

# 3<sup>er</sup> Trimestre 2019

# RESULTADOS

# SMU S.A.

25 DE NOVIEMBRE DE 2019



## Resumen Ejecutivo: Resultados Consolidados de SMU S.A.

SMU registró **ingresos para los primeros nueve meses de 2019** (9M19) de CLP 1.709.484 millones, con un incremento de 0,6% con respecto a los CLP 1.698.531 millones registrados para los primeros nueve meses de 2018 (9M18). El incremento fue impulsado por los formatos de mayoristas, conveniencia y Perú. En tanto, para el tercer trimestre de 2019 (3T19), los ingresos alcanzaron CLP 581.799 millones, mayor en un 0,8% con respecto a los CLP 577.090 millones reportados para el tercer trimestre de 2018 (3T18).

El **margen bruto** para 9M19 alcanzó CLP 502.426 millones, con un incremento de 3,7% con respecto a los CLP 484.371 millones obtenidos en 9M18. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen bruto creció 90 puntos base (pb) entre 9M18 (28,5%) y 9M19 (29,4%), reflejando una mayor eficiencia comercial. Con respecto al tercer trimestre, el margen bruto alcanzó CLP 172.461 millones (29,6% de los ingresos) en el 3T19, un avance de un 4,5% (100 pb) con respecto a los CLP 165.106 millones (28,6% de los ingresos) del 3T18.

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 22,1% en 9M18 y 21,1% en 9M19. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en los 9M19—que genera una disminución en gastos de arriendo por CLP 28.021 millones—los gastos operacionales como proporción de la venta habrían alcanzado 22,7% en 9M19 (un aumento de aproximadamente 60 pb con respecto a 9M18), 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 3T19 habrían representado 22,2% de la venta, lo que se compara con un 21,7% en 3T18 (un aumento de 50 pb).

El **EBITDA**<sup>1</sup> alcanzó CLP 142.119 millones (margen EBITDA 8,3%) en 9M19 y CLP 109.486 millones (margen EBITDA 6,4%) en 9M18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en los 9M19, el EBITDA habría alcanzado CLP 114.098 millones, **un aumento de 4,2%** con respecto a 9M18, y un margen EBITDA de 6,7%, **una expansión de 30 pb** con respecto a 9M18. Con respecto al tercer trimestre, excluyendo los efectos de la NIIF 16, el EBITDA del 3T19 habría alcanzado CLP 43.075 millones (margen EBITDA 7,4%), un aumento de 7,6% con respecto a los CLP 40.036 millones (margen EBITDA 6,9%) del 3T18.

El **resultado operacional** alcanzó CLP 77.763 millones en los 9M19 y CLP 71.988 millones en los 9M18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 (la disminución de CLP 28.021 millones en gastos de arriendo y el aumento de CLP 26.766 millones en la depreciación y amortización), el resultado operacional de los 9M19 habría alcanzado CLP 76.508 millones, **un aumento de 6,3%** con respecto a los 9M18. En tanto, el resultado operacional del 3T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habría sido de CLP 30.375 millones, superior en un 9,4% a los CLP 27.769 millones registrados en el 3T18.

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



El **resultado no operacional** alcanzó CLP -49.205 millones en 9M19 (CLP -17.128 millones en 3T19) y CLP -68.423 millones en 9M18 (CLP -17.362 millones en 3T18). 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 gastos financieros recurrentes—un ahorro de CLP 3.881 millones (11,4%) en 9M19 y un ahorro de CLP 511 millones (5,0%) en 3T19—reflejando la reducción en niveles de endeudamiento y tasas de interés durante los últimos años.

La **utilidad neta** alcanzó CLP 24.144 millones en 9M19 y CLP 22.179 millones en 9M18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta habría alcanzado CLP 26.001 millones en 9M19, un aumento de 17,2% con respecto a los 9M18. Cabe mencionar que, además de los efectos no recurrentes mencionados más arriba, la utilidad neta de los 9M18 fue afectada por el ingreso por impuesto a las ganancias (CLP 18.793 millones en 9M18), efecto que se explica principalmente por los efectos tributarios de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018 que de no haber existido, el aumento en la utilidad hubiese sido mayor. Asimismo, la utilidad neta alcanzó CLP 10.298 millones en 3T19 y CLP 7.402 millones en 3T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta del 3T19 habría alcanzado CLP 11.036 millones, un aumento de 49,1% con respecto al 3T18.

Con respecto a los **indicadores operacionales**, en el **segmento Supermercados**, en el tercer trimestre 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 cuadrado**<sup>2</sup> alcanzó CLP 336.422, un aumento de 5,7% con respecto al 3T18. En relación a la **eficiencia operacional**, dentro de las operaciones del segmento Supermercados en Chile, durante el tercer trimestre de 2019 las **ventas por jornada equivalente**<sup>3</sup> de la Compañía alcanzaron CLP 8,5 millones, un aumento de un 1,9% con respecto al mismo período de 2018. Asimismo, la Compañía alcanzó una tasa de **distribución centralizada** de 49,5% en 3T19, un avance con respecto al 46,1% obtenido en 3T18. La Compañía busca seguir aumentando su tasa de centralización durante los próximos años como parte de su estrategia de mejorar su eficiencia operacional, la gestión de inventarios y la disponibilidad de productos en sus tiendas.

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

<sup>3</sup> Ventas mensuales promedio en millones de CLP por jornada equivalente.



## Comentarios de la Administración

En relación a la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2019, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló que, “este tercer trimestre logramos un avance importante en materia de margen EBITDA, subiendo 50 puntos base y alcanzando 7,6%, excluyendo el efecto del cambio en normativa contable que entró en vigencia en enero de este año (NIIF 16). Asimismo, el EBITDA creció 7,6% durante este periodo. De esta manera, la mejora en margen EBITDA acumulada hasta septiembre es de 30 puntos base, alcanzando 6,7%, versus 6,4% obtenido entre enero y septiembre de 2018”.

Agregó que, “La venta a septiembre de este año creció 0,6%, y, en el caso del tercer trimestre, un 0,8%. Cabe destacar que durante el trimestre, las ventas en Chile se incrementaron un 0,7%, más que duplicando el crecimiento obtenido el primer y segundo trimestre de este año. Esta mejora fue impulsada por el crecimiento de 3,1% en los formatos mayoristas y de 6,6% en OK Market. Adicionalmente, el desempeño en Unimarc fue mejor que en los trimestres anteriores. En tanto, en Perú, las ventas crecieron menos durante el tercer trimestre, producto de la implementación de reformas relacionadas con etiquetado de alimentos y eliminación de bolsas plásticas. Creemos que este efecto debería ser transitorio, tal como lo fue en Chile cuando se implementaron reformas similares”.

