



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 31 de marzo de 2016

Índice general

| | |
|---|----|
| Resumen ejecutivo..... | 3 |
| 1.- Resultados consolidados..... | 4 |
| 2.- Información financiera por segmentos..... | 8 |
| 3.- Estado de situación financiera | 9 |
| 4.- Covenants..... | 12 |
| 5.- Estado de flujo efectivo..... | 13 |
| 6.- Indicadores de crédito | 14 |

Resumen ejecutivo

- ✓ Ingresos de actividades ordinarias del primer trimestre alcanzan los MM\$95.701, aumentando un 3,3% respecto al mismo periodo del año anterior.
- ✓ Ganancia bruta acumulada disminuye 0,8%, MM\$238 menos que en primer trimestre de 2015.
- ✓ Resultado operacional alcanza los MM\$1.919, MM\$1.849 menos que igual período del año anterior.
- ✓ EBITDA acumulado alcanzó los MM\$4.905, disminuyendo en un 22,9% respecto al mismo periodo del año anterior.
- ✓ Pérdida del trimestre alcanza los MM\$1.024, equivalente a MM\$2.486 menos que la utilidad alcanzada en mismo periodo del año 2015.

Dentro de los principales hitos del trimestre, destaca el buen desempeño del negocio retail vestuario (crecimiento tanto de venta como de margen), la huelga legal ocurrida en enero, así como la revisión anual de líneas de bono corporativo realizada por las clasificadoras ICR y Feller Rate, las que pusieron en observación la clasificación.

Con el fin de continuar con el plan de rentabilización de la compañía, durante el trimestre AD Retail tomó las siguientes medidas:

- Plan de retiro voluntario en marzo, desvinculándose un total de 298 personas con un efecto no recurrente de MM\$980 aproximadamente asociado a indemnizaciones
- Venta de la serie subordinada del patrimonio separado a los accionistas controladores, generando la desconsolidación del patrimonio separado, además de recibir MM\$5.000 en efectivo, como parte del pago por la venta del Bono.

Al 31 de marzo de 2016, Abcdin cuenta con 83 tiendas y 63.196 metros cuadrados de sala de venta, y Dijon con 62 tiendas y 28.920 metros cuadrados de sala de venta. Durante el trimestre la cadena abcdin realizó ajustes de superficie, en tanto la cadena Dijon inauguró una nueva tienda en la localidad de Quillota.

1.- Resultados consolidados

| MM\$ | 1T'16 | 1T'15 | Var. \$ | Var. % |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 95.701 | 92.674 | 3.027 | 3,3% |
| Costo de ventas | (67.327) | (64.062) | (3.265) | 5,1% |
| Ganancia bruta | 28.374 | 28.612 | (238) | (0,8%) |
| <i>Margen %</i> | 29,6% | 30,9% | (123) | |
| Costos de distribución | (1.290) | (1.436) | 146 | (10,2%) |
| <i>Costos de distribución %</i> | 1,3% | 1,5% | (20) | |
| Gastos de administración | (25.166) | (23.408) | (1.758) | 7,5% |
| <i>Gastos de administración %</i> | 26,3% | 25,3% | 104 | |
| Resultado operacional | 1.919 | 3.768 | (1.849) | (49,1%) |
| <i>Margen operacional %</i> | 2,0% | 4,1% | (206) | |
| Otras ganancias (pérdidas) | (802) | 169 | (971) | |
| Costos financieros netos | (2.955) | (1.693) | (1.262) | 74,5% |
| Diferencias de cambio | (54) | (635) | 581 | (91,5%) |
| Unidades de reajuste | (267) | (99) | (168) | 169,7% |
| Resultado no operacional | (4.078) | (2.259) | (1.819) | 80,5% |
| Resultado antes de impuesto | (2.160) | 1.509 | (3.668) | |
| Impuesto a las ganancias | 1.135 | (46) | 1.182 | |
| Ganancia (pérdida) operaciones continuadas | (1.024) | 1.462 | (2.486) | |
| Ganancia (pérdida) | (1.024) | 1.462 | (2.486) | |
| Depreciación y amortización | 2.987 | 2.597 | 390 | 15,0% |
| EBITDA (*) | 4.905 | 6.365 | (1.459) | (22,9%) |
| <i>Margen EBITDA %</i> | 5,1% | 6,9% | (174) | |
| Intereses en costo de venta | 696 | 681 | 15 | 2,2% |
| EBITDA ajustado (**) | 4.799 | 7.214 | (2.415) | (33,5%) |
| <i>Margen EBITDA ajustado %</i> | 5,0% | 7,8% | (277) | |

(*) Resultado operacional + depreciación y amortización.

