



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 30 de junio 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 acumulados del primer semestre alcanzan los MM\$197.588, aumentando un 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Este efecto se compone de crecimiento en retail con relevante participación de e-commerce y menores ingresos financieros por menor cartera comparable producto de la cesión realizada al FIP¹ en junio 2015 y venta bono subordinado en marzo 2016.
- ✓ Ganancia bruta acumulada disminuye 1,7%, MM\$1.025 menos que en primer semestre de 2015, principalmente por efecto de menor cartera comparable (lo que es compensado en parte en el resultado no operacional).
- ✓ Resultado operacional alcanza los MM\$5.471, MM\$3.232 menos que igual período del año anterior, explicado por menor contribución del negocio financiero y mayores gastos de administración por MM\$2.770.
- ✓ EBITDA acumulado alcanzó los MM\$11.408, disminuyendo en MM\$2.441 respecto al mismo periodo del año anterior, en parte por los mayores gastos de administración.
- ✓ El resultado no operacional acumulado, incluye finiquitos no recurrentes por MM\$2.379 (MM\$1.389 en el trimestre) producto del plan de retiro iniciado en marzo y finalizado en mayo, de cara a eficientar los gastos de la compañía.
- ✓ Pérdida acumulada alcanza los MM\$1.456 (MM\$431 generados durante el segundo trimestre), explicada principalmente por MM\$2.379 del plan de retiro y MM\$2.770 de mayor gasto de administración.

En línea con el plan estratégico y para acompañar el crecimiento de los próximos años, en el trimestre la empresa adjudicó el mandato para la construcción de un nuevo Centro de Distribución sobre el cual, una vez terminado a fines de 2017, firmará un contrato de arriendo a 15 años renovable. Este Centro contará con tecnología para automatización de manejo de inventario y distribución de mercadería, que permitirá eficientar la logística del negocio vestuario como electro y deco-hogar.

Dentro de los principales hitos del trimestre, a nivel comercial destacan el desempeño del negocio retail vestuario con crecimiento tanto de venta como de margen, así como el crecimiento del canal e-commerce, especialmente en el último cyber day. Por su parte, el negocio financiero se muestra mermado al contabilizar una menor cartera que 2015 (FIP en junio 2015, PS26 en marzo 2016), reflejándose en menores ingresos (pero a la vez menores provisiones). A nivel de contribución se observa una leve caída, compensada en parte en el resultado no operacional.

Por su parte, los gastos de administración aumentan principalmente como resultado de mayores remuneraciones por crecimiento de venta, así como mayores depreciaciones.

