

RESULTADOS



**Junio
2018**

2° TRIMESTRE 2018

27 DE AGOSTO DE 2018



Resumen Ejecutivo: Resultados Consolidados de SMU S.A.

SMU registró **ingresos para el primer semestre de 2018** (1S18) de CLP 1.121.441 millones, con un incremento de 2,5% con respecto a los CLP 1.093.830 millones registrados para el primer semestre de 2017 (1S17). En tanto, para el segundo trimestre de 2018 (2T18), los ingresos alcanzaron CLP 555.370 millones, mayor en un 2,3% con respecto a los CLP 542.641 millones reportados para el segundo trimestre de 2017 (2T17).

El **margen bruto** alcanzó CLP 319.265 millones en el 1S18, con un incremento de 2,9% con respecto a los CLP 310.212 millones obtenidos en el 1S17. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen bruto creció 10 puntos base (pb) entre el 1S17 (28,4%) y el 1S18 (28,5%). Con respecto al segundo trimestre, el margen bruto alcanzó CLP 158.005 millones (28,5% de los ingresos) en el 2T18, un avance de un 2,3% con respecto a los CLP 154.493 millones (28,5% de los ingresos) del 2T17.

Los **gastos operacionales**, definidos como gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación), como proporción de la venta disminuyeron 20 pb en el semestre, desde 22,5% en 1S17 a 22,3% en 1S18, y 30 pb en el trimestre, desde 22,8% en 2T17 a 22,5% en 2T18, reflejando las iniciativas de eficiencia operacional que forman parte del plan estratégico de la Compañía.

El **EBITDA**¹ del primer semestre de 2018 alcanzó CLP 69.450 millones, lo que representa un **incremento de 7,8%** con respecto a los CLP 64.443 millones obtenidos en el 1S17. Asimismo, el **margen EBITDA alcanzó 6,2%** en el 1S18, una expansión de 30 pb con respecto a 5,9% obtenido en 1S17. En tanto, en el segundo trimestre de 2018, el EBITDA alcanzó CLP 32.863 millones (margen EBITDA 5,9%), lo que se compara con CLP 30.658 millones (margen EBITDA 5,6%) en 2T17.

El **resultado operacional** del primer semestre de 2018 alcanzó CLP 44.219 millones, mejor en un 10,9% con respecto al primer semestre de 2017. Para el segundo trimestre de 2018, el resultado operacional fue de CLP 19.423 millones, mayor en un 4,2% con respecto al 2T17.

El **resultado no operacional** del primer semestre de 2018 alcanzó CLP -51.061 millones, lo que se compara con CLP -39.243 millones en 1S17. La mayor pérdida no operacional en 1S18 se explica principalmente por **dos efectos no recurrentes**: (i) gastos financieros extraordinarios por CLP 11.904 millones, asociados al prepago de la totalidad del bono internacional, realizado a través de tres pagos parciales, en los meses de febrero, abril y mayo de 2018, de los cuales CLP 5.020 millones fueron reconocidos durante el primer trimestre de 2018 y CLP 6.884 millones fueron reconocidos durante el segundo trimestre de 2018; y (ii) un gasto de CLP 7.877 millones registrado en el primer trimestre de 2018, asociado a la reestructuración que se llevó a cabo en el mes de enero. Dicha reestructuración, en el marco del plan de eficiencia operacional, generará ahorros en gastos de personal que permitirán sobre compensar durante el año 2018 este gasto no recurrente.

Producto de estos efectos no recurrentes, la pérdida no operacional del primer semestre de 2018 fue mayor a la ganancia operacional, generando una pérdida antes de impuestos de CLP -6.842 millones. Sin embargo, excluyendo los efectos extraordinarios, la utilidad antes de impuestos del 1S18 habría sido de CLP 12.939 millones, más de 20 veces la utilidad antes de impuestos del mismo período de 2017.

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



La **utilidad neta** del primer semestre de 2018, después de impuestos, alcanzó CLP 14.777 millones, un aumento de CLP 9.178 millones con respecto a los CLP 5.599 millones registrados para el 1S17, debido a que la Compañía registró un ingreso por impuesto a la renta por CLP 21.799 millones en el 1S18. Este efecto se explica principalmente por los efectos tributarios de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018. La utilidad del 2T18 alcanzó CLP 14.312 millones, lo que se compara con CLP 598 millones en el 2T17.

Con respecto a la **estructura de capital**, cabe destacar que, durante el segundo trimestre de 2018, SMU terminó de prepagar la totalidad de su bono internacional. El prepago fue financiado a través de aumentos de capital realizados en noviembre de 2017 y enero de 2018, y de un bono local colocado en abril de 2018. De esta forma, se genera una mejora significativa en el nivel de endeudamiento y estructura de amortización de la Compañía, además de permitir importantes ahorros en gastos financieros en los períodos futuros. Adicionalmente, se elimina el riesgo de tipo de cambio en la deuda financiera de la Compañía. Además del bono colocado en abril, por UF 2,5 millones a una tasa de interés de 3,04%, en junio la Compañía colocó un bono local por UF 1 millón a una tasa de interés de 2,67%, en línea con su estrategia de seguir fortaleciendo su posición financiera. Los fondos se destinaron principalmente al pago de la cuota del crédito sindicado que venció a fines de junio. Adicionalmente, durante el segundo trimestre, producto de la venta de Construmart, la Compañía amortizó aproximadamente CLP 17.000 millones correspondientes a la totalidad del Tramo III del crédito sindicado.

Con respecto a los **indicadores operacionales**, en el **segmento Supermercados**, la **venta por metro cuadrado**² alcanzó CLP 306.960 en el primer semestre de 2018, un aumento de 3,7% con respecto al 1S17. En este segmento la Compañía tuvo un aumento en las **ventas por tienda equivalente, o same-store sales ("SSS")** de 3,1% para el 1S18. En relación a la **eficiencia operacional**, dentro de las operaciones del segmento Supermercados en Chile, durante el primer semestre de 2018 la Compañía alcanzó una tasa de **distribución centralizada** de 47,5%, un avance con respecto al 45,1% registrado durante el año 2017. El aumento de la centralización es una de las iniciativas que la Compañía ha implementado, utilizando sus centros de distribución ubicados a lo largo de Chile, con el objetivo 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.



Comentarios de la Administración

En relación a la publicación de los resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2018, el gerente general de SMU, Marcelo Gálvez, señaló que “los resultados reflejan una combinación de avances en materia operacional y no operacional en lo que va de este año. En materia operacional me gustaría destacar la disciplina que hemos instaurado con respecto a los gastos. Los gastos de administración solamente crecieron un 1,0% en el primer semestre, y en el segundo trimestre crecieron un 0,4%, mientras que los ingresos crecieron un 2,5% y un 2,3%, respectivamente. Nuestro compromiso con la eficiencia operacional nos ha permitido seguir incrementando nuestro margen EBITDA, superando el del año pasado en 30 puntos base tanto en el semestre como en el trimestre”.

El Sr. Gálvez continuó, “Una de las iniciativas más importantes de nuestro plan estratégico es la reconversión de locales Unimarc para mejorar la experiencia de compra de nuestros clientes. Hasta la fecha hemos reinaugurado 20 locales reconvertidos, y seguimos avanzando para alcanzar nuestra meta del año. También quiero destacar la apertura de un nuevo Unimarc, en Talagante, durante el mes de julio, y de tres nuevos OK Markets en lo que va del año. Con respecto al segmento Mayoristas, seguimos observando un muy buen desempeño en el formato Mayorista 10, con ventas creciendo sobre 5% en la primera mitad del año”.

“En materia no operacional, durante el segundo trimestre, terminamos de prepagar la totalidad de nuestro bono internacional y colocamos bonos locales por UF 3,5 millones, con lo cual generaremos ahorros de gastos financieros significativos en los próximos períodos. Adicionalmente, en abril se materializó la venta de Construmart, permitiendo enfocarnos exclusivamente en nuestro negocio principal, supermercados. Hemos tenido que reconocer unos gastos no recurrentes durante el semestre, en relación al prepago del bono y de la reestructuración organizacional que llevamos a cabo en enero, y eso ha tenido un impacto negativo en nuestro resultado antes de impuestos, pero es importante destacar que estas iniciativas mejorarán los resultados de SMU en el futuro”, concluyó el Sr. Gálvez.