(**) EBITDA + otras ganancias (pérdidas) + intereses reclasificados en el costo de venta (uso para covenant bonos corporativos).

a) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias crecieron un 3,3% respecto al mismo período del año 2015, alcanzando los MM\$95.701, lo que significa MM\$3.027 más que en 2015. En base a las notas de los Estados Financieros, este crecimiento se compone de un 9,1% más de venta de bienes y servicios equivalente a MM\$5.630 más que al año anterior, y un 8,4% de decrecimiento en retail financiero o MM\$2.603 menos que período equivalente.

El crecimiento de 9,1% de bienes y servicios se explica por un buen desempeño del negocio electro y deco-hogar que aumentó un 6,3% durante el trimestre (con un SSS de 4,1%), potenciado por un crecimiento del 28,0% del negocio vestuario (con un SSS de 16,8%). El desempeño de electro y deco-hogar se explica por un buen trimestre de líneas tecnológicas así como de electro hogar, mientras que el segundo es resultado entre otros factores, de la continuidad de un plan de intervención operacional en tiendas durante el trimestre, así como la realización de los efectos de las remodelaciones de sucursales realizadas a finales de 2015.

En cuanto al negocio retail financiero, el menor ingreso se debe a diversos factores como la mayor base de comparación de interés devengado, explicado por la mayor cartera comparable a marzo

2015, considerando la venta de cartera realizada en junio 2015 a un FIP; menor tasa de colocación, así como menores comisiones.

b) Costos de venta

Los costos de venta crecieron durante el primer trimestre de 2016 un 5,1% llegando a los MM\$67.327, MM\$3.265 más que el año anterior. Este incremento se compone principalmente de un aumento de los costos de venta de bienes y servicios en un 5,9% o MM\$2.919 más que el año anterior, contrastado por un alza de 2,3% de los costos de retail financiero o MM\$347 más que el año anterior. El aumento de costos de bienes y servicios se relaciona con la mayor venta observada.

c) Ganancia bruta

La ganancia bruta alcanzó los MM\$28.374, con una disminución de un 0,8% respecto al año anterior o MM\$238 menos. Este comportamiento se compone de un aumento de 21,5% en bienes y servicios o MM\$2.711 más que el año anterior, contrarrestado por un decrecimiento de 18,5% en retail financiero o MM\$2.949 menos.

El crecimiento de la ganancia bruta en bienes y servicios, se debe al aumento de contribución del negocio retail vestuario, el cual mejoró su ganancia bruta en un 65,3% o MM\$1.603 más, potenciado por un crecimiento del 10,9% del negocio electro y deco-hogar o MM\$1.108 más. Este buen desempeño del negocio Dijon, ha sido el resultado de la continuidad en planes de contención de margen en base a mejor planificación de compra y manejo de inventario, destacando las líneas escolar e infantil, mientras que por el lado electro y deco-hogar, se explica por las mayores ventas en las líneas de tecnológicas y electro hogar.

En cuanto al negocio retail financiero, la disminución de la contribución al primer trimestre es principalmente producto de los menores ingresos generados dado que la cartera cedida al FIP en Junio 2015 no devenga intereses en el primer trimestre 2016, ya que los costos se mantienen estables respecto a igual período anterior.

