



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 31 de marzo de 2018

Índice general

Resumen ejecutivo.....	3
1.- Resultados consolidados.....	3
2.- Información financiera por segmentos.....	8
3.- Estado de situación financiera	9
4.- Covenants.....	11
5.- Estado de flujo efectivo.....	12
6.- Indicadores de crédito	14

Resumen ejecutivo

- ✓ Ingresos disminuyen 12,7% respecto al año pasado.
- ✓ Ganancia bruta aumenta 17,1% o MM\$5.308 respecto al año anterior, por mejor margen en los 3 negocios.
- ✓ Resultado operacional alcanza los MM\$9.243, lo que es MM\$5.274 superior a igual período del año pasado, por mejor resultado de los negocios.
- ✓ EBITDA acumulado alcanzó los MM\$12.535, 85,4% o MM\$5.772 más respecto al año anterior.
- ✓ El resultado no operacional tiene mayor cargo por MM\$687 respecto al año pasado, principalmente por indemnizaciones correspondientes a un plan de eficiencia sobre los gastos.
- ✓ La ganancia del año alcanza los MM\$4.323, lo que representa un aumento de MM\$2.852 respecto del mismo período del año anterior.

A nivel de negocios y para acompañar principalmente la expansión de las colocaciones en tarjeta abc VISA, en el mes de marzo se realizó la venta de MM\$47.188 de cartera al Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa III (en adelante "FIP III"), generando efectos de una sola vez por MM\$9.531¹ de contribución. Estos efectos corresponden a venta por MM\$2.387 y liberación de provisiones por MM\$7.145. Destaca también que tanto electro y deco-hogar así como vestuario, mejoraron sus márgenes en 376 y 637 puntos básicos respectivamente.

La eficiencia de los gastos de administración cerró en 28,7%, aumentando en ratio principalmente por menores ventas, ya que se generaron ahorros en personal, publicidad y honorarios entre otros, de acuerdo a un plan de eficiencia de gastos que se está materializando este año 2018.

En cuanto al resultado no operacional cuyo cargo aumentó en MM\$687, el principal aumento se debe al cargo por personal asociado al plan de eficiencia de gastos recién mencionado.

La cadena abcdin finalizó el trimestre con 85 tiendas en 61.854 m² de sala de venta, cerrándose durante el trimestre 5 sucursales (3 tiendas, 1 Mobile y 1 Expo). Por su parte Dijon finalizó el trimestre con 65 tiendas en 30.889 m² de sala de venta, cerrando una sucursal.

¹ La descripción de las operaciones de FIP se encuentra en la nota 2.15.6. Los efectos de ganancia por venta de cartera se encuentran en la nota 5.2 y 7h.

1.- Resultados consolidados

MM\$	Trimestre			
	1T'18	1T'17	Var. \$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	90.733	103.891	(13.158)	(12,7%)
Costo de ventas	(54.457)	(72.923)	18.466	25,3%
Ganancia bruta	36.275	30.967	5.308	17,1%
<i>Margen %</i>	40,0%	29,8%	1.017	
Costos de distribución	(1.034)	(1.108)	74	6,7%
<i>Costos de distribución / venta bienes y servicios</i>	1,6%	1,5%	14	
Gastos de administración	(25.998)	(25.890)	(108)	(0,4%)
<i>Gastos de administración / ingresos</i>	28,7%	24,9%	373	
Resultado operacional	9.243	3.970	5.274	132,9%
<i>Margen operacional %</i>	10,2%	3,8%	637	
Otras ganancias (pérdidas)	(997)	(105)	(892)	(845,2%)
Costos financieros netos	(2.492)	(2.746)	253	9,2%
Diferencias de cambio	374	435	(61)	(14,1%)
Unidades de reajuste	(179)	(191)	12	6,5%
Resultado no operacional	(3.294)	(2.607)	(687)	(26,4%)
Resultado antes de impuesto	5.950	1.363	4.587	336,5%
Impuesto a las ganancias	(1.626)	109	(1.735)	
Ganacia (pérdida)	4.323	1.471	2.852	193,8%
Depreciación y amortización	(3.291)	(2.793)	(499)	(17,9%)
EBITDA*	12.535	6.762	5.772	85,4%
<i>Margen EBITDA %</i>	13,8%	6,5%	731	
Intereses en costo de venta	(210)	(273)	63	23,0%
EBITDA ajustado**	11.748	6.930	4.818	69,5%
<i>Margen EBITDA ajustado %</i>	12,9%	6,7%	628	

(*) Resultado operacional - depreciación y amortización.