Hitos Destacados

Colocación Bono Local Serie T

Con fecha 5 de abril de 2018, SMU efectuó una exitosa colocación de bonos en el mercado local por un total de UF 2,5 millones (aproximadamente CLP 67.500 millones o USD 110 millones). La nueva serie de bonos, la serie T (código nemotécnico BCSMU-T), se colocó a una tasa de interés anual de 3,04% (tasa de carátula 3,00%), con vencimiento a siete años y cuatro años de gracia. Los fondos recaudados se destinaron principalmente al prepago total del saldo remanente del bono internacional de SMU, por un monto de capital de USD 100 millones.

Posteriormente, con fecha 14 de junio de 2018, SMU realizó una segunda colocación de bonos serie T, por UF 1 millón (aproximadamente CLP 27.000 millones o USD 43 millones) a una tasa de interés anual de 2,67%. Los fondos recaudados en esta nueva colocación se destinaron principalmente al pago de la cuota del crédito sindicado que venció a fin de junio, en línea con la estrategia de SMU de seguir fortaleciendo su posición financiera, a través de ahorros en gastos financieros y optimización de su calendario de amortizaciones.



Venta de Construmart

Con fecha 27 de abril de 2018, se materializó la venta de la filial Construmart S.A. El precio acordado por el valor de los activos asciende a CLP 50.625 millones, menos las deudas de Construmart, con lo que el monto por el valor del patrimonio equivale a CLP 38.743 millones. Adicionalmente, el acuerdo de venta incluyó que SMU S.A. recibiera el pago por parte de Construmart de CLP 7.238 millones, por concepto de deuda con parte relacionada. De esta manera el total percibido por SMU S.A. con ocasión de lo compraventa informada asciende a CLP 45.981 millones.

La venta de Construmart, activo que estaba disponible para la venta desde el año 2013, está en línea con la estrategia de SMU de enfocarse en su negocio principal, supermercados. Los fondos provenientes de esta transacción fueron destinados principalmente a la reducción de deuda—incluyendo el pago del Tramo III del crédito sindicado de la Compañía, por CLP 16.756 millones, efectuado el mismo día del cierre de la transacción—y a potenciar el desarrollo del plan estratégico de la Compañía.

Conference Call

SMU tendrá un conference call y webcast para inversionistas el día miércoles 29 de agosto a las 12:00 de Santiago/11:00 ET para comentar los resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2018:

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:

<http://services.choruscall.ca/links/smu20180829.html>



Nota Sobre Presentación y Comparación de la Información

Con fecha 27 de abril de 2018, se materializó la venta de la sociedad filial Construmart S.A. y sus filiales. Dichas sociedades conformaban el segmento operacional "Insumos para la Construcción". De acuerdo a las disposiciones de la NIIF 5, en los Estados Financieros Consolidados, este segmento se presenta como disponible para la venta.

Producto de lo anterior, las cuentas del estado de resultados del primer semestre y segundo trimestre de 2017 han sido re-expresadas para tener la misma presentación que las cifras del primer semestre y segundo trimestre de 2018. De esta forma, en ambos períodos presentados, los resultados de Construmart se consolidan en una sola línea en el estado de resultados de SMU, como "Utilidad del período de operaciones discontinuadas". Asimismo, el estado de flujo de efectivo del primer semestre de 2017 ha sido re-expresado, por lo que las cifras también son comparables con las cifras del primer semestre de 2018.

En el caso del estado de situación financiera, las cifras son comparables, dado que los períodos presentados son al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, fecha en que Construmart ya se presentaba como disponible para la venta. Por lo tanto, en ambos períodos, los activos de Construmart se consolidan en una sola línea, bajo el rubro "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta", y los pasivos de Construmart se consolidan en una sola línea bajo el rubro "Pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".



Análisis Razonado de los Estados Financieros

A continuación se presentan los resultados consolidados de SMU S.A. y Filiales para los períodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos (CLP) y de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS").

Cuadro 1: Estado de Resultados Consolidados

(Millones CLP)	2T18	2T17 Re-expresado	△%	1S18	1S17 Re-expresado	△%
Ingresos de Actividades Ordinarias	555.370	542.641	2,3%	1.121.441	1.093.830	2,5%
Costo de Ventas	(397.365)	(388.148)	2,4%	(802.176)	(783.618)	2,4%
Margen Bruto	158.005	154.493	2,3%	319.265	310.212	2,9%
<i>Margen Bruto (%)</i>	<i>28,5%</i>	<i>28,5%</i>		<i>28,5%</i>	<i>28,4%</i>	
Gastos de Distribución	(6.697)	(5.845)	14,6%	(13.583)	(11.836)	14,8%
Margen de Contribución	151.308	148.648	1,8%	305.682	298.377	2,4%
<i>Margen de Contribución (%)</i>	<i>27,2%</i>	<i>27,4%</i>		<i>27,3%</i>	<i>27,3%</i>	
Gastos de Administración (Sin Depreciación)	(118.446)	(117.990)	0,4%	(236.232)	(233.934)	1,0%
EBITDA	32.863	30.658	7,2%	69.450	64.443	7,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,6%</i>		<i>6,2%</i>	<i>5,9%</i>	
Depreciación y Amortización	(13.439)	(12.023)	11,8%	(25.232)	(24.583)	2,6%
Resultado Operacional	19.423	18.636	4,2%	44.219	39.860	10,9%
Otras Ganancias (Pérdidas)	201	(119)	n.a.	(7.837)	324	n.a.
Ingresos Financieros	347	228	52,4%	796	535	48,7%
Costos Financieros	(18.125)	(17.205)	5,3%	(35.721)	(33.813)	5,6%
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	(393)	(470)	(16,3%)	(1.108)	(804)	37,8%
Diferencias de Cambio	1.411	(432)	n.a.	1.044	1.675	(37,7%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(4.588)	(4.417)	3,9%	(8.235)	(7.161)	15,0%
Resultado No Operacional	(21.147)	(22.415)	(5,7%)	(51.061)	(39.243)	30,1%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto	(1.724)	(3.780)	(54,4%)	(6.842)	617	n.a.
(Gasto) ingreso por Impuesto a las Ganancias	16.605	4.498	269,2%	21.799	4.599	373,9%
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Continuas	14.881	718	1.972,0%	14.956	5.216	186,7%
Utilidad (Pérdida) del Período de Operaciones Discontinuas	(569)	(120)	372,4%	(179)	383	n.a.
Ganancia (Pérdida) del Período	14.312	598	2.294,5%	14.777	5.599	163,9%

*Re-expresado: Las cifras del segundo trimestre y primer semestre de 2017 han sido re-expresadas para hacerlas comparables con las del segundo trimestre y primer semestre de 2018, cuando el segmento Insumos para la Construcción se presenta como disponible para la venta. Ver "Nota Sobre Presentación y Comparación de la Información" (Página 5).

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



1. Análisis del Estado de Resultados

1.1. Resultados de Operaciones: Segmento Supermercados

1.1.1. Ingresos de Actividades Ordinarias

Los **ingresos de actividades ordinarias** del segmento Supermercados se incrementaron en 2,5% en el primer semestre de 2018 comparado con el primer semestre de 2017, desde CLP 1.093.830 millones a CLP 1.121.441 millones. Con respecto al segundo trimestre de 2018, los ingresos alcanzaron CLP 555.370 millones, un aumento de 2,3% con respecto a los CLP 542.641 millones del 2T17.