A nivel de margen total, éste disminuyó 123 pbs terminando en 29,6%. Este efecto se compone de un crecimiento de 231 pbs en el margen de bienes y servicios alzando un 22,7% y una disminución de 567 pbs del margen de retail financiero el cual alcanzó un 46,1%. El aumento de margen de bienes y servicios se explica principalmente por el desempeño del retail vestuario, con un crecimiento de margen de 886 pbs alcanzando un 39,3%, mientras que el margen de electro deco-hogar muestra un aumento de 82 pbs. Por el lado del retail financiero, el menor margen se explica principalmente por el menor ingreso comparable.

d) Costos de distribución

Los costos de distribución del trimestre disminuyeron en MM\$146 aun cuando las ventas crecen, equivalente a un 10,2% más, pasando de representar un 1,5% de los ingresos a un 1,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Este mejor desempeño es resultado de las mejoras impulsadas en logística, las que han permitido disminuir el costo promedio de transporte por la mercadería despachada a tienda y clientes.

e) Gastos de administración

Los gastos de administración del trimestre alcanzaron los MM\$25.166 aumentando en MM\$1.758, equivalente a un a 7,5%. Con lo anterior, pasaron a representar un 26,3% de las ventas, en vez del 25,3% del primer trimestre de 2015, ratio explicado por los menores ingresos de retail financiero.

El aumento en monto se explica principalmente por mayores gastos de personal por 10,8% (en línea con el crecimiento de ventas), y aumento de 9,0% en arriendos y depreciaciones, explicado por los ajustes de contratos, además de las nuevas tiendas inauguradas a finales del año pasado, respectivamente.

f) Resultado operacional

Durante el primer trimestre de 2016, éste disminuyó en MM\$1.849 en comparación a igual periodo de año anterior, llegando a un total de MM\$1.919. Considerando que la ganancia bruta disminuyó MM\$238, el menor resultado se explica principalmente por los mayores gastos de administración y venta, los que ve vinculan al mayor gasto de personal por la mayor venta de bienes y servicios.

g) Otras ganancias (pérdidas)

El cargo del trimestre asciende a una pérdida de MM\$802, lo que implica un menor resultado de MM\$971 en comparación a igual trimestre del año anterior. La diferencia se explica principalmente por el plan de retiro voluntario que impulsó la empresa, el cual significó la desvinculación de 298 colaboradores a fines de marzo, y un efecto no recurrente de MM\$980 aproximadamente por conceptos de finiquitos.

h) Costos financieros netos

Los costos financieros netos registraron un cargo de MM\$2.955, obteniendo MM\$1.262 de mayor pérdida con respecto a igual trimestre del año anterior. A nivel de costos financieros netos totales (incluidos aquellos incorporados en el costo de venta por ser financiamiento de sociedades que son parte del negocio retail financiero), el cargo asciende a MM\$3.651, una pérdida de MM\$1.277 más que el año anterior.

De esta diferencia total, una pérdida de MM\$1.694 se explica por mayor diferencia por derivados respecto a marzo de 2015, mientras que la ganancia de MM\$418 restante, corresponde principalmente a menores costos financieros, además de un efecto compensatorio entre la diferencia entre el valor libro y precio de venta de la serie subordinada del patrimonio separado a los accionistas controladores de AD Retail (efecto no recurrente); y la valorización mensual de la serie subordinada del FIP. .

i) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

La pérdida por diferencia de cambio mejoró en MM\$581, registrando un cargo de MM\$54, debido principalmente a la tendencia bajista del tipo de cambio a principio de año, comparado al comportamiento alcista del primer trimestre del año 2015.

Por el lado de la unidad de reajuste, el mayor cargo por MM\$168 se explica por el incremento de la UF en el primer trimestre 2016, siendo que en 2015 ésta disminuyó.

j) Ganancia (pérdida)

La pérdida acumulada registró un cargo por MM\$1.024, disminuyendo en MM\$2.486 con respecto a la utilidad alcanzada en mismo periodo del año anterior.

Esta disminución se compone de un menor resultado operacional de la compañía por MM\$1.849 (explicado por una disminución de la del negocio de retail financiero y mayores gastos de administración), potenciado por una disminución del resultado no operacional MM\$1.819, explicado por mayor diferencia en derivados y un plan de retiro voluntario (este último, efecto no recurrente).