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

Nota: Para fines de comparación, el trimestre 2017 ha sido construido sobre los estados financieros reclasificados según se indica en la nota 2.1 de los Estados Financieros

a) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos del trimestre sufrieron una disminución de 12,7% equivalente a MM\$13.158. Según nota de ingresos, esta variación es resultado de un decrecimiento de 14,7% en bienes y servicios o MM\$10.825, además de una caída de 7,8% o MM\$2.333 del negocio retail financiero. La variación de bienes y servicios a su vez, se descompone de una caída de 17,1% de electro y deco-hogar o MM\$10.646 (mayor competencia de precios), además de una caída de vestuario en 1,5% o MM\$179. Por el lado retail financiero, la colocación del FIP III generó un ingreso de una sola vez por MM\$2.387, lo cual compensa el menor interés devengado desde el tercer trimestre 2017 por la venta de cartera tras la colocación del FIP II. Dado lo anterior, el menor ingreso se explica principalmente por el efecto de una sola vez el mismo trimestre del año pasado, por venta de cartera castigada por MM\$2.991.

b) Costos de venta

Los costos de venta disminuyeron un 25,3% respecto a igual trimestre del año pasado, equivalente a MM\$18.466. Según nota de costos, esto se compone de una disminución de 19,6% en costos en bienes y servicios equivalente a MM\$11.413, además de una disminución de costos de 48,5% en retail financiero equivalente a MM\$7.054. Al descomponer bienes y servicios se observa disminución de costos de 21,0% en electro y deco-hogar equivalente a MM\$10.557, mientras que en los costos de vestuario la disminución fue de 10,6% equivalente a MM\$855. Por el lado de retail financiero, la mejora de 48,5% equivalente a MM\$7.054, se explica principalmente por la venta de cartera al FIP III, produciéndose una liberación de provisiones por una sola vez de MM\$7.145

c) Ganancia bruta

La ganancia bruta del trimestre mejoró en 17,1% o MM\$5.308 respecto a igual trimestre del año pasado, con mejor margen en los tres negocios. Esta mejora se compone de un crecimiento de 30,5% o MM\$4.721 de contribución del negocio retail financiero con 2.138 pbs de mejor margen, y una mejora de 3,8% o MM\$587 en bienes y servicios, con una mejora de 453 pbs en margen. El incremento de bienes y servicios se explica principalmente por un aumento en ganancia bruta de 18,6% o MM\$676 en vestuario, el cual se debe principalmente por mejora en el margen de 637 pbs, pues la venta decreció marginalmente; mientras que la ganancia bruta de electro y deco-hogar disminuye marginalmente en 0,8% o MM\$89, principalmente por la caída en ventas, ya que a nivel de margen éste mejora en 376 pbs. En cuanto a retail financiero, el incremento se debe casi en su totalidad a la liberación de provisiones producto de venta de cartera al FIP III (MM\$7.054 de menor costo). Lo anterior se ve contrarrestado por la base comparativa del año 2017 en que hubo venta de cartera castigada (MM\$2.991 de menor ingreso) .

d) Costos de distribución

Los costos del trimestre disminuyeron en 6,7% o MM\$74 respecto al año anterior, que por decrecimiento en ventas pasaron de representar un 1,5% de la venta de bienes y servicios a un 1,6% de éstos. El menor gasto se encuentra en línea a las menores ventas, y su mayor proporción respecto a la venta se explica por mayor despacho a regiones.

Según lo planificado, a la fecha de este reporte ya se encuentra completamente operativo el nuevo Centro de Distribución ubicado en ENEA, con el cual se espera que los gastos de distribución sean más eficientes, y permitir en el futuro cercano nuevos procesos como cross docking y venta en verde, además de agilizar la distribución de ventas del canal e-commerce.

e) Gastos de administración

Los gastos acumulados aumentaron marginalmente un 0,4% o MM\$108 más que el año pasado, que producto de las menores ventas, pasaron a representar un 28,7% de los ingresos. Los principales incrementos se explican por gastos generales, arriendos y gastos comunes por MM\$557 (arriendo locales, mayores servicios básicos centro distribución), depreciaciones por MM\$499 (principalmente nuevas aperturas de 2017) y computación y comunicación por MM\$237 (principalmente soporte licencias con incidencia de VISA); compensado por los principales ahorros

como publicidad por MM\$555, otros costos por MM\$341 (honorarios y viajes principalmente) y personal por MM\$288. Cabe destacar que los ahorros son resultado de un ajustado plan de eficiencia de gastos que se realizó a finales de 2017, el cual se espera genere mayores ahorros durante el año.

