

RESULTADOS



Marzo
2019

1^{ER} TRIMESTRE 2019

27 DE MAYO DE 2019



Resumen Ejecutivo: Resultados Consolidados de SMU S.A.

SMU registró **ingresos para el primer trimestre de 2019** (1T19) de CLP 568.717 millones, con un incremento de 0,5% con respecto a los CLP 566.071 millones registrados para el primer trimestre de 2018 (1T18). El incremento fue impulsado por los formatos de mayoristas, conveniencia y Perú.

El **margen bruto** para 1T19 alcanzó CLP 166.216 millones, con un incremento de 3,1% con respecto a los CLP 161.260 millones obtenidos en 1T18. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen bruto creció 70 puntos base (pb) entre 1T18 (28,5%) y 1T19 (29,2%), reflejando una mayor eficiencia comercial.

Los **gastos operacionales**, definidos como gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación), como proporción de la venta alcanzaron 22,0% en 1T18 y 20,9% en 1T19. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en el 1T19—que genera una disminución en gastos de arriendo por CLP 9.304 millones—los gastos operacionales como proporción de la venta alcanzaron 22,6% en 1T19 (un aumento de aproximadamente 60 pb con respecto a 1T18), esencialmente por mayores gastos del personal, debido principalmente a incrementos del salario mínimo, y por mayores costos de distribución, asociado a precios del petróleo y al tipo de cambio.

El **EBITDA¹** alcanzó CLP 47.135 millones (margen EBITDA 8,3%) en 1T19 y CLP 36.587 millones (margen EBITDA 6,5%) en 1T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en el 1T19, el EBITDA habría alcanzado CLP 37.831 millones, **un aumento de 3,4%** con respecto a 1T18, y un margen EBITDA de 6,7%, **una expansión de 20 pb** con respecto a 1T18.

El **resultado operacional** alcanzó CLP 26.097 millones en el 1T19 y CLP 24.795 millones en el 1T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 (la disminución de CLP 9.304 millones en gastos de arriendo y el aumento de CLP 8.883 millones en la depreciación y amortización), el resultado operacional del 1T19 habría alcanzado CLP 25.676 millones, **un aumento de 3,6%** con respecto al 1T18.

El **resultado no operacional** alcanzó CLP -12.749 millones en 1T19 y CLP -29.914 millones en 1T18. Sin embargo, en 1T19 esta cifra incluye el impacto de la aplicación de la NIIF 16 por CLP -1.934 millones, y en 1T18 la cifra incluye efectos no recurrentes por CLP -12.897 millones asociados a indemnizaciones por una reestructuración organizacional y el prepago del bono internacional. Excluyendo estos efectos, el resultado no operacional habría alcanzado CLP -10.814 millones en 1T19 y CLP -17.017 millones en 1T18, una mejora de CLP 6.203 millones que se explica principalmente por los resultados por unidades de reajuste (mejoran CLP 3.649 millones por la menor inflación en 1T19) y los gastos financieros recurrentes (mejoran CLP 2.531 millones por la reducción en niveles de endeudamiento y tasas de interés).

La **utilidad neta** alcanzó CLP 7.740 millones en 1T19 y CLP 465 millones en 1T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta habría alcanzado CLP 9.254 millones en 1T19, un aumento de CLP 8.789 millones (1.890%) con respecto al 1T18.

Con respecto a los **indicadores operacionales**, en el **segmento Supermercados**, en el primer trimestre

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



de 2019, la Compañía tuvo un aumento en las **ventas por tienda equivalente, o same-store sales ("SSS")** de 0,6%, y la **venta por metro cuadrado**² alcanzó CLP 325.010, un aumento de 5,2% con respecto al 1T18. En relación a la **eficiencia operacional**, dentro de las operaciones del segmento Supermercados en Chile, durante el primer trimestre de 2019 las **ventas por jornada equivalente**³ de la Compañía alcanzaron CLP 8,1 millones, un aumento de un 1,8% con respecto al mismo período de 2018. Asimismo, la Compañía alcanzó una tasa de **distribución centralizada** de 46,3% en 1T19, levemente por debajo del 46,5% obtenido en 1T18, producto de un cambio en la mix de compras durante el primer trimestre. Sin embargo, la Compañía espera seguir aumentando su tasa de centralización durante los próximos años como parte de su estrategia de mejorar su eficiencia operacional, la gestión de inventarios y la disponibilidad de productos en sus tiendas.

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

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



Comentarios de la Administración

En relación a la publicación de los resultados del primer trimestre de 2019, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló que, “Al mirar los resultados del primer trimestre de 2019, es importante tener presente que hay un cambio en la normativa contable—la aplicación de NIIF 16—que hace que las cifras de 2019 no sean comparables con las de 2018. Sin embargo, si excluimos los efectos de este cambio contable, nuestro EBITDA habría crecido en 3,4%, y el margen EBITDA habría aumentado en 20 puntos base, alcanzando 6,7%”.

Agregó que, “La mejora en EBITDA se logró a pesar de que la primera línea sigue mostrando niveles de crecimiento relativamente bajo, pero hemos seguido aumentando nuestros niveles de eficiencia. No obstante, cabe destacar el desempeño de nuestras operaciones en Perú, donde tuvimos un incremento de *same-store sales* de 11,8%, y en el formato de conveniencia, donde el crecimiento de *same-store sales* fue de 6,1%. Asimismo, hemos avanzado con el plan de nuevas aperturas de OK Market, sumando dos locales nuevos en el primer trimestre y dos más en lo que va del segundo trimestre”.

