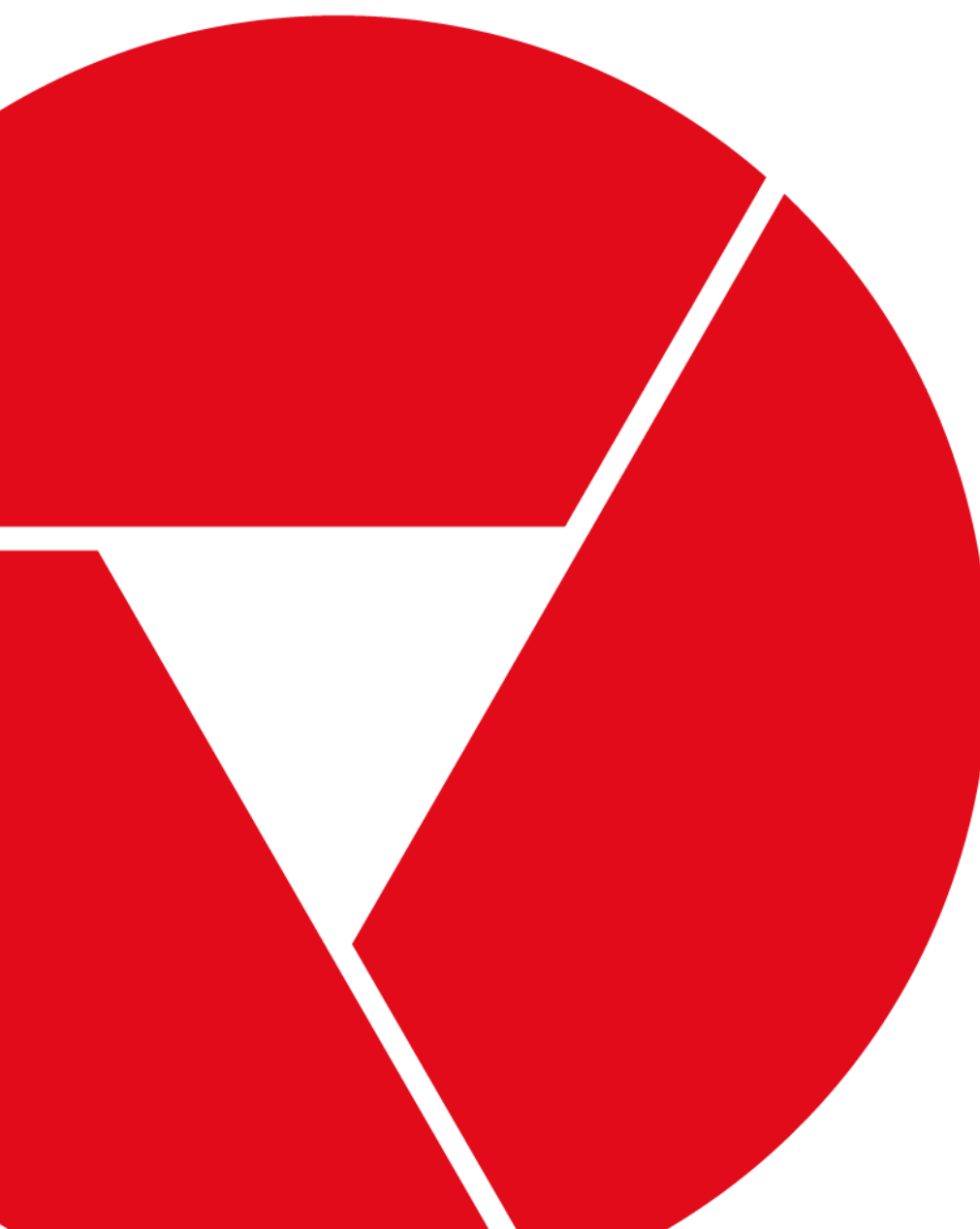


2^{do} Trimestre 2020

RESULTADOS

SMU S.A.

31 DE AGOSTO DE 2020



Resumen Ejecutivo Resultados Consolidados

Los resultados de SMU en el período 2020 se han visto afectados principalmente por los efectos de la pandemia y el menor número de locales operativos, producto de la crisis social que comenzó el 18 de octubre de 2019. Lo anterior ha generado menores ventas, debido principalmente a las restricciones sanitarias que implicaron cuarentenas que afectaron a más del 50% de los locales de la Compañía, generando una reducción significativa en el tráfico de clientes y en la frecuencia de compra, junto con altos gastos adicionales que han implicado los protocolos sanitarios. Durante este tiempo, la Compañía ha priorizado el cuidado de sus colaboradores y clientes, buscando siempre asegurar una compra segura.

Los **ingresos del primer semestre** de 2020 (1S20) alcanzaron CLP 1.130.288 millones, similares (+0,2%) a los CLP 1.127.685 millones registrados para el primer semestre de 2019 (1S19). Los ingresos del segundo trimestre de 2020 (2T20), en tanto, alcanzaron CLP 525.011 millones, menores en un 6,1% con respecto a los CLP 558.968 millones obtenidos en el segundo trimestre de 2019 (2T19), contrarrestando el fuerte crecimiento registrado durante el primer trimestre de este año.

Los ingresos del segundo trimestre de 2020 fueron afectados por las cuarentenas y otras restricciones impuestas en el contexto de la crisis sanitaria que han generado una reducción significativa en el tráfico y la frecuencia de compra, especialmente en los formatos Unimarc y Mayorista 10, **particularmente en los locales ubicados en los sectores céntricos de las ciudades**. En el formato OK Market, la reducción de horarios de atención para cumplir con el toque de queda ha tenido un impacto negativo adicional en las ventas del horario de la tarde. En tanto, el formato **Alvi ha registrado un crecimiento importante en ventas** durante el segundo trimestre, pese a contar con cinco tiendas menos: **los ingresos de este formato crecieron 8,8%, y a nivel de same-store sales, el incremento fue de un 21,3%**. El buen desempeño de Alvi se explica en gran parte por el crecimiento del canal tradicional y las ventas institucionales. Adicionalmente, **en el formato de e-grocery, Telemercados, las ventas se duplicaron** en el trimestre, reflejando la preferencia o necesidad de muchos clientes, frente a la pandemia, de recibir sus compras de supermercado en su casa sin tener que salir. Cabe destacar también el desempeño de las operaciones **en Perú, donde las same-store sales crecieron 7,4% en el segundo trimestre**, debido a la migración de clientes desde el canal tradicional a formatos de canal moderno, por una mayor sensación de seguridad.

El **margen bruto** para 1S20 alcanzó CLP 333.385 millones (29,5% de los ingresos), con un incremento de 1,0% con respecto a los CLP 329.965 millones (29,3% de los ingresos) obtenidos en 1S19. Con respecto al segundo trimestre de 2020, el margen bruto alcanzó CLP 153.840 millones, una disminución de 6,1% con respecto a los CLP 163.749 millones, en línea con la disminución de los ingresos. En términos porcentuales, se mantuvo estable, alcanzando 29,3% en ambos períodos.

Los **gastos operacionales**¹ como proporción de la venta alcanzaron 22,7% en 1S20 y 21,3% en 1S19. Asimismo, en el segundo trimestre de 2020, alcanzaron 24,9% (21,7% en 2T19). Este aumento se explica por un aumento de 6,7% en los gastos operacionales en 1S20 y de 7,9% en 2T20, impulsado por los gastos excepcionales asociados a COVID-19 (CLP 5.276 millones en 1S20 y CLP 4.568 millones en 2T20), junto con los menores ingresos, resultando en una menor dilución de gastos en 2020.

