19 por CLP 2.448 millones; y (iii) una mayor ganancia de CLP 1.096 millones en 1S19 por cambios en contratos de arrendamiento.

Con respecto al segundo trimestre, el resultado no operacional fue de CLP -19.328 millones en 2T19 y de CLP -21.147 millones en 2T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el resultado no operacional del 2T19 habría sido de CLP -19.403 millones, una mejora de CLP 1.744 millones con respecto al 2T18. La variación se explica principalmente por:

- a. **Gastos financieros disminuyen CLP 5.580 millones** (CLP 7.753 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 2T19, la Compañía registró gastos financieros por CLP -12.545 millones, incluyendo CLP -2.173 millones asociados a NIIF 16. En 2T18, la Compañía registró gastos financieros por CLP -18.125 millones, incluyendo un gasto no recurrente por CLP -6.884 millones, asociado a los prepagos del bono internacional de la Compañía realizados durante el período. Considerando los gastos financieros recurrentes y excluyendo los efectos de la NIIF 16, en 2T18 los gastos financieros alcanzaron CLP -11.241 millones, mientras que en 2T19 alcanzaron CLP -10.371 millones, una disminución de CLP 869 millones (7,7%).
- b. **Pérdida por unidades de reajuste aumenta CLP 1.035 millones** (CLP 3.284 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 2T18, la Compañía registró una pérdida por unidades de reajuste de CLP -4.588 millones, reflejando el aumento en el valor de sus pasivos financieros

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



producto de la inflación del período. En 2T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, la Compañía habría registrado una pérdida por unidades de reajuste de CLP -7.872 millones, una diferencia de CLP 3.284 millones, reflejando el hecho de que la inflación del 2T19 fue casi dos veces la inflación del 2T18. Cabe explicar que considerando los efectos de la NIIF 16, la pérdida por unidades de reajuste alcanzó CLP -5.623 millones. Bajo la nueva normativa, los resultados por unidades de reajuste reflejan el impacto de la inflación en los siguientes pasivos financieros: préstamos bancarios, obligaciones con el público y obligaciones por derechos de uso con opción de compra. En tanto, en el caso de las obligaciones por derechos de uso, los cambios en los pasivos producidos por la variación de la UF se reconocen como derechos de uso y se amortizan en la duración que resta del contrato.

- c. **Resultados por diferencia de cambio empeoran en CLP 1.430 millones:** En 2T18, la Compañía registró una ganancia de CLP 1.411 millones, principalmente debido a una ganancia por una vez asociada a la exposición al tipo de cambio por el bono internacional en ese período. En 2T19, la Compañía registró una pérdida por CLP -18 millones, dado que la exposición a variaciones en el tipo de cambio es cercana a cero y corresponde básicamente a cartas de crédito.

El **gasto por impuestos a las ganancias** del 1S19 alcanzó CLP -980 millones, una diferencia de CLP -22.749 millones con respecto al ingreso de CLP 21.799 millones registrado en 1S18, 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 21.638 millones en 1S19, alcanzando una utilidad de CLP 14.796 millones en 1S19, comparado con una pérdida de CLP -6.842 millones en 1S18. Asimismo, en el segundo trimestre hay una variación negativa de CLP -11.947 millones en el ingreso por impuestos a las ganancias del 2T19 con respecto al 2T18, reflejando el efecto de la venta de Construmart en 2T18 y el mejor resultado antes de impuestos en 2T19.



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 el primer semestre de 2018 se registraron resultados de este segmento, pero no durante el 1S19.

1.4. Resultado Neto

SMU registró en el primer semestre de 2019 una **utilidad neta de** CLP 13.846 millones, una disminución de CLP 931 (6,3%) con respecto a los CLP 14.777 millones obtenidos en 1S18. La **utilidad de operaciones continuadas** alcanzó CLP 13.846 millones, lo que se compara con CLP 14.956 millones en 1S18. La **pérdida de operaciones discontinuadas** en 1S18 fue de CLP -179 millones, y en 1S19 la Compañía ya no cuenta con operaciones discontinuadas, dado que se materializó la venta de Construmart en abril de 2018.

Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta del 1S19 habría sido de CLP 14.965 millones, un aumento de CLP 188 millones (1,3%) con respecto al 1S18.