El Sr. Gálvez, continuó, “En los últimos meses, hemos avanzado con nuestras iniciativas de experiencia de clientes, abriendo tres nuevos locales de Unimarc entre septiembre y noviembre: uno en la Región de Valparaíso (San Felipe), otro en la Región Metropolitana (San Bernardo) y el más reciente, en la Región del Biobío (Concepción). Además, en octubre, lanzamos una nueva aplicación digital para el Club Ahorro, facilitando el acceso de nuestros clientes a sus descuentos personalizados”.

“En materia de eficiencia operacional, cabe destacar que la centralización de logística alcanzó 47,4% para los primeros nueve meses de este año, y 49,5% durante el tercer trimestre. De esta manera seguimos avanzando hacia una mejor gestión de inventario y mayor disponibilidad de productos en nuestras tiendas”.

Por último, comentó, “Con respecto a la situación en Chile, tal como hemos informado previamente, más de 160 de nuestros locales han sido afectados por saqueos y otros actos vandálicos, pero es importante aclarar que los locales que hoy tenemos operativos representan el 90% de la venta, y de acuerdo a nuestro plan de reaperturas, durante las próximas semanas esperamos reabrir 39 tiendas adicionales, alcanzando un 98% de la venta operativa. Por otra parte, continuamos trabajando para reunir todos los antecedentes que se requieren para realizar el reclamo de los siniestros a las compañías de seguros. Por último, cabe destacar que nuestra hoja de ruta estratégica no ha sido modificada a raíz de esta situación, por lo que pretendemos seguir adelante con nuestros planes, buscando crecer de manera rentable y sostenible”.



## Hitos Relevantes

### Prepago Deuda Reprogramada

Con fecha 30 de septiembre de 2019, SMU efectuó el prepago del 100% del saldo adeudado conforme a los contratos de reprogramación y fianza solidaria y codeudora solidaria celebrados el año 2014 entre la Compañía y ciertos bancos locales (la “Deuda Reprogramada”). El monto del prepago ascendió a CLP 55 mil millones de capital, que corresponde al saldo insoluto al 30 de septiembre de 2019, el cual se refinanció a través de un crédito por el mismo monto contratado a una tasa nominal anual de 3,44%. Si se considera la variación del IPC de los últimos 12 meses, esta tasa equivaldría a UF + 1,14%, lo que se compara con la tasa de la deuda que se prepagó, de UF + 4,81%. De esta manera, SMU refinanció una de sus deudas más caras, sustituyéndola por un crédito en condiciones más favorables, consistente con su estrategia de fortalecimiento financiero.

## Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día martes 26 de noviembre a las 12:00 de Santiago/10:00 ET para comentar los resultados del tercer trimestre de 2019. En la misma llamada, la Compañía comentará también sobre las principales iniciativas de su nuevo plan estratégico, el que corresponde al período 2020-2022.

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/smu20191126.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 los primeros nueve meses 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 septiembre 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 30 de septiembre 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 septiembre de 2019:

- Disminución de gastos de arriendo por CLP 28.021 millones, generando una mejora en el EBITDA por el mismo monto.
- Aumento de gastos financieros por CLP 6.317 millones.
- Aumento de depreciación por CLP 26.766 millones.
- Disminución de pérdida por unidades de reajuste por CLP 3.204 millones.
- El impacto final en el resultado del período es una pérdida de CLP 1.857 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre 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)	3T19 (NIIF 16)	3T18 (NIC 17)	Δ%	9M19 (NIIF 16)	9M18 (NIC 17)	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	581.799	577.090	0,8%	1.709.484	1.698.531	0,6%
Costo de Ventas	(409.338)	(411.984)	(0,6%)	(1.207.058)	(1.214.160)	(0,6%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>172.461</b>	<b>165.106</b>	<b>4,5%</b>	<b>502.426</b>	<b>484.371</b>	<b>3,7%</b>
<i>Margen Bruto (%)</i>	29,6%	28,6%		29,4%	28,5%	
Gastos de Distribución	(8.283)	(6.981)	18,6%	(23.186)	(20.564)	12,8%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>164.178</b>	<b>158.125</b>	<b>3,8%</b>	<b>479.241</b>	<b>463.807</b>	<b>3,3%</b>
<i>Margen de Contribución (%)</i>	28,2%	27,4%		28,0%	27,3%	
Gastos de Administración (Sin Depreciación)	(111.708)	(118.089)	(5,4%)	(337.122)	(354.321)	(4,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>52.471</b>	<b>40.036</b>	<b>31,1%</b>	<b>142.119</b>	<b>109.486</b>	<b>29,8%</b>
<i>Margen EBITDA (%)</i>	9,0%	6,9%		8,3%	6,4%	
Depreciación y Amortización	(21.580)	(12.266)	75,9%	(64.356)	(37.498)	71,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>30.890</b>	<b>27.769</b>	<b>11,2%</b>	<b>77.763</b>	<b>71.988</b>	<b>8,0%</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(620)	(1.305)	(52,5%)	(1.035)	(9.142)	(88,7%)
Ingresos Financieros	198	246	(19,6%)	661	1.042	(36,6%)
Costos Financieros	(13.274)	(10.199)	30,1%	(37.829)	(45.920)	(17,6%)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(921)	(1.065)	(13,5%)	(2.988)	(2.173)	37,5%
Diferencias de Cambio	(207)	(294)	(29,6%)	(88)	750	n.a.
Resultados por Unidades de Reajuste	(2.304)	(4.745)	(51,4%)	(7.926)	(12.979)	(38,9%)
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(17.128)</b>	<b>(17.362)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>(49.205)</b>	<b>(68.423)</b>	<b>(28,1%)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>13.762</b>	<b>10.407</b>	<b>32,2%</b>	<b>28.558</b>	<b>3.565</b>	<b>701,0%</b>
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	(3.464)	(3.006)	15,3%	(4.414)	18.793	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas</b>	<b>10.298</b>	<b>7.402</b>	<b>39,1%</b>	<b>24.144</b>	<b>22.358</b>	<b>8,0%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>(179)</b>	<b>(100,0%)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>	<b>10.298</b>	<b>7.402</b>	<b>39,1%</b>	<b>24.144</b>	<b>22.179</b>	<b>8,9%</b>

