

Dada la tendencia positiva que muestra la evolución del negocio en los últimos años

***Humphreys* asigna tendencia “Favorable” a la clasificación de SMU**

Santiago, 03 de septiembre de 2019. **Humphreys** ha acordado mantener la clasificación “Categoría BBB+” a los bonos de **SMU S.A. (SMU)**, modificando su tendencia desde “Estable” a “Favorable”.

El cambio de la perspectiva de la clasificación, desde “Estable” a “Favorable”, reconoce la tendencia positiva que han experimentado los resultados e indicadores de endeudamiento del emisor, y un creciente acceso al mercado financiero, que les ha permitido, por ejemplo, refinanciar pasivos y colocar deuda a plazos superiores a 20 años, lo cual si bien se ha reflejado en mejoras en la categoría de riesgo, se espera que continúen en el futuro, aunque de forma más ralentizada.

En opinión de **Humphreys**, la emisora enfrentará el desafío de incrementar su nivel de generación de caja y, así, disminuir su endeudamiento relativo, por cuanto en el futuro inmediato no se visualizan reducciones significativas en sus pasivos financieros. Lo anterior deberá materializarse en un entorno de debilidad de los diversos indicadores de consumo, por lo cual, bajo este escenario restrictivo, un incremento en la capacidad de generación de flujos, aun cuando sea moderada podría traducirse en un incremento en la clasificación de riesgo. Bajo este contexto, se valora positivamente que en el primer semestre de 2019, el margen bruto de **SMU** creció un 3,4% en relación igual período de 2018, llegando a \$ 329.965 millones y representando el 29,3% de los ingresos, lo que se compara positivamente con el 28,5% exhibido a junio de 2018. Adicionalmente, se debe considerar que los refinanciamientos que la compañía espera efectuar deberían llevar a una reducción en su costo de financiamiento, además que la libera de pagos de amortizaciones en los años 2019 y 2020.

Durante 2018, la empresa obtuvo ingresos totales por US\$ 3.304 millones¹ y un EBITDA de US\$ 220 millones. A esa fecha, los pasivos financieros ascendían a US\$ 956 millones. Al primer semestre de 2019 los ingresos totalizaron US\$ 1.660 millones² y un EBITDA de US\$ 132 millones, lo que representa un crecimiento, si se excluyen los efectos de la implementación de la NIIF 16, de 2,3% respecto al mismo período del año anterior. En tanto que los pasivos financieros ascendieron a US\$1.424 millones, los que se vieron incrementados en US\$367 millones por la aplicación de la NIIF 16, que significó contabilizar como pasivos (corrientes y no corrientes) los contratos que al 31 de diciembre se contabilizaban como arriendos operativos. Del total de pasivos financieros, US\$ 667 millones responden a bonos, préstamos bancarios y otros pasivos financieros.

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+

¹ Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2018: \$ 694,77/US\$.

² Tipo de cambio al 30 de junio de 2019: \$ 679,15/US\$.

Bonos	BDSU-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.garcia@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".