El **EBITDA**² del primer semestre de 2020 alcanzó CLP 76.962 millones (margen EBITDA 6,8%) en

¹ Gastos operacionales = gastos de distribución + gastos de administración y ventas – depreciación - amortización

² EBITDA = Margen bruto – gastos de distribución – gastos de administración + depreciación + amortización



1S20, una disminución de 14,2% con respecto a los CLP 89.648 millones (margen EBITDA 7,9%) del 1S19. Asimismo, en el segundo trimestre de 2020, el EBITDA fue de CLP 23.048 millones (margen EBITDA 4,4%), una disminución de 45,8% con respecto a los CLP 42.513 millones (margen EBITDA 7,6%) del 2T19.

Excluyendo los gastos excepcionales por COVID-19, el EBITDA del 1S20 habría alcanzado CLP 82.238 millones (una disminución de 8,3% con respecto al 1S19) y un margen EBITDA de 7,3%. En el caso del 2T20, habría alcanzado CLP 27.616 millones (una disminución de 35,0% con respecto al 2T19) y un margen EBITDA de 5,3%.

El **resultado no operacional** totalizó una pérdida de CLP -36.177 millones en 1S20 y de CLP -32.077 millones en 1S19, una variación de CLP -4.100 millones que se explica principalmente por efectos no recurrentes registrados en 1S20, asociados a los daños por actos vandálicos del primer semestre y la multa emitida por la Exma. Corte Suprema. En 2T20, el resultado no operacional mejoró en CLP 7.461 millones, principalmente explicado por la menor inflación con respecto a 2T19, además de efectos no recurrentes registrados en la cuenta otras ganancias (pérdidas).

La **utilidad neta** del primer semestre de 2020 fue de CLP 357 millones, menor en un 97,4% con respecto a los CLP 13.846 millones registrados en el 1S19. Esta variación, de CLP 13.489 millones, se explica principalmente por la disminución en el resultado operacional, además de la mayor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un mayor ingreso por impuesto a las ganancias. Con respecto al 2T20, se registró una pérdida neta de CLP -6.544 millones, menor en CLP 12.650 millones con respecto a la utilidad neta de CLP 6.106 obtenida en 2T19. La variación se explica por la disminución de CLP 19.339 millones en el resultado operacional, parcialmente compensado por la mejora de CLP 7.461 millones en el resultado no operacional.

Con respecto a la **situación financiera**, durante el mes de junio 2020, SMU realizó la colocación de los bonos Serie AK, por un total de UF 3 millones, con una estructura *bullet* y vencimiento en el año 2025. Esta transacción le permitió a la Compañía mejorar su posición de liquidez, optimizando su calendario de amortizaciones a través del refinanciamiento de pasivos financieros que tenían vencimientos durante los próximos meses.

Con respecto a los **indicadores operacionales**, en el primer semestre de 2020, las **ventas por tienda equivalente**, o *same-store sales* ("SSS"), de la Compañía crecieron en 3,7% (disminución de 2,7% en el 2T20). En tanto, la **venta por metro cuadrado**³ alcanzó CLP 376.420, un aumento de 3,0% con respecto al 1S19 (CLP 349.148 en 2T20, una disminución de 3,6%). En relación a la eficiencia operacional, la Compañía alcanzó una tasa de **distribución centralizada** de 54,5% en 1S20, un avance con respecto al 46,3% obtenido en 1S19, y para el segundo trimestre alcanzó una tasa de 58,8%, el mayor nivel histórico. 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.

³ 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 primer semestre y segundo trimestre de 2020, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló, “La crisis sanitaria ha tenido una serie de impactos en nuestro negocio desde fines del primer trimestre, tanto a nivel de los ingresos como en materia de gastos, lo que se vio reflejado en nuestros resultados operacionales”.

El Sr. Gálvez continuó, “Esta pandemia ha gatillado fuertes cambios en los hábitos de nuestros clientes, influenciado en gran parte por las cuarentenas y otras restricciones implementadas para combatir la propagación del virus. En particular, las restricciones en el movimiento de las personas han incidido en una reducción en el tráfico, con una consecuente caída en las ventas, concentrada en tiendas con ubicaciones céntricas. Creemos que este cambio es un efecto temporal que se irá revirtiendo en la medida que se van levantando las restricciones. En una primera instancia, eso ha sido nuestra experiencia durante el mes de agosto, cuando las cuarentenas se han ido levantado”.

Agregó que, “Los formatos Unimarc y OK Market se han visto muy afectados por el menor tráfico. El aumento significativo en compras de abastecimiento, por ejemplo, ha afectado negativamente a Unimarc, donde la propuesta de valor se caracteriza por la proximidad y facilidad en las compras de reposición. Sin embargo, cabe destacar el desempeño del segmento mayorista, impulsado por Alvi y el crecimiento en la venta a clientes comerciantes y las ventas institucionales. Nuestro formato e-grocery también tuvo un muy buen desempeño en el trimestre, duplicando las ventas con respecto al segundo trimestre de 2019. Cabe destacar también nuestras operaciones en Perú, donde las *same-store sales* crecieron 7,4% en el segundo trimestre”.

“Durante todo este período, hemos priorizado el cuidado de nuestros colaboradores y clientes, y eso se ha visto reflejado en nuestros estudios de satisfacción de clientes, donde la evaluación de la limpieza y orden de los locales mejoró en todos los formatos. Asimismo, hemos ajustado nuestra actividad promocional de acuerdo a las necesidades de nuestros clientes durante esta pandemia, con campañas como *Precios a la Segura* – poniendo énfasis en la seguridad en la tienda y en los precios – y el *Despensazo*, ofreciendo descuentos atractivos en productos básicos de alta demanda”.

“Del punto de vista de nuestros márgenes, la Compañía tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre mantuvo su margen bruto en términos porcentuales, a pesar de los cambios en el *mix* de venta originado por las preferencias exhibidas por nuestros clientes a raíz de la pandemia”.

“Con respecto a la situación financiera, si bien la generación de EBITDA fue menor en este período, cabe destacar la colocación de bonos que hicimos en junio por UF 3 millones, mejorando nuestra posición de liquidez y optimizando nuestro perfil de vencimientos para los próximos meses”.

El Sr. Gálvez finalizó, “En el período de pandemia hemos mantenido nuestro compromiso con el rol social del supermercado no solamente a través del cuidado de nuestros colaboradores y clientes sino también con las comunidades en que estamos insertas. Como parte de este compromiso, lanzamos la campaña *Unidos Salimos de Esto*, que facilita donaciones a más de 150 organizaciones en todo Chile, para ayudar a quienes lo necesitan”.



Hitos Relevantes

Colocación Bonos Serie AK

Con fecha 19 de junio de 2020, SMU efectuó la colocación de los bonos Serie AK en el mercado local por un total de UF 3 millones (aproximadamente CLP 86 mil millones o USD 106 millones) a una tasa de interés anual de 3,5%, vencimiento a cinco años *bullet*. Los fondos recaudados en esta nueva colocación se destinaron al refinanciamiento de pasivos financieros, permitiendo optimizar el calendario de amortizaciones de la Compañía para los próximos años.

Homologación de Covenants

En juntas celebradas el 30 de julio de 2020, los tenedores de bonos de las Series B, D, G, K, T y W aprobaron dos modificaciones a los contratos de emisión de los respectivos bonos. El objetivo de los cambios propuestos fue homologar los *covenants* en todas las líneas de bonos de la Compañía: las líneas 650 (Series D, T y W); 667 (Series G y K); 668 (Serie B); 649 (Serie AK); 964 (sin series vigentes); y 965 (sin series vigentes). Previo a dichas juntas, había diferencias en el *covenant* de endeudamiento y la definición de EBITDA entre las líneas de bonos 649, 964 y 965; y las líneas 650, 667 y 668.