f) Resultado operacional

El resultado acumulado mejoró en 132,9% equivalente a MM\$5.274, explicado principalmente por una mayor ganancia bruta de MM\$5.308, producto de un mejor resultado de las 3 líneas de negocio.

g) Otras ganancias (pérdidas)

El mayor cargo de esta cuenta por MM\$892, corresponde principalmente al plan de eficiencia en gastos mencionado anteriormente. En este caso MM\$ 1.050 corresponden a desvinculaciones ocurridas durante el primer trimestre del año, unas 200 personas aproximadamente.

h) Costos financieros netos

Los costos financieros netos acumulados registraron un cargo de MM\$2.492, lo que es MM\$253 inferior que igual período del año anterior. Al agregar los costos financieros incluidos en el costo de la venta, los costos financieros netos totales registran un cargo de MM\$2.702, lo que es MM\$316 inferior que igual período del año pasado. Al reversar los efectos de derivados que registraron un cargo por MM\$73 (lo que es MM\$170 inferior a igual período del año anterior), el cargo por costos financieros netos totales sin derivados asciende a MM\$2.630, lo que es MM\$147 inferior que igual período del año pasado. Esta disminución se explica principalmente por la menor deuda bancaria corto plazo, gracias a la posición de liquidez con que finalizó el año 2017. Cabe destacar que el mayor gasto financiero de los Efectos de Comercio colocados en enero y octubre de 2017, se ve contrarrestado con el menor gasto financiero de Bonos Corporativos producto de las amortizaciones ya realizadas, particularmente de la Serie B.

i) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

A nivel acumulado, el resultado por diferencia de cambio registra un abono por MM\$374 (lo que es MM\$61 inferior a igual período del año pasado), mientras que el resultado por unidad de reajuste registra un cargo de MM\$179 (unos MM\$12 mejor que el año pasado). Este abono total de MM\$195, es compensado en parte por el cargo de MM\$73 por efecto de derivados, generando un abono total post coberturas de MM\$123.

j) Ganancia (pérdida)

A nivel acumulado, la ganancia del ejercicio alcanzó a los MM\$4.323, lo que es MM\$2.852 superior que igual período del año pasado. Este resultado se compone de un resultado antes de impuesto MM\$5.950 (que es MM\$4.587 superior que el año anterior), contrarrestado por un cargo por impuestos de MM\$1.626 (cargo superior en MM\$1.735 que el año anterior, del cual MM\$1.170 se explican por el mejor resultado antes de impuesto, y la diferencia se debe principalmente al cambio de tasa en impuesto diferido).

En cuanto al resultado antes de impuesto, este es la combinación de un resultado operacional de MM\$9.243 (superior en MM\$5.274 respecto al año pasado) y un cargo por resultado no operacional de MM\$3.294 (superior en MM\$687 respecto al año pasado), ambas variaciones ya explicadas anteriormente.

k) EBITDA

A nivel acumulado alcanzó los MM\$12.535, lo que es 85,4% superior a igual período del año anterior o MM\$5.772. Este aumento tiene su origen principalmente en las mismas diferencias que explican el mayor resultado operacional, que a su vez es el mejor resultado de las tres líneas de negocio.

2.- Información financiera por segmentos

Los segmentos financieros han sido elaborados según la normativa contable vigente, en base principalmente a las sociedades que componen cada negocio.