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



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

(Millones CLP)	3T19 (NIC 17 Pro Forma)	3T18 (NIC 17)	Δ%	9M19 (NIC 17 Pro Forma)	9M18 (NIC 17)	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	581.799	577.090	0,8%	1.709.484	1.698.531	0,6%
Costo de Ventas	(409.338)	(411.984)	(0,6%)	(1.207.058)	(1.214.160)	(0,6%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>172.461</b>	<b>165.106</b>	<b>4,5%</b>	<b>502.426</b>	<b>484.371</b>	<b>3,7%</b>
<i>Margen Bruto (%)</i>	29,6%	28,6%		29,4%	28,5%	
Gastos de Distribución	(8.283)	(6.981)	18,6%	(23.186)	(20.564)	12,8%
<b>Margen de Contribución</b>	<b>164.178</b>	<b>158.125</b>	<b>3,8%</b>	<b>479.241</b>	<b>463.807</b>	<b>3,3%</b>
<i>Margen de Contribución (%)</i>	28,2%	27,4%		28,0%	27,3%	
→ Gastos de Administración (Sin Depreciación) <sup>(2)</sup>	(121.104)	(118.089)	2,6%	(365.143)	(354.321)	3,1%
<b>EBITDA</b>	<b>43.075</b>	<b>40.036</b>	<b>7,6%</b>	<b>114.098</b>	<b>109.486</b>	<b>4,2%</b>
<i>Margen EBITDA (%)</i>	7,4%	6,9%		6,7%	6,4%	
→ Depreciación y Amortización <sup>(3)</sup>	(12.700)	(12.266)	3,5%	(37.590)	(37.498)	0,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>30.375</b>	<b>27.769</b>	<b>9,4%</b>	<b>76.508</b>	<b>71.988</b>	<b>6,3%</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(620)	(1.305)	(52,5%)	(1.035)	(9.142)	(88,7%)
Ingresos Financieros	198	246	(19,6%)	661	1.042	(36,6%)
→ Costos Financieros <sup>(4)</sup>	(11.065)	(10.199)	8,5%	(31.512)	(45.920)	(31,4%)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(921)	(1.065)	(13,5%)	(2.988)	(2.173)	37,5%
Diferencias de Cambio	(207)	(294)	(29,6%)	(88)	750	(111,8%)
→ Resultados por Unidades de Reajuste <sup>(5)</sup>	(3.260)	(4.745)	(31,3%)	(11.130)	(12.979)	(14,2%)
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(15.875)</b>	<b>(17.362)</b>	<b>(8,6%)</b>	<b>(46.093)</b>	<b>(68.423)</b>	<b>(32,6%)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto</b>	<b>14.500</b>	<b>10.407</b>	<b>39,3%</b>	<b>30.415</b>	<b>3.565</b>	<b>753,1%</b>
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	(3.464)	(3.006)	15,3%	(4.414)	18.793	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas</b>	<b>11.036</b>	<b>7.402</b>	<b>49,1%</b>	<b>26.001</b>	<b>22.358</b>	<b>16,3%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>(179)</b>	<b>(100,0%)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>	<b>11.036</b>	<b>7.402</b>	<b>49,1%</b>	<b>26.001</b>	<b>22.179</b>	<b>17,2%</b>

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

- (1) Pro Forma: Para efectos ilustrativos, se presenta 3T19 y 9M19 *pro forma*, eliminando los efectos de la aplicación de la NIIF 16 para que las cifras sean comparables con las cifras de 3T18 y 9M18 (aplicando la norma antigua, NIC 17).
- (2) Gastos de administración: aumentan en CLP 9.396 millones en 3T19 y CLP 28.021 millones en 9M19 por gastos de arriendo asociados con contratos de arriendo que bajo la norma antigua calificaban como *leasings* operativos y, por lo tanto, se trataban como gastos de administración.
- (3) Depreciación: disminuye en CLP 8.881 millones en 3T19 y CLP 26.766 millones en 9M19, 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 2.209 millones en 3T19 y CLP 6.317 millones en 9M19, 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 956 millones en 3T19 y CLP 3.204 millones en 9M19, 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 los primeros nueve meses de 2019 comparado con el mismo período de 2018, desde CLP 1.698.531 millones a CLP 1.709.484 millones. Con respecto al tercer trimestre de 2019, los ingresos alcanzaron CLP 581.799 millones, un aumento de 0,8% con respecto a los CLP 577.090 millones del 3T18.

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

INGRESOS (CLP MMM)	3T19	3T18	Δ%	9M19	9M18	Δ%
UNIMARC	400	400	-0,1%	1.180	1.185	-0,4%
MAYORISTAS	153	148	3,1%	443	432	2,7%
OK MARKET	13,3	12,5	6,6%	39,6	37,4	6,0%
TELEMERCADOS	2,1	3,2	-34,3%	5,5	8,3	-34,4%
OTROS(*)	1,7	1,7	-2,3%	4,6	4,6	-0,3%
<b>SUPERMERCADOS CHILE</b>	<b>570</b>	<b>566</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.673</b>	<b>1.667</b>	<b>0,4%</b>
<b>SUPERMERCADOS PERÚ</b>	<b>12,2</b>	<b>11,3</b>	<b>7,5%</b>	<b>36,6</b>	<b>31,7</b>	<b>15,6%</b>
<b>TOTAL SUPERMERCADOS</b>	<b>582</b>	<b>577</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.709,48</b>	<b>1.698,56</b>	<b>0,6%</b>

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

Las ventas del segmento Supermercados Chile crecieron en 0,4% en 9M19 con respecto a 9M18, y el aumento en 3T19 con respecto a 3T18 fue de un 0,7%. Por formato, Unimarc—el supermercado tradicional que representa alrededor del 70% de los ingresos de SMU—muestra una disminución de 0,4% en 9M19 con respecto a 9M18, y se mantiene prácticamente estable en 3T19 con respecto a 3T18. Los ingresos del formato mayoristas incrementan en un 2,7% en 9M19 (+3,1% en 3T19). Los ingresos de Telemercados, el formato de e-grocery, disminuyen 34,4% en 9M19 (-34,3% en 3T19), mientras que los ingresos de OK Market, el formato de conveniencia de SMU, aumentan en un 6,0% en 9M19 (+6,6% en 3T19).

Medido en pesos chilenos, las ventas de Supermercados Perú registran un aumento de ventas de 15,6% en los primeros nueve meses de 2019 con respecto al mismo período de 2018 (+7,5% en 3T19). Medido en soles peruanos, las ventas aumentan en un 8,3% en los 9M19 y un 2,6% en el 3T19.



Las **ventas de locales equivalentes (SSS)** del segmento Supermercados alcanzan un alza de 0,7% para los primeros nueve meses de 2019.

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

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

Las SSS de Unimarc fueron similares en 3T19 respecto a 3T18, mientras que en los formatos mayoristas, aumentaron en 3,0%. OK Market registró un incremento de 5,5% en SSS en 3T19. Con todo, Supermercados Chile anota una expansión de SSS de 0,7% en el tercer trimestre de 2019.

Supermercados Perú—que representa aproximadamente el 2% de los ingresos totales del segmento Supermercados—registra un aumento de SSS de 0,8% en el tercer trimestre de 2019.

Las **ventas por metro cuadrado** del segmento Supermercados alcanzaron CLP 327.788 para los primeros meses de 2019, 5,1% mayor que en los 9M18.

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

VENTAS POR M <sup>2</sup> (CLP M/M <sup>2</sup> )	3T19	3T18	Δ%	9M19	9M18	Δ%
SUPERMERCADOS CHILE	340,6	322,0	5,8%	331,5	316,0	4,9%
SUPERMERCADOS PERÚ	213,6	202,2	5,7%	216,6	187,8	15,3%
TOTAL SUPERMERCADOS	336,4	318,2	5,7%	327,8	312,0	5,1%

Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Chile crecieron 4,9% en 9M19 en comparación con 9M18, y crecieron 5,8% en el tercer trimestre de 2019 con respecto al 3T18. Por su parte, Supermercados Perú (medido en pesos chilenos) registró un aumento en ventas por metro cuadrado de 15,3% en 9M19 y de 5,7% en 3T19.

