



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 30 de junio de 2017

Índice general

Resumen ejecutivo.....	3
1.- Resultados consolidados.....	4
2.- Información financiera por segmentos.....	9
3.- Estado de situación financiera	10
4.- Covenants.....	13
5.- Estado de flujo efectivo.....	13
6.- Indicadores de crédito	15

Resumen ejecutivo

- ✓ Ingresos de actividades ordinarias acumuladas alcanzan los MM\$208.971, aumentando un 5,8% respecto al mismo periodo del año anterior, por aumento de los tres negocios.
- ✓ Ganancia bruta acumulada aumenta 3,7% o MM\$2.151 respecto al año anterior, principalmente por el mayor crecimiento en negocio retail financiero.
- ✓ Resultado operacional alcanza los MM\$4.687, lo que es MM\$784 inferior a igual período del año pasado, por menor margen en vestuario y mayores gastos.
- ✓ EBITDA acumulado alcanzó los MM\$10.479, el que disminuye 8,2% o MM\$939 respecto al año anterior por las razones anteriormente expuestas.
- ✓ El resultado no operacional mejora en MM\$1.977 respecto al año pasado, principalmente por inexistencia de efectos no recurrentes del año 2016.
- ✓ La pérdida acumulada alcanza los MM\$878, lo que representa un recupero de MM\$577 con respecto al año anterior.

A nivel de negocios, el aumento de contribución se debe principalmente al aumento de ésta en retail financiero, ya que a nivel electro y deco-hogar el crecimiento es menor, mientras que en vestuario disminuyó producto de márgenes más bajos.

La eficiencia de los gastos de administración se mantuvo en 25,7%, aumentando en monto principalmente por pagos a terceros.

Por el lado no operacional, el mejor desempeño por MM\$1.977 se explica por la alta base del año pasado, debido al evento no recurrente del plan de retiro efectuado entre marzo y mayo de 2016.

La cadena abcdin finalizó el trimestre con 85 tiendas en 62.449 m² de sala de venta, inaugurando durante el trimestre 2 tiendas bajo formato Mobile, mientras que Dijon finalizó con 62 tiendas en 29.178 m² de sala de venta, inaugurando durante el trimestre 2 tiendas Kids (Plaza Vespuccio y Plaza Norte) y una Kids y mujer en Plaza Tobalaba.

1.- Resultados consolidados

MM\$	Trimestre				Acumulado			
	2T'17	2T'16	Var. \$	Var. %	2017	2016	Var.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	104.163	101.887	2.276	2,2%	208.971	197.588	11.383	5,8%
Costo de ventas	(75.278)	(71.643)	(3.636)	(5,1%)	(148.202)	(138.970)	(9.232)	(6,6%)
Ganancia bruta	28.884	30.244	(1.360)	(4,5%)	60.769	58.618	2.151	3,7%
<i>Margen %</i>	27,7%	29,7%	(195)		29,1%	29,7%	(59)	
Costos de distribución	(1.190)	(1.203)	13	1,1%	(2.298)	(2.493)	195	7,8%
<i>Costos de distribución / venta bienes y servicios</i>	1,5%	1,6%	(1)		1,5%	1,7%	(20)	
Gastos de administración	(27.894)	(25.488)	(2.406)	(9,4%)	(53.784)	(50.654)	(3.130)	(6,2%)
<i>Gastos de administración / ingresos</i>	26,8%	25,0%	176		25,7%	25,6%	10	
Resultado operacional	(200)	3.552	(3.753)		4.687	5.471	(784)	(14,3%)
<i>Margen operacional %</i>	(0,2%)	3,5%	(368)		2,2%	2,8%	(53)	
Otras ganancias (pérdidas)	(263)	(1.249)	987	79,0%	(368)	(2.052)	1.684	82,1%
Costos financieros netos	(2.495)	(2.744)	249	9,1%	(5.240)	(5.699)	458	8,0%
Diferencias de cambio	(96)	709	(805)		339	655	(316)	(48,2%)
Unidades de reajuste	(290)	(365)	75	20,5%	(481)	(632)	151	23,9%
Resultado no operacional	(3.144)	(3.649)	505	13,8%	(5.750)	(7.727)	1.977	25,6%
Resultado antes de impuesto	(3.344)	(96)	(3.247)	(3366,3%)	(1.063)	(2.256)	1.193	52,9%
Impuesto a las ganancias	76	(335)	411		185	800	(616)	(76,9%)
Ganacia (pérdida)	(3.268)	(431)	(2.837)	(657,5%)	(878)	(1.456)	577	39,7%
Depreciación y amortización	(2.999)	(2.960)	(39)	(1,3%)	(5.791)	(5.947)	155	2,6%
EBITDA*	2.798	6.512	(3.714)	(57,0%)	10.479	11.418	(939)	(8,2%)
<i>Margen EBITDA %</i>	2,7%	6,4%	(371)		5,0%	5,8%	(76)	
Intereses en costo de venta	(243)	(217)	(25)	(11,6%)	(513)	(913)	400	43,8%
EBITDA ajustado**	2.778	5.480	(2.702)	(49,3%)	10.624	10.279	345	3,4%
<i>Margen EBITDA ajustado %</i>	2,7%	5,4%	(271)		5,6%	6,6%	(99)	