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

al 31 de Marzo de 2018 (MM\$)	Retail Electro- Decohogar	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminaciones	Total Segmentos
Estado de Resultados:					
Ingresos ordinarios	65.391	26.644	11.499	(12.802)	90.733
Costo de ventas	(42.187)	(17.757)	(7.182)	12.669	(54.457)
Margen bruto	23.205	8.887	4.317	(133)	36.275
Gastos de administración, ventas y otros	(18.753)	(2.715)	(5.697)	133	(27.032)
Depreciación y amortización	2.149	283	859	-	3.291
Costos financieros netos	592	(3.004)	(80)	-	(2.492)
Impuesto a la renta	(1.223)	(804)	401	-	(1.626)
Estado de Situación Financiera:					
Total Activo del Segmento	128.482	190.418	50.774	(5.300)	364.373
Deudores comerciales y derechos por cobrar	7.632	98.383	330	-	110.451
Inventarios	44.196	-	8.429	-	52.625
Propiedades, plantes y equipos	28.126	72	11.059	-	39.257
Intangibles distintos de plusvalía	15.507	5.359	5.362	-	26.228
Plusvalía	-	-	15.650	-	15.650
Total Pasivo del Segmento	84.188	148.805	7.634	-	235.326
Otros pasivos financieros, corrientes	6.565	23.071	-	-	29.636
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	41.018	6.011	350	-	50.006
Otros pasivos financieros, no corrientes	6.651	115.749	-	-	122.401
Estado de Flujo de Efectivo:					
Flujo de efectivos de operación	(1.912)	5.360	(5.890)	9.795	7.352
Flujo de efectivos de inversión	6.480	(8.886)	(190)	(959)	(3.555)
Flujo de efectivos de financiamiento	(5.512)	(9.737)	5.909	(8.835)	(18.175)

Nota.- Para interiorizarse sobre los principales factores de riesgo que podrían afectar a cada negocio, y sobre las medidas que la Compañía lleva adelante para mitigar dichos efectos, se puede revisar la nota 27 de los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

3.- Estado de situación financiera

a) Activos

Balance	31-mar-18	31-dic-17	Var Dic-Mar	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes	209.631	254.324	(44.693)	(17,6%)
Activos no corrientes	154.743	166.833	(12.091)	(7,2%)
Activos totales	364.373	421.157	(56.784)	(13,5%)

i) Activos corrientes

La disminución de MM\$44.693 corresponde al efecto combinado de venta de cartera al FIP III (disminución en deudores comerciales por MM\$19.865), uso de caja (disminución de *Efectivo y equivalente al efectivo* por MM\$14.372), y liberación de inventario (disminución por MM\$8.381 producto de la optimización de las compras).

ii) Activos no corrientes

La disminución de MM\$12.091 de activos no corrientes, se explica principalmente por la disminución de MM\$20.969 en cuentas por cobrar no corrientes, producto de la venta de cartera al FIP III. Lo anterior se ve contrarrestado por un mayor activo por impuesto diferido por MM\$6.175 (principalmente por aplicación IFRS 9 e IFRS 15 el 1 de enero de 2018), y aumento de MM\$3.231 en *Otros activos financieros no corrientes*, producto de la valorización cuotas serie B del FIP III emitido en marzo de 2018 y reclasificación de las cuotas del FIP I al activo corriente.

b) Pasivos y patrimonio

Pasivos	31-mar-18	31-dic-17	Var Dic-Mar	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes	100.948	136.430	(35.482)	(26,0%)
Pasivos no corrientes	134.378	138.473	(4.095)	(3,0%)
Deuda financiera neta ¹	101.176	97.816	3.360	3,4%
Patrimonio	129.047	146.254	(17.207)	(11,8%)

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

i) Pasivos corrientes

La disminución de MM\$35.482 se explica principalmente por la estacionalidad del negocio al disminuir MM\$37.956 las *Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar*, correspondiente al pago de mercadería de Navidad que se realiza durante enero y febrero, además de la disminución en *Otros pasivos financieros corrientes* por MM\$5.518, correspondientes a la amortización de deuda bancaria usando la liquidez de cierre de año. Lo anterior se ve contrastado por aumento de MM\$6.639 en *Otros pasivos no financieros corrientes*, que corresponde mayoritariamente a la primera adopción de la norma IFRS 15 (ingreso de garantía por devengar).

ii) Pasivos no corrientes

La disminución de MM\$4.095 se explica principalmente por menores *Otros pasivos financieros no corrientes* por MM\$4.461, correspondiente en parte a disminución en Bonos Corporativos largo plazo.

iii) Deuda financiera neta

El aumento en MM\$3.360, es el efecto combinado de amortización de pasivos financieros por MM\$9.979, contrarrestado por un mayor uso de caja por un total de MM\$13.338.

iv) Patrimonio

La disminución en el patrimonio por MM\$17.207, obedece principalmente a la primera adopción de las normas IFRS 9 e IFRS 15². Esto se materializa realizando un mayor cargo por riesgo de cartera y llevando a pasivo por devengar la garantía vendida y por el resultado del primer trimestre de 2018.

c) **Indicadores financieros**

i) Liquidez

Indicadores	Unidades	31-mar-18	31-dic-17	Variación
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	2,08x	1,86x	0,21
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	1,56x	1,42x	0,14

(1) *Activos corrientes / pasivos corrientes.*

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

El ratio (y *covenant*) de liquidez corriente mejora en 0,21x, principalmente por la disminución en pasivos corrientes producto del pago a proveedores realizado a comienzos de año.