Lo anterior se contrarresta con un menor cargo por impuesto por MM\$1.182, producto de los impuestos diferidos sobre la pérdida tributaria generada en el período..

k) EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado disminuyó un 33,5% o MM\$2.415, llegando en el trimestre a los MM\$4.799. Esta disminución se explica principalmente por el menor resultado operacional de MM\$1.849 generado por menor contribución retail financiero y mayores gastos de administración, así como el menor resultado de otras ganancias (perdidas) por MM\$971, explicado por el efecto no recurrente del plan de retiro voluntario.

2.- Información financiera por segmentos

| al 31 de marzo de 2016 (MM\$) | Retail Electro- Decohogar | Retail Financiero | Retail Vestuario | Eliminaciones | Total Segmentos |
|---|------------------------------|----------------------|---------------------|---------------|--------------------|
| Estado de Resultados: | | | | | |
| Ingresos ordinarios | 70.024 | 19.262 | 10.333 | (3.917) | 95.701 |
| Costo de ventas | (48.846) | (15.145) | (6.274) | 2.938 | (67.327) |
| Margen bruto | 21.178 | 4.117 | 4.059 | (979) | 28.374 |
| Gastos de administración, ventas y otros | (20.739) | (1.719) | (4.977) | 979 | (26.455) |
| Depreciación y amortización | 2.258 | 123 | 606 | | 2.987 |
| EBITDA | 2.697 | 2.520 | (312) | - | 4.905 |
| Costos financieros netos | 200 | (3.080) | (75) | 1.000 | (2.955) |
| Impuesto a la renta | 525 | 378 | 232 | | 1.135 |
| Estado de Situación Financiera: | | | | | |
| Total Activo del Segmento | 117.425 | 173.914 | 44.162 | | 335.787 |
| Deudores comerciales y derechos por cobrar | 7.559 | 125.344 | 924 | | 145.764 |
| Inventarios | 40.821 | - | 8.838 | | 49.659 |
| Propiedades, plantes y equipos | 29.298 | 220 | 9.918 | | 39.436 |
| Intangibles distintos de plusvalía | 13.687 | 3.293 | 5.624 | | 22.604 |
| Plusvalía | - | - | 15.650 | | 15.650 |
| Total Pasivo del Segmento | 77.867 | 124.190 | 5.028 | | 207.371 |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 5.925 | 16.478 | - | | 22.403 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 43.533 | 642 | 3.480 | | 51.322 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 7.117 | 103.248 | 45 | | 110.410 |
| Estado de Flujo de Efectivo: | | | | | |
| Flujo de efectivos de operación | (1.110) | (8.317) | (1.011) | - | (10.438) |
| Flujo de efectivos de inversión | 6.434 | 13.472 | (476) | (5.010) | 14.419 |
| Flujo de efectivos de financiamiento | (8.944) | (8.823) | 1.170 | 5.010 | (11.587) |

Nota 1.- Al ser AD Retail un negocio integral, para interpretar correctamente los flujos de efectivo por cada segmento, es necesario revisar dichos flujos en conjunto con la totalidad de los Estados Financieros y sus notas.

Nota 2.- Para interiorizarse sobre los principales factores de riesgo que podrían afectar al negocio, y sobre las medidas que la Compañía lleva adelante para mitigar dichos efectos, se puede revisar la nota 28 de los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

3.- Estado de situación financiera

a) Activos

Al 31 de marzo de 2016, los activos de la sociedad disminuyeron MM\$65.223 alcanzando los MM\$335.787

| Activos | 31-mar-16 | 31-dic-15 | Variación | |
|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ | % |
| Activos Corrientes | 179.613 | 252.144 | (72.530) | (28,8%) |
| Activos No Corrientes | 156.174 | 148.866 | 7.307 | 4,9% |
| Total Activos | 335.787 | 401.010 | (65.223) | (16,3%) |

i) Activos corrientes

Registraron una baja de MM\$72.530 respecto a diciembre, explicado principalmente por una disminución de MM\$41.352 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, debido a la no consolidación de la cartera securitizada como consecuencia de la venta de la serie subordinada del patrimonio separado a los accionistas controladores de AD Retail; y una disminución de MM\$26.477 entre las cuentas de efectivo y equivalente al efectivo así como de otros activos financieros no corrientes, ambos casos producto del uso de dichos activos líquidos para el pago de proveedores de comienzo de año.