(*) 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 acumulados crecieron un 5,8% o MM\$11.383, compuesto de un crecimiento de 4,2% en bienes y servicios o MM\$6.155 superior, y de un 9,9% de crecimiento en negocio retail financiero o MM\$5.228 adicionales. Descomponiendo bienes y servicios, electro y deco-hogar aumenta un 3,5% o MM\$4.291 (por crecimiento de e-commerce y algunas líneas particulares), mientras que vestuario lo hace en un 8,9% o MM\$1.864, impulsados por campañas comerciales y liquidaciones. Por el lado de retail financiero, el crecimiento se explica tanto por la venta de cartera castigada en marzo, como por mayor interés devengado acumulado.

A nivel de trimestre, el aumento en los ingresos fue de 2,2% o MM\$2.276 superior a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por el crecimiento de retail financiero que aumentó en 10,3% o MM\$2.511. Este crecimiento se debe principalmente al mayor interés generado durante el trimestre. Por el lado de bienes y servicios, la variación trimestral fue menos 0,3%, equivalente a menos MM\$236, lo que se descompone en un crecimiento de 4,8% de vestuario o MM\$519, y una disminución de 1,1% en electro y deco-hogar o menos MM\$754.

b) Costos de venta

Los costos de venta a nivel acumulado aumentaron un 6,6% respecto al año pasado, equivalente a MM\$9.232. Esto se compone de un crecimiento de un 6,0% en bienes y servicios equivalente a MM\$6.737, y de un aumento de 9,3% en retail financiero equivalente a MM\$2.495. Al descomponer bienes y servicios se identifica un aumento de 3,9% en los costos de electro y deco-hogar equivalente a MM\$3.933, explicado principalmente por el aumento de las ventas, y de un

aumento de 23,0% en los costos de vestuario equivalente a MM\$2.804, generado el correspondiente efecto en margen. Por el lado de retail financiero, el aumento en costo se explica principalmente por un mayor cargo por provisiones, el cual se origina principalmente por el aumento de la cartera a períodos equivalentes, con niveles de riesgo similares.