Al 30 de junio de 2016, Abcdin cuenta con 79 tiendas (en el trimestre se cerraron 4) y 61.529 metros cuadrados de sala de venta, y Dijon con 61 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\$	Trimestre				Acumulado			
	2T'16	2T'15	Var. \$	Var. %	2016	2015	Var.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	101.887	97.963	3.924	4,0%	197.588	190.637	6.951	3,6%
Costo de ventas	(71.643)	(66.932)	(4.711)	7,0%	(138.970)	(130.994)	(7.977)	6,1%
Ganancia bruta	30.244	31.032	(787)	(2,5%)	58.618	59.643	(1.025)	(1,7%)
<i>Margen %</i>	29,7%	31,7%	(199)		29,7%	31,3%	(162)	
Costos de distribución	(1.203)	(1.621)	417	(25,8%)	(2.493)	(3.057)	564	(18,4%)
<i>Costos de distribución %</i>	1,2%	1,7%	(47)		1,3%	1,6%	(34)	
Gastos de administración	(25.488)	(24.476)	(1.012)	4,1%	(50.654)	(47.884)	(2.770)	5,8%
<i>Gastos de administración %</i>	25,0%	25,0%	3		25,6%	25,1%	52	
Resultado operacional	3.552	4.935	(1.382)	(28,0%)	5.471	8.703	(3.232)	(37,1%)
<i>Margen operacional %</i>	3,5%	5,0%	(155)		2,8%	4,6%	(180)	
Otras ganancias (pérdidas)	(1.249)	(154)	(1.095)	711,0%	(2.052)	14	(2.066)	
Costos financieros netos	(2.744)	(1.420)	(1.324)	93,2%	(5.699)	(3.114)	(2.585)	83,0%
Diferencias de cambio	709	47	663	1408,5%	655	(589)	1.244	
Unidades de reajuste	(365)	(832)	467	(56,1%)	(632)	(931)	299	(32,1%)
Resultado no operacional	(3.649)	(2.360)	(1.289)	54,6%	(7.727)	(4.619)	(3.108)	67,3%
Resultado antes de impuesto	(96)	2.575	(2.672)		(2.256)	4.084	(6.340)	
Impuesto a las ganancias	(335)	(119)	(216)	181,5%	800	(165)	965	
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	(431)	2.456	(2.888)		(1.456)	3.918	(5.374)	
Ganancia (pérdida)	(431)	2.456	(2.888)		(1.456)	3.918	(5.374)	
Depreciación y amortización	2.960	2.559	400	15,7%	5.947	5.156	791	15,3%
EBITDA (*)	6.512	7.494	(982)	(13,1%)	11.418	13.859	(2.441)	(17,6%)
<i>Margen EBITDA %</i>	6,4%	7,6%	(126)		5,8%	7,3%	(149)	
Intereses en costo de venta	217	702	(484)	(69,1%)	913	1.383	(470)	(34,0%)
EBITDA ajustado (**)	5.480	8.042	(2.561)	(31,9%)	10.279	15.256	(4.977)	(32,6%)
<i>Margen EBITDA ajustado %</i>	5,4%	8,2%	(283)		5,2%	8,0%	(280)	

(*) 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 acumulados crecieron un 3,6% respecto de igual período 2015, equivalente a MM\$6.951 más que el año anterior. Según notas de los estados financieros, esto se descompone de un crecimiento de 11,1% en bienes y servicios o MM\$14.460 (descompuesto en crecimiento de 29,5% en vestuario o MM\$4.795, SSS de 16,6%, explicado por una buena propuesta, remodelación y nuevas tiendas; y crecimiento de 8,5% en electro y deco-hogar o MM\$9.665, con SSS de 5,7%, explicado por líneas de telefonía y electrónica mayor, además de canal e-commerce), contrarrestado por decrecimiento de 12,5% en retail financiero o MM\$7.508 menos, donde MM\$4.037 se explican por desconsolidación de la cartera securitizada en marzo 2016, MM\$2.279 se explican por venta de cartera a FIP en junio 2015, y el resto principalmente por menores comisiones e interés por mora. Cabe destacar que este menor ingreso comparable por venta a FIP y desconsolidación PS, tiene su contraparte (a favor) tanto en costos como en resultado no operacional.

Durante el trimestre, los ingresos aumentaron 4,0% o MM\$3.924 más que el período comparable. Este crecimiento se descompone en aumento de 12,9% en bienes y servicios o MM\$8.829 más (descompuesto en 31,0% de crecimiento en vestuario o MM\$2.534, y crecimiento de 10,4% en electro y deco-hogar o MM\$6.295, ambos por razones similares a las del crecimiento acumulado),

y decrecimiento de 16,7% de retail financiero o MM\$4.905, explicado tanto por desconsolidación de la cartera securitizada (marzo 2016) como cesión cartera al FIP (junio 2015)

b) Costos de venta

Los costos de venta acumulados aumentaron un 6,1% o MM\$7.977 en comparación al año pasado. Esto se descompone de un aumento de 9,4% o MM\$9.647 en bienes y servicios (descompuesto en aumento de 16,8% en vestuario o MM\$1.754; y aumento de 8,6% o MM\$7.893 en electro y deco-hogar, ambos alineados con el incremento de venta), y una disminución de 5,9% en retail financiero o MM\$1.671, efecto combinado de la menor provisión por desconsolidación cartera securitizada por MM\$ 3.380, menor provisión por cartera vendida en junio 2015 al FIP por MM\$467, compensado con mayores costos de cobranza, costos colocación tarjeta y mayor provisión por crecimiento cartera automotriz, entre otros.