Cuadro 2: Ingresos Segmento Supermercados (CLP MMM)

INGRESOS (CLP MMM)	2T18	2T17	Δ %	1S18	1S17	Δ %
UNIMARC	383	377	1,6%	785	767	2,3%
MAYORISTAS	144	139	3,6%	284	274	3,3%
OK MARKET	13	12	4,6%	25	25	1,7%
TELEMERCADOS	3	3	-8,8%	5	6	-8,9%
OTROS(*)	2	1	97,5%	3	2	62,3%
SUPERMERCADOS CHILE	545	533	2,3%	1.101	1.073	2,6%
SUPERMERCADOS PERÚ	10,4	10,0	3,7%	20,3	20,5	-1,1%
TOTAL SUPERMERCADOS	555	543	2,3%	1.121	1.094	2,5%

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

Supermercados Chile crece 2,6% en el primer semestre de 2018 y 2,3% en el segundo trimestre de 2018, con respecto a los mismos períodos del año 2017. Dentro de las operaciones de Supermercados Chile, el supermercado tradicional, Unimarc, muestra un aumento en ventas de 2,3% en 1S18 y de 1,6% en 2T18. Unimarc representa alrededor del 70% de los ingresos de SMU. Los ingresos del formato mayoristas incrementan en un 3,3% en 1S18 y 3,6% en 2T18, impulsado por el crecimiento de Mayorista 10 (+5,7% en el semestre y +6,6% en el trimestre), cuya nueva propuesta de valor ha estado mostrando resultados positivos en los últimos trimestres. Los ingresos de OK Market, el formato de conveniencia de SMU, aumentan en un 1,7% en 1S18 y un 4,6% en 2T18, y los ingresos de Telemercados, el formato de e-grocery, disminuyen 8,9% en 1S18 y 8,8% en 2T18.

Medido en pesos chilenos, las ventas de Supermercados Perú registran una disminución de ventas de 1,1% en el primer semestre de 2018 versus el mismo período de 2017, y un aumento de ventas de un 3,7% en el segundo trimestre de 2018. Sin embargo, en soles peruanos, las ventas aumentan en un 5,8% en el semestre y un 10,8% en el trimestre. El menor crecimiento en las cifras en pesos chilenos refleja la apreciación del peso chileno con respecto al nuevo sol peruano.



Las **ventas de locales equivalentes (SSS)** del segmento Supermercados alcanzan un alza de 3,1% para el primer semestre de 2018.

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

SSS (Δ %)	2T17	3T17	4T17	2017	1T18	2T18
UNIMARC	3,3%	1,5%	0,3%	2,3%	3,4%	1,7%
MAYORISTAS	-1,2%	0,3%	0,5%	-0,7%	4,1%	5,5%
OK MARKET	4,8%	2,5%	1,4%	3,7%	-1,2%	3,1%
SUPERMERCADOS CHILE	2,1%	1,2%	0,4%	1,5%	3,4%	2,7%
SUPERMERCADOS PERÚ	11,5%	11,1%	4,7%	11,6%	0,3%	10,9%
TOTAL SUPERMERCADOS	2,2%	1,3%	0,4%	1,7%	3,2%	2,7%

Unimarc registró un incremento de SSS de 1,7% en 2T18. Mayoristas aumenta en 5,5%, fuertemente influenciado por un aumento de 6,6% en Mayorista 10, reflejando el efecto de la transformación en la propuesta de valor en este formato. Las SSS de OK Market aumentan 3,1% en el 2T18. Con todo, Supermercados Chile anota una expansión de SSS de 2,7% en el segundo trimestre de 2018.

Supermercados Perú—que representa cerca del 2% de los ingresos totales del segmento Supermercados—registra un aumento de SSS de 10,9%. 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 306.960 para el primer semestre de 2018, 3,7% mayor que el primer semestre de 2017.

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

VENTAS POR M ² (CLP M/M ²)	2T18	2T17	Δ %	1S18	1S17	Δ %
SUPERMERCADOS CHILE	308,9	297,6	3,8%	311,0	299,6	3,8%
SUPERMERCADOS PERÚ	185,4	178,6	3,8%	180,6	183,3	-1,4%
TOTAL SUPERMERCADOS	305,1	294,0	3,8%	307,0	296,1	3,7%

Las ventas por metro cuadrado de Supermercados Chile crecieron 3,8% en 1S18 en comparación con 1S17, y crecieron 3,8% en el segundo trimestre de 2018 con respecto al 2T17. Por su parte, Supermercados Perú (medido en pesos chilenos) registró una disminución en ventas por metro cuadrado de 1,4% en 1S18. Sin embargo, tal como se explicó en el caso de los ingresos, la disminución se debe al efecto del tipo de cambio. Medido en soles peruanos, las ventas por metro cuadrado de Supermercados Perú crecen 5,5% en el semestre, al igual que las SSS. En el segundo trimestre, las ventas por metro cuadrado en Perú, medido en pesos chilenos, crecieron 3,8%, y medido en soles peruanos, crecieron 10,9%.

Por formato, Unimarc registra un incremento en ventas por metro cuadrado de 3,7% en 1S18 (3,4% en 2T18); el segmento mayoristas aumentó 4,5% en 1S18 (5,2% en 2T18); y OK Market aumentó 0,6% en 1S18 (2,8% en 2T18).



Al cierre del segundo trimestre de 2018, la operación de Supermercados cuenta con **503 locales en Chile**, distribuidos entre Arica y Punta Arenas, la misma cifra que al cierre del 2T17, y un total de **578.719 metros cuadrados**.

Durante el primer semestre de 2018, la Compañía abrió dos tiendas de OK Market, de acuerdo con su plan de nuevas aperturas para el año, y cerró una tienda de Unimarc, producto de un incendio. Adicionalmente, cerró una tienda de Alvi que operaba principalmente como un centro de distribución para ventas de cobertura, trasladando la operación a otro local de Alvi.

En Perú, se totaliza 24 locales al 30 de junio de 2018, que representan 20.398 metros cuadrados, con lo que a nivel consolidado, el segmento Supermercados cuenta con 599.116 metros cuadrados al cierre del trimestre.

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

N° LOCALES	2T18		2T17		SUPERFICIE DE VENTAS (MILES M ²)	2T18		2T17	
UNIMARC	289		291		UNIMARC	398		403	
MAYORISTAS	99		100		MAYORISTAS	166		169	
OK MARKET	115		112		OK MARKET	15		14	
SUPERMERCADOS CHILE	503		503		SUPERMERCADOS CHILE	579		587	
SUPERMERCADOS PERÚ	24		24		SUPERMERCADOS PERÚ	20		20	
TOTAL SUPERMERCADOS	527		527		TOTAL SUPERMERCADOS	599		607	

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

APERTURAS Y CIERRES	1T17		2T17		2017		1T18		2T18	
	APER.	CIER.								
UNIMARC	0	3	0	1	0	6	0	0	0	1
MAYORISTAS	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
OK MARKET	0	4	0	0	2	5	1	0	1	0
SUPERMERCADOS CHILE	0	7	0	1	2	11	1	1	2	2
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

En el primer semestre de 2018, los **gastos de distribución más los gastos de administración y ventas (sin depreciación)** del segmento Supermercados, como proporción de la venta, registran una disminución de aproximadamente 20 pb, desde 22,5% en 1S17 a 22,3% en 1S18. Asimismo, en el segundo trimestre registran una disminución de aproximadamente 30 pb, desde 22,8% en 2T17 a 22,5% en 2T18.

Los **gastos de distribución** del primer semestre de 2018 alcanzaron CLP 13.583 millones, un alza de 14,8% con respecto al primer semestre de 2017. En el segundo trimestre de 2018 alcanzaron CLP 6.697 millones, un alza de 14,6% con respecto al segundo trimestre de 2017. El aumento de los gastos de distribución es consecuencia principalmente del aumento de las ventas y de la centralización de la distribución que se encuentra desarrollando SMU en todos sus formatos. Sin embargo, la mayor centralización tiene como contrapartida un mayor margen bruto, debido al cobro realizado a los proveedores por la prestación de este servicio. La estrategia de aumentar la centralización de la distribución tiene como objetivo mejorar la disponibilidad de productos en las tiendas y optimizar la gestión de los inventarios. Los gastos de distribución como porcentaje de la venta se mantuvieron relativamente estables en aproximadamente 1,2%, tanto en 1S18 como en 2T18, comparado con 1,1% en 1S17 y 2T17.

Los **gastos de administración** (excluyendo la depreciación) suben 1,0% en el primer semestre de 2018, totalizando CLP 236.232 millones (21,1% de la venta), versus CLP 233.934 millones (21,4% de la venta) en 1S17. Con respecto al segundo trimestre de 2018, alcanzaron CLP 118.446 millones (21,3% de la venta), un aumento de 0,4% con respecto a los CLP 117.990 millones (21,7% de la venta) del 2T17.