A nivel de trimestre, los costos aumentaron un 5,1%, equivalente a MM\$3.636 más que igual trimestre del año pasado. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento de 27,2% o MM\$3.147 en los costos de retail financiero, mientras los costos de bienes y servicios variaron un 0,8% o MM\$489. La variación de costos en retail financiero se debe principalmente al mayor cargo por provisiones, el que se origina por una mayor disminución estacional de cartera durante igual trimestre de 2016 que la disminución observada este año, ambos a riesgos similares. Por otro lado, al descomponer la variación de costos de bienes y servicios, se observa una mejora de 1,0% o MM\$552 en los costos de electro y deco-hogar, mientras que para el negocio vestuario los costos aumentan un 17,6% o MM\$1.040 más, con su correspondiente efecto en margen.

c) Ganancia bruta

La ganancia bruta acumulada aumenta en 3,7% o MM\$2.151 más que el año pasado con margen similar, compuesto de un crecimiento de 10,6% o MM\$2.733 de contribución del negocio retail financiero a margen similar, y una disminución de 1,8% o MM\$582 en bienes y servicios con merma de 131 puntos básicos de margen. La ganancia bruta de bienes y servicios se descompone de un aumento de 1,5% o MM\$358 en electro y deco-hogar (principalmente venta ya que margen se mantiene similar), y disminución de 10,6% en vestuario o MM\$940, principalmente por caída de margen en 752 puntos básicos. Por el lado de retail financiero, la mayor contribución se explica en parte por los efectos de venta de cartera castigada a comienzos de este año, ya que a riesgo similar, el aumento de cartera ha generado mayores intereses que van de la mano con su correspondiente mayor cargo por provisión.

A nivel de trimestre, la ganancia bruta disminuye un 4,5% equivalente a MM\$1.360, lo cual es la composición de una caída de 4,9% o MM\$636 en ganancia bruta del negocio retail financiero, y una caída de 4,2% o MM\$724 en bienes y servicios. Este último a su vez se descompone en un 1,6% o MM\$203 de menor ganancia en negocio electro y deco-hogar a margen similar, y una caída de 10,9% o MM\$522 en negocio vestuario, con una caída de 671 pbs de margen.

d) Costos de distribución

Los costos acumulados disminuyeron en 7,8% o MM\$195 menos, pasando de representar un 1,7% de la venta de bienes y servicios a un 1,5% de éstos.

A nivel de trimestre, la disminución fue de un 1,1% o MM\$13, pasando de representar un 1,6% de la venta de bienes y servicios a un 1,5%.

Según lo planificado, se sigue avanzando la construcción del nuevo centro de distribución, cuya entrega se espera sea a finales de 2017, para entrar completamente en operación a comienzos de 2018. A la fecha de este informe, se está trabajando entre otras cosas en la instalación del segundo y último *sorter* de automatización.

e) Gastos de administración

Los gastos acumulados aumentaron un 6,2% o MM\$3.130 más que el año pasado, manteniéndose en un 25,7% respecto de los ingresos. Las principales variaciones se explican por personal con aumento de MM\$1.846 principalmente por mayor provisión de incentivos variables, y por gastos en computación y comunicaciones con aumento de MM\$1.021, principalmente relacionado a mayores gastos producto de la nueva tarjeta abc VISA, servicios de e-commerce, entre otros.

A nivel de trimestre, los gastos aumentaron en un 9,4% o MM\$2.406 más que igual trimestre del año pasado, pasando a representar un 26,8% del total de ingresos, aumentando en 176 pbs. Los mayores aumentos se explican por aumento en personal por MM\$1.431, también por mayor provisión de incentivos variables, y por MM\$712 de mayores gastos en computación y comunicaciones, también por sistemas de tarjeta abc VISA y del canal e-commerce, entre otros.

f) Resultado operacional

A nivel acumulado, éste disminuyó un 14,3%, equivalente a MM\$784 menos que igual período del año pasado. Esta caída se explica principalmente por un bajo aumento de la contribución total en MM\$2.151 (principalmente por la disminución de MM\$940 en la contribución del negocio vestuario), en contraposición a los mayores gastos de administración por MM\$3.130.