El Sr. Gálvez continuó, “Las utilidades del trimestre alcanzaron CLP 7.740 millones, un incremento de CLP 7.275 millones con respecto al mismo período del año pasado. Si bien hay varios factores no recurrentes que se suman al mejor resultado operacional y que dificultan la comparación año a año—incluyendo incluyendo efectos no recurrentes en 2018 que bajan la base de comparación, además de la aplicación de NIIF 16 en 2019—cabe destacar la reducción de CLP 2.500 millones, equivalente a un 20%, en gastos financieros recurrentes, reflejando las mejoras en nuestros niveles de endeudamiento y estructura de capital. En esa misma línea, la mejora continua en nuestro perfil financiero fue una de las razones que citó la clasificadora Feller Rate cuando mejoraron nuestra clasificación desde BBB a A- a fines de abril”.

Hitos Relevantes

Mejora de Clasificación de Riesgo

Con fecha 30 de abril de 2019, la clasificadora de riesgo Feller Rate mejoró la clasificación de SMU desde BBB (con perspectivas positivas) a A- (con perspectivas estables).

Pago de Dividendos

Con fecha 8 de mayo de 2019, SMU realizó el pago de un dividendo definitivo, con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, por CLP 1,71673 por acción, lo que corresponde a un monto total de CLP 9.909.955.866, a los accionistas inscritos en el registro de accionistas de la Compañía al 2 de mayo de 2019.



Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día miércoles 29 de mayo a las 12:00 de Santiago/12:00 ET para comentar los resultados del primer trimestre de 2019:

Dial in:

Toll-Free US Dial in #: +1 (800) 319 4610

International Dial in #: +1 (416) 915 3239

Por favor llame 5-10 minutos antes de la hora de inicio del call y pida el SMU Earnings Call

Webcast (en vivo):

<http://services.choruscall.ca/links/smu20190529.html>

Posteriormente, una grabación de la llamada estará disponible en:

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



Nota Sobre Presentación y Comparación de la Información

Venta de Construmart

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

En el estado de resultados, los resultados de Construmart se consolidan en una sola línea, como "Utilidad (pérdida) del período de operaciones discontinuadas". Dado que se materializó la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018, durante el primer trimestre 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 (31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018), por lo que ya no es necesario presentar el rubro "Activos/pasivos no corrientes o grupos de activos/pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

Entrada en Vigencia de NIIF 16

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

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

Estado de Situación Financiera:

- Reconocimiento inicial, al 1 de enero de 2019, de activos (propiedades, plantas y equipos: derechos de uso) y pasivos (otros pasivos financieros: Contratos de arriendo que califican como arrendamientos financieros) 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 31 de marzo de 2019:

- Disminución de gastos de arriendo por CLP 9.304 millones, generando una mejora en el EBITDA por el mismo monto.
- Aumento de gastos financieros por CLP 1.934 millones.
- Aumento de depreciación por CLP 8.883 millones.
- Disminución de ganancia por unidades de reajuste por CLP 1 millón.
- El impacto final en el resultado del trimestre es una pérdida de CLP 1.514 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.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

A continuación se presentan los resultados consolidados de SMU S.A. y Filiales para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo 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)	1T19 (NIIF 16)	1T18 (NIC 17)	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	568.717	566.071	0,5%
Costo de Ventas	(402.501)	(404.812)	(0,6%)
Margen Bruto	166.216	161.260	3,1%
<i>Margen Bruto (%)</i>	<i>29,2%</i>	<i>28,5%</i>	
Gastos de Distribución	(7.638)	(6.886)	10,9%
Margen de Contribución	158.579	154.374	2,7%
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>27,9%</i>	<i>27,3%</i>	
Gastos de Administración (Sin Depreciación)	(111.443)	(117.786)	(5,4%)
EBITDA	47.135	36.587	28,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	<i>8,3%</i>	<i>6,5%</i>	
Depreciación y Amortización	(21.038)	(11.792)	78,4%
Resultado Operacional	26.097	24.795	5,3%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(222)	(8.038)	(97,2%)
Ingresos Financieros	300	449	(33,3%)
Costos Financieros	(12.010)	(17.596)	(31,7%)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(955)	(715)	33,7%
Diferencias de Cambio	137	(367)	n.a.
Resultados por Unidades de Reajuste	1	(3.647)	n.a.
Resultado No Operacional	(12.749)	(29.914)	(57,4%)
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto	13.348	(5.118)	n.a.
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	(5.608)	5.194	n.a.
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuidas	7.740	75	10.164,2%
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuidas	0	390	(100,0%)
Ganancia (Pérdida) del Período	7.740	465	1.564,3%