Por formato, Unimarc registra un incremento en ventas por metro cuadrado de 2,7% en 9M19 (+2,0% en 3T19); el segmento mayoristas aumentó 10,9% en 9M19 (11,4% en 3T19); y OK Market aumentó 4,9% en 9M19 (+4,9% en 3T19).



Al cierre del tercer trimestre de 2019, la operación de Supermercados cuenta con **510 locales en Chile**, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, un aumento con respecto a los 503 locales a la misma fecha de 2018, y un total de **551.144 metros cuadrados**.

Durante los primeros nueve meses de 2019, la Compañía abrió un local de Unimarc y cinco locales de OK Market, y cerró un local de OK Market. Además de las aperturas y cierres del período, los metros cuadrados de algunos locales han sido modificados, producto de optimizaciones y remodelaciones.

En Perú, se totaliza 24 locales al 30 de septiembre de 2019, que representan 20.398 metros cuadrados, con lo que a nivel consolidado, el segmento Supermercados cuenta con 571.541 metros cuadrados al cierre del trimestre.

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

N° LOCALES	3T19		3T18		SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M <sup>2</sup> )	3T19		3T18	
	APERTURAS	CIERRES	APERTURAS	CIERRES		APERTURAS	CIERRES	APERTURAS	CIERRES
UNIMARC	290		289		UNIMARC	386		391	
MAYORISTAS	99		99		MAYORISTAS	151		156	
OK MARKET	121		115		OK MARKET	15		15	
SUPERMERCADOS CHILE	510		503		SUPERMERCADOS CHILE	551		562	
SUPERMERCADOS PERÚ	24		24		SUPERMERCADOS PERÚ	20		20	
TOTAL SUPERMERCADOS	534		527		TOTAL SUPERMERCADOS	572		582	

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

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



### 1.1.2. Gastos de Distribución y Gastos de Administración

Los **gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación y amortización)** del segmento Supermercados, como proporción de la venta, alcanzaron 21,1% en 9M18 y 20,6% en 9M19. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en el 9M19, los gastos operacionales como proporción de la venta habrían alcanzado 22,7% (un aumento de aproximadamente 60 pb con respecto a 9M18). Asimismo, en el tercer trimestre de 2019, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habrían alcanzado un 20,8% de la venta (20,5% en el 3T18).

Los **gastos de distribución** del 9M19 alcanzaron CLP 23.186 millones, un alza de 12,8% con respecto al mismo período de 2018. Los gastos de distribución como porcentaje de la venta aumentaron desde 1,2% en 9M18 a 1,4% en 9M19. 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 tercer trimestre, los gastos de distribución alcanzaron CLP 8.283 millones en 3T19, un aumento de 18,6% con respecto al 3T18.

Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación y amortización) totalizaron CLP 337.122 millones (19,7% de la venta) en 9M19 y CLP 354.321 millones (20,9% de la venta) en 9M18. Sin embargo, excluyendo los efectos de la NIIF 16 (disminución de gastos de arriendo de CLP 28.021 millones en 9M19), los gastos de administración habrían alcanzado CLP 365.143 millones (21,4% de la venta) en 9M19, un aumento de 3,1% (50 pb) con respecto al 9M18. Con respecto al tercer trimestre, los gastos de administración alcanzaron CLP 111.708 millones en 3T19 (19,2% de la venta) y CLP 118.089 millones (20,5% de la venta) en 3T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, habrían alcanzado CLP 121.104 millones (20,8% de la venta), un aumento de 2,6% (30 pb) con respecto a 3T18.

El principal incremento de los gastos de administración en los 9M19 fue el aumento de CLP 10.716 millones (+6,3% 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 9M19 y 9M18. También se registraron aumentos de CLP 1.090 millones (+17,1% a/a) en servicios externos, de CLP 891 millones (+26,8% a/a) en seguros y de CLP 644 millones (+6,6% a/a) en comisión tarjetas, parcialmente compensado por disminuciones de CLP 2.877 millones (-23,1% a/a) en materiales y de CLP 1.663 millones (-11,0%) en publicidad.

Adicionalmente, los gastos de arriendo disminuyeron en CLP 26.157 millones (-57,1% a/a) con respecto a los 9M18, pero al excluir los efectos de la NIIF 16, habrían aumentado en CLP 1.864 millones (+4,1% a/a).

El principal incremento de los gastos de administración en el 3T19 fue el aumento de CLP 3.470 millones (+6,1% a/a) en gastos del personal, principalmente debido a reajustes salariales por inflación y alzas en el salario mínimo. Si bien la dotación promedio aumentó en 1,7% 3T19 con respecto a 3T18, las jornadas equivalentes disminuyeron levemente.

Las principales disminuciones de gastos en el trimestre corresponden a publicidad (CLP 1.083 millones; -22,5% a/a) y materiales (CLP 890 millones; -21,7% a/a).



Adicionalmente, los gastos de arriendo disminuyeron en CLP 8.653 millones (-57,1% a/a) con respecto al 3T18, pero al excluir los efectos de la NIIF 16, habrían aumentado en CLP 743 millones (+4,9% a/a).

**Cuadro 7: Dotación Promedio Segmento Supermercados**

DOTACIÓN PROMEDIO	3T19	3T18	Δ%	9M19	9M18	Δ%
LOCALES CHILE	27.915	27.478	1,6%	27.796	27.758	0,1%
CORPORATIVO CHILE	1.649	1.600	3,1%	1.700	1.582	7,5%
SUPERMERCADOS CHILE	29.564	29.078	1,7%	29.496	29.340	0,5%
LOCALES PERÚ	538	531	1,4%	515	527	-2,3%
CORPORATIVO PERÚ	136	137	-0,7%	138	137	0,6%
SUPERMERCADOS PERÚ	674	668	1,0%	652	664	-1,7%
TOTAL SUPERMERCADOS	30.238	29.746	1,7%	30.148	30.004	0,5%

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

El **margen bruto** para los primeros nueve meses de 2019 totalizó CLP 502.426 millones, creciendo 3,7% respecto del mismo período de 2018. En términos porcentuales, en 9M19 el margen bruto equivale al 29,4% de las ventas, un avance de 90 pb con respecto al 28,5% de los 9M18, reflejando una mayor eficiencia comercial. En el tercer trimestre de 2019, el margen bruto alcanzó CLP 172.461 millones (29,6% de las ventas), un aumento de 4,5% (100 pb) con respecto a los CLP 165.106 millones (28,6% de las ventas) del 3T18.