Producto de las modificaciones aprobadas, el *covenant* de endeudamiento en todas las líneas de bonos requiere que la Compañía mantenga un ratio de deuda financiera neta sobre patrimonio inferior a 1,03 veces en sus estados financieros trimestrales. Deuda financiera neta se define como pasivos financieros netos, excluyendo los pasivos asociados a contratos de arrendamiento de locales. El otro cambio aprobado fue una corrección en la definición de EBITDA en las líneas de bonos 650, 667 y 668. La definición anterior había excluido, por error, la palabra “amortización”. Dicho cambio deja todas las líneas de bonos con la misma definición de EBITDA.

Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día miércoles 2 de septiembre a las 10:00 de Santiago/ ET para comentar los resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2020.

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/smu20200902.html>

Posteriormente, una grabación de la llamada estará disponible en:

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



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 2020 y 2019. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos (CLP) y de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”).

Cuadro 1: Estado de Resultados Consolidados

(Millones CLP)	2T20 (NIIF 16)	2T19 (NIIF 16)	Δ%	1S20 (NIIF 16)	1S19 (NIIF 16)	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	525.011	558.968	(6,1%)	1.130.288	1.127.685	0,2%
Costo de Ventas	(371.171)	(395.219)	(6,1%)	(796.903)	(797.720)	(0,1%)
Margen Bruto	153.840	163.749	(6,1%)	333.385	329.965	1,0%
<i>Margen Bruto (%)</i>	29,3%	29,3%		29,5%	29,3%	
Gastos de Distribución	(7.889)	(7.265)	8,6%	(16.493)	(14.903)	10,7%
Margen de Contribución	145.952	156.484	(6,7%)	316.892	315.062	0,6%
<i>Margen de Contribución (%)</i>	27,8%	28,0%		28,0%	27,9%	
Gastos de Administración (Sin Depreciación)	(122.904)	(113.971)	7,8%	(239.930)	(225.414)	6,4%
EBITDA	23.048	42.513	(45,8%)	76.962	89.648	(14,2%)
<i>Margen EBITDA (%)</i>	4,4%	7,6%		6,8%	7,9%	
Depreciación y Amortización	(21.611)	(21.737)	(0,6%)	(43.466)	(42.775)	1,6%
Resultado Operacional	1.437	20.776	(93,1%)	33.495	46.873	(28,5%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.245	(193)	n.a.	(5.058)	(415)	1.120,2%
Ingresos Financieros	186	163	13,9%	451	463	(2,5%)
Costos Financieros	(12.473)	(12.545)	(0,6%)	(24.643)	(24.555)	0,4%
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(547)	(1.112)	(50,8%)	(1.015)	(2.067)	(50,9%)
Diferencias de Cambio	76	(18)	n.a.	(588)	119	n.a.
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.353)	(5.623)	(75,9%)	(5.325)	(5.622)	(5,3%)
Resultado No Operacional	(11.866)	(19.328)	(38,6%)	(36.177)	(32.077)	12,8%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto	(10.430)	1.448	n.a.	(2.682)	14.796	n.a.
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	3.886	4.658	(16,6%)	3.040	(950)	n.a.
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas	(6.544)	6.106	n.a.	357	13.846	(97,4%)
Ganancia (Pérdida) del Período	(6.544)	6.106	n.a.	357	13.846	(97,4%)

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



1. Análisis del Estado de Resultados

1.1 Resultados de Operaciones

1.1.1 Ingresos de Actividades Ordinarias

Los **ingresos de actividades ordinarias** del primer semestre de 2020 alcanzaron CLP 1.130.288 millones, similares a los CLP 1.127.685 millones del 1S19. Con respecto al segundo trimestre de 2020, los ingresos disminuyeron en 6,1%, alcanzando CLP 525.011 millones.

Los ingresos del 1S20 incluyen el reconocimiento de CLP 4.424 millones (incluyendo CLP 1.819 millones en 2T20) 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 del primer semestre y segundo trimestre de 2020 no son del todo comparables con los mismos períodos de 2019.

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 (CLP MMM)	2T20	2T19	Δ%	1S20	1S19	Δ%
UNIMARC	346	382	-9,4%	761	780	-2,4%
MAYORISTAS	147	149	-1,0%	306	291	5,3%
OK MARKET	10,9	13,2	-17,5%	23,8	26,3	-9,5%
TELEMERCADOS	3,2	1,6	105,6%	4,7	3,4	39,7%
OTROS(*)	2,0	1,5	34,9%	4,5	2,9	55,6%
SUPERMERCADOS CHILE	509	546	-6,8%	1.100	1.103	-0,3%
SUPERMERCADOS PERÚ	15,9	12,5	27,1%	30,1	24,4	23,2%
TOTAL SUPERMERCADOS	525	559	-6,1%	1.130	1.128	0,2%

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

Las ventas del segmento Supermercados Chile disminuyeron en 0,3% en el primer semestre de 2020 con respecto al mismo período de 2019, y en el segundo trimestre de 2020 la disminución fue de un 6,8%.

Por formato, el supermercado tradicional Unimarc muestra una disminución de 2,4% en el primer semestre de 2020 (9,4% en 2T20). Por su parte, los ingresos del formato mayoristas incrementan en un 5,3% en 1S20 (disminución de 1,0% en 2T20). En el caso de las tiendas de conveniencia OK Market, las ventas disminuyeron en 9,5% en 1S20 (-17,5% en 2T20). Los ingresos de Telemercados, el formato de e-grocery, aumentaron en 39,7% durante el primer semestre de 2020 (105,6% en 2T20),



reflejando la preferencia o necesidad de muchos clientes, frente a la pandemia, de recibir sus compras de supermercado en su casa sin tener que salir.

Medido en pesos chilenos, las ventas de Supermercados Perú registran un aumento de ventas de 23,2% en 1S20 con respecto al 1S19, y de 27,1% en el segundo trimestre. Medido en soles peruanos, las ventas aumentan en un 5,1% en los primeros seis meses del año, y en un 9,0% en el 2T20.

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

SSS (Δ%)	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20
UNIMARC	-0,4%	-0,1%	-1,2%	-0,5%	6,3%	-7,0%
MAYORISTAS	2,6%	3,0%	-0,2%	2,0%	19,3%	5,9%
OK MARKET	4,7%	5,5%	-8,6%	1,7%	-0,7%	-11,6%
SUPERMERCADOS CHILE	0,3%	0,7%	-1,2%	0,0%	9,3%	-3,3%
SUPERMERCADOS PERÚ	11,7%	0,8%	-8,8%	3,0%	0,9%	7,4%
TOTAL SUPERMERCADOS	0,7%	0,7%	-1,1%	0,2%	9,5%	-2,7%

Las ventas de locales equivalentes (SSS) aumentaron en 3,7% durante el primer semestre de 2020, pero se registró una disminución de 2,7% en el segundo trimestre con respecto a los mismos períodos de 2019.

En Chile, las SSS disminuyeron en un 3,3% en el segundo trimestre de 2020. Como tendencia general, se registró una reducción significativa en el número de transacciones del período, reflejando las cuarentenas y otras restricciones impuestas como medidas para combatir la pandemia, particularmente en los locales ubicados en los sectores céntricos de las ciudades. A modo de ejemplo, en el caso de Unimarc, locales céntricos representan aproximadamente el 30% de la venta, mientras que en Mayorista 10, representan cerca del 60%. Las menores transacciones del período fueron parcialmente contrarrestadas por un aumento en el ticket promedio, el cual se duplicó con respecto al segundo trimestre de 2019. La demanda tuvo una mayor concentración en productos básicos o de abastecimiento que en productos de reposición o perecibles.