ii) Activos no corrientes

Estos aumentaron en MM\$7.307, explicado principalmente por aumento de MM\$11.194 en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, producto del registro de saldo de precio a pagar por los accionistas controladores de AD Retail, por la compra del bono subordinado del patrimonio separado; contrarrestado por una disminución deudores comerciales no corrientes de MM\$4.673, de la desconsolidación de la cartera securitizada.

b) Pasivos y patrimonio

| Pasivos y Patrimonio | 31-mar-16 | 31-dic-15 | Variación | |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ | % |
| Pasivos Corrientes | 87.081 | 125.803 | (38.722) | (30,8%) |
| Pasivos No Corrientes | 120.290 | 145.684 | (25.394) | (17,4%) |
| Patrimonio | 128.416 | 129.523 | (1.107) | (0,9%) |
| Total Pasivos y Patrimonio | 335.787 | 401.010 | (65.223) | (16,3%) |
| Deuda Financiera Neta⁽¹⁾ | 120.813 | 132.716 | (11.903) | (9,0%) |

1.- Suma de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, menos efectivo y equivalente al efectivo, y otros activos financieros corrientes

i) Pasivos corrientes

La disminución de MM\$38.722, se compone principalmente de menores cuentas por pagar por MM\$25.686, debido al pago de estas obligaciones durante los meses de enero y parte de febrero por, así como menores pasivos financieros corrientes por MM\$12.967, explicados por el pago de los financiamientos tomados a finales de 2015.

ii) Pasivos no corrientes

La disminución de MM\$25.394 se explica principalmente por la no consolidación de la deuda emitida por el patrimonio separado por MM\$26.100, como consecuencia de la venta de la serie subordinada a los accionistas controladores.

iii) Deuda financiera neta

La deuda financiera neta disminuyó MM\$11.903 respecto a diciembre de 2015, explicado principalmente por la mayor baja en los pasivos financieros tanto de corto plazo como de largo plazo.

iv) Patrimonio

La disminución del patrimonio en MM\$1.107, se explica principalmente por la pérdida del ejercicio, la cual asciende a MM\$1.024.

c) Indicadores financieros

i) Liquidez

| Indicadores | Unidades | 31-mar-16 | 31-dic-15 | Variación |
|-----------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Liquidez corriente ⁽¹⁾ | Veces | 2,06x | 2,00x | 0,06 |
| Razón ácida ⁽²⁾ | Veces | 1,49x | 1,61x | (0,12) |

(1) Activos corrientes / pasivos corrientes.

(2) (Activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes.

El indicador de liquidez corriente presenta un aumento de 0,06 respecto a diciembre de 2015, lo que se considera estable.

Por su parte, la razón ácida disminuye en 0,12 veces, explicado principalmente por la disminución de activos líquidos (efectivo y equivalentes, así como otros activos financieros), y la menor cartera.

ii) Endeudamiento

| Indicadores | Unidades | 31-mar-16 | 31-dic-15 | Variación |
|--|----------|-----------|-----------|-----------|
| Razón de endeudamiento ⁽¹⁾ | Veces | 1,61x | 2,10x | (0,48) |
| Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾ | Veces | 1,52x | 1,84x | (0,32) |
| Porción pasivo corriente ⁽³⁾ | % | 42,0% | 46,3% | (435) pbs |
| Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁴⁾ | Veces | 4,64x | 4,67x | (0,02) |
| Cobertura gastos financieros netos ⁽⁵⁾ | Veces | 2,34x | 2,47x | (0,12) |

(1) Total pasivos / patrimonio.

(2) (Total pasivos - caja) / patrimonio.

(3) Pasivos corrientes / total pasivos.

(4) Deuda financiera neta / EBITDA ajustado últimos doce meses (UDM).