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



Cuadro 1.2: Estado de Resultados Consolidados Pro Forma ⁽¹⁾

(Millones CLP)	1T19 (NIC 17 Pro Forma)	1T18 (NIC 17)	Δ%
Ingresos de Actividades Ordinarias	568.717	566.071	0,5%
Costo de Ventas	(402.501)	(404.812)	(0,6%)
Margen Bruto	166.216	161.260	3,1%
<i>Margen Bruto (%)</i>	<i>29,2%</i>	<i>28,5%</i>	
Gastos de Distribución	(7.638)	(6.886)	10,9%
Margen de Contribución	158.579	154.374	2,7%
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>27,9%</i>	<i>27,3%</i>	
→ Gastos de Administración (Sin Depreciación) ⁽²⁾	(120.748)	(117.786)	2,5%
EBITDA	37.831	36.587	3,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,5%</i>	
→ Depreciación y Amortización ⁽³⁾	(12.155)	(11.792)	3,1%
Resultado Operacional	25.676	24.795	3,6%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(222)	(8.038)	(97,2%)
Ingresos Financieros	300	449	(33,3%)
→ Costos Financieros ⁽⁴⁾	(10.076)	(17.596)	(42,7%)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(955)	(715)	33,7%
Diferencias de Cambio	137	(367)	n.a.
→ Resultados por Unidades de Reajuste ⁽⁵⁾	2	(3.647)	n.a.
Resultado No Operacional	(10.814)	(29.914)	(63,8%)
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto	14.862	(5.118)	n.a.
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	(5.608)	5.194	n.a.
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas	9.254	75	12.171,7%
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas	0	390	(100,0%)
Ganancia (Pérdida) del Período	9.254	465	1.889,9%

*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 1T19 *pro forma*, eliminando los efectos de la aplicación de la NIIF 16 para que las cifras sean comparables con las cifras de 1T18 (aplicando la norma antigua, NIC 17).
- (2) Gastos de administración: aumentan en CLP 9.304 millones 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 8.883 millones, asociado a contratos de arriendo que bajo la norma antigua calificaban como leasings operativos y, por lo tanto, no se depreciaban.
- (4) Costos financieros: disminuye en CLP 1.934 millones, 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: ganancia aumenta en CLP 1 millón, 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** del segmento Supermercados se incrementaron en 0,5% en el primer trimestre de 2019 comparado con el primer trimestre de 2018, desde CLP 566.071 millones a CLP 568.717 millones.

Cuadro 2: Ingresos Segmento Supermercados (CLP MMM)

INGRESOS (CLP MMM)	1T19	1T18	Δ%
UNIMARC	399	401	-0,7%
MAYORISTAS	142	139	2,0%
OK MARKET	13	12	6,4%
TELEMERCADOS	1,8	2,4	-26,4%
OTROS(*)	1,4	0,9	53,3%
SUPERMERCADOS CHILE	557	556	0,1%
SUPERMERCADOS PERÚ	11,9	9,9	19,8%
TOTAL SUPERMERCADOS	569	566	0,5%

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

Las ventas del segmento Supermercados Chile se mantuvieron estables en 1T19 con respecto a 1T18. Por formato, Unimarc—el supermercado tradicional que representa alrededor del 70% de los ingresos de SMU—muestra una disminución de 0,7% en 1T19 con respecto a 1T18. Los ingresos del formato mayoristas incrementan en un 2,0% en 1T19. Los ingresos de OK Market, el formato de conveniencia de SMU, aumentan en un 6,4% en 1T19, y los ingresos de Telemercados, el formato de e-grocery, disminuyen 26,4% en 1T19.

Medido en pesos chilenos, las ventas de Supermercados Perú registran un aumento de ventas de 19,8% en el primer trimestre de 2019 con respecto al primer trimestre de 2018. Medido en soles peruanos, las ventas aumentan en un 10,9% en el 1T19.



Las **ventas de locales equivalentes (SSS)** del segmento Supermercados alcanzan un alza de 0,6% para el primer trimestre de 2019.

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

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

Unimarc registró una disminución de SSS de 0,5% en 1T19. Mayoristas aumenta en 2,4%, y OK Market aumenta 6,1%. Con todo, Supermercados Chile anota una expansión de SSS de 0,2% en el primer trimestre de 2019.

Supermercados Perú—que representa aproximadamente el 2% de los ingresos totales del segmento Supermercados—registra un aumento de SSS de 11,8% en el primer trimestre de 2019. El fuerte desempeño que se ha visto en este formato durante los últimos trimestres refleja la implementación de su plan estratégico.

Las **ventas por metro cuadrado** del segmento Supermercados alcanzaron CLP 325.010 para el primer trimestre de 2019, 5,2% mayor que el 1T18.

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

VENTAS POR M ² (CLP M/M ²)	1T19	1T18	Δ %
SUPERMERCADOS CHILE	328,8	313,0	5,0%
SUPERMERCADOS PERÚ	212,5	175,9	20,8%
TOTAL SUPERMERCADOS	325,0	308,8	5,2%

Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Chile crecieron 5,0% en 1T19 en comparación con 1T18. Por su parte, Supermercados Perú (medido en pesos chilenos) registró un aumento en ventas por metro cuadrado de 20,8% en 1T19.

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



Al cierre del primer trimestre de 2019, la operación de Supermercados cuenta con **506 locales en Chile**, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, levemente superior a los 502 locales al cierre del primer trimestre de 2018, y un total de **555.308 metros cuadrados**.

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

En Perú, se totaliza 24 locales al 31 de marzo de 2019, que representan 20.398 metros cuadrados, con lo que a nivel consolidado, el segmento Supermercados cuenta con 575.706 metros cuadrados al cierre del trimestre.