Durante el trimestre, los costos aumentaron 7,0% o MM\$4.711. Este incremento se descompone en aumento de 12,6% o MM\$6.729 en bienes y servicios (compuesto de un aumento de 22,7% en vestuario o MM\$1.097 también relacionado a mayor venta en trimestre; y aumento de 11,6% o MM\$5.632 en electro y deco-hogar, superior al crecimiento en ventas), y una disminución de 14,9% o MM\$2.018 en retail financiero, explicado al igual que en los ingresos, por desconsolidación de cartera securitizada (marzo 2016), y cesión de cartera al FIP (junio 2015).

c) Ganancia bruta

La ganancia bruta acumulada alcanzó los MM\$58.618, un 1,7% menos que igual período del año anterior o MM\$1.025 menos. Este resultado se compone de un crecimiento de 17,2% en bienes y servicios o MM\$4.812 más, contrarrestado por un decrecimiento de 18,4% o MM\$5.837 menos en retail financiero.

El aumento en bienes y servicios se compone de un crecimiento de 52,3% en vestuario o MM\$3.041 más, explicado tanto por el aumento de la venta, así como un mayor margen el cual aumentó en 630 pbs producto de mejor rotación de inventario y propuesta comercial; y un crecimiento del 8,0% o MM\$1.771 en electro y deco-hogar, explicado principalmente por aumento en ventas, acompañado de un margen similar al del año pasado. Por el lado del retail financiero, la disminución se explica por los efectos contables y combinados entre menores ingresos pero a su vez menores provisiones, de la cesión de cartera al FIP por MM\$1.812 (compensado con efecto no operacional descrito más adelante), desconsolidación de cartera securitizada por MM\$656, explicándose el resto por mayores costos de cobranza y menores ingresos por comisiones, entre otros. A nivel de trimestre, la ganancia disminuyó 2,5% o MM\$787 menos. Esta variación se compone de un crecimiento de 13,7% en bienes y servicios o MM\$2.101 más, contrarrestado por un decrecimiento de 18,4% o MM\$2.888 menos en retail financiero.

El aumento de contribución de bienes y servicios, se compone de un crecimiento de 42,8% en vestuario o MM\$1.437 más, explicado por mayor venta y mayor margen el cual aumentó en 371 pbs; y un aumento de 5,6% en electro y deco-hogar o MM\$663 más, ambos explicados por las mismas razones anteriores. En cuanto al negocio retail financiero, la disminución se explica

principalmente por los efectos de desconsolidación de cartera securitizada, la cesión de cartera al FIP y comisiones, entre otros factores.

d) Costos de distribución

Continuando con el plan de eficiencia a nivel logístico, los costos acumulados disminuyeron en 25,8% o MM\$417 menos, pasando de representar un 1,7% de los ingresos totales a un 1,2% de éstas. A nivel de trimestre, la disminución fue de 18,4% o MM\$564 menos.

En esta línea y para enfrentar eficientemente el plan de crecimiento de los próximos años, en el mes de mayo y luego de una disputada licitación, se adjudicó un contrato para la construcción de un centro de distribución en Enea y ampliable de acuerdo al crecimiento adicional de cada cadena, el cual se estima termine a finales de 2017 incluyendo la automatización de éste, momento desde el que se le arrendará por un período de 15 años renovable.

e) Gastos de administración

Los gastos acumulados aumentaron 5,8% o MM\$2.770, pasando de representar un 25,1% de las ventas a un 25,6%. El mayor gasto se explica principalmente por mayores remuneraciones asociadas a mayores ventas de bienes y servicios, ajustes salariales post negociaciones colectivas y mayor dotación promedio, así como mayores depreciaciones principalmente por aperturas/remodelaciones de locales de finales del año pasado.

A nivel de trimestre, los gastos aumentaron 4,1% o MM\$1.012, manteniendo un índice 25% con respecto a los ingresos totales igual que el año anterior. Al igual que en el resultado acumulado, la variación en monto se explica principalmente por remuneraciones y depreciaciones.

f) Resultado operacional

A nivel acumulado, el resultado acumulado disminuyó en 37,1% equivalente a MM\$3.232, explicado principalmente por mayores gastos de administración, además de la disminución en contribución como efecto combinado del crecimiento en bienes y servicios, pero disminución en retail financiero.