(5) EBITDA ajustado (UDM) / Costos financieros netos totales (netos de derivados) (UDM).

La razón de endeudamiento disminuye en 0,48, debido al pago de deuda financiera de corto plazo y la venta del bono subordinado (pasivo largo plazo). Al incluir el efecto de caja (endeudamiento neto), la disminución de 0,32 se explica por la misma razón anterior.

La porción de pasivo corriente disminuye 435 pbs debido al pago de deuda de corto plazo con bancos y cuentas por pagar a proveedores.

El ratio (y covenant) deuda financiera neta a EBITDA ajustado disminuyó en 0,02 mejorando levemente. Por su parte, el indicador cobertura de gastos financieros netos se deteriora respecto al trimestre pasado, principalmente por el menor EBITDA ajustado

iii) Capital de trabajo

| Indicadores | Unidades | 31-mar-16 | 31-dic-15 | Variación |
|--|----------|-----------|-----------|-----------|
| Permanencia de inventario ⁽¹⁾ | Días | 79,6 | 79,7 | (0,0) |
| Periodo promedio de cobro ⁽²⁾ | Días | 210,1 | 231,7 | (21,6) |
| Periodo promedio de pago ⁽³⁾ | Días | 93,2 | 94,0 | (0,8) |

(1) Inventario promedio últimos 4 trimestres x 365 / Costo de venta de bienes y servicios del periodo UDM.

(2) Cartera Promedio últimos 4 trimestres / Venta de bienes y prestación de servicios del periodo UDM x 365.

(3) Cuentas comerciales promedio últimos 4 trimestres / Costo de venta de bienes y servicios del periodo UDM x 365.

La permanencia de inventario se mantiene estable. Los días de cobro disminuyen 21,6 días, principalmente producto de la disminución de la cartera promedio, luego de la venta del bono subordinado realizada en marzo de este año. El período promedio de pago se mantiene estable.

iv) Rentabilidad y eficiencia

| Indicadores | Unidades | 31-mar-16 | 31-dic-15 | Variación |
|--|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾ | % | 1,7% | 3,6% | (193) pbs |
| Rentabilidad del activo ⁽²⁾ | % | 0,6% | 1,3% | (67) pbs |
| Margen EBITDA ajustado ⁽³⁾ | % | 6,4% | 7,1% | (65) pbs |
| Ingresos totales por m ² ⁽⁴⁾ | UF/M ² /Mes | 14,2 | 14,2 | (0,0) |
| Ingresos retail por m ² ⁽⁵⁾ | UF/M ² /Mes | 10,3 | 10,2 | 0,1 |
| Ingresos financieros por m ² ⁽⁶⁾ | UF/M ² /Mes | 3,9 | 4,0 | (0,1) |

(1) Ganancia/(pérdida) (UDM) / Patrimonio promedio últimos 4 trimestres

(2) Ganancia/(Pérdida) (UDM) / Activo Promedio últimos 4 trimestres

(3) EBITDA ajustado (UDM) / Ingresos de actividades ordinarias (UDM)

(4) Ingresos totales del periodo / M² de sala de venta / 6 / UF cierre. Incluye Dijon.

(5) Ingresos por venta de bienes y servicios (nota 22) del periodo / M² de sala de venta / 6 / UF cierre. Incluye Dijon.

(6) Ingresos por venta retail financiero (nota 22) del periodo / M² de sala de venta / 6 / UF cierre. Incluye Dijon.

La menor ganancia (pérdida) del ejercicio en el trimestre (menores ingresos retail financiero por el fallo antes mencionado, mayores gastos de administración, efectos no recurrentes y efectos por derivados) incidió directamente en la utilidad acumulada de últimos doce meses, afectado tanto el ROE como el ROA. Cabe destacar que la utilidad acumulada de los últimos doce meses alcanza los MM\$2.166.

Mismos efectos pero excluyendo efectos por derivados, incidieron negativamente en el margen EBITDA ajustado, haciéndolo disminuir 65 pbs.

4.- Covenants

A la fecha de los presentes estados financieros se cumplen todos los indicadores financieros asociados a los bonos que mantiene la Sociedad.