El **margen de contribución** se expandió 3,3% en los primeros nueve meses de 2019, llegando a CLP 479.241 millones, sobre los CLP 463.807 millones de los 9M18. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución alcanzó 28,0% en 9M19 vs. 27,3% en 9M18. Con respecto al tercer trimestre, el margen de contribución alcanzó CLP 164.178 millones (28,2% de las ventas), un aumento de 3,8% con respecto a los CLP 158.125 millones (27,4% de las ventas) del 3T18.

El **EBITDA** alcanzó CLP 142.119 millones (margen EBITDA 8,3%) en 9M19 y CLP 109.486 millones (margen EBITDA 6,4%) en 9M18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en los 9M19, el EBITDA habría alcanzado CLP 114.098 millones, un aumento de 4,2% con respecto a 9M18, y un margen EBITDA de 6,7%, una expansión de 30 pb con respecto a 9M18. En el tercer trimestre de 2019, el EBITDA alcanzó CLP 52.471 millones (margen EBITDA 9,0%). Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el EBITDA de 3T19 habría sido de CLP 43.075 millones (margen EBITDA 7,4%), mayor en un 7,6% a los CLP 40.036 millones (margen EBITDA 6,9%) registrados para 3T18.

El **EBITDAR** (EBITDA menos el gasto por arriendo) alcanzó CLP 161.765 millones (margen EBITDAR 9,5%) en 9M19, mayor en un 4,2% con respecto a los CLP 155.289 millones (margen EBITDAR 9,1%) registrados en 9M18. Con respecto al tercer trimestre, el EBITDAR para 3T19 alcanzó CLP 58.980 millones (margen EBITDAR 10,1%), mayor en un 6,9% con respecto a los CLP 55.198 millones (margen EBITDAR 9,6%) del 3T18.



El **resultado operacional** alcanzó CLP 77.763 millones en los 9M19 y CLP 71.988 millones en los 9M18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 (la disminución de CLP 28.021 millones en gastos de arriendo y el aumento de CLP 26.766 millones en la depreciación y amortización), el resultado operacional de los 9M19 habría alcanzado CLP 76.508 millones, un aumento de 6,3% con respecto a los 9M18. En tanto, el resultado operacional del 3T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, habría sido de CLP 30.375 millones, superior en un 9,4% a los CLP 27.769 millones registrados en el 3T18.

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

El **resultado no operacional** de SMU totalizó una pérdida de CLP -49.205 millones en 9M19 y de CLP -68.423 millones en 9M18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el resultado no operacional de los 9M19 habría alcanzado CLP -46.093 millones, una mejora de CLP 22.330 millones con respecto a los 9M18.

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

- a. **Gastos financieros disminuyen CLP 8.091 millones** (CLP 14.408 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 9M19, la Compañía registró gastos financieros por CLP -37.829 millones, incluyendo CLP -6.317 millones asociados a NIIF 16 y CLP -1.377 millones asociados al prepago de la deuda reprogramada realizado el 30 de septiembre de 2019. En 9M18, la Compañía registró gastos financieros por CLP -45.920 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 9M18 los gastos financieros alcanzaron CLP -34.016 millones, mientras que en 9M19 alcanzaron CLP -30.135 millones, una disminución de CLP 3.881 millones (11,4%), reflejando los esfuerzos de la Compañía por disminuir su nivel de endeudamiento y fortalecer su estructura de capital durante los últimos años.
- b. **Otras ganancias (pérdidas) mejoran CLP 8.107 millones:** La variación se explica por (i) un menor gasto de CLP 4.857 millones, asociado al plan de reestructuración organizacional implementado por la Compañía; (ii) una mayor recuperación de seguros en 9M19 por CLP 2.139 millones; y (iii) una menor pérdida por incendios o aluviones en locales de CLP 1.307 millones.

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



Con respecto al tercer trimestre, el resultado no operacional fue de CLP -17.128 millones en 3T19 y de CLP -17.362 millones en 3T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el resultado no operacional del 3T19 habría sido de CLP -15.875 millones, una mejora de CLP 1.487 millones con respecto al 3T18. La variación se explica principalmente por:

- a. **Pérdida por unidades de reajuste disminuye CLP 2.441 millones** (CLP 1.484 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 3T18, la Compañía registró una pérdida por unidades de reajuste de CLP -4.745 millones, reflejando el aumento en el valor de sus pasivos financieros producto de la inflación del período. En 3T19, excluyendo los efectos de la NIIF 16, la Compañía habría registrado una pérdida por unidades de reajuste de CLP -3.260 millones, una diferencia de CLP 1.484 millones, reflejando el hecho de que la inflación fue menor en 3T19 que en 3T18, y también que el stock de deuda en UF (excluyendo NIIF 16) fue menor en 3T19 que en 3T18. Cabe explicar que considerando los efectos de la NIIF 16, la pérdida por unidades de reajuste alcanzó CLP -2.304 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.
- b. **Gastos financieros aumentan CLP 3.075 millones** (CLP 865 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 3T19, la Compañía registró gastos financieros por CLP -13.274 millones, incluyendo CLP -2.209 millones asociados a NIIF 16 y CLP -1.377 millones asociados al prepago de la deuda reprogramada realizado el 30 de septiembre de 2019. Excluyendo estos efectos extraordinarios, los gastos financieros en 3T19 habrían alcanzado CLP 9.688 millones, una disminución de CLP 511 millones (5,0%) con respecto a los CLP 10.199 millones del 3T18.

El **gasto por impuestos a las ganancias** de los 9M19 alcanzó CLP -4.414 millones, una diferencia de CLP -23.207 millones con respecto al ingreso de CLP 18.793 millones registrado en 9M18, 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 24.993 millones en 9M19. En el tercer trimestre de 2019, el gasto por impuestos a las ganancias alcanzó CLP -3.464 millones, una diferencia de CLP 458 millones con respecto a los CLP -3.006 millones del 3T18. La diferencia se explica principalmente por el mejor resultado antes de impuestos en 3T19.



### 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 los primeros nueve meses de 2018 se registraron resultados de este segmento, pero no durante los 9M19.

### 1.4. Resultado Neto

SMU registró en los primeros nueve meses de 2019 una **utilidad neta de** CLP 24.144 millones, un incremento de CLP 1.965 millones (8,9%) con respecto a los CLP 22.179 millones obtenidos en 9M18.

Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta de los 9M19 habría sido de CLP 26.001 millones, un aumento de CLP 3.822 millones (17,2%) con respecto a los 9M18.

En el tercer trimestre de 2019 la utilidad neta de alcanzó CLP 10.298 millones, un incremento de CLP 2.896 millones (39,1%) con respecto a los CLP 7.402 millones obtenidos en 3T18.

Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta del 3T19 habría sido de CLP 11.036 millones, un aumento de CLP 3.634 millones (49,1%) con respecto al 3T18.