A nivel de trimestre, el resultado operacional bajó en MM\$3.753 respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se compone principalmente de una disminución de la ganancia bruta por MM\$1.360 (por caída de contribución en los 3 negocios, y disminución de margen en negocios retail financiero y vestuario), además de mayores gastos de administración por MM\$2.406.

g) Otras ganancias (pérdidas)

A nivel acumulado, el cargo por MM\$368 corresponde a un mejor resultado por MM\$1.684, lo que se produce principalmente al comparar contra los efectos no recurrentes del plan de retiro realizado el año pasado.

A nivel de trimestre, el cargo de MM\$263 corresponde a un mejor resultado por MM\$987, también producto de la comparación contra los efectos no recurrentes del plan de retiro, que tuvo su mayor efecto en el segundo trimestre del año pasado.

h) Costos financieros netos

Los costos financieros netos acumulados registraron un cargo de MM\$5.240, unos MM\$458 mejor que igual período del año anterior. Aislado el mejor comportamiento que tuvieron los derivados por MM\$738, los costos financieros netos excluidos derivados, registraron un cargo de MM\$4.847, unos MM\$279 superior a los de igual período del año anterior. A nivel de costos financieros netos totales (incluidos aquellos incorporados en el costo de la venta por ser costo operacional para las sociedades de giro financiero), el cargo acumulado asciende a los MM\$5.754, lo que es MM\$858 más bajo que igual período del año anterior. Al determinar los costos financieros netos totales excluidos derivados, el cargo asciende a los MM\$5.360, lo que se mantiene en línea con el año pasado, mostrando una disminución de MM\$120.

A nivel de trimestre, los costos financieros netos registraron un cargo de MM\$2.495, unos MM\$249 mejor que igual trimestre del año anterior. Aislado el desempeño más bajo de derivados por MM\$87, los costos financieros netos excluidos derivados, registraron un cargo de MM\$2.343, equivalente a MM\$336 mejor que igual trimestre del año pasado. A nivel de costos financieros netos totales, el cargo acumulado asciende a los MM\$2.737, lo que es MM\$224 mejor que igual trimestre del año anterior. Al determinar los costos financieros netos totales excluidos derivados, el cargo asciende a los MM\$2.586, lo que es MM\$311 mejor que igual trimestre del año pasado.

i) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

A nivel acumulado, el resultado por diferencia de cambio registra un abono por MM\$339, lo que es MM\$316 inferior a igual período del año pasado, debido a que la baja en tipo de cambio durante igual período del año pasado fue de mayor magnitud que la registrada durante este año.

Por su parte el resultado por unidad de reajuste registra un cargo por MM\$481, unos MM\$151 mejor que el año pasado, debido principalmente por la menor inflación acumulada durante el presente año.

En cuanto al resultado por diferencia de cambio durante el trimestre, éste registra un cargo de MM\$96, lo que es MM\$805 más bajo que igual período del año pasado, principalmente porque durante este horizonte de tiempo el año pasado el tipo de cambio bajó, y este año subió.

Sobre el resultado por unidad de reajuste, el cargo por MM\$290 es MM\$75 mejor que igual período del año pasado por la misma razón expuesta en el cargo acumulado.

j) Ganancia (pérdida)

A nivel acumulado, la pérdida del ejercicio ascendió a los MM\$878, lo que es MM\$577 superior que igual período del año pasado. Este mejor desempeño se debe en parte a un mejor resultado antes de impuesto por MM\$1.193, contrarrestado por un menor beneficio por impuesto a las ganancias por MM\$616, principalmente por este mejor resultado. El mejor resultado antes de impuesto se explica principalmente por el mejor resultado no operacional por MM\$1.977 (el cual excluye los efectos no recurrentes del plan de retiro de 2016), compensando así el menor resultado operacional por MM\$784, explicado según se ha comentado, principalmente por la menor contribución del negocio vestuario por MM\$940.