Los principales incrementos de los gastos de administración en el primer semestre de 2018 fueron:

- a. CLP 2.380 millones (+8,4% a/a) en arriendos por su reajustabilidad en UF y el pago de arriendo variable por el incremento de las ventas;
- b. CLP 2.311 millones (+5,9% a/a) en servicios, debido principalmente a aumentos de gasto en seguridad y refacturaciones de consumo de energía eléctrica asociadas al cambio tarifario;
- c. CLP 1.054 millones (+17,0% a/a) en servicios informáticos, debido a la implementación de proyectos asociados a Plan CIMA³; y
- d. CLP 671 millones (+12,2% a/a) en comisión de tarjetas, asociado al mayor uso de esta forma de pago.

Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de CLP 3.357 millones (-2,9% a/a) en gastos del personal, debido principalmente a la menor dotación (-7,3% en el 1S18 con respecto al 1S17), efecto que sobre compensa los aumentos por el alza del salario mínimo durante 2017 y por reajustes salariales por inflación.

³ Plan CIMA es el plan estratégico de SMU para el período 2017-2019, enfocado en seis ejes: experiencia del cliente, eficiencia operacional, organización alineada y comprometida, sostenibilidad, desarrollo tecnológico y fortalecimiento financiero.



Los principales incrementos de los gastos de administración en el segundo trimestre de 2018 fueron:

- CLP 1.117 millones (+7,9% a/a) en arriendos por su reajustabilidad en UF y el pago de arriendo variable por el incremento de las ventas;
- CLP 536 millones (+2,7% a/a) en servicios, debido principalmente a aumentos de gasto en seguridad y a refacturaciones de consumo de energía eléctrica asociadas al cambio tarifario;
- CLP 489 millones (+17,4% a/a) en comisión de tarjetas, asociado al mayor uso de esta forma de pago; y
- CLP 395 millones (+12,6% a/a) en servicios informáticos, debido a la implementación de proyectos asociados a Plan CIMA⁴.

Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de CLP 1.828 millones (-3,1% a/a) en gastos del personal, debido principalmente a la menor dotación (-7,3% en el 2T18 con respecto al 2T17), efecto que sobre compensa los aumentos por el alza del salario mínimo durante 2017 y por reajustes salariales por inflación.

Cuadro 7: Dotación Promedio Segmento Supermercados

DOTACIÓN PROMEDIO	2T18	2T17	Δ %	1S18	1S17	Δ %
LOCALES CHILE	27.643	29.803	-7,2%	27.898	30.120	-7,4%
CORPORATIVO CHILE	1.565	1.643	-4,7%	1.573	1.641	-4,2%
SUPERMERCADOS CHILE	29.208	31.446	-7,1%	29.471	31.762	-7,2%
LOCALES PERÚ	521	633	-17,6%	525	619	-15,2%
CORPORATIVO PERÚ	135	133	1,8%	137	130	5,3%
SUPERMERCADOS PERÚ	656	765	-14,2%	662	749	-11,6%
TOTAL SUPERMERCADOS	29.865	32.211	-7,3%	30.133	32.511	-7,3%

⁴ Plan CIMA es el plan estratégico de SMU para el período 2017-2019, enfocado en seis ejes: experiencia del cliente, eficiencia operacional, organización alineada y comprometida, sostenibilidad, desarrollo tecnológico y fortalecimiento financiero.



1.1.3. Margen Bruto, Margen de Contribución y EBITDA

El **margen bruto** para el primer semestre de 2018 totalizó CLP 319.265 millones, creciendo 2,9% respecto del primer semestre de 2017. En términos porcentuales, en 1S18 el margen bruto equivale al 28,5% de las ventas, mayor al 28,4% del 1S17. En tanto, en el segundo trimestre de 2018, el margen bruto alcanzó CLP 158.005 millones (28,5% de las ventas), un incremento de un 2,3% con respecto al 2T17, cuando el margen bruto fue de CLP 154.493 millones (28,5% de las ventas).

El **margen de contribución** se expandió 2,4% en el 1S18, llegando a CLP 305.682 millones, sobre los CLP 298.377 millones del 1S17. Medido como porcentaje de los ingresos, el margen de contribución alcanzó 27,3% en ambos períodos. La mejora de 10 pb en el margen bruto en el 1S18 es contrarrestada por el aumento de 10 pb en gastos de distribución como porcentaje de los ingresos. Los gastos de distribución aumentaron en 14,8% en el primer semestre de 2018 con respecto al mismo período del año anterior, relacionado con las mayores ventas y la mayor centralización de la logística. Con respecto al segundo trimestre, el margen de contribución aumentó en un 1,8%, alcanzando CLP 151.308 millones, pero medido como porcentaje de los ingresos, disminuyó 20 pb, desde 27,4% en 2T17 a 27,2% en 2T18. Esta disminución se explica por el aumento en gastos de distribución.

El **EBITDA** registró una mejora de 7,8% en el primer semestre de 2018, totalizando CLP 69.450 millones, respecto a los CLP 64.443 millones registrados en el 1S17. El **margen EBITDA**, por su parte, subió desde 5,9% en el 1S17 a 6,2% en el 1S18. Con respecto al segundo trimestre de 2018, el EBITDA aumentó en un 7,2%, alcanzando CLP 32.863 millones (margen EBITDA 5,9%), lo que se compara con CLP 30.658 millones (margen EBITDA 5,6%) del segundo trimestre de 2017.

El **EBITDAR** (EBITDA menos el gasto por arriendo) en el 1S18 alcanzó CLP 100.091 millones (margen EBITDAR 8,9%), superior en 8,0% con respecto a los CLP 92.703 millones (margen EBITDAR 8,5%) obtenidos en el 1S17. Asimismo, en el segundo trimestre de 2018, el EBITDAR fue de CLP 48.141 millones (margen EBITDAR 8,7%), superior en 7,4% con respecto a los CLP 44.820 millones (margen EBITDAR 8,3%) del 2T17.



1.2. Resultado No Operacional⁵ e Impuesto a las Ganancias

El **resultado no operacional** de SMU para el primer semestre de 2018 totalizó una pérdida de CLP -51.061 millones, lo que se compara con una pérdida de CLP -39.243 millones para el primer semestre de 2017.

La mayor pérdida no operacional en 1S18 se explica principalmente por **efectos no recurrentes**:

- a. **Costos financieros:** Los costos financieros aumentaron en CLP 1.908 millones (+5,6%) en 1S18 con respecto a 1S17, a pesar de la reducción significativa en los niveles de endeudamiento de la Compañía, producto de costos extraordinarios por CLP 11.904 millones (CLP 5.020 millones en el 1T18 y CLP 6.884 millones en el 2T18) asociados con el prepago de la totalidad del bono internacional, por conceptos de costo de prepago, liquidación de cobertura y reconocimiento de gastos de colocación. Excluyendo estos costos extraordinarios, el costo financiero del 1S18 habría sido de aproximadamente CLP 23.817 millones, una disminución de aproximadamente 30% con respecto a 1S17.

El prepago del bono internacional se realizó a través de tres pago parciales: USD 120 millones en febrero de 2018, financiado con fondos del aumento de capital realizado en noviembre de 2017; USD 80 millones en abril de 2018, financiado con fondos del aumento de capital enero de 2018; y USD 100 millones en mayo de 2018, financiado con fondos del bono local colocado en abril de 2018. El prepago del bono internacional, así como los otros refinanciamientos llevados a cabo por la Compañía le permitirán generar ahorros de gastos financieros en el futuro.

- b. **Otras ganancias (pérdidas):** En 1S18, la Compañía registra una pérdida por CLP -7.837 millones, lo que se compara con una ganancia de CLP 324 millones en 1S17 (una diferencia de CLP 8.162 millones). Esta diferencia se explica principalmente por la pérdida de CLP -7.877 millones registrada en 1T18 asociada a la reestructuración que se llevó a cabo en enero de 2018. Dicha reestructuración, en el marco del plan de eficiencia operacional, generará ahorros en gastos de personal que permitirán sobre compensar durante el año 2018 este gasto no recurrente.

Con respecto al segundo trimestre de 2018, la pérdida no operacional fue de CLP -21.147 millones, lo que se compara con una pérdida de CLP -22.415 millones en el 2T17, una mejora de CLP 1.268 millones. Esta mejora se explica principalmente por los menores gastos financieros recurrentes. Si bien los gastos financieros totales aumentaron en el trimestre (+CLP 920 millones), esto se debe a los gastos extraordinarios descritos en el punto a. anterior (CLP 6.884 millones). El ahorro en gastos financieros recurrentes, producto de los refinanciamientos y amortizaciones de deuda efectuados por la Compañía en los últimos trimestres, compensa en gran parte los gastos no recurrentes. Adicionalmente, hay una variación de CLP 1.844 millones en **diferencia de cambio**, debido a una ganancia por una vez en el 2T18 asociada al prepago del bono internacional.