Por formato, las SSS de Unimarc disminuyeron 7,0% en 2T20, mientras que en los formatos mayoristas aumentaron en 5,6%, fuertemente impulsado por Alvi, donde las SSS crecieron 21,3% en el trimestre, reflejando el crecimiento del canal tradicional en este período, además de la venta de cajas de alimentos. OK Market, por su parte, registró una disminución de 11,6% en 2T20, explicado por los horarios de atención reducidos como consecuencia de la pandemia. En este formato prácticamente la totalidad de la menor venta corresponde al horario después de las 19:00 horas.

Supermercados Perú—que representa aproximadamente el 3% de los ingresos de SMU en 2020—registra un aumento de SSS (medido en soles) de 7,4% en 2T20, debido a la migración de clientes desde el canal tradicional a formatos de canal moderno, por una mayor sensación de seguridad.



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

VENTAS POR M ² (CLP M/M ²)	2T20	2T19(*)	Δ%	1S20	1S19	Δ%
SUPERMERCADOS CHILE	351,9	367,6	-4,3%	380,7	371,0	2,6%
SUPERMERCADOS PERÚ	280,0	223,7	25,2%	266,3	218,1	22,1%
TOTAL SUPERMERCADOS	349,1	362,4	-3,6%	376,4	365,4	3,0%

(*) La Compañía ha llevado a cabo un proceso de medición de todas sus salas de venta, actualizando los metros cuadrados en los casos que correspondieran durante el primer trimestre de 2020. Las ventas por metro cuadrado históricas han sido modificadas para que sean comparables con las del primer semestre y segundo trimestre de 2020.

Las **ventas por metro cuadrado** alcanzaron CLP 376.420 para el primer semestre de 2020, un 3,0% mayor que en 1S19. En el segundo trimestre de 2020, alcanzaron CLP 349.148, menores en 3,6% con respecto al mismo período de 2019.

Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Chile crecieron 2,6% en 1S20 en comparación con 1S19 (disminución de 4,3% en 2T20 vs 2T19). Por su parte, Supermercados Perú (medido en pesos chilenos) registró un aumento en ventas por metro cuadrado de 22,1% en 1S20 y de 25,2% en 2T20.

Al cierre del segundo trimestre de 2020, SMU cuenta con **505 locales** en Chile, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, similar a los 508 locales a la misma fecha de 2019, y un total de **484.442 metros cuadrados**. Cabe mencionar que la Compañía ha llevado a cabo un proceso de medición de todas sus salas de venta, actualizando los metros cuadrados de los casos que correspondieran durante el primer trimestre de 2020. La información histórica ha sido modificada para que sea comparable con la del primer semestre y segundo trimestre de 2020.

El número de locales al 30 de junio de 2020 incluye 12 locales que no estaban operativos producto de incendios u otros daños de actos vandálicos ocurridos durante el estallido social a partir del 18 de octubre de 2019. Los 12 locales corresponden a cinco tiendas de Unimarc, una tienda de Mayorista 10, tres tiendas de Alvi y tres tiendas de OK Market.

Durante el primer semestre de 2020, la Compañía abrió cinco locales de OK Market. Asimismo, decidió cerrar definitivamente cinco locales de Unimarc, tres locales de Mayorista 10, un local de Alvi, y cuatro locales de OK Market. Todos estos cierres corresponden a locales que sufrieron daños significativos en el contexto de la crisis social en Chile, con la excepción de dos tiendas de OK Market, donde la decisión obedece a la evolución del desempeño, como parte del curso normal del negocio.

En Perú, se totaliza 24 locales al 30 de junio de 2020, que representan 18.594 metros cuadrados, con lo que a nivel consolidado SMU cuenta con 503.036 metros cuadrados al cierre del segundo trimestre.



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

N° LOCALES	2T20		2T19		SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M ²)	2T20		2T19(*)	
UNIMARC	287		289		UNIMARC	348		350	
MAYORISTAS	95		99		MAYORISTAS	123		127	
OK MARKET	123		120		OK MARKET	14		14	
SUPERMERCADOS CHILE	505		508		SUPERMERCADOS CHILE	484		491	
SUPERMERCADOS PERÚ	24		24		SUPERMERCADOS PERÚ	19		19	
TOTAL SUPERMERCADOS	529		532		TOTAL SUPERMERCADOS	503		509	

(*) La Compañía ha llevado a cabo un proceso de medición de todas sus salas de venta, actualizando los metros cuadrados en los casos que correspondieran durante el primer trimestre de 2020. La información histórica ha sido modificada para que sea comparable con la del primer semestre y segundo trimestre de 2020.

Cuadro 6: Evolución de Aperturas y Cierres de Locales

APERTURAS Y CIERRES	2T19		3T19		4T19		1T20		2T20	
	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.	APER.	CIER.
UNIMARC	0	0	1	0	2	0	0	0	0	5
MAYORISTAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
OK MARKET	2	0	1	0	1	0	5	4	0	0
SUPERMERCADOS CHILE	2	0	2	0	3	0	5	4	0	9
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 22,7% en 1S20 y 21,3% en 1S19. Asimismo, en el segundo trimestre de 2020, alcanzaron 24,9% (21,7% en 2T19). Los gastos de administración de 2020 incluyen gastos excepcionales relacionados directamente con la pandemia, por CLP 5.276 millones en 1S20 y CLP 4.568 millones en 2T20. Excluyendo estos gastos excepcionales, los gastos operacionales como proporción de la venta alcanzarían 22,2% en 1S20 y 24,0% en 2T20. El aumento con respecto al año anterior se explica por la menor venta y consecuente menor dilución de gastos.

Los **gastos de distribución** de los primeros seis meses de 2020 alcanzaron CLP 16.493 millones, un alza de 10,7% con respecto al mismo período de 2019. Los gastos de distribución como porcentaje de la venta aumentaron desde 1,3% en 1S19 a 1,5% en 1S20. 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 segundo trimestre, los gastos de distribución alcanzaron CLP 7.889 millones en 2T20, un aumento de 8,6% con respecto al 2T19.



Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación y amortización) totalizaron CLP 239.930 millones (21,2% de la venta) en 1S20, un aumento de 6,4% con respecto a los CLP 225.414 millones (20,2% de la venta) registrados en 1S19. Con respecto al segundo trimestre, los gastos de administración alcanzaron CLP 122.904 millones (23,4% de la venta) en 2T20, un aumento de 7,8% con respecto a los CLP 113.971 millones (20,4% de la venta) del 2T19. Tal como se señaló más arriba, el aumento de gastos incluye CLP 5.276 millones en 1S20 y CLP 4.568 millones en 2T20 directamente relacionados con la crisis sanitaria y que explican 2,3 puntos porcentuales del aumento de 6,4% del 1S20 y 4,0 puntos porcentuales del aumento de 7,8% del 2T20.

El incremento de los gastos de administración en el primer semestre de 2020 se explica principalmente por:

- a. Aumento de CLP 6.418 millones (+5,4% a/a) en gastos del personal. Además de gastos directamente relacionados con COVID-19 por CLP 936 millones, este aumento se explica principalmente por alzas en el salario mínimo y reajustes salariales por inflación, parcialmente compensado por una menor dotación promedio con respecto al mismo período de 2019.
- b. Aumento de CLP 3.501 millones (+125,1% a/a) en seguros, reflejando los mayores costos de las coberturas en la renovación de las pólizas, debido al aumento de siniestralidad luego de los hechos ocurridos a partir del 18 de octubre del año pasado.
- c. Aumento de CLP 3.238 millones (+7,7% a/a) en servicios, incluyendo CLP 1.595 millones de gastos directamente relacionados con la pandemia, tales como servicios de sanitización, además de guardias de seguridad en el contexto de la crisis social.
- d. Aumento de 1.456 millones (+21,6% a/a) en servicios informáticos, debido principalmente al costo de mantenimiento asociado a inversiones en tecnología en los períodos anteriores.
- e. Aumento de 1.081 millones (+16,4% a/a) en comisión tarjetas, debido principalmente al mayor uso de tarjetas de crédito y débito como medio de pago en el período.
- f. Aumento de 1.040 millones (+20,9% a/a) en servicios externos, debido principalmente a gastos asociados a proyectos estratégicos.
- g. Aumento de 1.036 millones (+16,3% a/a) en materiales, correspondiente a mayores gastos por CLP 1.857 por insumos relacionados con higiene y protección personal en el contexto de la pandemia, parcialmente compensado por ahorros en otros materiales.