A nivel trimestral, la composición de la variación es la misma que a nivel acumulada, generando una disminución de 28,0% equivalente a MM\$1.382.

g) Otras ganancias (pérdidas)

El cargo acumulado equivale a una pérdida de MM\$2.052, de los cuales MM\$2.370 forman parte de la totalidad del plan de retiro voluntario iniciado en marzo pasado con el fin de lograr una operación más eficiente, y que significó la salida de más de 400 colaboradores durante el total de este período.

A nivel de trimestre, la pérdida asciende a MM\$1.249, de los cuales MM\$1.389 corresponden al mismo concepto recién explicado.

h) Costos financieros netos

Los costos financieros netos acumulados registraron un cargo de MM\$5.699, obteniendo MM\$2.585 de mayor pérdida con respecto a igual período del año anterior, de la cual MM\$2.448 se explica por efectos de derivados. 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\$6.612, mayor en MM\$2.116 que el año anterior. Neto de derivados, el costo financiero neto acumulado es MM\$333 inferior al año anterior.

Cabe destacar que a nivel acumulado hay un cargo neto de MM\$140, compuesto de una pérdida de MM\$818 por venta del bono subordinado del patrimonio separado (efecto no recurrente reconocido en marzo), y un abono por MM\$678 por revalorización mensual cuotas serie B del FIP, lo cual compensa la menor contribución en el negocio retail financiero por esta cesión de cartera.

i) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

La diferencia de cambio acumulada mejoró en MM\$1.244, mientras que a nivel de trimestre aumentó en MM\$663 en ambos casos en comparación a período comparable del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento del tipo de cambio durante el período evaluado, afectando el cargo mensual a resultado favorablemente durante 2016.

En cuando a la variación por unidad de reajuste, a nivel acumulado mejoró en MM\$299 mientras que a nivel trimestral en MM\$467.

j) Ganancia (pérdida)

La pérdida acumulada registró un cargo por MM\$1.456, menor en MM\$5.374 respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe principalmente a un mayor efecto no operacional por MM\$3.108 debido al mayor efecto por derivados así como plan de retiro voluntario, además del menor resultado operacional explicado por mayores gastos de administración. La pérdida a nivel de trimestre ascendió a MM\$431, inferior en MM\$2.888 al año anterior. Al igual que en el caso acumulado, se explica principalmente por resultado no operacional (derivados y plan de retiro), así como resultado operacional.

k) EBITDA ajustado

A nivel acumulado, experimentó una disminución de MM\$4.977, lo cual se explica principalmente por mayores gastos de administración (debido al crecimiento de ventas retail) y el efecto no recurrente del plan de retiro voluntario que busca mitigar lo anterior.

A nivel de trimestre, la disminución asciende a MM\$2.561, variación explicada por razones similares al efecto acumulado.

2.- Información financiera por segmentos

al 30 de junio de 2016 (MM\$)	Retail Electro- Decohogar	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminaciones	Total Segmentos
Estado de Resultados:					
Ingresos ordinarios	142.147	36.968	21.049	(2.577)	197.588
Costo de ventas	(103.025)	(24.452)	(12.197)	704	(138.970)
Margen bruto	39.122	12.516	8.852	(1.872)	58.618
Gastos de administración, ventas y otros	(41.048)	(3.772)	(10.199)	1.872	(53.147)
Depreciación y amortización	4.584	244	1.119		5.947
EBITDA	2.657	8.989	(228)	-	11.418
Costos financieros netos	(1.397)	(4.172)	(130)	-	(5.699)
Impuesto a la renta	(28)	516	313		800
Estado de Situación Financiera:					
Total Activo del Segmento	117.379	173.828	46.832		337.732
Deudores comerciales y derechos por cobrar	6.676	133.450	777		140.903
Inventarios	43.447	-	11.811		55.257
Propiedades, plantes y equipos	27.452	104	9.622		37.178
Intangibles distintos de plusvalía	14.159	4.162	5.720		24.040
Plusvalía	-	-	15.650		15.650
Total Pasivo del Segmento	83.768	118.784	7.416		209.661
Otros pasivos financieros, corrientes	7.219	8.725	-		15.943
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	49.570	5.225	6.053		60.848
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.109	104.208	34		111.351
Estado de Flujo de Efectivo:					
Flujo de efectivos de operación	969	2.552	(1.105)	-	2.416
Flujo de efectivos de inversión	5.591	13.139	(913)	(5.466)	12.350
Flujo de efectivos de financiamiento	(9.704)	(18.323)	1.731	5.466	(20.829)