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

N° LOCALES	1T19		1T18		SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M ²)	1T19		1T18	
	APERTURAS	CIERRES	APERTURAS	CIERRES		APERTURAS	CIERRES	APERTURAS	CIERRES
UNIMARC	289		289		UNIMARC	384		402	
MAYORISTAS	99		99		MAYORISTAS	156		168	
OK MARKET	118		114		OK MARKET	15		15	
SUPERMERCADOS CHILE	506		502		SUPERMERCADOS CHILE	555		585	
SUPERMERCADOS PERÚ	24		24		SUPERMERCADOS PERÚ	20		20	
TOTAL SUPERMERCADOS	530		526		TOTAL SUPERMERCADOS	576		605	

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

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

*El cierre del 1T18 y la apertura del 2T18 en el formato Mayoristas corresponden al cierre temporal de un local para realizar una mantención mayor.



1.1.2. Gastos de Distribución y Gastos de Administración

Los **gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación)** del segmento Supermercados, como proporción de la venta, alcanzaron 22,0% en 1T18 y 20,9% en 1T19. Sin embargo, excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 16 en el 1T19, los gastos operacionales como proporción de la venta habrían alcanzado 22,6% (un aumento de aproximadamente 60 pb con respecto a 1T18).

Los **gastos de distribución** del 1T19 alcanzaron CLP 7.638 millones, un alza de 10,9% con respecto al mismo período de 2018. El aumento de los gastos de distribución en el trimestre es consecuencia principalmente del mayor costo de combustible y del aumento del tipo de cambio. Los gastos de distribución como porcentaje de la venta aumentaron desde 1,2% en 1T18 a 1,3% en 1T19.

Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación) totalizaron CLP 111.443 millones (19,6% de la venta) en 1T19 y CLP 117.786 millones (20,8% de la venta) en 1T18. Sin embargo, excluyendo los efectos de la NIIF 16 (disminución de gastos de arriendo de CLP 9.304 millones en 1T19), los gastos de administración habrían alcanzado CLP 120.748 millones (21,2% de la venta) en 1T19, un aumento de 2,5% (40 pb) con respecto al 1T18.

El principal incremento de los gastos de administración en el 1T19 fue el aumento de CLP 2.590 millones (+4,7% 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 1T19 y 1T18.

Este incremento fue parcialmente compensado por disminuciones de: (i) CLP 916 millones (-21,9% a/a) en materiales; (ii) CLP 532 millones (-2,5% a/a) en servicios; y (iii) CLP 310 millones (-8,4% a/a) en servicios informáticos.

Los gastos de arriendo disminuyeron en CLP 8.764 millones (-57,0% a/a) con respecto al 1T18, pero al excluir los efectos de la NIIF 16, habrían aumentado en CLP 540 millones (+3,5% a/a).

Cuadro 7: Dotación Promedio Segmento Supermercados

DOTACIÓN PROMEDIO	1T19	1T18	Δ%
LOCALES CHILE	28.130	28.153	-0,1%
CORPORATIVO CHILE	1.642	1.580	3,9%
SUPERMERCADOS CHILE	29.772	29.733	0,1%
LOCALES PERÚ	546	529	3,2%
CORPORATIVO PERÚ	139	139	0,2%
SUPERMERCADOS PERÚ	685	668	2,6%
TOTAL SUPERMERCADOS	30.457	30.401	0,2%



1.1.3. Margen Bruto, Margen de Contribución y EBITDA

El **margen bruto** para el primer trimestre de 2019 totalizó CLP 166.216 millones, creciendo 3,1% respecto del primer trimestre de 2018. En términos porcentuales, en 1T19 el margen bruto equivale al 29,2% de las ventas, un avance de 70 pb con respecto al 28,5% de 1T18, reflejando una mayor eficiencia comercial.

El **margen de contribución** se expandió 2,7% en el primer trimestre de 2019, llegando a CLP 158.579 millones, sobre los CLP 154.374 millones del 1T18. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución alcanzó 27,9% en 1T19 vs. 27,3% en 1T18.

El **EBITDA** alcanzó CLP 47.135 millones (margen EBITDA 8,3%) en 1T19 y CLP 36.587 millones (margen EBITDA 6,5%) en 1T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16 en el 1T19, el EBITDA habría alcanzado CLP 37.831 millones, un aumento de 3,4% con respecto a 1T18, y un margen EBITDA de 6,7%, una expansión de 20 pb con respecto a 1T18.

El **EBITDAR** (EBITDA menos el gasto por arriendo) alcanzó CLP 53.733 millones (margen EBITDAR 9,4%) en 1T19, mayor en un 3,4% con respecto a los CLP 51.950 millones (margen EBITDAR 9,2%) registrados en 1T18.



1.2. Resultado No Operacional⁴ e Impuesto a las Ganancias

El **resultado no operacional** de SMU totalizó una pérdida de CLP -12.749 millones en 1T19 y de CLP -29.914 millones en 1T18. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, el resultado no operacional del 1T19 habría alcanzado CLP -10.814 millones, una mejora de CLP 19.099 millones con respecto al 1T18.