Dichos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de CLP 3.675 millones (-38,0% a/a) en gastos de publicidad.

El incremento de los gastos de administración en el segundo trimestre de 2020 se explica principalmente por:

- a. Aumento de CLP 3.089 millones (+5,0% a/a) en gastos del personal. Además de gastos directamente relacionados con COVID-19 por CLP 936 millones, este aumento se explica principalmente por alzas en el salario mínimo y reajustes salariales por inflación, parcialmente compensado por una menor dotación promedio con respecto al mismo período de 2019.
- b. Aumento de CLP 2.183 millones (+10,5% a/a) en servicios, incluyendo CLP 1.544 millones de gastos directamente relacionados con la pandemia, tales como servicios de sanitización.
- c. Aumento de CLP 2.117 millones (+151,1% a/a) en seguros, reflejando los mayores costos de las coberturas en la renovación de las pólizas, debido al aumento de siniestralidad luego de los hechos ocurridos a partir del 18 de octubre del año pasado.



- d. Aumento de 790 millones (+19,6% a/a) en servicios informáticos, debido principalmente al costo de mantenimiento asociado a inversiones en tecnología en los períodos anteriores.
- e. Aumento de 722 millones (+23,2% a/a) en materiales, correspondiente a mayores gastos por CLP 1.315 por insumos relacionados con higiene y protección personal en el contexto de la pandemia, parcialmente compensado por ahorros en otros materiales.
- f. Aumento de 682 millones (+19,5% a/a) en servicios externos, debido principalmente a gastos asociados a proyectos estratégicos.

Dichos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de CLP 1.768 millones (-40,5% a/a) en gastos de publicidad.

Cuadro 7: Dotación Promedio

DOTACIÓN PROMEDIO	2T20	2T19	Δ%	1S20	1S19	Δ%
LOCALES CHILE	26.103	27.667	-5,7%	26.751	27.899	-4,1%
CORPORATIVO CHILE	2.006	1.682	19,3%	1.972	1.662	18,7%
SUPERMERCADOS CHILE	28.108	29.349	-4,2%	28.723	29.561	-2,8%
LOCALES PERÚ	452	509	-11,2%	464	528	-12,1%
CORPORATIVO PERÚ	152	135	13,1%	152	137	11,0%
SUPERMERCADOS PERÚ	604	643	-6,1%	615	664	-7,4%
TOTAL SUPERMERCADOS	28.712	29.992	-4,3%	29.338	30.225	-2,9%

1.1.3 Margen Bruto, Margen de Contribución y EBITDA

El **margen bruto** para 1S20 alcanzó CLP 333.385 millones (29,5% de los ingresos), con un incremento de 1,0% con respecto a los CLP 329.965 millones (29,3% de los ingresos) obtenidos en 1S19. Con respecto al segundo trimestre de 2020, el margen bruto alcanzó CLP 153.840 millones, una disminución de 6,1% con respecto a los CLP 163.749 millones del 2T19, en línea con la disminución de los ingresos. En términos porcentuales, se mantuvo estable, alcanzando 29,3% en ambos períodos.

El **margen de contribución** se expandió 0,6% en 1S20, llegando a CLP 316.892 millones, sobre los CLP 315.062 millones de 1S19. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución alcanzó 28,0% en 1S20 vs. 27,9% en 1S19. Con respecto al segundo trimestre de 2020, el margen de contribución alcanzó CLP 145.952 millones (27,8% de la venta), una disminución de 6,7% con respecto a los CLP 156.484 millones (28,0%) del 2T19.

El **EBITDA** alcanzó CLP 76.962 millones (margen EBITDA 6,8%) en 1S20, una disminución de 14,2% con respecto a los CLP 89.648 millones (margen EBITDA 7,9%) del 1S19. Asimismo, en el segundo trimestre de 2020, el EBITDA fue de CLP 23.048 millones (margen EBITDA 4,4%), una disminución de 45,8% con respecto a los CLP 42.513 millones (margen EBITDA 7,6%) del 2T19.



Excluyendo los gastos excepcionales por COVID-19, el EBITDA del 1S20 habría alcanzado CLP 82.238 millones (una disminución de 8,3% con respecto al 1S19) y un margen EBITDA de 7,3%. En el caso del 2T20, habría alcanzado CLP 27.616 millones (una disminución de 35,0% con respecto al 2T19) y un margen EBITDA de 5,3%.

El **EBITDAR** (EBITDA menos el gasto por arriendo) alcanzó CLP 92.240 millones (margen EBITDAR 8,2%) en 1S20, menor en un 11,1% con respecto a los CLP 103.810 millones (margen EBITDAR 9,2%) registrados en el 1S19. Asimismo, en el segundo trimestre de 2020, el EBITDAR alcanzó CLP 29.226 millones (margen EBITDAR 5,6%), una disminución de 40,4% con respecto a los CLP 49.051 millones (margen EBITDAR 8,8%) del 2T19.

1.2 Resultado No Operacional⁴ e Impuesto a las Ganancias

El **resultado no operacional** de SMU totalizó una pérdida de CLP -36.177 millones en 1S20 y de CLP -32.077 millones en 1S19, una variación de CLP -4.100 millones. Esta variación se explica principalmente por dos efectos no recurrentes, ambos registrados en la cuenta de otras ganancias (pérdidas):

- a. **Actos vandálicos:** Durante el primer semestre de 2020, la Compañía registró pérdidas por CLP 5.306 millones, producto de los desórdenes públicos ocurridos en el período, en los cuales algunos de sus locales fueron saqueados o sus instalaciones sufrieron daños de diversa magnitud. Este monto se compensa parcialmente con el reconocimiento de CLP 2.797 millones, correspondiente a la estimación del seguro por recuperar por los actos vandálicos. En consecuencia, el efecto neto en el semestre es de CLP -2.509 millones.
- b. **Juicio libre competencia:** Con fecha 8 de abril de 2020, SMU fue notificada de la sentencia definitiva emitida por la Exma. Corte Suprema, en el marco del requerimiento presentado por la Fiscalía Nacional Económica el año 2016 al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia. Mediante dicha sentencia se aumentó la multa impuesta a la Compañía a la suma de 6.876 Unidades Tributarias Anuales. A la fecha de la sentencia la Compañía ya tenía una provisión equivalente a 3.483 Unidades Tributarias Anuales, por lo cual el efecto para 2020 es solo del 50% de la multa definitiva, o CLP 2.064 millones.

El resultado no operacional del segundo trimestre de 2020 mejoró en CLP 7.461 millones, totalizando una pérdida de CLP -11.866 millones, comparado con una pérdida de CLP -19.328 millones en el 2T19. Esta variación se explica principalmente por (i) la variación de CLP 2.438 millones en otras ganancias (pérdidas), esencialmente por los CLP 2.797 millones del recupero del seguro mencionado más arriba, y (ii) la variación de CLP 4.270 millones en resultados por unidades por ajuste, debido a la menor inflación durante 2T20 con respecto a 2T19.