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 30 de junio de 2016, los activos de la sociedad disminuyeron MM\$63.278 alcanzando los MM\$337.732

Activos	30-jun-16	31-dic-15	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	185.060	252.144	(67.084)	(26,6%)
Activos No Corrientes	152.672	148.866	3.806	2,6%
Total Activos	337.732	401.010	(63.278)	(15,8%)

i) Activos corrientes

Registraron una baja de MM\$67.084 respecto a diciembre, explicado principalmente por una disminución de MM\$43.167 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, debido a la no consolidación de la cartera securitizada, y una disminución de MM\$24.244 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\$3.806, explicado principalmente por aumento de MM\$11.194 en cuentas por cobrar a entidades relacionadas (saldo precio venta serie subordinada), contrarrestado por una disminución deudores comerciales no corrientes de MM\$7.718, producto de la desconsolidación de la cartera securitizada.

b) Pasivos y patrimonio

Pasivos y Patrimonio	30-jun-16	31-dic-15	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	88.011	125.803	(37.792)	(30,0%)
Pasivos No Corrientes	121.649	145.684	(24.035)	(16,5%)
Patrimonio	128.071	129.523	(1.451)	(1,1%)
Total Pasivos y Patrimonio	337.732	401.010	(63.278)	(15,8%)
Deuda Financiera Neta⁽¹⁾	113.062	132.716	(19.654)	(14,8%)

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\$37.792, se compone principalmente de menores pasivos financieros corrientes por MM\$19.426 (financiamientos pagados durante el año con generación propia), así como menores cuentas por pagar por MM\$16.160 debido al pago de estas obligaciones durante los meses de enero y parte de febrero.

ii) Pasivos no corrientes

La disminución de MM\$24.035 se explica principalmente por la no consolidación de la deuda securitizada.

iii) Deuda financiera neta

La deuda financiera neta disminuyó MM\$19.654 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 acumulada ejercicio, la cual asciende a MM\$1.456.

c) Indicadores financieros

i) Liquidez

Indicadores	Unidades	30-jun-16	31-dic-15	Variación
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	2,10x	2,00x	0,10
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	1,47x	1,61x	(0,14)

El indicador de liquidez corriente presenta un aumento de 0,10 respecto a diciembre de 2015, lo que se considera estable.

Por su parte, la razón ácida disminuye en 0,14 veces, explicado principalmente por la disminución de activos corrientes líquidos como efectivo y equivalentes, así como otros activos financieros), y la menor cartera.

ii) Endeudamiento

Indicadores	Unidades	30-jun-16	31-dic-15	Variación
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,64x	2,10x	(0,46)
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	1,53x	1,84x	(0,32)
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	42,0%	46,3%	(436) pbs
Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁴⁾	Veces	4,82x	4,67x	0,15
Cobertura gastos financieros netos ⁽⁵⁾	Veces	2,38x	2,47x	(0,09)

(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 0,46, 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 436 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 aumentó en 0,15, explicado principalmente por un menor EBITDA ajustado 12 meses móviles. Por su parte, el indicador cobertura de gastos financieros netos se encuentra alineado respecto al año anterior.

iii) Capital de trabajo

Indicadores	Unidades	30-jun-16	31-dic-15	Variación
Permanencia de inventario ⁽¹⁾	Días	80,6	79,7	0,9
Periodo promedio de cobro ⁽²⁾	Días	191,4	231,7	(40,3)
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 40,3 días, principalmente producto de la disminución de la cartera promedio luego de la desconsolidación de la cartera securitizada. El período promedio de pago se mantiene estable.