⁵ 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



El **ingreso por impuestos a las ganancias** del primer semestre de 2018 alcanzó CLP 21.799 millones, un aumento de CLP 17.199 millones con respecto a los CLP 4.599 millones registrados en el primer semestre de 2017. La mayor parte del aumento corresponde al segundo trimestre, cuando el ingreso por impuestos a las ganancias alcanzó CLP 16.605 millones (+CLP 12.107 millones vs 2T17), explicado principalmente por los ingresos por impuestos diferidos, los cuales incrementaron en CLP 11.436 millones. Durante el segundo trimestre de 2018, las principales variaciones en los impuestos diferidos corresponden a las pérdidas fiscales, por los conceptos de (i) ajustes por variación del resultado tributario, asociados a la venta de Construmart; y (ii) la corrección monetaria de la pérdida tributaria.

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 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 los resultados de este segmento en el año 2018 solamente consideran el período hasta dicha fecha, mientras que en 2017 los resultados corresponden al primer semestre completo.

1.4. Resultado Neto

SMU registró en el primer semestre de 2018 una **utilidad neta de** CLP 14.777 millones, más del doble de la utilidad neta del primer semestre de 2017, la que alcanzó los CLP 5.599 millones. La **utilidad de operaciones continuadas** alcanzó CLP 14.956 millones, lo que se compara con CLP 5.217 millones en el 1S17. La **pérdida de operaciones discontinuadas** alcanzó CLP -179 millones en el 1S18, lo que se compara con una utilidad de CLP 383 millones en el 1S17.

Con respecto al segundo trimestre de 2018, la utilidad neta alcanzó CLP 14.312 millones, un aumento de CLP 13.714 millones con respecto a los CLP 598 millones registrados para el 2T17. La utilidad de operaciones continuadas totalizó CLP 14.881 millones, lo que se compara con CLP 718 millones para el mismo período de 2017. La pérdida de operaciones discontinuadas fue de CLP -569 millones en 2T18, vs. una pérdida de CLP -120 millones en 2T17.



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

Cuadro 8: Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

(Millones CLP)	Junio 2018	Diciembre 2017	Δ\$	Δ%
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	99.400	110.540	(11.140)	(10,1%)
Otros Activos Financieros Corrientes	17	15	1	8,6%
Otros Activos No Financieros Corrientes	17.522	22.640	(5.118)	(22,6%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	36.463	47.073	(10.610)	(22,5%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	8.738	14.363	(5.624)	(39,2%)
Inventarios	193.973	194.157	(183)	(0,1%)
Activos por Impuestos Corrientes	7.968	5.323	2.645	49,7%
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	101.311	(101.311)	(100,0%)
Total Activos Corrientes	364.081	495.421	(131.340)	(26,5%)
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos Financieros No Corrientes	243	241	2	0,7%
Otros Activos No Financieros No Corrientes	17.509	24.648	(7.140)	(29,0%)
Cuentas por Cobrar No Corrientes	3.789	2.369	1.421	60,0%
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	1.777	3.076	(1.299)	(42,2%)
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	74.683	78.284	(3.601)	(4,6%)
Plusvalía	474.633	474.253	380	0,1%
Propiedades, Plantas y Equipos Neto	432.879	409.971	22.908	5,6%
Activos por Impuestos Diferidos	434.344	413.330	21.014	5,1%
Total Activos No Corrientes	1.439.857	1.406.173	33.684	2,4%
TOTAL ACTIVOS	1.803.939	1.901.595	(97.656)	(5,1%)
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	108.771	70.342	38.429	54,6%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	378.767	414.360	(35.593)	(8,6%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes	2.544	3.357	(813)	(24,2%)
Otras Provisiones de Corto Plazo	1.281	1.227	53	4,3%
Pasivos por Impuestos Corrientes	-	0	0	-
Beneficios a los Empleados	14.774	17.059	(2.284)	(13,4%)
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.803	3.436	1.367	39,8%
Pasivos No Corrientes o Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	60.929	(60.929)	(100,0%)
Total Pasivos Corrientes	510.940	570.711	(59.771)	(10,5%)
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	595.989	727.071	(131.081)	(18,0%)
Cuentas por Pagar No Corrientes	148	175	(27)	(15,4%)
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	-	0	0	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	76	70	6	8,5%
Beneficios a los Empleados	3.258	2.699	559	20,7%
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	7.276	8.094	(818)	(10,1%)
Total Pasivos No Corrientes	606.748	738.109	(131.362)	(17,8%)
TOTAL PASIVOS	1.117.688	1.308.820	(191.132)	(14,6%)
PATRIMONIO				
Capital Emitido	523.742	1.195.165	(671.423)	(56,2%)
Utilidad (Pérdida) Acumulada	14.745	(740.068)	754.813	n.a.
Otras Reservas	147.763	137.678	10.086	7,3%
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	686.251	592.775	93.476	15,8%
Participaciones No Controladoras	-	(0)	0	(100,0%)
Total Patrimonio	686.251	592.775	93.476	15,8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.803.939	1.901.595	(97.656)	(5,1%)



2.1. Activos

Al 30 de junio de 2018, los **activos totales** de SMU disminuyeron en 5,1% con respecto al 31 de diciembre de 2017, totalizando CLP 1.803.939 millones.

Los **activos corrientes** al 30 de junio de 2018 disminuyeron CLP 131.340 millones (26,5%) respecto de diciembre de 2017, totalizando CLP 364.081 millones, principalmente a raíz de:

- Disminución de activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (↓CLP 101.311 millones), debido a la materialización de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018.
- Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (↓CLP 11.140 millones), variación que se describe en la Sección 3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.
- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (↓CLP 10.610 millones), principalmente explicado por el ciclo de venta, asociado a fin de año y a ventas con tarjetas de crédito y débito.
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes (↓CLP 5.624 millones), principalmente explicado por la eliminación de la cuenta por cobrar a la sociedad Inmobiliaria SMU S.A., sociedad que tiene como activo el centro de distribución de Lo Aguirre. Con fecha 27 de junio, SMU adquirió el 99,9999% de la propiedad de dicha sociedad, por lo que a partir de esa fecha, se consolida.
- Disminución de otros activos no financieros corrientes (↓CLP 5.118 millones), principalmente explicado por disminuciones en anticipos a proveedores externos y seguros pagados por anticipado, parcialmente compensado por un aumento de IVA crédito fiscal.

Los **activos no corrientes** al 30 de junio de 2018 llegan a CLP 1.439.857 millones, un aumento de CLP 33.684 millones (2,4%) respecto del cierre de 2017, debido principalmente a:

- Aumento en propiedades, plantas y equipos (↑CLP 22.908 millones), explicado por adiciones por combinación del negocio, por la incorporación de los activos de Inmobiliaria SMU (↑CLP 19.361 millones), adiciones del período (↑CLP 16.714 millones) y otros incrementos (↑CLP 6.424 millones), compensado en parte por la depreciación (↓CLP 19.275 millones).
- Aumento en activos por impuestos diferidos (↑CLP 21.014 millones), principalmente por el incremento del activo diferido por las pérdidas tributarias en CLP 22.209 millones, compensado en parte por menores saldos de activos diferidos de intangibles tributarios por CLP 1.235 millones y provisiones en CLP 801 millones.

Estos aumentos fueron parcialmente compensados por:

- Disminución en otros activos no financieros no corrientes (↓CLP 7.140 millones), debido a una disminución en arriendo pagado por adelantado, por la consolidación de Inmobiliaria SMU.
- Disminución en activos intangibles distintos de la plusvalía (↓CLP 3.601 millones), principalmente por la amortización del período de (↓CLP 5.956 millones), compensado en parte por las adiciones del período (↑CLP 2.363 millones).



- c. Disminución en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (↓CLP 1.299 millones), principalmente por el reconocimiento de las pérdidas de las sociedades coligadas en el período.