El **ingreso por impuestos a las ganancias** del 1S20 alcanzó CLP 3.040 millones, una diferencia de CLP 3.990 millones con respecto al gasto de CLP -950 millones registrado en 1S19, principalmente explicado por el peor resultado antes de impuestos. Con respecto al segundo trimestre, el ingreso por impuestos a las ganancias alcanzó CLP 3.886 millones, menor en CLP 772 millones al ingreso de CLP 4.658 millones reconocido en 2T19. Si bien el resultado antes de impuestos fue peor en el segundo trimestre de 2020, la mayor inflación en 2T19 tuvo un impacto positivo, debido a la corrección

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



monetaria de las pérdidas fiscales.

1.3 Resultado Neto

La **utilidad neta** del primer semestre de 2020 fue de CLP 357 millones, menor en un 97,4% con respecto a los CLP 13.846 millones registrados en el 1S19. Esta variación, de CLP 13.489 millones, se explica principalmente por la disminución en el resultado operacional, además de la mayor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un mayor ingreso por impuesto a las ganancias. Con respecto al 2T20, se registró una pérdida neta de CLP -6.544 millones, menor en CLP 12.650 millones con respecto a la utilidad neta de CLP 6.106 obtenida en 2T19. La variación se explica por la disminución de CLP 19.339 millones en el resultado operacional, parcialmente compensado por la mejora de CLP 7.461 millones en el resultado no operacional.



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

Cuadro 8: Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Millones CLP)	Junio 2020 (NIIF 16)	Diciembre 2019 (NIIF 16)	Δ \$	Δ %
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	43.605	50.810	(7.205)	(14,2%)
Otros Activos Financieros Corrientes	20	21	(1)	(4,3%)
Otros Activos No Financieros Corrientes	22.989	17.955	5.034	28,0%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	81.413	91.813	(10.400)	(11,3%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	988	1.525	(538)	(35,2%)
Inventarios	197.806	195.744	2.062	1,1%
Activos por Impuestos Corrientes	1.407	4.263	(2.856)	(67,0%)
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	-	0	-
Total Activos Corrientes	348.228	362.132	(13.904)	(3,8%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros No Corrientes	254	250	4	1,7%
Otros Activos No Financieros No Corrientes	2.249	2.178	70	3,2%
Cuentas por Cobrar No Corrientes	1.561	1.525	35	2,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8.500	7.000	1.500	21,4%
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	14.056	14.276	(220)	(1,5%)
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	62.123	65.745	(3.622)	(5,5%)
Plusvalía	475.880	475.717	163	0,0%
Propiedades, Plantas y Equipos Neto	708.767	723.286	(14.519)	(2,0%)
Activos por Impuestos Diferidos	429.786	425.722	4.064	1,0%
Total Activos No Corrientes	1.703.176	1.715.700	(12.524)	(0,7%)
TOTAL ACTIVOS	2.051.404	2.077.832	(26.428)	(1,3%)
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	193.961	139.327	54.634	39,2%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	330.001	382.858	(52.858)	(13,8%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	845	1.879	(1.033)	(55,0%)
Otras Provisiones Corrientes	6.177	3.796	2.381	62,7%
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.651	798	853	106,9%
Beneficios a los Empleados	18.502	21.533	(3.031)	(14,1%)
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.484	10.617	(6.133)	(57,8%)
Total Pasivos Corrientes	555.621	560.808	(5.187)	(0,9%)
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	784.243	790.225	(5.982)	(0,8%)
Cuentas por Pagar No Corrientes	34	56	(22)	(39,0%)
Pasivos por Impuestos Diferidos	2	76	(75)	(98,0%)
Beneficios a los Empleados	3.470	1.927	1.542	80,0%
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	1.264	3.323	(2.059)	(62,0%)
Total Pasivos No Corrientes	789.013	795.608	(6.596)	(0,8%)
TOTAL PASIVOS	1.344.634	1.356.416	(11.782)	(0,9%)
PATRIMONIO				
Capital Emitido	523.742	523.742	0	0,0%
Utilidad (Pérdida) Acumulada	32.095	47.300	(15.205)	(32,1%)
Otras Reservas	150.933	150.373	560	0,4%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	706.770	721.416	(14.646)	(2,0%)
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-
Total Patrimonio	706.770	721.416	(14.646)	(2,0%)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.051.404	2.077.832	(26.428)	(1,3%)



2.1 Activos

Al 30 de junio de 2020, los **activos totales** de SMU disminuyeron en CLP 26.428 millones (1,3%) con respecto al 31 de diciembre de 2019, totalizando CLP 2.051.404 millones.

Los **activos corrientes** al 30 de junio de 2020 disminuyeron en CLP 13.904 millones (3,8%) respecto de diciembre de 2019, totalizando CLP 348.228 millones. Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (↓CLP 10.400 millones), explicado principalmente por una disminución en la cuenta por cobrar a Transbank, debido a la estacionalidad del negocio.
- b. Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (↓CLP 7.205 millones), variación que se describe en la Sección 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.
- c. Disminución de activos por impuestos corrientes (↓CLP 2.856 millones), principalmente explicado por disminuciones en créditos Sence y en impuestos por recuperar de años anteriores, producto de la recuperación de impuestos de períodos anteriores.

Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por:

- a. Un aumento de CLP 5.034 millones en los otros activos no financieros corrientes, explicado por (i) un aumento de CLP 7.740 millones en seguros pagados por anticipado, reflejando la renovación de las pólizas de seguros de la Compañía durante el trimestre; (ii) aumento de CLP 1.556 millones en anticipos a proveedores extranjeros; parcialmente compensado por una disminución de CLP 4.244 millones en el IVA crédito fiscal.
- b. Un aumento de CLP 2.062 millones en los inventarios, debido a la caída en ventas durante el período.

Los **activos no corrientes** al 30 de junio de 2020 disminuyeron en 0,7% respecto de diciembre de 2019, totalizando CLP 1.703.176 millones. Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución en propiedades, plantas y equipos (↓CLP 14.519 millones), explicado principalmente por la depreciación del período (CLP 37.075 millones), parcialmente compensado por adiciones de CLP 23.176 millones.
- b. Disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía (↓CLP 3.622 millones), explicado principalmente por la amortización del período (CLP 6.391 millones), parcialmente compensado por incrementos de CLP 2.769 millones.

Dichas disminuciones fueron parcialmente contrarrestadas por un aumento de CLP 4.064 millones en activos por impuestos diferidos, debido principalmente a la corrección monetaria de las pérdidas fiscales, y de CLP 1.500 millones en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes, por el préstamo a la sociedad coligada Unicard.



2.2 Pasivos

Al 30 de junio de 2020, los **pasivos totales** de SMU disminuyeron en CLP 11.782 millones (0,9%) con respecto al 31 de diciembre de 2019, totalizando CLP 1.344.634 millones.

Los **pasivos corrientes** al 30 de junio de 2020 disminuyeron en CLP 5.187 millones (0,9%) respecto de diciembre de 2019, totalizando CLP 555.621 millones. Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (↓CLP 52.858 millones), debido al corte de la fecha de pago a proveedores, además del pago de dividendos durante el segundo trimestre.
- b. Disminución en otros pasivos no financieros corrientes (↓CLP 6.133 millones), principalmente explicado por una disminución en el IVA débito fiscal.
- c. Disminución en beneficios a los empleados (↓CLP 3.031 millones), principalmente explicado por el pago de bonos de incentivo de corto y largo plazo.

Dichas disminuciones fueron parcialmente contrarrestados por:

- a. Aumento en otros pasivos financieros corrientes (↑CLP 54.634 millones), explicado principalmente por un aumento de CLP 85.753 millones en obligaciones con el público, por el traspaso de los bonos series G y K, los cuales vencen en marzo de 2021, desde no corriente a corriente. Este aumento fue parcialmente compensado por una disminución de CLP 30.934 millones en préstamos bancarios, reflejando el refinanciamiento del crédito con el Banco BICE con la colocación de los bonos Serie AK en junio, parcialmente contrarrestado por nuevos créditos de corto plazo contratados en el período.
- b. Aumento en otras provisiones corrientes (↑CLP 2.381 millones), explicado principalmente por la provisión de la multa dictada en el fallo de la Exma. Corte Suprema.