La razón ácida mejora un 0,14x en parte por el mismo efecto recién descrito, el cual es contrastado por una disminución en inventarios por la salida de mercadería que se realizó durante el primer trimestre del año en relación al stock de término de año.

ii) Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31-mar-18	31-dic-17	Variación
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,82x	1,88x	(0,06)
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	1,43x	1,44x	(0,01)
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	42,9%	49,6%	(673) pbs
Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁴⁾	Veces	3,80x	4,31x	(0,51)
Cobertura gastos financieros netos ⁽⁵⁾	Veces	2,49x	2,01x	0,48

(1) *Total pasivos / patrimonio.*

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

(3) *Pasivos corrientes / total pasivos.*

(4) *Deuda financiera neta / EBITDA ajustado últimos doce meses (UDM), incluidas las reclasificaciones indicadas en la nota 2.1 de los Estados Financieros*

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

Las razones de endeudamiento y de endeudamiento neto mejoran marginalmente en 0,06x y 0,01x respectivamente, debido a que la disminución en pasivos (principalmente pago de

² Nota 2.3.c de los Estados Financieros

proveedores y amortización de deuda corto plazo), se ve contrarrestada con los efectos en patrimonio por primera adopción de las normas IFRS 9 e IFRS 15.

La porción de pasivo corriente respecto al pasivo total mejora 673 pbs, principalmente por la disminución de *Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente*, en relación a una disminución del pasivo no corriente menos acentuada.

El ratio (y *covenant*) deuda financiera neta a EBITDA ajustado baja a 3,80x mejorando en 0,51x respecto al cierre del año anterior, principalmente por el mejor EBITDA ajustado 12 meses móviles, explicado por la operación de los 3 negocios como se describe anteriormente.

Por su parte, la cobertura de gastos financieros mejora en 0,48, debido principalmente debido al mejor EBITDA acumulado a 12 meses, para gastos financieros similares.

iii) Capital de trabajo

Indicadores	Unidades	31-mar-18	31-dic-17	Variación
Permanencia de inventario ⁽¹⁾	Días	94	92	2
Periodo promedio de cobro ⁽²⁾	Días	113	124	(11)
Periodo promedio de pago ⁽³⁾	Días	107	108	(1)

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

(2) *Cartera bruta promedio últimos 4 trimestres / Venta de bienes y servicios de los 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 así como los días de pago, permanecen estables.

Los días de cobro disminuyen 11 días, en parte por el aumento de las colocaciones con la nueva tarjeta abierta abc VISA según presupuestado, lo cual tiene un duration menor que el promedio de la cartera.

iv) Rentabilidad y eficiencia

Indicadores	Unidades	31-mar-18	31-dic-17	Variación
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	2,3%	0,2%	213 pbs
Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	0,8%	0,1%	74 pbs
Margen EBITDA ajustado ⁽³⁾	%	6,5%	5,2%	134 pbs
Ingresos totales por m ² ⁽⁴⁾	UF/M ² /Mes	13,7	14,0	(0,3)
Ingresos retail por m ² ⁽⁵⁾	UF/M ² /Mes	10,0	10,2	(0,3)

(1) *Ganancia/(pérdida) (UDM) / Patrimonio promedio ultimos 4 trimestres*

(2) *Ganancia/(Pérdida) (UDM) / Activo Promedio ultimos 4 trimestres*

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

(4) *Ingresos totales UDM / M2 de sala de venta / 12 / UF cierre.*

(5) *Ingresos por venta de bienes y servicios (nota 22) UDM / M² de sala de venta / 12 / UF cierre*

La mejora en la rentabilidad del patrimonio así como del activo en 213 pbs y 74 pbs respectivamente, se debe a la mayor utilidad acumulada UDM, explicada principalmente por el mejor resultado del primer trimestre de este año.

El mejor margen EBITDA, también se explica principalmente por el mejor resultado del primer trimestre de este año.