iv) Rentabilidad y eficiencia

Indicadores	Unidades	30-jun-16	31-dic-15	Variación
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	(0,6%)	3,6%	(418) pbs
Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	(0,2%)	1,3%	(147) pbs
Margen EBITDA ajustado ⁽³⁾	%	5,8%	7,1%	(134) pbs
Ingresos totales por m ² ⁽⁴⁾	UF/M ² /Mes	14,4	14,2	0,2
Ingresos retail por m ² ⁽⁵⁾	UF/M ² /Mes	10,7	10,2	0,5
Ingresos financieros por m ² ⁽⁶⁾	UF/M ² /Mes	3,7	4,0	(0,3)

(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.

(5) Ingresos por venta de bienes y servicios (nota 22) del periodo / M² de sala de venta / meses transcurridos / UF cierre

(6) Ingresos por venta retail financiero (nota 22) del periodo / M² de sala de venta / meses transcurridos / UF cierre

Los indicadores de ROE y ROA y EBITDA ajustado, se ven afectados por la contribución contable del retail financiero así como los gastos de administración y venta, donde adicionalmente el ROE y ROA se afectan por los mayores efectos no operacionales afectando así la variación.

En cuanto a los ingresos por metro cuadrado, a nivel total tuvieron un alza de 0,2 pbs, mientras que a nivel retail, el aumento fue de 0,5 (impulsado principalmente por el crecimiento de negocio vestuario y venta a través del canal e-commerce).

En cuanto a retail financiero, la disminución se explica por los menores ingresos comparables debido a venta de cartera y desconsolidación PS.

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 30 de junio de 2016 la relación de endeudamiento neto es de 1,53x y la relación de endeudamiento financiero neto es 4,82x, según lo indicado en la tabla del apartado 3.c.ii.

5.- Estado de flujo efectivo

Principales Flujos de Efectivo	30-jun-16	30-jun-15	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de la operación	2.416	37.578	(35.163)	(93,6%)
Flujos de inversión	12.350	(5.953)	18.303	(307,5%)
Flujos de financiamiento	(20.829)	(18.609)	(2.221)	11,9%
Variación neta de efectivo	(6.063)	13.017	(19.080)	(146,6%)
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	4.571	18.292	(13.720)	(75,0%)

El flujo de efectivo acumulado procedente de actividades de operación disminuyó en MM\$35.163 durante el período acumulado a junio, debido en gran medida a la menor recaudación de la tarjeta de crédito, dada la venta de cartera realizada en junio de 2015 y la venta de la serie subordinada del PS26 en marzo de este año.

Los ingresos procedentes de actividades de inversión fueron MM\$18.303 mayores que el primer semestre 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\$2.221, explicado principalmente por mayores pagos de préstamos que el año pasado.

6.- Indicadores de crédito

Indicador	Unidad	30-jun-16	31-dic-15	Variación
Cartera bruta total	MM\$	133.532	193.705	(31,1%)
Índice de riesgo ⁽¹⁾	%	9,0%	7,6%	140 pbs
Cartera repactada	%	6,7%	6,9%	(18) pbs
Tarjetas con saldo	N°	506.790	678.267	(25,3%)
Deuda promedio por cliente ⁽²⁾	M\$	263,5	285,6	(7,7%)

(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 31,1% comparado a diciembre del año 2015, el cual se relaciona con la desconsolidación de la cartera securitizada, ya que deja de ser parte de las cuentas por cobrar de la compañía y se traspasa a terceros. En cuanto al índice de riesgo, éste aumenta por la estacionalidad del negocio, donde diciembre corresponde al mes de menor riesgo en el año, ya que es el principal periodo en el que se renueva la cartera, disminuyendo así la necesidad de provisión.

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

Nota 1.- FIP: Fondo privado cuyo único activo es la cartera comprada a COFISA, filial de AD Retail, encargada exclusivamente del negocio de retail financiero.



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