Los **pasivos no corrientes** al 30 de junio de 2020 disminuyeron en CLP 6.596 millones (0,9%) respecto de diciembre de 2019, totalizando CLP 789.013 millones. La principal variación en el período fue la disminución de CLP 5.982 millones en otros pasivos financieros no corrientes, principalmente explicado por la disminución de CLP 12.233 millones en obligaciones por derechos de uso, parcialmente compensado por aumentos de CLP 5.001 millones en préstamos bancarios y de CLP 4.098 millones en obligaciones con el público.

2.3 Patrimonio

El **patrimonio** presenta una disminución de CLP 14.646 millones (-2,0%), explicado principalmente por una disminución de CLP 15.205 millones en utilidad acumulada, relacionada con el pago de dividendos en mayo de 2020.



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

Cuadro 9: Estado de Flujos de Efectivo para los seis meses terminados al 30 de junio de 2020 y 2019

(Millones CLP)	Junio 2020 (NIIF 16)	Junio 2019 (NIIF 16)	Δ\$
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación	4.336	66.153	(61.817)
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión	(19.511)	(25.790)	6.280
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación	7.970	(21.658)	29.627
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(7.205)	18.704	(25.910)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(7.205)	18.704	(25.910)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	50.810	82.644	(31.834)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	43.605	101.348	(57.743)

Durante los primeros seis meses de 2020, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 4.336 millones, menor en CLP 61.817 millones con respecto a los CLP 66.153 millones obtenidos durante el mismo período de 2019. Los cobros procedentes de ventas en el período 2020 aumentaron levemente, en línea con el aumento en ingresos durante el semestre. Sin embargo, este efecto fue contrarrestado por aumentos de CLP 45.287 millones en pagos a proveedores, de CLP 9.817 millones en pagos a empleados, y de CLP 16.028 millones en pagos de dividendos.

El flujo utilizado en **actividades de inversión** alcanzó una salida neta de CLP -19.511 millones en el primer semestre de 2020 versus CLP -25.790 millones en el primer semestre de 2019, una variación de CLP 6.280 millones. La principal variación en el período corresponde a una disminución de CLP 5.587 millones en el **CAPEX**, que incluye las compras de propiedades, planta y equipo y también las compras de activos intangibles, y totaliza CLP 17.253 millones en 1S20, comparado con CLP 22.840 millones en 1S19. Esta disminución refleja el hecho de que el plan de inversiones de la Compañía se vio afectado en los primeros meses del trimestre porque en el contexto de la crisis social, no estaban las condiciones de seguridad necesarias para avanzar con algunos proyectos, tales como remodelaciones y nuevas aperturas. Adicionalmente, durante el segundo trimestre, el plan se vio afectado por las restricciones de la contingencia sanitaria.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó un ingreso neto de CLP 7.970 millones en 1S20, principalmente explicado por: importes procedentes de préstamos por CLP 120.097 millones, incluyendo la colocación de los bonos serie AK en junio (UF 3 millones) y otras deudas cortas contratadas durante el período (aproximadamente CLP 35.500 millones), parcialmente contrarrestado por: (i) reembolsos de préstamos por CLP 64.530 millones; (ii) pagos de intereses por CLP 23.170 millones; y (iii) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 24.427 millones. Asimismo, en 1S19, se registró una salida neta de CLP -21.658 millones, 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 (principalmente cartas de crédito) por CLP 8.129 millones, parcialmente compensado por la colocación del bono serie W en junio 2019 (UF 1 millón).



4. Indicadores Financieros

Cuadro 10: Indicadores Financieros

		Jun. 2020	Dic. 2019
LIQUIDEZ			
Índice de Liquidez	veces	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	
Razón Ácida	veces	<i>(Activo corriente menos inventario) / Pasivo corriente</i>	
		0,63	0,65
		0,27	0,30
ENDEUDAMIENTO			
Pasivo Exigible / Activos Totales	veces	<i>Total pasivos / Total activos</i>	
Pasivo Exigible / Patrimonio	veces	<i>Total pasivos / Patrimonio</i>	
		0,66	0,65
		1,90	1,88
Pasivos Financieros Neto / Patrimonio	veces	<i>(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio</i>	
		1,32	1,22
Pasivo Exigible Corto Plazo / Pasivo Exigible Total	%	<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>	
		44,31	44,34
Deuda Financiera Neta / EBITDA	veces	<i>(Otros pasivos financieros corrientes - Obligaciones por derechos de uso corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Obligaciones por derechos de uso no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA de los últimos 12 meses</i>	
		2,66	2,15
Pasivo Financiero Neto / EBITDA	veces	<i>(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA de los últimos 12 meses</i>	
		5,04	4,44
ACTIVIDAD			
Rotación de Inventarios	días	<i>Inventario promedio del periodo / Costo de ventas diario del periodo</i>	
		44,45	43,54
Rotación de Cuentas por Cobrar	días	<i>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes promedio del periodo / (Ingreso por actividades ordinarias diario del periodo multiplicado *1,19)</i>	
		11,59	9,84
Rotación de Cuentas por Pagar	días	<i>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes promedio del periodo / (Costo de ventas diario del periodo * 1,19)</i>	
		67,65	75,03
EFICIENCIA (Anualizado)			
Cobertura de Gastos Financieros (Últimos 12 meses)	veces	<i>EBITDA de los últimos 12 meses / (gastos financieros de los últimos 12 meses - ingresos financieros de los últimos 12 meses)</i>	
		3,75	4,02
Margen Bruto (Últimos 12 meses)	%	29,80	
EBITDA (Últimos 12 meses)	CLP MM	185.328	
Margen EBITDA (Últimos 12 meses)	%	8,06	
		8,62	
RENTABILIDAD (Anualizado)			
ROA (Rentabilidad sobre activos)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / Activos totales</i>	
		1,03	1,66
ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / (Activos totales - plusvalía)</i>	
		1,34	2,16
ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / Patrimonio</i>	
		2,98	4,79
ROIC (Retorno sobre capital empleado)	%	<i>Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + plusvalía + propiedad, planta y equipos)</i>	
		6,45	7,20
ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía)	%	<i>Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + propiedad, planta y equipos)</i>	
		9,37	10,38

Con respecto a los indicadores de **liquidez**, la variación entre junio 2020 y diciembre 2019 se explica porque la disminución de los activos corrientes fue mayor que la disminución de los pasivos corrientes.

Con respecto a los indicadores de **endeudamiento**, las mayores variaciones (en pasivos financieros netos/patrimonio; deuda financiera neta/EBITDA; y pasivo financiero neto/EBITDA) se explican por (i) el aumento en la deuda financiera (y, por ende, en los pasivos financieros); (ii) la disminución en el patrimonio; y (iii) la disminución en el EBITDA de los últimos 12 meses, por las razones que se describen en las secciones 1 y 2 del presente documento.

Con respecto a los indicadores de **actividad**, las variaciones en la rotación de cuentas por cobrar y la rotación de cuentas por pagar se explican principalmente por el aumento en cuentas por cobrar y la disminución en cuentas por pagar, respectivamente.

Con respecto a los indicadores de **eficiencia**, las mayores variaciones obedecen a la disminución en el EBITDA de los últimos 12 meses.

Con respecto a los indicadores de **rentabilidad**, las mayores variaciones obedecen a la disminución



en el resultado operacional y utilidad neta de los últimos 12 meses.