En el segundo trimestre de 2019 la utilidad neta de alcanzó CLP 6.106 millones, una disminución de CLP 8.775 millones con respecto a los CLP 14.312 millones obtenidos en 2T18. La comparación está fuertemente afectado por el alto impacto tributario de la venta de Construmart, afectando el ingreso por impuesto a las ganancias en el año 2018. Cabe señalar que la utilidad antes de impuestos mejoró en CLP 3.172 millones en el segundo trimestre de 2019 con respecto al mismo período de 2018. La **utilidad de operaciones continuadas** alcanzó CLP 6.160 millones, lo que se compara con CLP 14.881 millones en 2T18. La **pérdida de operaciones discontinuadas** en 2T18 fue de CLP -569 millones.

Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta del 2T19 habría sido de CLP 5.711 millones, una disminución de CLP 8.600 millones (60,1%) con respecto al 2T18.



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

Cuadro 8.1: Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

(Millones CLP)	Junio 2019 (NIIF 16)	Diciembre 2018 (NIC 17)	Δ\$	Δ%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	101.348	82.644	18.704	22,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	18	18	(0)	(1,3%)
Otros Activos No Financieros Corrientes	15.626	20.245	(4.620)	(22,8%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	40.592	57.597	(17.005)	(29,5%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	8.982	8.739	242	2,8%
Inventarios	188.777	194.938	(6.162)	(3,2%)
Activos por Impuestos Corrientes	3.474	8.059	(4.585)	(56,9%)
Total Activos Corrientes	358.815	372.241	(13.425)	(3,6%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros No Corrientes	247	245	2	1,0%
Otros Activos No Financieros No Corrientes	2.128	17.635	(15.508)	(87,9%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	1.711	2.738	(1.027)	(37,5%)
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	3.722	2.839	883	31,1%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	69.074	73.320	(4.246)	(5,8%)
Plusvalía	475.166	474.867	299	0,1%
Propiedades, Plantas y Equipos Neto	732.165	439.409	292.756	66,6%
Activos por Impuestos Diferidos	429.427	429.106	322	0,1%
Total Activos No Corrientes	1.713.639	1.440.158	273.481	19,0%
TOTAL ACTIVOS	2.072.454	1.812.399	260.056	14,3%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	180.597	96.600	83.998	87,0%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	360.987	418.291	(57.303)	(13,7%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	2.675	3.976	(1.301)	(32,7%)
Otras Provisiones de Corto Plazo	3.441	3.319	122	3,7%
Pasivos por Impuestos Corrientes	798	-	798	-
Beneficios a los Empleados	17.926	16.695	1.232	7,4%
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	3.397	3.108	290	9,3%
Total Pasivos Corrientes	569.822	541.987	27.835	5,1%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	786.722	567.504	219.219	38,6%
Cuentas por Pagar No Corrientes	89	121	(32)	(26,8%)
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	81	81	0	0,1%
Beneficios a los Empleados	698	977	(279)	(28,6%)
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	5.575	6.450	(875)	(13,6%)
Total Pasivos No Corrientes	793.164	575.132	218.032	37,9%
TOTAL PASIVOS	1.362.986	1.117.119	245.867	22,0%
PATRIMONIO				
Capital Emitido	523.742	523.742	0	0,0%
Utilidad (Pérdida) Acumulada	36.938	23.092	13.846	60,0%
Otras Reservas	148.788	148.446	343	0,2%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	709.468	695.279	14.189	2,0%
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-
Total Patrimonio	709.468	695.279	14.189	2,0%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.072.454	1.812.399	260.056	14,3%