A nivel de trimestre, la pérdida del ejercicio cayó en MM\$2.837 con respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el menor resultado operacional por MM\$3.753 respecto a igual trimestre del año anterior (explicado anteriormente), lo cual es compensado por un mejor resultado no operacional de MM\$505 e impuesto a las ganancias por MM\$411.

k) EBITDA

A nivel acumulado alcanzó los MM\$10.479, lo que es MM\$939 inferior a igual período del año anterior. Esta disminución tiene su origen en las mismas diferencias que explican el menor resultado operacional. .

A nivel de trimestre, el EBITDA alcanza los MM\$2.798, lo que es MM\$3.714 inferior a igual trimestre del año anterior. Esta baja se debe al efecto compuesto de la menor contribución de los 3 negocios durante el trimestre, así como el aumento de los gastos.

2.- Información financiera por segmentos

al 30 de junio de 2017 (MM\$)	Retail Electro- Decohogar	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminaciones	Total Segmentos
Estado de Resultados:					
Ingresos ordinarios	154.254	40.810	22.913	(9.005)	208.971
Costo de ventas	(112.626)	(29.317)	(15.001)	8.742	(148.202)
Margen bruto	41.628	11.492	7.912	(263)	60.769
Gastos de administración, ventas y otros	(40.207)	(5.309)	(10.830)	263	(56.082)
Depreciación y amortización	4.017	497	1.277	-	5.791
EBITDA	5.438	6.681	(1.640)	-	10.479
Costos financieros netos	(1.442)	(8.790)	(146)	5.137	(5.240)
Impuesto a la renta	(667)	38	813	-	185
Estado de Situación Financiera:					
Total Activo del Segmento	141.993	195.676	51.686		383.567
Deudores comerciales y derechos por cobrar	6.999	155.519	342		162.859
Inventarios	52.991	-	9.590		62.581
Propiedades, plantes y equipos	27.177	144	11.123		38.444
Intangibles distintos de plusvalía	14.996	5.328	5.509		25.834
Plusvalía	-	-	15.650		15.650
Total Pasivo del Segmento	103.614	143.950	10.716		252.492
Otros pasivos financieros, corrientes	15.993	23.711	-		39.705
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	59.319	7.290	3.567		70.176
Otros pasivos financieros, no corrientes	6.971	110.610	(6)		117.574
Estado de Flujo de Efectivo:					
Flujo de efectivos de operación	(4.572)	(1.155)	(53)	1.127	(4.653)
Flujo de efectivos de inversión	1.873	(5.717)	(2.341)	6.454	269
Flujo de efectivos de financiamiento	3.788	6.910	2.098	(7.581)	5.214

Nota 1.- 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.

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 27 de los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

3.- Estado de situación financiera

a) Activos

Balance	30-jun-17	31-dic-16	Var jun-dic	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes	215.757	223.213	(7.456)	(3,3%)
Activos no corrientes	166.436	164.274	2.162	1,3%
Activos totales	382.193	387.487	(5.294)	(1,4%)

i) Activos corrientes

Comparando contra el cierre de año anterior, la disminución de MM\$7.456 se explica principalmente por la estacionalidad del negocio, donde la cuenta Otros activos financieros corrientes cerró con MM\$4.624 menos que diciembre, principalmente por el uso de los fondos mutuos destinados al pago de mercadería a comienzos de año. Adicionalmente por estacionalidad del negocio, se produce aumento de inventario respecto a diciembre por MM\$6.563, lo cual es compensado con disminución de deudores comerciales por MM\$6.386.

ii) Activos no corrientes

El aumento de MM\$2.162 de activos no corrientes se explica principalmente por mayores activos financieros no corrientes por MM\$1.013 (revalorización mensual cuotas Serie B FIP LV Cofisa I), mayores activos intangibles por MM\$579 (desarrollos de tarjeta abc VISA, e-commerce, así como aquellos destinados al nuevo centro de distribución en actual construcción), y aumento de cuenta por cobrar a entidades relacionadas por MM\$465 (interés por saldo de precio en compra de bono subordinado de Patrimonio Separado 26).

