

Por consistentes mejoras en su desempeño

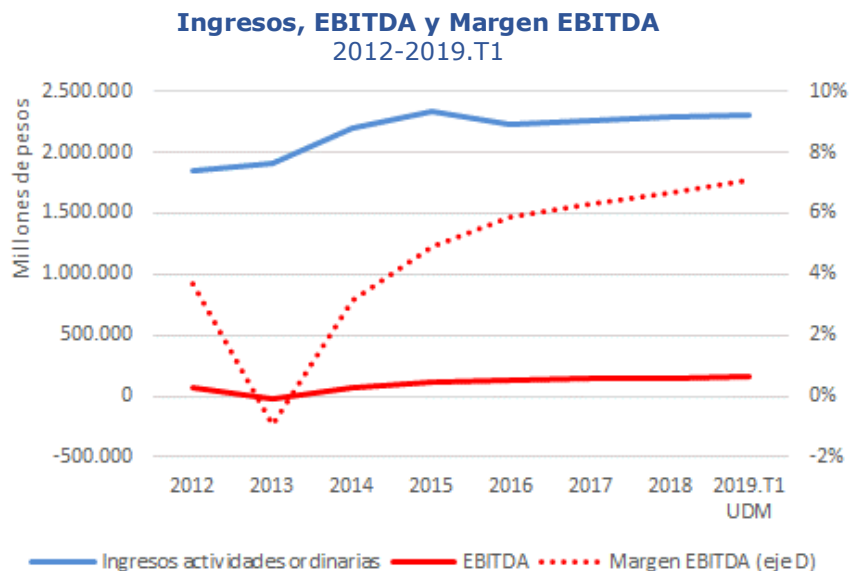
Humphreys mejora la clasificación de SMU a "Categoría BBB+"

Santiago, 19 de junio de 2019. **Humphreys**, ha acordado modificar la clasificación de los bonos de **SMU S.A. (SMU)** desde "Categoría BBB" a "Categoría BBB+", asignando una tendencia "Estable".

El cambio de clasificación responde a un contexto de continuas mejoras operativas y financieras de **SMU** que en los hechos dan cuenta de un cambio estructural del negocio, proceso que comenzó a gestarse en el período 2014-2015. Bajo este escenario se ha podido observar una disminución del endeudamiento (más allá del efecto reciente de la implementación de NIIF 16) y la mantención de las mejoras logradas en los márgenes operacionales y niveles de eficiencia, todo ello dentro de una gestión que ha mostrado su consistencia en el tiempo, lo cual es especialmente significativo dado el exigente escenario macroeconómico que ha exhibido la economía chilena, con la consiguiente debilidad en los registros de consumo presentados por la industria en que se inserta la emisora.

Lo anterior, ha permitido que la sociedad haya podido insertarse nuevamente en mercado de deuda como un sujeto de crédito de riesgo más acotado. Asimismo, la reducción en los niveles de endeudamiento y refinanciamientos a menor costo han posibilitado una reducción de sus gastos financieros. Desde esta perspectiva, se espera que la futura emisión de bonos reduzca adicionalmente los gastos por concepto de intereses de la emisora.

El gráfico presenta el continuo crecimiento que ha registrado el margen EBITDA entre los años 2014 y los doce meses finalizados a marzo de 2019.



SMU es una sociedad dedicada a la venta minorista y mayorista en Chile y Perú. En Chile, opera 506 locales bajo las marcas "Unimarc" (supermercados minoristas), "OK Market" (tiendas de conveniencia) y "Alvi" y "Mayorista 10" (ambos supermercados mayoristas), además de la operación de *e-commerce* bajo la marca "Telemercados". En Perú, opera 24 locales bajo la marca "Mayorsa" y "Maxi Ahorro".

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB+
Bonos	BSDSU-D	BBB+
Bonos	BCSMU-S	BBB+
Bonos	BCSMU-T	BBB+
Bonos	BCSMU-U	BBB+
Bonos	BCSMU-V	BBB+
Bonos	BCSMU-W	BBB+
Bonos	BCSMU-G	BBB+
Bonos	BCSMU-K	BBB+
Bonos	BCSMU-P	BBB+
Bonos	BCSMU-B	BBB+

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: carlos.garcía@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".