5. Gestión de Riesgos

En la Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados de SMU S.A. al 30 de junio de 2020, 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. 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. Mediante hecho esencial, de fecha 20 de marzo de 2020, se comunicó que el Directorio de SMU S.A. acordó:
 - a. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas (en adelante “la Junta”) de la Sociedad para el día 09 de abril de 2020, 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 correspondiente al ejercicio 2019;
 - Pronunciamiento sobre el Informe de los Auditores Externos;
 - Pronunciamiento sobre la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2020 e informar gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2019;
 - Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores del ejercicio 2019 y determinación de su remuneración y presupuesto para el ejercicio 2020;
 - 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 2020;
 - Designación de los Clasificadores Privados de Riesgo para el ejercicio 2020;
 - Pago de dividendo y distribución de utilidades del ejercicio 2019;
 - Designación del periódico 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 2019, un dividendo de \$4,49327 por acción, lo que corresponde a un monto total de \$25.937.746.410. En caso de ser aprobada la distribución de dicho dividendo, éste se pagaría a contar del día 28 de abril de 2020 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 24 de marzo de 2020, se comunicó que el Directorio de la Sociedad, en sesión extraordinaria celebrada el día 23 de marzo de 2020, en atención con la Norma de Carácter General N°435 y el Oficio Circular N°1141 dictados por la CMF y en línea con las medidas y recomendaciones sanitarias impartidas por el Gobierno producto del brote del Coronavirus o Covid-19 que afecta actualmente al país, acordó implementar la alternativa de utilizar medios tecnológicos en la Junta Ordinaria de Accionistas de SMU (la “Junta”) con el objeto de facilitar la participación de personas que no se encuentren físicamente presentes en su lugar de celebración, mediante mecanismos de votación a distancia.

Se hizo presente además que en los avisos y citaciones a la Junta se informará de esta posibilidad. Mas información respecto a la Junta y de cómo participar de forma remota, estará disponible y se comunicará oportunamente a los accionistas en el siguiente link:

<https://www.smu.cl/JOASMU2020>.

Sin perjuicio de lo anterior, dependiendo de la situación del país ante esta contingencia, el Directorio podrá definir que tanto la asistencia como el desarrollo de la Junta se realice totalmente de manera remota, por los medios tecnológicos que permitan la asistencia y votación a distancia, lo que será informado oportunamente a los accionistas y para lo cual nos remitimos a las instrucciones señaladas previamente.

4. El 8 de abril de 2020 se firmó la reestructuración del crédito con Banco BICE obtenido el 30 de septiembre de 2019 por un monto neto de M\$ 52.450.000, cuyo vencimiento era el 16 de abril de 2020.

Las nuevas condiciones establecen una forma de pago de 3 cuotas mensuales, sucesivas e iguales de capital por M\$850.000 a contar del 16 de abril de 2020, 17 cuotas mensuales sucesivas e iguales de M\$ 2.800.000 a contar de 16 de julio del 2020 y una última cuota de M\$2.300.000 el 16 de diciembre de 2021. Los intereses se pagarán mensualmente con una tasa variable (Tab 30 días en pesos más un margen de 120 pb hasta el 16 de junio del 2020 que luego subirá a 140 pb entre el 17 de junio del 2020 hasta 16 de septiembre del 2020, 160 pb entre el 17 de septiembre hasta 16 de diciembre del 2020, 180 pb entre el 17 de diciembre del 2020 hasta el 16 de marzo del 2021 y 200 pb entre el 17 de marzo del 2021 y el 16 de diciembre de 2021).

5. Con fecha 8 de abril de 2020 la Sociedad fue notificada de la sentencia definitiva emitida por la Exma. Corte Suprema en la causa rol 9361-2019, en el marco del requerimiento presentado por la Fiscalía Nacional Económica el año 2016 al TDLC. Mediante dicha sentencia se aumentó la multa a beneficio fiscal impuesta a la Sociedad a la suma de 6.876 (seis mil ochocientos setenta y seis) Unidades Tributarias Anuales y se ratificó la obligación de contar con un programa de cumplimiento, complementario al que tiene la Sociedad, cuyos detalles se contienen en la sentencia de primera instancia del TDLC. Esta sentencia no es susceptible de ulteriores recursos. SMU S.A. manifiesta su profunda convicción de no haber participado en la coordinación de precios que se le imputó en los hechos investigados, los que se remontan a los años 2008 al 2011, en los que SMU recién iniciaba su existencia como competidor en la industria supermercadista.
6. Con fecha 9 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del año 2019 de M\$25.937.746, el cual se pagó el 28 de abril de 2020.
7. Con fecha 2 de mayo de 2020, mediante hecho esencial, se comunica que en esta misma fecha, el Sr. Álvaro Saieh Bendeck ha presentado su renuncia al cargo de Director y



Vicepresidente de la Sociedad. En esta misma fecha, el Directorio ha designado a la Sra. María Francisca Saieh Guzmán como directora y Vicepresidente del Directorio.

8. Con fecha 19 de junio de 2020, mediante hecho esencial, se comunica la colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador de la Serie AK (código nemotécnico BCSMU-AK), con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 649 (en adelante los “Bonos Serie AK”). Los Bonos Serie AK se colocaron a una tasa de interés de 3,5%, con una tasa anual de carátula de 3,0% y con vencimiento al 30 de abril de 2025.

La colocación de los Bonos Serie AK se realizó por una suma total de 3.000.000 de Unidades de Fomento. Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie AK se destinarán, en su totalidad, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.

7. Hechos Posteriores

1. Con fecha 30 de julio de 2020, mediante hecho esencial, se comunicó la celebración, en forma remota, de las juntas de tenedores de bonos de las (i) Series D, T y W, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores que lleva la Comisión (el “Registro de Valores”) bajo el N° 650 (la “Línea 650”); (ii) Serie G y Serie K, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 667 (la “Línea 667”); (iii) Serie B, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 668 (la “Línea 668”).

En las juntas de tenedores de bonos de las Series D, T y W; de las Series G y K; y de la Serie B, se acordaron, entre otras materias, las siguientes modificaciones al contrato de emisión de la Línea 650, de la Línea 667 y de la Línea 668, respectivamente: (i) modificar el covenant relativo al Endeudamiento de la Sociedad, cambiando su forma de cálculo desde pasivo financiero neto sobre patrimonio a deuda financiera neta sobre patrimonio, cuyo índice deberá ser menor o igual a 1,03 veces, estableciéndose su medición a partir del 30 de septiembre de 2020; (ii) eliminar la definición de Pasivo Financiero Neto e incorporar la definición de “Deuda Financiera Neta” en los referidos contratos de emisión, y la definición de “Patrimonio del Emisor” en el contrato de emisión de la Línea 650; y (iii) modificar la definición de EBITDA. Con esto, los covenants de los contratos de emisión de la Línea 650, de la Línea 667 y de la Línea 668 quedarán en los mismos términos que los covenants en esta materia contenidos en las líneas de bonos de la Sociedad inscritas en el Registro de Valores bajo los números 649, 964 y 965.

2. Al 31 de agosto de 2020, la situación de los locales de SMU es la siguiente:
 - Unimarc: de los 286 locales existentes en Chile, 282 se encuentran operativos.
 - Mayorista 10: de los 63 locales existentes en Chile, 62 se encuentran operativos.
 - Alvi: de los 32 locales existentes en Chile, 29 se encuentran operativos.
 - OK Market: de los 123 locales existentes en Chile, 112 se encuentran operativos. Los locales cerrados incluyen 8 locales que están ubicados en universidades y centros comerciales que se encuentran temporalmente cerradas producto de la contingencia sanitaria.



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

Medios de comunicación, favor contactarse con:

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

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