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

- a. **Otras ganancias (pérdidas) mejoran CLP 7.816 millones:** En 1T19, la Compañía registró otras pérdidas por CLP -222 millones, principalmente asociadas a pérdidas en ventas y bajas de propiedades, plantas y equipos, mientras que en 1T18, las otras pérdidas alcanzaron CLP -8.038 millones, principalmente debido al reconocimiento de un gasto no recurrente por CLP -7.877 millones asociado a la reestructuración organizacional que se llevó a cabo en el mes de enero. Dicha reestructuración se llevó a cabo en el marco del plan de eficiencia operacional, generando ahorros en gastos de personal que permitieron sobre compensar durante el año 2018 este gasto no recurrente.
- b. **Gastos financieros mejoran CLP 5.586 millones** (CLP 7.661 millones si se excluyen los efectos de la NIIF 16): En 1T19, la Compañía registró gastos financieros por CLP -12.010 millones, incluyendo CLP -1.934 millones asociados a NIIF 16. En 1T18, la Compañía registró gastos financieros por CLP -17.596 millones, incluyendo un gasto no recurrente por CLP -5.020 millones, asociado al prepago parcial del bono internacional de la Compañía en febrero de 2018. Considerando los gastos financieros recurrentes y excluyendo los efectos de la NIIF 16, en 1T18 los gastos financieros alcanzaron CLP -12.576 millones, mientras que en 1T19 alcanzaron CLP -10.076 millones, una disminución de CLP 2.500 millones, reflejando los esfuerzos de la Compañía por disminuir su nivel de endeudamiento y fortalecer su estructura de capital durante los últimos dos años.
- c. **Resultados por unidades de reajuste mejoran CLP 3.649 millones:** En 1T19, la Compañía registró una ganancia por unidades de reajuste de CLP 1 millón, dado que casi no hubo variación de la UF durante 1T19, mientras que en 1T18 registró una pérdida de CLP -3.647 millones, dado que en ese trimestre hubo inflación por 0,6%. El impacto de la NIIF 16 en 1T19 fue cercano a cero (generó una menor ganancia por aproximadamente CLP 1 millón).

El **gasto por impuestos a las ganancias** del 1T19 alcanzó CLP -5.608 millones, una diferencia de CLP -10.802 millones con respecto al ingreso de CLP 5.194 millones registrado en 1T18, principalmente explicado por el mejor resultado antes de impuestos (una ganancia antes de impuestos de CLP 13.348 millones en 1T19 vs. una pérdida antes de impuestos de CLP -5.118 millones en 1T18).

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



1.3. Operaciones Mantenido para la Venta: Segmento Insumos para la Construcción

Los resultados del segmento Insumos para la Construcción se presentan consolidados en una línea, "Utilidad (pérdida) del período de operaciones discontinuadas" (ver Nota Sobre Presentación y Comparación de Información, página 2). Con fecha 27 de abril de 2018, se materializó la venta de Construmart S.A. y filiales, por lo que durante el primer trimestre de 2018 se registraron resultados de este segmento, pero no durante el 1T19.

1.4. Resultado Neto

SMU registró en el primer trimestre de 2019 una **utilidad neta de** CLP 7.740 millones, un aumento de CLP 7.275 (1.564,3%) con respecto a los CLP 465 millones obtenidos en 1T18. La **utilidad de operaciones continuadas** alcanzó CLP 7.740 millones, lo que se compara con CLP 75 millones en 1T18. La **utilidad de operaciones discontinuadas** en 1T18 fue de CLP 390 millones, y en 1T19 la Compañía ya no cuenta con operaciones discontinuadas, dado que se materializó la venta de Construmart en abril de 2018.

Excluyendo los efectos de la NIIF 16, la utilidad neta del 1T19 habría sido de CLP 9.254 millones, un aumento de CLP 8.789 millones (1.889,9%) con respecto al 1T18.



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

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

(Millones CLP)	Marzo 2019 (NIIF 16)	Diciembre 2018 (NIC 17)	Δ\$	Δ%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	80.731	82.644	(1.913)	(2,3%)
Otros Activos Financieros Corrientes	18	18	0	2,6%
Otros Activos No Financieros Corrientes	15.360	20.245	(4.886)	(24,1%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	44.139	57.597	(13.458)	(23,4%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	8.662	8.739	(77)	(0,9%)
Inventarios	197.254	194.938	2.316	1,2%
Activos por Impuestos Corrientes	6.906	8.059	(1.153)	(14,3%)
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	-	0	-
Total Activos Corrientes	353.071	372.241	(19.170)	(5,1%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros No Corrientes	245	245	1	0,3%
Otros Activos No Financieros No Corrientes	1.855	17.635	(15.780)	(89,5%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	2.295	2.738	(443)	(16,2%)
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	1.884	2.839	(955)	(33,7%)
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	71.162	73.320	(2.158)	(2,9%)
Plusvalía	475.225	474.867	358	0,1%
Propiedades, Plantas y Equipos Neto	710.094	439.409	270.686	61,6%
Activos por Impuestos Diferidos	424.338	429.106	(4.768)	(1,1%)
Total Activos No Corrientes	1.687.098	1.440.158	246.940	17,1%
TOTAL ACTIVOS	2.040.169	1.812.399	227.770	12,6%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	121.766	96.600	25.166	26,1%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	395.897	418.291	(22.394)	(5,4%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	2.476	3.976	(1.500)	(37,7%)
Otras Provisiones de Corto Plazo	3.455	3.319	136	4,1%
Pasivos por Impuestos Corrientes	798	-	798	-
Beneficios a los Empleados	13.193	16.695	(3.502)	(21,0%)
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	3.197	3.108	90	2,9%
Pasivos No Corrientes o Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	-	-	-
Total Pasivos Corrientes	540.781	541.987	(1.206)	(0,2%)
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	788.434	567.504	220.930	38,9%
Cuentas por Pagar No Corrientes	104	121	(17)	(14,0%)
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	76	81	(4)	(5,5%)
Beneficios a los Empleados	930	977	(47)	(4,8%)
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	5.978	6.450	(471)	(7,3%)
Total Pasivos No Corrientes	795.523	575.132	220.390	38,3%
TOTAL PASIVOS	1.336.304	1.117.119	219.184	19,6%
PATRIMONIO				
Capital Emitido	523.742	523.742	0	0,0%
Utilidad (Pérdida) Acumulada	30.832	23.092	7.740	n.a.
Otras Reservas	149.291	148.446	846	0,6%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	703.865	695.279	8.586	1,2%
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-
Total Patrimonio	703.865	695.279	8.586	1,2%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.040.169	1.812.399	227.770	12,6%