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

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

(Millones CLP)	Septiembre 2019 (NIIF 16)	Diciembre 2018 (NIC 17)	Δ\$	Δ%
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	47.421	82.644	(35.223)	(42,6%)
Otros Activos Financieros Corrientes	17	18	(1)	(5,0%)
Otros Activos No Financieros Corrientes	16.828	20.245	(3.417)	(16,9%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	39.910	57.597	(17.687)	(30,7%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	1.484	8.739	(7.256)	(83,0%)
Inventarios	200.332	194.938	5.394	2,8%
Activos por Impuestos Corrientes	3.556	8.059	(4.502)	(55,9%)
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>309.548</b>	<b>372.241</b>	<b>(62.692)</b>	<b>(16,8%)</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Activos Financieros No Corrientes	249	245	4	1,7%
Otros Activos No Financieros No Corrientes	2.148	17.635	(15.487)	(87,8%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	1.487	2.738	(1.251)	(45,7%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	4.000	-	4.000	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	13.377	2.839	10.538	371,2%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	66.932	73.320	(6.388)	(8,7%)
Plusvalía	475.430	474.867	563	0,1%
Propiedades, Plantas y Equipos Neto	729.182	439.409	289.773	65,9%
Activos por Impuestos Diferidos	426.232	429.106	(2.873)	(0,7%)
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>1.719.037</b>	<b>1.440.158</b>	<b>278.879</b>	<b>19,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.028.585</b>	<b>1.812.399</b>	<b>216.187</b>	<b>11,9%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	109.359	96.600	12.760	13,2%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	374.620	418.291	(43.671)	(10,4%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	1.579	3.976	(2.397)	(60,3%)
Otras Provisiones de Corto Plazo	3.662	3.319	343	10,3%
Pasivos por Impuestos Corrientes	798	-	798	-
Beneficios a los Empleados	18.986	16.695	2.292	13,7%
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	5.800	3.108	2.692	86,6%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>514.804</b>	<b>541.987</b>	<b>(27.183)</b>	<b>(5,0%)</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	788.256	567.504	220.752	38,9%
Cuentas por Pagar No Corrientes	73	121	(48)	(39,7%)
Pasivos por Impuestos Diferidos	78	81	(2)	(2,9%)
Beneficios a los Empleados	1.458	977	480	49,2%
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	3.379	6.450	(3.070)	(47,6%)
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>793.244</b>	<b>575.132</b>	<b>218.112</b>	<b>37,9%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.308.048</b>	<b>1.117.119</b>	<b>190.929</b>	<b>17,1%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Emitido	523.742	523.742	0	0,0%
Utilidad (Pérdida) Acumulada	47.235	23.092	24.144	104,6%
Otras Reservas	149.560	148.446	1.114	0,8%
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>720.537</b>	<b>695.279</b>	<b>25.258</b>	<b>3,6%</b>
<b>Participaciones No Controladoras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>720.537</b>	<b>695.279</b>	<b>25.258</b>	<b>3,6%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.028.585</b>	<b>1.812.399</b>	<b>216.187</b>	<b>11,9%</b>



**Cuadro 8.2: Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 Pro Forma<sup>(1)</sup>**

(Millones CLP)	Septiembre 2019 (NIC 17 Pro Forma)	Diciembre 2018 (NIC 17)	Δ \$	Δ %
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	47.421	82.644	(35.223)	(42,6%)
Otros Activos Financieros Corrientes	17	18	(1)	(5,0%)
→ Otros Activos No Financieros Corrientes <sup>(2)</sup>	18.067	20.245	(2.178)	(10,8%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	39.910	57.597	(17.687)	(30,7%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	1.484	8.739	(7.256)	(83,0%)
Inventarios	200.332	194.938	5.394	2,8%
Activos por Impuestos Corrientes	3.556	8.059	(4.502)	(55,9%)
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>310.787</b>	<b>372.241</b>	<b>(61.453)</b>	<b>(16,5%)</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros Activos Financieros No Corrientes	249	245	4	1,7%
→ Otros Activos No Financieros No Corrientes <sup>(2)</sup>	16.622	17.635	(1.013)	(5,7%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	1.487	2.738	(1.251)	(45,7%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	4.000	-	4.000	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	13.377	2.839	10.538	371,2%
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	66.932	73.320	(6.388)	(8,7%)
Plusvalía	475.430	474.867	563	0,1%
→ Propiedades, Plantas y Equipos Neto <sup>(3)</sup>	476.170	439.409	36.761	8,4%
Activos por Impuestos Diferidos	426.232	429.106	(2.873)	(0,7%)
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>1.480.499</b>	<b>1.440.158</b>	<b>40.341</b>	<b>2,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.791.286</b>	<b>1.812.399</b>	<b>(21.112)</b>	<b>(1,2%)</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
→ Otros Pasivos Financieros Corrientes <sup>(4)</sup>	81.672	96.600	(14.927)	(15,5%)
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	374.620	418.291	(43.671)	(10,4%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	1.579	3.976	(2.397)	(60,3%)
Otras Provisiones de Corto Plazo	3.662	3.319	343	10,3%
Pasivos por Impuestos Corrientes	798	-	798	-
Beneficios a los Empleados	18.986	16.695	2.292	13,7%
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	5.800	3.108	2.692	86,6%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>487.117</b>	<b>541.987</b>	<b>(54.870)</b>	<b>(10,1%)</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
→ Otros Pasivos Financieros No Corrientes <sup>(4)</sup>	576.990	567.504	9.486	1,7%
Cuentas por Pagar No Corrientes	73	121	(48)	(39,7%)
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	78	81	(2)	(2,9%)
Beneficios a los Empleados	1.458	977	480	49,2%
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	3.379	6.450	(3.070)	(47,6%)
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>581.978</b>	<b>575.132</b>	<b>6.846</b>	<b>1,2%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.069.095</b>	<b>1.117.119</b>	<b>(48.024)</b>	<b>(4,3%)</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Emitido	523.742	523.742	0	0,0%
→ Utilidad (Pérdida) Acumulada <sup>(5)</sup>	49.092	23.092	26.001	112,6%
Otras Reservas	149.357	148.446	911	0,6%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	722.191	695.279	26.912	3,9%
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>722.191</b>	<b>695.279</b>	<b>26.912</b>	<b>3,9%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.791.286</b>	<b>1.812.399</b>	<b>(21.113)</b>	<b>(1,2%)</b>



- (1) *Pro Forma*: Para efectos ilustrativos, se presenta septiembre 2019 *pro forma*, eliminando los efectos de la aplicación de la NIIF 16 para que las cifras sean comparables con las cifras de diciembre 2018 (aplicando la norma antigua, NIC 17).
- (2) Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes: aumentan en CLP 15.713 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 919 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 253.012 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 7.901 millones por reversa del efecto de la variación de la UF en los derechos de uso; parcialmente compensado por (iv) aumento de CLP 26.766 millones por reversa de depreciación.
- (4) Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes (obligaciones por derechos de uso): disminuyen en CLP 238.953 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 16.292 millones, por reversa de amortización de obligaciones por derechos de uso.
- (5) Utilidad acumulada: aumenta en CLP 1.857 millones. Ver Cuadro 2.2: Estado de Resultados Consolidados *Pro Forma*.