Cuadro 8.2: Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 Pro Forma⁽¹⁾

(Millones CLP)	Junio 2019 (NIC 17 Pro Forma)	Diciembre 2018 (NIC 17)	Δ\$	Δ%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	101.348	82.644	18.704	22,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	18	18	(0)	(1,3%)
→ Otros Activos No Financieros Corrientes ⁽²⁾	16.865	20.245	(3.381)	(16,7%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	40.592	57.597	(17.005)	(29,5%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	8.982	8.739	242	2,8%
Inventarios	188.777	194.938	(6.162)	(3,2%)
Activos por Impuestos Corrientes	3.474	8.059	(4.585)	(56,9%)
Total Activos Corrientes	360.054	372.241	(12.186)	(3,3%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros No Corrientes	247	245	2	1,0%
→ Otros Activos No Financieros No Corrientes ⁽²⁾	16.912	17.635	(723)	(4,1%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	1.711	2.738	(1.027)	(37,5%)
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	3.722	2.839	883	31,1%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	69.074	73.320	(4.246)	(5,8%)
Plusvalía	475.166	474.867	299	0,1%
→ Propiedades, Plantas y Equipos Neto ⁽³⁾	472.720	439.409	33.311	7,6%
Activos por Impuestos Diferidos	429.427	429.106	322	0,1%
Total Activos No Corrientes	1.468.978	1.440.158	28.820	2,0%
TOTAL ACTIVOS	1.829.032	1.812.399	16.634	0,9%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
→ Otros Pasivos Financieros Corrientes ⁽⁴⁾	153.042	96.600	56.443	58,4%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	360.987	418.291	(57.303)	(13,7%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	2.675	3.976	(1.301)	(32,7%)
Otras Provisiones de Corto Plazo	3.441	3.319	122	3,7%
Pasivos por Impuestos Corrientes	798	-	798	-
Beneficios a los Empleados	17.926	16.695	1.232	7,4%
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	3.397	3.108	290	9,3%
Total Pasivos Corrientes	542.267	541.987	280	0,1%
PASIVOS NO CORRIENTES				
→ Otros Pasivos Financieros No Corrientes ⁽⁴⁾	570.059	567.504	2.556	0,5%
Cuentas por Pagar No Corrientes	89	121	(32)	(26,8%)
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	81	81	0	0,1%
Beneficios a los Empleados	698	977	(279)	(28,6%)
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	5.575	6.450	(875)	(13,6%)
Total Pasivos No Corrientes	576.501	575.132	1.369	0,2%
TOTAL PASIVOS	1.118.768	1.117.119	1.649	0,1%
PATRIMONIO				
Capital Emitido	523.742	523.742	0	0,0%
→ Utilidad (Pérdida) Acumulada ⁽⁵⁾	38.057	23.092	14.965	n.a.
Otras Reservas	148.465	148.446	20	0,0%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	710.264	695.279	14.985	2,2%
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-
Total Patrimonio	710.264	695.279	14.985	2,2%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.829.032	1.812.399	16.634	0,9%



- (1) *Pro Forma*: Para efectos ilustrativos, se presenta junio 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 16.023 millones: (i) aumento de CLP 16.632 millones por arriendos 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 609 millones por la amortización del activo (arriendos pagados por anticipado) que habría procedido bajo la norma antigua.
- (3) Propiedades, plantas y equipos (derechos de uso): disminuyen en CLP 259.445 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 arriendos anticipados que bajo la norma antigua se reconocían como otros activos no financieros; y (iii) disminución de CLP 5.453 millones por reversa del efecto de la variación de la UF en los derechos de uso; parcialmente compensado por (iv) aumento de CLP 17.885 millones por reversa de depreciación.
- (4) Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes (obligaciones por derechos de uso): disminuyen en CLP 244.218 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 11.027 millones, por reversa de amortización de obligaciones por derechos de uso.
- (5) Utilidad acumulada: aumenta en CLP 1.119 millones. Ver Cuadro 2.2: Estado de Resultados Consolidados *Pro Forma*.



2.1. Activos

Al 30 de junio de 2019, los **activos totales** de SMU aumentaron en CLP 260.056 millones (14,3%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 2.072.454 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos totales habrían aumentado en CLP 16.634 millones (0,9%).