b) Pasivos y patrimonio

Pasivos	30-jun-17	31-dic-16	Var jun-dic	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes	122.039	134.852	(12.813)	(9,5%)
Pasivos no corrientes	129.079	120.418	8.662	7,2%
Deuda financiera neta ¹	136.442	122.262	14.179	11,6%
Patrimonio	131.075	132.217	(1.142)	(0,9%)

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\$12.813 se explica principalmente por la estacionalidad del negocio, donde cuentas comerciales y otras cuentas por pagar disminuye en MM\$11.009, debido al pago de la mercadería comprada a fin del año pasado.

ii) Pasivos no corrientes

El aumento de MM\$8.662 se explica principalmente por la valorización al cierre de junio 2017 de MM\$10.516 en Efectos de Comercio, colocados el pasado 6 de enero de 5 Series, por un capital total de MM\$12.500, con vencimientos entre junio y agosto de 2019.

iii) Deuda financiera neta

El aumento de MM\$14.179 en la deuda financiera neta, se explica principalmente por el aumento de MM\$8.422 en Otros pasivos financieros no corrientes (principalmente colocación de Efectos de Comercio), así como la disminución de MM\$4.624 de Otros activos financieros, principalmente liquidación de fondos mutuos para pago de proveedores.

iv) Patrimonio

La disminución de MM\$1.142 se debe principalmente a la pérdida del ejercicio por MM\$878

c) **Indicadores financieros**

i) Liquidez

Indicadores	Unidades	30-jun-17	31-dic-16	Variación
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	1,77x	1,66x	0,11
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	1,26x	1,24x	0,02

(1) *Activos corrientes / pasivos corrientes.*

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

El ratio (y covenant) de liquidez corriente mejora en 0,11x, principalmente debido al pago de mercadería de fin de año, usando conjuntamente generación propia, liquidación de fondos mutuos, y financiamiento de largo plazo obtenido en enero.

Razón ácida se mantiene estable.

ii) Endeudamiento

Indicadores	Unidades	30-jun-17	31-dic-16	Variación
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,92x	1,93x	(0,01)
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	1,76x	1,74x	0,01
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	48,6%	52,8%	(423) pbs
Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁴⁾	Veces	4,76x	4,31x	0,44
Cobertura gastos financieros netos ⁽⁵⁾	Veces	2,75x	2,69x	0,06

(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).*

Las razones de endeudamiento así como de endeudamiento neto se mantienen estables.

La porción de pasivo corriente disminuye 423 pbs, principalmente por la emisión de Efectos de Comercio con vencimiento a 2 años y medio, mejorando así la porción corta de la deuda.

El ratio (y covenant) deuda financiera neta a EBITDA ajustado asciende a 4,76x aumentando en 0,44, principalmente por la emisión de deuda de largo plazo (Efectos de Comercio), así como el uso de caja para pago estacional de proveedores.

Por su parte, la cobertura de gastos financieros se mantiene estable.

iii) Capital de trabajo

Indicadores	Unidades	30-jun-17	31-dic-16	Variación
Permanencia de inventario ⁽¹⁾	Días	85	82	4
Periodo promedio de cobro ⁽²⁾	Días	128	121	7
Periodo promedio de pago ⁽³⁾	Días	99	94	6

(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.