## 2.1. Activos

Al 30 de septiembre de 2019, los **activos totales** de SMU aumentaron en CLP 216.187 millones (11,9%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 2.028.585 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos totales habrían disminuido en CLP 21.112 millones (1,2%).

Los **activos corrientes** al 30 de septiembre de 2019 disminuyeron en CLP 62.692 millones (16,8%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 309.548 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos corrientes habrían disminuido en aproximadamente CLP 61.453 millones (16,5%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (↓CLP 35.223 millones), variación que se describe en la Sección 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo. Cabe mencionar que por la estacionalidad del negocio, la venta es superior en el último mes del año, sin embargo, el nivel de efectivo y equivalentes al cierre del trimestre es similar al nivel que la Compañía ha mantenido históricamente.
- b. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (↓CLP 17.687 millones), principalmente explicado por el ciclo de venta, asociado a fin de año, y a ventas con tarjetas de crédito y débito.
- c. Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes (↓CLP 7.256 millones), explicado principalmente por la capitalización de la cuenta por cobrar a la sociedad coligada Unired.
- d. Disminución de activos por impuestos corrientes (↓CLP 4.502 millones), principalmente explicado por una disminución en impuestos por recuperar de años anteriores, producto de la recuperación de impuestos durante el período.
- e. Disminución de otros activos no financieros corrientes (↓CLP 3.417 millones), principalmente explicado por disminuciones en seguros pagados por anticipado (↓CLP 3.560 millones), la reclasificación de arriendos pagados por adelantado (↓CLP 1.239 millones) a propiedades, plantas y equipos, producto de la aplicación de la NIIF 16, y una disminución en el IVA crédito fiscal (↓CLP 1.123 millones), parcialmente contrarrestado por un aumento en anticipos a proveedores extranjeros (↑CLP 1.978 millones).

Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de CLP 5.394 millones en los inventarios, asociado principalmente a mayores importaciones en tránsito.

Los **activos no corrientes** al 30 de septiembre de 2019 aumentaron en CLP 278.879 millones (19,4%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.719.037 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos no corrientes habrían aumentado en CLP 40.341 millones (2,8%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento en propiedades, plantas y equipos (↑CLP 289.773 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 73.190 millones y depreciación por CLP 54.602 millones.
- b. Aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (↑CLP 10.538 millones), explicado principalmente por aportes de capital por CLP 13.526 millones realizados a las sociedades coligadas Unicard, Unired, Administradora de Tarjeta e Inversiones RF, parcialmente compensado por el reconocimiento de pérdidas del período por CLP 2.988 millones.
  - c. Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes (↑CLP 4.000 millones), explicado por préstamos a la sociedad coligada Unicard para el financiamiento de sus operaciones.
  - d. Disminución de otros activos no financieros no corrientes (↓CLP 15.487 millones), principalmente explicado por la reclasificación de arriendos pagados por adelantado (↓CLP 15.393 millones) a propiedades, plantas y equipos, producto de la aplicación de la NIIF 16.
  - e. Disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía (↓CLP 6.388 millones), principalmente por la amortización del período (↓CLP 9.754 millones), compensado en parte por las adiciones del período (↑CLP 3.375 millones).

## 2.2. Pasivos

Al 30 de septiembre de 2019, los **pasivos totales** de SMU aumentaron en CLP 190.929 millones (17,1%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.308.048 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos totales habrían disminuido en CLP 48.024 millones (4,3%).

Los **pasivos corrientes** al 30 de septiembre de 2019 disminuyeron en CLP 27.183 millones (5,0%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 514.804 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos corrientes habrían disminuido en CLP 54.870 millones (10,1%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (↓CLP 43.671 millones), debido a la estacionalidad del negocio y al corte de la fecha de pago.
- b. Disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente (↓CLP 2.692 millones), principalmente explicado por la sociedad coligada Unired y la estacionalidad de su negocio.
- c. Aumento en otros pasivos financieros corrientes (↑CLP 12.760 millones), explicado principalmente por (i) el traspaso de no corriente a corriente de la cuota del crédito sindicado que vencía el 30 de junio de 2020 (CLP 55.414 millones), cuota que fue prepago el 30 de septiembre de 2019 y refinanciado a través de un crédito bancario por CLP 55.000 millones; 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); parcialmente contrarrestado por (i) el pago de la cuota del crédito sindicado que vencía en junio de 2019 (CLP 46.034 millones); y (ii) el pago del bono serie P (UF 1 millón; aproximadamente CLP 28 mil millones) el 25 de septiembre de 2019.
- d. Aumento en otros pasivos no financieros corrientes (↑CLP 2.692 millones), explicado principalmente por el traspaso de no corriente a corriente de arriendos anticipados.



- e. Aumento en provisiones por beneficios a empleados corrientes (↑CLP 2.292 millones), asociado al devengo de incentivos variables.

Los **pasivos no corrientes** al 30 de septiembre de 2019 aumentaron en CLP 218.112 millones (37,9%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 793.244 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 9.486 millones (1,7%).

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 W (UF 1 millón) en junio de 2019 y la incorporación de nuevos contratos de arriendo, parcialmente contrarrestado por el traspaso de no corriente a corriente de la cuota del crédito sindicado que vencía en junio de 2020.

Adicionalmente, los otros pasivos no financieros no corrientes disminuyeron en CLP 3.070 millones, principalmente debido al traspaso desde no corriente a corriente de arriendos anticipados.

### 2.3. Patrimonio

El **patrimonio** presenta un alza de CLP 25.258 millones (+3,6%), explicado principalmente por las utilidades del período (↑CLP 24.144 millones). Excluyendo los efectos de la NIIF 16, las utilidades del período habrían alcanzado CLP 26.001 millones, por lo que el patrimonio habría alcanzado CLP 722.191 millones, un alza de CLP 26.912 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018**

(Millones CLP)	Septiembre 2019 (NIIF 16)	Septiembre 2018 (NIC 17)	Δ\$
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación	122.807	94.485	28.323
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión	(41.118)	6.532	(47.650)
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación	(116.912)	(115.616)	(1.296)
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(35.223)</b>	<b>(14.599)</b>	<b>(20.624)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(35.223)</b>	<b>(14.599)</b>	<b>(20.624)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	82.644	110.540	(27.896)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>47.421</b>	<b>95.941</b>	<b>(48.520)</b>