Los **activos corrientes** al 30 de junio de 2019 disminuyeron en CLP 13.425 millones (3,6%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 358.815 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos corrientes habrían disminuido en aproximadamente CLP 12.186 millones (3,3%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (↓CLP 17.005 millones), principalmente explicado por el ciclo de venta, asociado a fin de año, y a ventas con tarjetas de crédito y débito.
- b. Disminución de inventarios (↓CLP 6.162 millones).
- c. Disminución de otros activos no financieros corrientes (↓CLP 4.620 millones), principalmente explicado por disminuciones en seguros pagados por anticipado (↓CLP 2.204 millones), anticipos a proveedores extranjeros (↓CLP 950 millones) y por la reclasificación de arriendos pagados por adelantado (↓CLP 1.239 millones) a propiedades, plantas y equipos, producto de la aplicación de la NIIF 16.
- d. Disminución de activos por impuestos corrientes (↓CLP 4.585 millones), principalmente explicado por una disminución en impuestos por recuperar de años anteriores, producto de la recuperación de impuestos durante el período.

Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de CLP 18.704 millones en el efectivo y equivalentes al efectivo, variación que se describe en la Sección 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.

Los **activos no corrientes** al 30 de junio de 2019 aumentaron en CLP 273.481 millones (19,0%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.713.639 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos no corrientes habrían aumentado en CLP 28.820 millones (2,0%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento en propiedades, plantas y equipos (↑CLP 292.756 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 57.908 millones y depreciación por CLP 36.304 millones.
- b. Disminución de otros activos no financieros no corrientes (↓CLP 15.508 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.



- c. Disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía (↓CLP 4.246 millones), principalmente por la amortización del período (↓CLP 6.472 millones), compensado en parte por las adiciones del período (↑CLP 2.225 millones).

2.2. Pasivos

Al 30 de junio de 2019, los **pasivos totales** de SMU aumentaron en CLP 245.867 millones (22,0%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.362.986 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos totales habrían aumentado en CLP 1.649 millones (0,1%).

Los **pasivos corrientes** al 30 de junio de 2019 aumentaron en CLP 27.835 millones (5,1%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 569.822 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos corrientes habrían aumentado en CLP 280 millones (0,1%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento en otros pasivos financieros corrientes (↑CLP 83.998 millones), explicado principalmente por (i) el traspaso de no corriente a corriente de la cuota del crédito sindicado que vence el 30 de junio de 2020 (CLP 55.149 millones), sumado al hecho de que la cuota del crédito sindicado que vencía el 30 de junio de 2019 (día domingo) se pagó el 1 de julio de 2019. Por lo tanto, esa cuota (CLP 45.957 millones) todavía se refleja como deuda en el balance al 30 de junio de 2019, y los fondos destinados a pagarla están incluidos en efectivo y equivalentes al efectivo, por tanto no afecta la deuda financiera neta; y (ii) la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de CLP 27.477 millones al 1 de enero de 2019 por contratos que al 31 de diciembre de 2018 calificaban como arriendos operativos).
- b. Disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (↓CLP 57.303 millones), debido a la estacionalidad del negocio y al corte de la fecha de pago.

Los **pasivos no corrientes** al 30 de junio de 2019 aumentaron en CLP 218.032 millones (37,9%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 793.164 millones. La principal variación en el período fue por la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de CLP 227.768 millones al 1 de enero de 2019 por contratos que al 31 de diciembre de 2018 calificaban como arriendos operativos). Excluyendo este efecto, los pasivos no corrientes habrían aumentado en CLP 1.369 millones (0,2%). Dentro del rubro de los otros pasivos financieros no corrientes, excluyendo los efectos de la NIIF 16, se registró un aumento de CLP 2.556 millones, que se explica por la colocación del bono serie P (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 vence en junio de 2020.

2.3. Patrimonio

El **patrimonio** presenta un alza de CLP 14.189 millones (+2,0%), explicado principalmente por las utilidades del período (↑CLP 13.846 millones). Excluyendo los efectos de la NIIF 16, las utilidades del período habrían alcanzado CLP 14.965 millones, por lo que el patrimonio habría alcanzado CLP 710.264 millones, un alza de CLP 14.985 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 períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018

(Millones CLP)	Junio 2019 (NIIF 16)	Junio 2018 (NIC 17)	Δ\$
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación	66.153	32.504	33.648
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión	(25.790)	22.146	(47.936)
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación	(21.658)	(65.790)	44.132
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	18.704	(11.140)	29.844
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18.704	(11.140)	29.844
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	82.644	110.540	(27.896)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	101.348	99.400	1.948