2.2. Pasivos

Al 30 de junio de 2018, los **pasivos totales** de la Compañía alcanzan CLP 1.117.168 millones, una disminución de 14,6% respecto de los niveles registrados al 31 de diciembre de 2017.

Los **pasivos corrientes** disminuyen en CLP 59.771 millones (-10,5%), debido principalmente a:

- a. Disminución en pasivos no corrientes o grupos de pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (↓CLP 60.929 millones), debido a la materialización de la venta de Construmart durante el segundo trimestre de 2018.
- b. Disminución en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (↓CLP 35.593 millones), asociada al ciclo del negocio y de pagos.
- c. Disminución en provisiones corrientes por beneficios a los empleados (↓CLP 2.284 millones), debido principalmente al pago del bono anual, al uso de vacaciones durante el verano, y a la reestructuración realizada en el mes de enero de 2018.

Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento en otros pasivos financieros corrientes (↑CLP 38.429 millones), debido principalmente al traspaso desde no corriente a corriente de la porción del crédito sindicado que vence en junio de 2019.

Los **pasivos no corrientes** disminuyen en CLP 131.362 millones (-17,8%), debido principalmente a la disminución de CLP 131.081 millones en otros pasivos financieros no corrientes. Esta disminución se explica principalmente por: (i) el traspaso desde no corriente a corriente de la porción del crédito sindicado que vence en junio de 2019; y (ii) el prepago de la totalidad del bono internacional; parcialmente compensado por: (i) la colocación de bonos locales por un total de UF 3,5 millones durante el primer semestre de 2018; y (ii) un aumento en obligaciones por arrendamientos financieros asociado con la consolidación de Inmobiliaria SMU.

2.3. Patrimonio

El **patrimonio** presenta un alza de CLP 93.476 millones (+15,8%), debido principalmente al aumento de capital materializado en enero de 2018 (↑CLP 74.000 millones) y a las utilidades del período (↑CLP 14.777 millones). Sin embargo, cabe explicar que existen otras variaciones dentro de las cuentas del patrimonio durante el primer semestre de 2018. Con fecha 26 de abril de 2018, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas donde se acordó capitalizar las pérdidas acumuladas (CLP 740.068 millones) y gastos de emisión y colocación de acciones (CLP 5.355 millones). Dichas capitalizaciones generan una variación negativa en el capital emitido y una variación positiva en las utilidades (pérdidas) acumuladas.



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

Cuadro 9: Estado de Flujos de Efectivo para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017

(Millones CLP)	Junio 2018	Junio 2017 Re-expresado	Δₛ
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Operación	32.504	12.288	20.216
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Inversión	22.146	(10.206)	32.352
Flujo de Efectivo Neto Procedente de (Utilizado en) Actividades de Financiación	(65.790)	(8.535)	(57.255)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(11.140)	(6.453)	(4.687)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(11.140)	(6.453)	(4.687)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	110.540	48.497	62.043
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	99.400	42.044	57.357

Durante el primer semestre de 2018, el flujo procedente de **actividades de la operación** totalizó CLP 32.504 millones versus CLP 12.288 millones durante el primer semestre de 2017, un aumento de CLP 20.216 millones

El flujo de **actividades de inversión** alcanzó una entrada neta de CLP 22.146 millones en el primer semestre de 2018, comparado con una salida neta de CLP -10.206 millones en el primer semestre de 2017, una variación de CLP 32.352 millones. El principal flujo de entrada en el 1S18 corresponde a los fondos provenientes de la venta de Construmart (CLP 38.743 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 15.605 millones en 1S18, comparado con CLP 9.999 millones en 1S17.

El flujo de **actividades de financiación** alcanzó una salida neta de CLP -65.790 millones en el 1S18, principalmente explicado por: (i) el prepago de la totalidad del bono internacional por USD 300 millones; (ii) el prepago del Tramo III del crédito sindicado por aproximadamente CLP 17 mil millones, asociado a la venta de Construmart; e (iii) intereses pagados por CLP 35.436 millones; parcialmente compensado por: (i) importes procedentes de préstamos por CLP 105.791 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. En el 1S17, se registró una salida neta de CLP -8.535 millones, principalmente explicado por: (i) pagos de préstamos con partes relacionadas y no relacionadas por CLP 193.859 millones y (ii) pagos de intereses por CLP 32.125 millones; parcialmente compensado por: (i) el aumento de capital materializado en enero de 2017 por CLP 129.950 millones; y (ii) importes procedentes de préstamos por CLP 93.721 millones, por las colocaciones de bonos series G y K en abril de 2017.



4. Indicadores Financieros

Cuadro 10: Indicadores Financieros

			Jun. 18	Dic. 2017
LIQUIDEZ				
Índice de Liquidez	veces	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	0,71	0,87
Razón Ácida	veces	$(\text{Activo corriente menos inventario}) / \text{Pasivo corriente}$	0,33	0,53
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo Exigible / Activos Totales	veces	$\text{Total pasivos} / \text{Total activos}$	0,62	0,69
Pasivo Exigible / Patrimonio	veces	$\text{Total pasivos} / \text{Patrimonio}$	1,63	2,21
Pasivos Financieros Neto / Patrimonio	veces	$(\text{Otros pasivos financieros corrientes} + \text{Otros pasivos financieros no corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo}) / \text{Patrimonio}$	0,88	1,16
Pasivo Exigible Corto Plazo / Pasivo Exigible Total	%	$\text{Total pasivos corrientes} / \text{Total pasivos}$	45,71	43,60
ACTIVIDAD				
Rotación de Inventarios	días	$\text{Inventario promedio del periodo} / \text{Costo de ventas diario del periodo}$	43,55	40,90
Rotación de Cuentas por Cobrar	días	$\text{Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes promedio del periodo} / (\text{Ingreso por actividades ordinarias diario del periodo} * 1,19)$	5,63	6,44
Rotación de Cuentas por Pagar	días	$\text{Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes promedio del periodo} / (\text{Costo de ventas diario del periodo} * 1,19)$	74,78	77,78
EFICIENCIA (Anualizado)				
Cobertura de Gastos Financieros (Últimos 12 meses)	veces	$\text{EBITDA de los últimos 12 meses} / (\text{gastos financieros de los últimos 12 meses} - \text{ingresos financieros de los últimos 12 meses})$	2,20	2,18
Margen Bruto (Últimos 12 meses)	%		28,29	28,24
EBITDA (Últimos 12 meses)	CLP MM		147.043	142.036
Margen EBITDA (Últimos 12 meses)	%		6,43	6,29
RENTABILIDAD (Anualizado)				
ROA (Rentabilidad sobre activos)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Activos totales}$	2,04	1,45
ROA (Rentabilidad sobre activos excluyendo plusvalía)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / (\text{Activos totales} - \text{plusvalía})$	2,77	1,94
ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)	%	$\text{Utilidad últimos 12 meses} / \text{Patrimonio}$	5,36	4,66
ROIC (Retorno sobre capital empleado)	%	$\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{plusvalía} + \text{propiedad, planta y equipos})$	6,07	7,81
ROIC (Retorno sobre capital empleado excluyendo plusvalía)	%	$\text{Resultado operacional últimos 12 meses} / (\text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} + \text{intangibles} + \text{propiedad, planta y equipos})$	9,97	12,89

5. Gestión de Riesgos

En la Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados de SMU S.A. al 30 de junio de 2018, se encuentra una descripción de los principales riesgos que enfrenta la Compañía, así como de las medidas utilizadas para mitigar dichos riesgos.

6. Hechos del Período

1. Con fecha 4 de enero de 2018, el Directorio aprobó iniciar un proceso de desvinculación de colaboradores como parte de las eficiencias operacionales en las cuales se encuentra trabajando la Sociedad. Este proceso consideró la desvinculación de 1.800 personas en la Compañía, con un gasto asociado aproximado de CLP 7.942 millones.
2. Con fecha 17 de enero de 2018, mediante hecho esencial, se comunicó que con fecha 15 de enero de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó, de conformidad a lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2015 y complementada mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de diciembre de 2016, proceder a ofrecer para la



colocación en el mercado una cantidad de hasta 400.000.000 acciones, emitidas con cargo al aumento de capital aprobado en las juntas antes mencionadas. Cabe señalar que el aumento de capital antes referido consideró la emisión de 2.486.486.486 acciones, de las cuales (i) 1.150.000.000 acciones fueron colocadas con ocasión de la apertura en bolsa de la Sociedad, todo lo anterior según se informó oportunamente a esta Superintendencia mediante hecho esencial de fecha 24 de enero de 2017 y (ii) 575.000.000 acciones fueron colocadas con fecha 16 de noviembre de 2017 del proceso de apertura en la bolsa de la Sociedad. Al 17 de enero de 2018, quedaba un remanente por colocar de 761.486.486 acciones.