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

(Millones CLP)	Marzo 2019 (NIC 17 Pro Forma)	Diciembre 2018 (NIC 17)	Δ\$	Δ%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	80.731	82.644	(1.913)	(2,3%)
Otros Activos Financieros Corrientes	18	18	0	2,6%
→ Otros Activos No Financieros Corrientes ⁽²⁾	16.599	20.245	(3.646)	(18,0%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	44.139	57.597	(13.458)	(23,4%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	8.662	8.739	(77)	(0,9%)
Inventarios	197.254	194.938	2.316	1,2%
Activos por Impuestos Corrientes	6.906	8.059	(1.153)	(14,3%)
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	-	0	-
Total Activos Corrientes	354.310	372.241	(17.931)	(4,8%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros No Corrientes	245	245	1	0,3%
→ Otros Activos No Financieros No Corrientes ⁽²⁾	16.946	17.635	(689)	(3,9%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	2.295	2.738	(443)	(16,2%)
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	1.884	2.839	(955)	(33,7%)
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	71.162	73.320	(2.158)	(2,9%)
Plusvalía	475.225	474.867	358	0,1%
→ Propiedades, Plantas y Equipos Neto ⁽³⁾	447.100	439.409	7.692	1,8%
Activos por Impuestos Diferidos	424.338	429.106	(4.768)	(1,1%)
Total Activos No Corrientes	1.439.195	1.440.158	(963)	(0,1%)
TOTAL ACTIVOS	1.793.505	1.812.399	(18.893)	(1,0%)
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
→ Otros Pasivos Financieros Corrientes ⁽⁴⁾	95.108	96.600	(1.492)	(1,5%)
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	395.897	418.291	(22.394)	(5,4%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	2.476	3.976	(1.500)	(37,7%)
Otras Provisiones de Corto Plazo	3.455	3.319	136	4,1%
Pasivos por Impuestos Corrientes	798	-	798	-
Beneficios a los Empleados	13.193	16.695	(3.502)	(21,0%)
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	3.197	3.108	90	2,9%
Pasivos No Corrientes o Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	-	-	-
Total Pasivos Corrientes	514.123	541.987	(27.864)	(5,1%)
PASIVOS NO CORRIENTES				
→ Otros Pasivos Financieros No Corrientes ⁽⁴⁾	567.022	567.504	(482)	(0,1%)
Cuentas por Pagar No Corrientes	104	121	(17)	(14,0%)
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	76	81	(4)	(5,5%)
Beneficios a los Empleados	930	977	(47)	(4,8%)
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	5.978	6.450	(471)	(7,3%)
Total Pasivos No Corrientes	574.111	575.132	(1.022)	(0,2%)
TOTAL PASIVOS	1.088.234	1.117.119	(28.886)	(2,6%)
PATRIMONIO				
Capital Emitido	523.742	523.742	0	0,0%
→ Utilidad (Pérdida) Acumulada ⁽⁵⁾	32.345	23.092	9.254	n.a.
Otras Reservas	149.184	148.446	739	0,5%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	705.272	695.279	9.992	1,4%
Participaciones No Controladoras	-	-	-	-
Total Patrimonio	705.272	695.279	9.992	1,4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.793.505	1.812.399	(18.893)	(1,0%)



- (1) *Pro Forma*: Para efectos ilustrativos, se presenta marzo 2019 *pro forma*, eliminando los efectos de la aplicación de la NIIF 16 para que las cifras sean comparables con las cifras de diciembre 2018 (aplicando la norma antigua, NIC 17).
- (2) Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes: aumentan en CLP 16.330 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 302 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 262.994 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 y (ii) disminución de CLP 16.632 millones por arriendos anticipados que bajo la norma antigua se reconocían como otros activos no financieros; parcialmente compensado por (iii) aumento de CLP 8.883 millones por reversa de depreciación.
- (4) Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes (contratos de arriendo que califican como arrendamientos financieros): disminuyen en CLP 248.070 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 7.175 millones, por reverso de amortización de contratos de arriendo que califican como arrendamientos financieros.
- (5) Utilidad acumulada: aumenta en CLP 1.514 millones. Ver Cuadro 2.2: Estado de Resultados Consolidados *Pro Forma*.



2.1. Activos

Al 31 de marzo de 2019, los **activos totales** de SMU aumentaron en CLP 227.770 millones (12,6%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 2.040.169 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos totales habrían disminuido en CLP 12.741 millones (0,7%).