Bonos Corporativos – Línea Series A, B y C:

- Relación de endeudamiento neto no superior a 2,5x en 2014 y en adelante. El indicador se mide como pasivos totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros corrientes”, sobre patrimonio.
- Relación de endeudamiento financiero neto no superior a 5,0x en 2014 y en adelante. El indicador se mide como “otros pasivos financieros” totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros corrientes”, sobre el EBITDA de los últimos doce meses. Por EBITDA se entiende la suma de “ganancia (pérdida) antes de impuesto”, “resultados por unidades de reajuste”, “diferencias de cambio”, “costos financieros”, “depreciación”, “amortización”, “intereses financieros del costo de ventas” e “ingresos financieros”.

Al 31 de marzo de 2016 la relación de endeudamiento neto es de 1,52x y la relación de endeudamiento financiero neto es 4,64x, según lo indicado en la tabla del apartado 3.c.ii.

5.- Estado de flujo efectivo

| Principales Flujos de Efectivo | 31-mar-16 | 31-mar-15 | Variación | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ | % |
| Flujos de la operación | (10.438) | (2.277) | (8.161) | 358,4% |
| Flujos de inversión | 14.419 | (3.445) | 17.865 | (518,5%) |
| Flujos de financiamiento | (11.587) | 4.346 | (15.933) | (366,6%) |
| Variación neta de efectivo | (7.606) | (1.377) | (6.229) | 452,4% |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio | (2) | (9) | 7 | |
| Efectivo al principio del periodo | 10.636 | 5.283 | 5.353 | 101,3% |
| Efectivo al final del periodo | 3.028 | 3.898 | (870) | (22,3%) |

El flujo de efectivo acumulado procedente de actividades de operación disminuyó en MM\$8.161 durante el primer trimestre de 2016 respecto a igual periodo del año anterior, debido en gran medida a la menor recaudación de comisiones a período comparable, y a la menor recaudación de interés dada la venta de cartera realizada en junio de 2015.

Los ingresos procedentes de actividades de inversión fueron MM\$17.865 mayores que el primer trimestre del año pasado, principalmente por el mayor flujo de "Otras entradas (salidas) de efectivo" por MM\$18.889, las que corresponden a la liquidación fondos mutuos realizada para pagar proveedores a comienzos de año.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento tuvo un mayor egreso que el año pasado por MM\$15.933, explicado principalmente por mayores pagos de préstamos por MM\$6.532 y menor levantamiento de capital a través de deuda por MM\$10.634. .

6.- Indicadores de crédito

| Indicador | Unidad | 31-mar-16 | 31-dic-15 | Variación |
|---|--------|-----------|-----------|-----------|
| Cartera bruta total | MM\$ | 134.506 | 193.705 | (30,6%) |
| Índice de riesgo ⁽¹⁾ | % | 8,9% | 7,6% | 130 pbs |
| Cartera repactada | % | 6,7% | 6,9% | (13) pbs |
| Tarjetas con saldo | N° | 654.019 | 678.267 | (3,6%) |
| Deuda promedio por cliente ⁽²⁾ | M\$ | 205,7 | 285,6 | (28,0%) |

(1) Provisión de incobrables, en relación al total de la cartera total vigente

(2) Cartera bruta total / Tarjetas con saldo

Estos indicadores muestran un decrecimiento de la cartera bruta de un 30,6% comparado a diciembre del año 2015, el cual se relaciona con la desconsolidación de la cartera del patrimonio separado, realizado en marzo de 2016. En cuanto al índice de riesgo, este aumenta por la estacionalidad del negocio, donde diciembre corresponde al mes de menor riesgo en el año.

La disminución de las carteras con saldo se relaciona también con la desconsolidación de la cartera del patrimonio separado. Esta cartera a su vez tiene clientes que en promedio tienen mayores cupos, incidiendo también en la disminución de la deuda promedio por cliente.



AD Retail S.A.

Dirección

Avenida Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago.

Contacto

inversionistas@abcdin.cl

(56-2) 2898 3025

Web

www.abcdin.cl → Inversionistas