El período de cobro así como el período de pago aumentan en una semana debido a una mayor cartera promedio doce meses este año, en comparación a la cartera promedio doce meses de diciembre, la cual incluye la menor cartera de marzo por desconsolidación del Patrimonio Separado 26.

iv) Rentabilidad y eficiencia

Indicadores	Unidades	30-jun-17	31-dic-16	Variación
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	3,6%	3,2%	38 pbs
Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	1,3%	1,2%	8 pbs
Margen EBITDA ajustado ⁽³⁾	%	6,6%	6,7%	(9) pbs
Ingresos totales por m ² ⁽⁴⁾	UF/M ² /Mes	14,9	14,6	0,3
Ingresos retail por m ² ⁽⁵⁾	UF/M ² /Mes	11,1	10,9	0,2

(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 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*

La rentabilidad del patrimonio aumenta producto de una mayor ganancia acumulada durante los últimos doce meses finalizados a junio 2017, respecto a la ganancia del año 2016, para un patrimonio relativamente estable. En cuanto a la rentabilidad del activo, esta mayor ganancia se compensa con un aumento de activos promedio doce meses, principalmente cartera e inventarios.

El margen EBITDA ajustado de los últimos doce meses se mantuvo estable

En cuanto a los ingresos por metro cuadrado, se mantienen estables.

4.- Covenants

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

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.
- 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”.

Al 30 de junio de 2017 la relación de endeudamiento neto es de 1,76x y la relación de endeudamiento financiero neto es 4,76x, según lo indicado en la tabla del apartado 3.c.ii.

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

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.
- 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.

Al 30 de junio de 2017, la Razón Corriente alcanza 1,77 veces, mientras que el patrimonio alcanza las UF 4.915.604

5.- Estado de flujo efectivo

Pasivos	30-jun-17	30-jun-16	Var jun-jun	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo de la operación	(4.653)	2.416	(7.069)	(292,6%)
Flujo de inversión	269	12.350	(12.081)	(97,8%)
Flujo de financiamiento	5.214	(20.829)	26.044	125,0%
Variación neta de efectivo	830	(6.063)	6.893	113,7%
Efecto de la variación en la tasa de cambio	4	2	2	116,7%
Efectivo al principio del ejercicio	4.769	10.636	(5.867)	(55,2%)
Efectivo al final del ejercicio	5.604	4.575	1.028	22,5%

El flujo de efectivo acumulado procedente de actividades de operación disminuyó en MM\$7.069 en comparación a igual período del año pasado, principalmente por mayor pago a proveedores por crecimiento de la operación, así como menor recupero de impuestos durante 2017.

Los flujos de inversión fueron menores que el año pasado en MM\$12.081, principalmente por el menor flujo de "Otras entradas (salidas) de efectivo" por MM\$12.014 durante este año, las que corresponden principalmente a liquidación de fondos mutuos realizada para pagar proveedores a comienzos de año.

El flujo de financiamiento aumentó en MM\$26.044 respecto al año pasado, principalmente por la colocación de las Series de Efectos de Comercio en enero de este año, y menores pagos de préstamos que año pasado.

6.- Indicadores de crédito

Indicador	Unidad	31-dic-16	30-jun-17	Diferencia	Variación
Cartera bruta total	MM\$	158.040	158.875	835	0,5%
Índice de riesgo (1)	%	7,7%	9,2%		150 pbs
Cartera repactada	%	5,7%	6,5%		80 pbs
Clientes con saldo	N°	537.162	578.137	40.975	7,6%
Deuda promedio por cliente (2)	M\$	294	275	(19)	(6,6%)

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

(2) Cartera bruta total / Tarjetas con saldo

La cartera se mantiene estable respecto al cierre del año pasado.

Tanto el aumento de riesgo como la proporción de cartera repactada, se relaciona con la estacionalidad del negocio, dado que fin de año es el período de menor riesgo en el año debido al peso de Navidad.

Finalmente al aumento de los clientes con saldo, se relaciona en parte, a las mayores aperturas de la nueva tarjeta abc VISA, la cual fue lanzada a finales del año pasado, lo cual va de la mano con la menor deuda promedio, ya que al ser clientes nuevos más riesgosos que clientes antiguos, las políticas de originación hacen que su cupo sea menor, hasta contar con mayor historia de comportamiento y poder aumentar los cupos correspondientes.



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