Los **activos corrientes** al 31 de marzo de 2019 disminuyeron en CLP 19.170 millones (5,1%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 353.071 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos corrientes habrían disminuido en aproximadamente CLP 18.233 millones (4,9%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (↓CLP 13.458 millones), principalmente explicado por el ciclo de venta, asociado a fin de año, y a ventas con tarjetas de crédito y débito.
- b. Disminución de otros activos no financieros corrientes (↓CLP 4.886 millones), principalmente explicado por disminuciones en anticipos a proveedores extranjeros (↓CLP 3.797 millones) y por la reclasificación de arriendos pagados por adelantado (↓CLP 1.239 millones) a propiedades, plantas y equipos, producto de la aplicación de la NIIF 16.
- c. Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (↓CLP 1.913 millones), variación que se describe en la Sección 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.
- d. Disminución de activos por impuestos corrientes (↓CLP 1.153 millones), principalmente explicado por una disminución en impuestos por recuperar de años anteriores, producto de la recuperación de impuestos durante el primer trimestre de 2019.

Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de CLP 2.316 millones en los inventarios.

Los **activos no corrientes** al 31 de marzo de 2019 aumentaron en CLP 246.940 millones (17,1%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.687.098 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los activos no corrientes habrían disminuido en CLP 661 millones (0,0%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento en propiedades, plantas y equipos (↑CLP 270.686 millones), explicado principalmente por la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de CLP 255.245 millones 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). El impacto total de la nueva norma en las propiedades, plantas y equipos es un aumento de CLP 271.877 millones. Asimismo, durante el período se registraron adiciones por CLP 16.559 millones y depreciación por CLP 17.804 millones.
- b. Disminución de otros activos no financieros no corrientes (↓CLP 15.780 millones), principalmente explicado por la reclasificación de arriendos pagados por adelantado (↓CLP 15.393 millones) a propiedades, plantas y equipos, producto de la aplicación de la NIIF 16.
- c. Disminución de activos por impuestos diferidos (↓CLP 4.768 millones), principalmente por menores saldos de impuestos diferidos asociados a intangibles (↓CLP 5.199 millones) y



mayores saldos de en pasivos por impuestos diferidos por propiedades, plantas y equipos (↑CLP 3.771 millones), parcialmente compensado por un incremento en el activo diferido por las pérdidas tributarias (↑CLP 4.936 millones).

- d. Disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía (↓CLP 2.158 millones), principalmente por la amortización del período (↓CLP 3.233 millones), compensado en parte por las adiciones del período (↑CLP 1.082 millones).

2.2. Pasivos

Al 31 de marzo de 2019, los **pasivos totales** de SMU aumentaron en CLP 219.184 millones (19,6%) con respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando CLP 1.336.304 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos totales habrían disminuido en CLP 22.839 millones (2,0%).

Los **pasivos corrientes** al 31 de marzo de 2019 disminuyeron en CLP 1.206 millones (0,2%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 540.781 millones. Excluyendo los efectos de la NIIF 16, los pasivos corrientes habrían disminuido en CLP 27.864 millones (5,1%). Las principales variaciones en el período fueron:

- a. Aumento en otros pasivos financieros corrientes (↑CLP 25.166 millones), explicado principalmente por la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de CLP 27.477 millones por contratos que al 31 de diciembre de 2018 calificaban como arriendos operativos).
- b. Disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (↓CLP 22.394 millones), debido a la estacionalidad del negocio y al corte de la fecha de pago.
- c. Disminución en beneficios a los empleados (↓CLP 3.502 millones), principalmente asociado a la disminución de la provisión por vacaciones, luego de la temporada alta de vacaciones, y al pago del bono de desempeño correspondiente al año 2018.

Los **pasivos no corrientes** al 31 de marzo de 2019 aumentaron en CLP 220.390 millones (38,3%) respecto de diciembre de 2018, totalizando CLP 795.523 millones. La principal variación en el período fue por la aplicación de la NIIF 16 (reconocimiento de CLP 227.768 millones por contratos que al 31 de diciembre de 2018 calificaban como arriendos operativos). Excluyendo este efecto, los pasivos no corrientes habrían disminuido en CLP 1.022 millones (0,2%).

2.3. Patrimonio

El **patrimonio** presenta un alza de CLP 8.586 millones (+1,2%), explicado principalmente por las utilidades del período (↑CLP 7.740 millones). Excluyendo los efectos de la NIIF 16, las utilidades del período habrían alcanzado CLP 9.254 millones, por lo que el patrimonio habría alcanzado CLP 705.272 millones, un alza de CLP 9.992 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018

(Millones CLP)	Marzo 2019 (NIIF 16)	Marzo 2018 (NIC 17)	Δ\$
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación	37.356	32.069	5.287
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión	(13.829)	(5.957)	(7.873)
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación	(25.439)	(22.567)	(2.872)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(1.913)	3.545	(5.458)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.913)	3.545	(5.458)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	82.644	110.540	(27.896)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	80.731	114.085	(33.354)

Durante el primer trimestre de 2019, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 37.356 millones versus CLP 32.069 millones durante el primer trimestre de 2018. Sin embargo, las cifras no son comparables, debido a la aplicación de la NIIF 16 en 1T19. 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 -13.829 millones en el primer trimestre de 2019 comparado con una salida neta de CLP -5.957 millones en el 1T18, una variación de CLP -7.873 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 13.977 millones en 1T19, comparado con CLP 5.972 millones en 1T18.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó una salida neta de CLP -25.439 millones en 1T19, principalmente explicado por: (i) pagos de intereses por CLP 12.808 millones y (ii) pagos de pasivos por arrendamiento financiero por CLP 11.306 millones. En el 1T18, se registró una salida neta de CLP -22.567 millones, principalmente explicado por: (i) el prepago parcial del bono internacional por USD 120 millones y (ii) pagos de intereses por CLP 21.981 millones, parcialmente compensado por el aumento de capital materializado en enero de 2018 por CLP 74.000 millones.