Durante los primeros nueve meses de 2019, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 122.807 millones versus CLP 94.485 millones durante el mismo período de 2018. Sin embargo, las cifras no son comparables, debido a la aplicación de la NIIF 16 en 9M19. 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 -41.118 millones en los primeros nueve meses de 2019 comparado con un ingreso neto de CLP 6.532 millones en los 9M18, una variación de CLP -47.650 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 31.515 millones en 9M19, comparado con CLP 29.898 millones en 9M18. Las otras salidas de efectivo en 9M19 corresponden a compras de participaciones no controladoras en las sociedades coligadas Unicard, Administradora de Tarjetas e Inversiones RF, por CLP 5.656 millones, y un préstamo de CLP 4.000 a Unicard. El principal flujo de ingreso en 2018 corresponde a la venta de Construmart, por un monto de CLP 38.743 millones.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó una salida neta de CLP -116.912 millones en 9M19, principalmente explicado por: (i) el pago de la cuota del crédito sindicado que venció el 30 de junio de 2019, por CLP 45.930 millones; (ii) el pago del bono serie P el 25 de septiembre de 2019, por CLP 28.039 millones; (iii) el prepago de la cuota del crédito sindicado que vencía en junio 2020, por CLP 55.414 millones, realizado el 30 de septiembre de 2019; (iv) pagos de cartas de crédito por aproximadamente CLP 8 mil millones durante el período; (v) pagos de intereses por CLP 38.386 millones; y (vi) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 30.848 millones; parcialmente compensado por la colocación del bono serie W en junio 2019 (UF 1 millón) y por la deuda bancaria tomada en septiembre 2019 (CLP 55 mil millones) para financiar el prepago del crédito sindicado realizado el mismo mes.



Asimismo, en los 9M18, se registró una salida neta de CLP -115.616 millones, principalmente explicado por: (i) el prepago de la totalidad del bono internacional por USD 300 millones; (ii) el pago de la cuota del crédito sindicado que venció en junio de 2018 por CLP 35.944 millones; (iii) el prepago del Tramo III del crédito sindicado por aproximadamente CLP 17 mil millones, asociado a la venta de Construmart; (iv) intereses pagados por CLP 46.630 millones; y (v) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 12.416 millones; parcialmente compensado por: (i) importes procedentes de préstamos por CLP 108.953 millones, principalmente por las colocaciones de bonos serie T en abril y junio; y (ii) el aumento de capital materializado en enero por CLP 74.000 millones.

## 4. Indicadores Financieros

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

			Sept. 2019	Dic. 2018
<b>LIQUIDEZ</b>				
Índice de Liquidez	veces	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	0,60	0,69
Razón Ácida	veces	<i>(Activo corriente menos inventario) / Pasivo corriente</i>	0,21	0,33
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Pasivo Exigible / Activos Totales	veces	<i>Total pasivos / Total activos</i>	0,64	0,62
Pasivo Exigible / Patrimonio	veces	<i>Total pasivos / Patrimonio</i>	1,82	1,61
Pasivos Financieros Neto / Patrimonio	veces	<i>(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio</i>	1,18	0,84
Pasivo Exigible Corto Plazo / Pasivo Exigible Total	%	<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>	39,36	48,52
<b>ACTIVIDAD</b>				
Rotación de Inventarios	días	<i>Inventario promedio del periodo / Costo de ventas diario del periodo</i>	44,21	42,66
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>	6,47	6,90
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>	74,52	76,72
<b>EFICIENCIA (Anualizado)</b>				
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>	3,93	2,78
Margen Bruto (Últimos 12 meses)	%		29,13	28,48
EBITDA (Últimos 12 meses)	CLP MM		185.135	152.502
Margen EBITDA (Últimos 12 meses)	%		8,03	6,64
<b>RENTABILIDAD (Anualizado)</b>				
ROA (Rentabilidad sobre activos)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / Activos totales</i>	1,73	1,82
ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / (Activos totales - plusvalía)</i>	2,25	2,47
ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)	%	<i>Utilidad últimos 12 meses / Patrimonio</i>	4,86	4,75
ROIC (Retorno sobre capital empleado)	%	<i>Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + plusvalía + propiedad, planta y equipos)</i>	7,17	8,27
ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía)	%	<i>Resultado operacional últimos 12 meses / (Cuentas por cobrar + inventarios + intangibles + propiedad, planta y equipos)</i>	10,45	13,40

(1) Los indicadores al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019, se encuentra una descripción de los principales riesgos que enfrenta la Compañía, así como de las medidas utilizadas para mitigar dichos riesgos.

## 6. Hechos Relevantes del Período

1. Con fecha 1 de marzo de 2019, se recibió notificación de la sentencia en la causa Rol C N°304-2016 dictada por el honorable Tribunal de la Libre Competencia, en el marco de un requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica durante 2016, condenando a la Sociedad al pago de una multa, a beneficio fiscal, ascendente a 3.438 Unidades Tributarias Anuales y a la adopción de un programa de cumplimiento en materia de la libre competencia, complementario al que ya tiene en la actualidad la Sociedad, que deberá complementar, como mínimo, las acciones detalladas en la misma sentencia. SMU S.A. en la convicción de haber actuado correctamente, reclamará esta sentencia ante la Excelentísima Corte Suprema para demostrar su inocencia.
2. Mediante hecho esencial, de fecha 26 de marzo de 2019, se comunicó que el Directorio de SMU S.A. acordó:
  - a. Citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día 25 de abril de 2019, a las 10:00 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en calle Cerro El Plomo N° 5680, piso 11, comuna de Las Condes, Santiago, y someter a consideración de la Junta todos los asuntos de su competencia, incluyendo las siguientes materias:
    - Pronunciamiento sobre la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018;
    - Pronunciamiento sobre el Informe de los Auditores Externos;
    - Pronunciamiento sobre la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2019 e informar gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2018;
    - Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores y determinación de su remuneración y presupuesto para el ejercicio 2019;
    - Dar a conocer la información prevista en el Título XVI de la Ley 18.046;
    - Designación de la empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2019;
    - Designación de los Clasificadores Privados de Riesgo para el ejercicio 2019;
    - Pago de dividendo y distribución de utilidades del ejercicio 2018;
    - Designación del período donde se realizarán las publicaciones de la Sociedad hasta la próxima junta ordinaria de accionistas; y
    - Otras materias de interés social y de competencia de la Junta.
  - b. Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, un dividendo de \$1,71673 por acción, lo que corresponde a un monto total de \$9.909.955.855.- En caso de ser aprobada la distribución de dicho dividendo, éste se pagará a contar del día 8 de mayo de 2019 a



los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha.

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



8. Con fecha 24 de junio de 2019, la clasificadora de riesgo ICR mejoró la clasificación de SMU desde BBB+ (perspectivas estables) a A- (perspectivas positivas).
9. Con fecha 2 de septiembre de 2019, la clasificadora de riesgo Humphreys mejoró las perspectivas de la clasificación de SMU desde estables a positivas, manteniendo la clasificación en BBB+.
10. Con fecha 30 de septiembre de 2019, SMU efectuó el prepago del 100% del saldo adeudado conforme a los contratos de reprogramación y fianza solidaria y codeudora solidaria celebrados el año 2014 entre la Compañía y ciertos bancos locales (la "Deuda Reprogramada").

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

## 7. Hechos Posteriores

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

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



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

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

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



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

Medios de comunicación, favor contactarse con:

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

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