Las acciones se ofrecieron para colocación a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, actuando como agentes colocadores BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa y Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.

3. Mediante hecho esencial de fecha 22 de enero de 2018, se informó la colocación, a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, de un total de 400.000.000 acciones de pago de la Sociedad, a un precio de CLP 185 por acción, actuando como agentes colocadores BTG Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa y Larraín Vial Corredora de Bolsa. El monto total de la colocación de acciones alcanzó la suma de CLP 74.000 millones.
4. Mediante hecho esencial de fecha 29 de enero de 2018, se informó:
 - (1) Tal como se informó mediante hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2017, Alvi Supermercados Mayoristas S.A. e Inversiones SMU SpA (conjuntamente denominados como los “Vendedores”), sociedades filiales de la Sociedad y dueñas del 100% del capital accionario de Construmart S.A., celebraron un acuerdo vinculante (en adelante el “Acuerdo”) con Larraín Vial Servicios Profesionales Ltda. (en adelante “Larraín Vial”), para la venta del 100% del capital accionario de su propiedad en Construmart S.A. (en adelante la “Transacción”).
 - (2) En el referido hecho esencial se había informado que la Transacción se encontraba sujeta a una serie de condiciones para su cierre, incluyendo, entre otras, la realización por parte de Larraín Vial de un due diligence de Construmart S.A. y sus filiales.
 - (3) Teniendo en consideración lo anterior, por medio del hecho esencial se informa que Larraín Vial, actuando por cuenta y en beneficio de un grupo de inversionistas que serán aportantes del Fondo de Inversión Privado Hammer (el “Comprador”), informó que, habiendo concluido el proceso de due diligence de Construmart, confirma a los Vendedores su intención de perseverar con la adquisición de Construmart en los términos contenidos en el Acuerdo.
 - (4) El precio de la Transacción se determinó en la suma de UF 1.845.655 (un millón ochocientos cuarenta y cinco mil seiscientos cincuenta y cinco Unidades de Fomento), el que está sujeto al descuento de la Deuda Financiera Neta y los demás ajustes habituales para esta clase de operaciones, ajuste que se llevará a cabo en la fecha de cierre de la Transacción. Respecto de la cantidad informada en el hecho esencial ya individualizado en el número 1 del presente, que podría



incrementar dicho precio una vez que Construmart perciba el pago de una cuenta por cobrar con un tercero por idéntico monto, ésta se mantiene inalterada.

(5) El cierre de la Transacción se efectuará el segundo día hábil posterior a la fecha en que se haya verificado el cumplimiento de ciertas condiciones de cierre finales acordadas por las partes, entre las cuales se encuentra el que la Transacción haya notificado y obtenido la aprobación de las autoridades de defensa de la libre competencia.

Finalmente, se informó que a la fecha del hecho esencial, no es posible determinar con precisión el impacto que los hechos informados mediante esta comunicación pudieran tener en los resultados de la Sociedad.

5. Con fecha 9 de febrero, la Sociedad realizó un prepago parcial de su bono internacional. Dicho bono se colocó en febrero de 2013 por un monto de USD 300 millones y vence en febrero de 2020. El prepago fue por USD 120 millones de capital, y el costo adicional del prepago fue de USD 2,33 millones, además de los intereses devengados a dicha fecha por USD 0,026 millones. Por lo tanto, el monto total desembolsado fue de USD 122,35 millones. El prepago se efectuó con fondos provenientes del aumento de capital materializado en noviembre de 2017.
6. Con fecha 2 de marzo, la Sociedad notificó a los tenedores de su bono internacional que con fecha 2 de abril, realizará un nuevo prepago parcial de dicho bono por USD 80 millones de capital, además del costo de prepago e intereses devengados correspondientes a tal fecha. El prepago se efectuará con fondos provenientes del aumento de capital materializado en enero de 2018. Posterior al prepago, el saldo vigente del bono internacional ascenderá a un total de USD 100 millones, con vencimiento en febrero de 2020.
7. Clasificadoras de Riesgo:
 - a. Con fecha 24 de enero de 2018, la clasificadora de riesgo ICR mejoró la clasificación de riesgo de la Compañía, desde BB+ (perspectivas positivas) a BBB- (perspectivas positivas), lo que corresponde al grado de inversión.
 - b. Con fecha 26 de enero de 2018, la clasificadora de riesgo Feller Rate mejoró la clasificación de riesgo de la Compañía, desde BB+ (perspectivas positivas) a BBB- (perspectivas positivas), lo que corresponde al grado de inversión.
 - c. Con fecha 6 de febrero Humphreys mejoró la clasificación de BBB- (perspectivas estables) a BBB (perspectivas estables).

Dado lo anterior, SMU cuenta con una clasificación de riesgo de nivel grado de inversión de sus tres clasificadoras de riesgo locales (Feller Rate, Humphreys e ICR). Adicionalmente, con respecto a la clasificación de riesgo internacional:

- a. Con fecha 12 de marzo de 2018, la clasificadora de riesgo Moody's mejoró las perspectivas de la clasificación desde estables a positivas, manteniendo la clasificación en B3.



8. Mediante hecho esencial de fecha 27 de marzo de 2018, se informó:

El Directorio de la Sociedad, en sesión efectuada el 26 de marzo de 2018, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de SMU S.A. a celebrarse el día 26 de abril de 2018 a las 10:00 hrs. en calle Cerro El Plomo N°5680, piso 11, Comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, con el objeto de poner en conocimiento y someter a la aprobación de los accionistas las materias que a continuación se señalan:

- (1) Pronunciarse sobre la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la sociedad correspondiente al ejercicio del año 2017.
- (2) Pronunciarse sobre el Informe de los Auditores Externos.
- (3) Elegir el Directorio.
- (4) Pronunciarse sobre la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2018 e informar gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2017.
- (5) Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores y determinar su remuneración para el ejercicio 2018.
- (6) Dar a conocer la información prevista en el título XVI de la Ley 18.046.
- (7) Designar a la Empresa de Auditoría Externa y a los Clasificadores Privados de Riesgo para el ejercicio 2018.
- (8) Designar el periódico en el cual deberán realizarse las publicaciones sociales.
- (9) Destinar las utilidades del ejercicio 2017 a absorber pérdidas acumuladas.
- (10) Tratar cualquier otro asunto de interés para los accionistas y que fuere materia de este tipo de Junta.

De igual modo, el Directorio de la Sociedad en la sesión ya señalada, acordó citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas, a realizarse en el mismo día y lugar antes indicado, una vez finalizada la Junta Ordinaria de Accionistas previamente referida, con el objeto de tratar y pronunciarse sobre las materias que a continuación se señalan:

- (1) Disminuir el capital social en el monto equivalente a \$5.355.276.874, mediante la capitalización de los costos incurridos en la emisión y colocación de acciones con cargo al aumento de capital social aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de diciembre de 2015, complementada en la Junta Extraordinaria de Accionistas efectuada el 2 de diciembre de 2016. Se hace presente que las respectivas colocaciones de acciones fueron realizadas los días 24 de enero de 2017, 16 de noviembre de 2017 y 22 de enero de 2018.
- (2) Aprobado el acuerdo anterior, disminuir el capital social mediante la capitalización de pérdidas de ejercicios anteriores por la cantidad de \$740.067.795.056, manteniendo el mismo número de acciones.
- (3) Modificar los estatutos sociales con el objeto de reflejar los acuerdos que adopte la Junta en relación con las materias anteriores.
- (4) Aprobar los demás acuerdos que fueren necesarios o conducentes para la materialización de las decisiones que se adopten en la Junta.