Los ingresos totales y retail por m² sufren una disminución marginal de 0,3 cada uno, producto de la menor venta explicada anteriormente.

4.- Covenants

De acuerdo a los presentes estados financieros, la Sociedad cumple con todos los indicadores financieros que mantiene producto de sus financiamientos.

Bonos Corporativos – Línea 694, Series BADRT A, B y C:

- Relación de endeudamiento neto no superior a 2,5x. El indicador se mide como pasivos totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros corrientes”, sobre patrimonio. A la fecha, la relación de endeudamiento neto es de 1,43x
- Relación de endeudamiento financiero neto no superior a 5,0x. 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”. A la fecha, el endeudamiento financiero neto alcanza los 3,80x

Efectos de Comercio – Línea 114, Series SNADRT 060619, 200619, 040719, 180719 y 010819

Efectos de Comercio – Línea 118, Series SNADRT 081119, 201119, 021219, 131219 y 261219

Adicionalmente a obligarse a cumplir los *covenants* de los Bonos Corporativos recién expuestos, se debe mantener:

- Razón Corriente, definida como la relación Activos Corrientes Totales sobre Pasivos Corrientes Totales, deberá ser superior a 1,00 vez, calculada sobre los Estados Financieros consolidados trimestrales del emisor. A la fecha, la razón corriente alcanza los 2,08x
- Mantener un Patrimonio Mínimo reflejado en sus Estados Financieros consolidados trimestrales por un monto mínimo de 3.000.000 Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta “Patrimonio Total” de los Estados Financieros trimestrales del Emisor. A la fecha, el patrimonio alcanza las UF 4.785.386.

5.- Estado de flujo efectivo

	31-mar-18	31-mar-17	Var Mar-Mar	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo de la operación	13.338	(13.191)	26.529	201,1%
Flujo de inversión	(9.555)	6.861	(16.416)	(239,3%)
Flujo de financiamiento	(18.161)	7.533	(25.694)	(341,1%)
Variación neta de efectivo	(14.378)	1.203	(15.581)	(1295,5%)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	6	5	1	24,3%
Efectivo al principio del ejercicio	18.637	4.769	13.869	290,8%
Efectivo al final del ejercicio	4.265	5.976	(1.711)	(28,6%)

El aumento de MM\$26.529 en el flujo de la operación se debe principalmente al incremento de MM\$33.884 en *Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicio*, el cual se debe en parte a los flujos originados por la venta de cartera al FIP III. Lo anterior es contrarrestado por mayores *Pagos a proveedores por el suministro de bienes*, por los pagos correspondientes a las compras de Navidad.

La disminución en el flujo de inversión por MM\$16.416 se debe principalmente a la compra de la serie subordinada del FIP III por MM\$11.402, además de menores liquidaciones de fondos mutuos por MM\$4.791.

El flujo de financiamiento genera un egreso de MM\$18.161 (en comparación a un ingreso de MM\$7.533 a igual período del año pasado), lo que corresponde a una salida de efectivo MM\$25.694 superior a igual período del año anterior, y corresponde principalmente a utilización de la liquidez con que se terminó el ejercicio 2017. De la variación total, MM\$18.875 corresponde a menor uso de financiamiento, mientras que MM\$6.565 corresponde a pago de préstamos bancarios de corto plazo.

6.- Indicadores de crédito

Indicador	Unidad	31-mar-18	31-dic-17	Diferencia	Variación
Cartera bruta total	MM\$	89.059	137.410	(48.352)	(35,2%)
Índice de riesgo (1)	%	20,7%	8,4%		1.230 pbs
Cartera repactada	%	9,7%	5,6%		414 pbs
Clientes con saldo	N°	367.430	445.939	(78.509)	(17,6%)
Deuda promedio por cliente (2)	M\$	242	308	(66)	(21,3%)

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

(2) Cartera bruta total / Tarjetas con saldo

La disminución de cartera por MM\$48.352 respecto a diciembre 2017, se explica por la venta de cartera al FIP III realizada en el primer trimestre de 2018.

El aumento de riesgo se debe principalmente a la adopción del nuevo modelo de provisiones requerido por de IFRS 9, vigente desde el 1 de enero de 2018.

Finalmente, los clientes con saldo se ven afectados por la venta de cartera al FIP III; mientras que la disminución de la deuda promedio por cliente se debe a la estacionalidad de menor venta el primer trimestre respecto al período de Navidad y por ende, menores colocaciones.



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