4. Indicadores Financieros

Cuadro 10: Indicadores Financieros ⁽¹⁾

			Mar. 2019	Dic. 2018
LIQUIDEZ				
Índice de Liquidez	veces	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	0,65	0,69
Razón Ácida	veces	$(\text{Activo corriente menos inventario}) / \text{Pasivo corriente}$	0,29	0,33
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo Exigible / Activos Totales	veces	$\text{Total pasivos} / \text{Total activos}$	0,65	0,62
Pasivo Exigible / Patrimonio	veces	$\text{Total pasivos} / \text{Patrimonio}$	1,90	1,61
Pasivos Financieros Neto / Patrimonio	veces	$(\text{Otros pasivos financieros corrientes} + \text{Otros pasivos financieros no corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo}) / \text{Patrimonio}$	1,18	0,84
Pasivo Exigible Corto Plazo / Pasivo Exigible Total	%	$\text{Total pasivos corrientes} / \text{Total pasivos}$	40,39	48,52
ACTIVIDAD				
Rotación de Inventarios	días	$\text{Inventario promedio del período} / \text{Costo de ventas diario del período}$	43,85	42,66
Rotación de Cuentas por Cobrar	días	$\text{Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes promedio del período} / (\text{Ingreso por actividades ordinarias diario del período multiplicado} * 1,19)$	6,76	6,90
Rotación de Cuentas por Pagar	días	$\text{Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes promedio del período} / (\text{Costo de ventas diario del período} * 1,19)$	76,49	76,72
EFICIENCIA (Anualizado)				
Cobertura de Gastos Financieros (Últimos 12 meses)	veces	$\text{EBITDA de los últimos 12 meses} / (\text{gastos financieros de los últimos 12 meses} - \text{ingresos financieros de los últimos 12 meses})$	3,30	2,78
Margen Bruto (Últimos 12 meses)	%		28,67	28,48
EBITDA (Últimos 12 meses)	CLP MM		163,050	152,502
Margen EBITDA (Últimos 12 meses)	%		7,10	6,64
RENTABILIDAD (Anualizado)				
ROA (Rentabilidad sobre activos)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Activos totales}$	1,98	1,82
ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / (\text{Activos totales} - \text{plusvalía})$	2,58	2,47
ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Patrimonio}$	5,73	4,75
ROIC (Retorno sobre capital empleado)	%	$\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{plusvalía} + \text{propiedad, planta y equipos})$	6,93	8,27
ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía)	%	$\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{propiedad, planta y equipos})$	10,16	13,40

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

5. Gestión de Riesgos

En la Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados de SMU S.A. al 31 de marzo de 2019, se encuentra una descripción de los principales riesgos que enfrenta la Compañía, así como de las medidas utilizadas para mitigar dichos riesgos.

6. Hechos Relevantes del Período

- Con fecha 1 de marzo de 2019, se recibió notificación de la sentencia en la causa Rol C N°304-2016 dictada por el honorable Tribunal de la Libre Competencia, en el marco de un requerimiento de la Fiscalía nacional Económica durante 2016, condenando a la Sociedad al pago de una multa, a beneficio fiscal, ascendente a 3.438 Unidades Tributaria 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:

- (1) 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:

- a. Pronunciamiento sobre la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018;
- b. Pronunciamiento sobre el Informe de los Auditores Externos;
- c. Pronunciamiento sobre la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2019 e informar gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2018;
- d. Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores y determinación de su remuneración y presupuesto para el ejercicio 2019;
- e. Dar a conocer la información prevista en el Título XVI de la Ley 18.046;
- f. Designación de la empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2019;
- g. Designación de los Clasificadores Privados de Riesgo para el ejercicio 2019;
- h. Pago de dividendo y distribución de utilidades del ejercicio 2018;
- i. Designación del período donde se realizarán las publicaciones de la Sociedad hasta la próxima junta ordinaria de accionistas; y
- j. Otras materias de interés social y de competencia de la Junta.

- (2) Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, repartir como dividendo definitivo a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, un dividendo de \$1,71673 por acción, lo que corresponde a un monto total de \$9.909.955.855.- En caso de ser aprobada la distribución de dicho dividendo, éste se pagaría a contar del día 8 de mayo de 2019 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha.

7. Hechos Posteriores

1. 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:

- (1) Aprobar la memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018;
- (2) Aprobar el informe de los Auditores externos;
- (3) Aprobar la remuneración del Directorio y otros comités Corporativos para el ejercicio 2019: Se informaron los gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2018;
- (4) Aprobar las remuneraciones del Comité de Directores y presupuesto para el ejercicio 2019;



- (5) Aprobar el informe sobre la operaciones del titulo XVI de la Ley 18.046;
 - (6) 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.
 - (7) Designar al diario “La Tercera” en su suplemento “El Pulso” como periódico donde deberán realizarse las publicaciones sociales.
 - (8) 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.
2. 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).
 3. 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.