9. Con fecha 27 de marzo de 2018 la Sociedad informó que fue notificada de la aprobación de manera pura y simple (sin condiciones) de la venta de su filial Construmart S.A. por parte de la Fiscalía Nacional Económica. Producto de lo anterior, durante las próximas semanas se procederá a materializar la transacción.
10. Con fecha 2 de abril de 2018, la Sociedad realizó un prepago parcial de su bono internacional. Dicho bono se colocó en febrero de 2013 por un monto de US\$300 millones y vence en febrero de 2020. El prepago fue por US\$80 millones de capital, y el costo adicional del prepago fue de US\$1,55 millones, además de los intereses devengados a dicha fecha por US\$0,93 millones. Por lo tanto, el monto total desembolsado fue de US\$82,48 millones.
11. Con fecha 5 de abril de 2018, mediante hecho esencial, se comunica la colocación de Bono Serie T (BCSMU-T) por un total de UF2.500.000 a una tasa de interés de 3,04% y tasa de caratula del 3,00%, con vencimiento al 15 de marzo de 2025.
12. Con fecha 26 de abril de 2018, se efectuó Junta Ordinaria de Accionistas, en donde se acordó:
 - (1) Aprobar la Memoria, Balance General y Estados Financieros de la Sociedad correspondiente al ejercicio del año 2017.
 - (2) Aprobar el Informe de los Auditores Externos.
 - (3) Destinar las utilidades del ejercicio 2017 a absorber pérdidas acumuladas.
 - (4) Elegir como directores de la Sociedad para los próximos tres años a las personas que a continuación se indican:
 - Alvaro Saieh Bendeck
 - Pilar Dañobeitía Estades
 - Alejandro Alvarez Aravena
 - Abel Bouchon Silva
 - Fernando Del Solar Concha
 - Andrés Olivos Bambach
 - Raúl Sotomayor Valenzuela
 - Rodrigo Perez Mackenna (Director Independiente)
 - Tina Rosenfeld Kreisselmeyer (Director Independiente)
 - (5) Aprobar la remuneración del Directorio y otros Comités Corporativos para el ejercicio 2018. Se informó además de los gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2017.
 - (6) Informar sobre las actividades y gastos del Comité de Directores y determinar su remuneración para el ejercicio 2018.
 - (7) Dar a conocer la información prevista en el título XVI de la Ley 18.046.



- (8) Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2018; a Humphreys, Feller e ICR, como clasificadoras de riesgo nacionales y a Moody's y Standard & Poor's, como clasificadoras de riesgo internacionales para el ejercicio 2018.
- (9) Designar al diario La Tercera en su segmento el Pulso como periódico en el cual deberán realizarse las publicaciones sociales.

Asimismo, se llevó a cabo Junta Extraordinaria de Accionistas, en la misma fecha, acordándose:

- (1) Disminuir el capital social mediante la capitalización de los costos incurridos en la emisión y colocación de acciones con cargo al aumento de capital social aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de diciembre de 2015 por la suma de \$5.355.276.874.
 - (2) Disminuir el capital social mediante la capitalización de pérdidas de ejercicios anteriores por la cantidad de \$740.067.795.056.
 - (3) Aprobar la modificación de los artículos 5° y Primero Transitorio de los estatutos sociales con el objeto de reflejar los acuerdos adoptados por la Junta en relación con las materias anteriores.
13. Con fecha 27 de abril, la clasificadora de riesgo Feller Rate mejoró la clasificación de riesgo de la Compañía, desde BBB- (perspectivas positivas) a BBB (perspectivas positivas).
14. Con fecha 30 de abril de 2018, mediante hecho esencial de se comunicó lo siguiente:
- (1) Tal como se informó mediante hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2017, Alvi Supermercados Mayoristas S.A. e Inversiones SMU SpA, ambas sociedades filiales de la Sociedad y dueñas del 100% del capital accionario de Construmart S.A., con esa fecha celebraron un acuerdo vinculante (en adelante el "Acuerdo") con Larraín Vial Servicios Profesionales Ltda. (en adelante "Larraín Vial"), para la venta del 100% del capital accionario de su propiedad (en adelante "las Acciones") en Construmart S.A. (en adelante la "Transacción"). En dicho hecho esencial se hizo presente que con anterioridad a la fecha de cierre de la Transacción, se constituiría un vehículo de inversión, a través del cual serían adquiridas las acciones mediante la suscripción de un contrato de compraventa de acciones. Dicho vehículo de inversión finalmente quedó conformado por el Fondo de Inversión Privado Hammer (el "comprador").
 - (2) Asimismo, por hecho esencial del 29 de enero de 2018 se comunicó que el Comprador, habiendo concluido el proceso de due diligence de Construmart, confirmaba a los vendedores su intención de perseverar en la adquisición de Construmart en los términos contenidos en el Acuerdo y que el cierre de la Transacción se efectuaría el segundo día hábil posterior a la fecha en que se hubiere verificado el cumplimiento de ciertas condiciones de cierre finales acordadas por las partes.



- (3) Por este medio se informa que con fecha 27 de abril de 2018, en atención a que las partes han confirmado el cumplimiento de las condiciones de cierre finales acordadas por ellas, se procedió a materializar el cierre de la Transacción y, por lo tanto, el Comprador ha adquirido de manera definitiva el 100% del capital accionario de Construmart S.A. El precio acordado por el valor de los activos asciende a \$50.625.036.049, menos las deudas de Construmart S.A. con lo que el monto por el valor del patrimonio equivale a \$38.742.937.481. Adicionalmente, el Acuerdo incluyó que SMU S.A. recibiera el pago por parte de Construmart de \$7.237.868.714, por concepto de deuda con parte relacionada. De esta manera el total percibido por SMU S.A. con ocasión de la compraventa informada asciende a \$45.980.806.195. Se deja especial constancia que una de las condiciones de cierre, consiste en la aprobación de la Transacción por parte de las autoridades de defensa de la libre competencia, se cumplió mediante resolución de la Fiscalía Nacional Económica de fecha 23 de marzo de 2018, mediante la cual autorizó la transacción de manera pura y simple.
15. Con fecha 8 de mayo de 2018, mediante hecho esencial de se comunicó que en sesión de Directorio de fecha 7 de mayo de 2018, se designó a:
- (1) Don Alvaro Saieh Bendeck como Presidente del Directorio y a doña Pilar Dañobeitia Estades como Vice presidente.
 - (2) Asimismo, se designa como integrantes del Comité de Directores a don Alejandro Álvarez Aravena, don Rodrigo Pérez Mackenna y doña Tina Rosenfeld Kreisselmeyer.
16. Con fecha 15 de mayo, la Sociedad realizó un prepagado por la totalidad del saldo vigente de su bono internacional. Dicho bono se colocó en febrero de 2013 por un monto de US\$300 millones y con vencimiento en febrero de 2020. El prepagado fue por US\$100 millones de capital, y el costo adicional del prepagado fue de US\$1,938 millones, además de los intereses devengados a dicha fecha por US\$2,088 millones. Por lo tanto, el monto total desembolsado fue de US\$104,026 millones, y el bono internacional queda prepagado en su totalidad.
17. Con fecha 14 de junio de 2018, mediante hecho esencial, se comunica la colocación de Bono Serie T (BCSMU-T) por un total de UF1.000.000 a una tasa de interés de 2,67% y tasa de caratula del 3,00%, con vencimiento al 15 de marzo de 2025. Los fondos provenientes de la colocación se destinarán al pago parcial de lo adeudado por SMU, conforme al contrato de reprogramación y fianza solidaria y codeudora solidaria celebrado el año 2014 con ciertos bancos locales y a sus modificaciones y prorrogas posteriores.
18. Con fecha 26 de junio de 2018, mediante hecho esencial, se comunica que en sesión ordinaria de directorio, celebrada el 25 de junio de 2018, se aprobó la política general de habitualidad para efectos de lo dispuesto en la letra b) del artículo 147 de la ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.



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 2017. La Compañía opera su negocio de retail supermercadista a través de cuatro formatos: supermercados (*Unimarc*), mayoristas (*Mayorista 10* y *Alvi*), tiendas de conveniencia (*OK Market*) y ventas por internet (*Telemercados*). Adicionalmente, cuenta con operaciones en Perú, a través de dos marcas de tiendas mayoristas, *Mayorsa* y *MaxiAhorro*.

Advertencia Acerca de Proyecciones Estimadas

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

Información de Contacto

Inversionistas, favor contactarse con:

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

Medios de comunicación, favor contactarse con:

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

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