Durante el primer semestre de 2019, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 66.153 millones versus CLP 32.504 millones durante el primer semestre de 2018. Sin embargo, las cifras no son comparables, debido a la aplicación de la NIIF 16 en 1S19. 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 -25.790 millones en el primer semestre de 2019 comparado con un ingreso neto de CLP 22.146 millones en el 1S18, una variación de CLP -47.936 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 22.840 millones en 1S19, comparado con CLP 15.605 millones en 1S18. El principal flujo de ingreso en 2018 corresponde a la venta de Construmart.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó una salida neta de CLP -21.658 millones en 1S19, principalmente explicado por: (i) pagos de intereses por CLP 24.595 millones; (ii) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 20.314 millones; y (iii) reembolsos de préstamos por CLP 8.129 millones, correspondiendo principalmente a cartas de crédito, parcialmente compensado por la colocación del bono serie W en junio 2019 (UF 1 millón). En el 1S18, se registró una salida neta de CLP -65.790 millones, principalmente explicado por: (i) el prepago de la totalidad del bono internacional por USD 300 millones; (ii) pagos de intereses por CLP 35.436 millones; y (iii) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 8.415 millones, parcialmente compensado por (i) la colocación de los bonos serie T en abril y junio de 2018 (UF 3,5 millones) y el aumento de capital materializado en enero de 2018 por CLP 74.000 millones.



4. Indicadores Financieros

Cuadro 10: Indicadores Financieros ⁽¹⁾

			Jun. 2019	Dic. 2018
LIQUIDEZ				
Índice de Liquidez	veces	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	0,63	0,69
Razón Ácida	veces	$(\text{Activo corriente menos inventario}) / \text{Pasivo corriente}$	0,30	0,33
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo Exigible / Activos Totales	veces	$\text{Total pasivos} / \text{Total activos}$	0,66	0,62
Pasivo Exigible / Patrimonio	veces	$\text{Total pasivos} / \text{Patrimonio}$	1,92	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	%	$\text{Total pasivos corrientes} / \text{Total pasivos}$	41,81	48,52
ACTIVIDAD				
Rotación de Inventarios	días	$\text{Inventario promedio del período} / \text{Costo de ventas diario del período}$	43,29	42,66
Rotación de Cuentas por Cobrar	días	$\text{Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes promedio del período} / (\text{Ingreso por actividades ordinarias diario del período multiplicado} * 1,19)$	6,59	6,90
Rotación de Cuentas por Pagar	días	$\text{Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes promedio del período} / (\text{Costo de ventas diario del período} * 1,19)$	73,88	76,72
EFICIENCIA (Anualizado)				
Cobertura de Gastos Financieros (Últimos 12 meses)	veces	$\text{EBITDA de los últimos 12 meses} / (\text{gastos financieros de los últimos 12 meses} - \text{ingresos financieros de los últimos 12 meses})$	3,93	2,78
Margen Bruto (Últimos 12 meses)	%		28,87	28,48
EBITDA (Últimos 12 meses)	CLP MM		172.701	152.502
Margen EBITDA (Últimos 12 meses)	%		7,50	6,64
RENTABILIDAD (Anualizado)				
ROA (Rentabilidad sobre activos)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Activos totales}$	1,55	1,82
ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / (\text{Activos totales} - \text{plusvalía})$	2,01	2,47
ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Patrimonio}$	4,52	4,75
ROIC (Retorno sobre capital empleado)	%	$\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{plusvalía} + \text{propiedad, planta y equipos})$	6,99	8,27
ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía)	%	$\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{propiedad, planta y equipos})$	10,21	13,40

(1) Los indicadores al 30 de junio 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 30 de junio 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

- 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).



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 2018. La Compañía opera su negocio de retail supermercadista a través de cuatro formatos: supermercados (*Unimarc*), mayoristas (*Mayorista 10* y *Alvi*), tiendas de conveniencia (*OK Market*) y ventas por internet (*Telemercados*). Adicionalmente, cuenta con operaciones en Perú, a través de dos marcas de tiendas mayoristas, *Mayorsa* y *MaxiAhorro*.

Advertencia Acerca de Proyecciones Estimadas

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

Información de Contacto

Inversionistas, favor contactarse con:

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

Medios de comunicación, favor contactarse con:

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

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

