

# AD RETAIL

abcdn

abc SERVICIOS  
FINANCIEROS

## Análisis Razonado 2T 2022

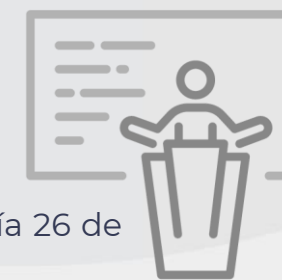


# Disclaimer

La información contenida en esta presentación ha sido preparada por AD Retail S.A. ("ADR") únicamente con fines informativos y no debe ser interpretado como una solicitud o una oferta para comprar o vender valores y no debe ser entendido como consejo de inversión o de otro tipo. Ninguna garantía, expresa o implícita, se proporciona en relación con la exactitud, integridad, confiabilidad de la información contenida en el presente documento.

Las opiniones expresadas en esta presentación están sujetas a cambios sin previo aviso y ADR no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información contenida en el presente documento. La información contenida en este documento no pretende ser completa. ADR y sus respectivas filiales, directores y empleados no aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño de cualquier tipo que surjan de la utilización de la totalidad o parte de este material.

Esta presentación puede contener afirmaciones que son a futuro sujetas a riesgos e incertidumbres y factores, que se basan en las expectativas actuales y proyecciones sobre eventos futuros y tendencias que pueden afectar al negocio de ADR. Se le advierte que dichas declaraciones a futuro no son garantías de rendimiento. Hay diversos factores que pueden afectar negativamente a las estimaciones y supuestos en que se basan estas declaraciones a futuro, muchos de los cuales están fuera de nuestro control.



1.- Con fecha 6 de abril de 2022, la Sociedad informa mediante hecho esencial la citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de abril de 2022 y las materias a tratar, siendo estas las siguientes:

Examinar la situación de la Sociedad y aprobar la Memoria, el Balance, Estados Financieros, correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2021.

1. Aprobar el destino del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021.
2. Determinación de la Remuneración del Directorio.
3. Designar a los auditores externos de la sociedad conforme la proposición del Directorio.
4. Determinar el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a juntas de accionistas;
5. Considerar cualquier otra materia de interés social que competa a la junta ordinaria de accionistas.

2.- Con fecha 27 de abril de 2022, la Sociedad informa mediante hecho esencial, los acuerdos de Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2022, destacando entre otras las siguientes:

1. Aprobación de la Memoria, el Balance, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio 2021, de la Sociedad.
2. Se acordó destinar las utilidades del ejercicio a absorber parte de las pérdidas acumuladas en los ejercicios anteriores.
3. Se acordó respecto a la determinación de la Remuneración del Directorio, no pagar dietas para el ejercicio año 2022.
4. Elección de PricewaterhouseCoopers como empresa de auditoría externa de la Sociedad para el ejercicio 2022.
5. Elección del Diario Estrategia, para la publicación de los avisos de citación a Juntas de Accionistas.
6. Dar cuenta de haberse informado y aprobado las transacciones con partes relacionadas celebradas durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2021.

3.- En el mes de mayo hemos dado cumplimiento con el pago de la segunda cuota del Acuerdo de Reorganización de DIN.

4.- Con fecha posterior a la publicación de estos estados financieros, durante el mes de Julio 2022 hemos realizado el cierre de 3 ubicaciones con superficie de 169 m<sup>2</sup>.



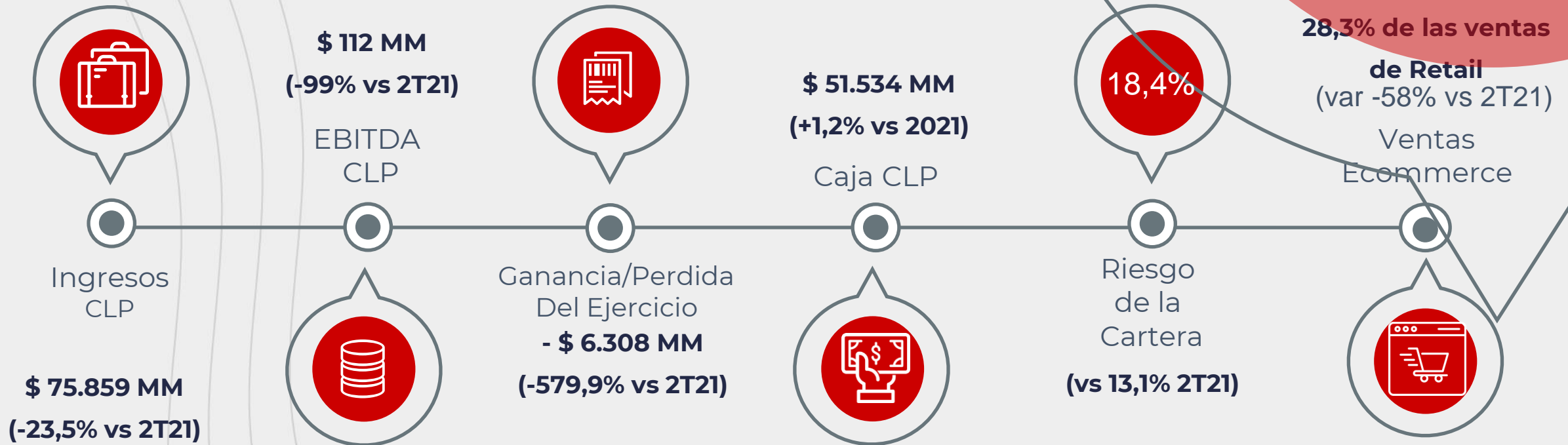
# Principales Cifras

## 2T2022

- Al 30 de junio, **destaca positivamente el nivel de caja alcanzado por CLP 51.534 MM (+1,2% vs diciembre 2021)** debido a una eficiente gestión del working capital en el segmento de retail, que mantiene niveles de stock eficientes, y así como también un equilibrio balanceado entre colocación y recaudación en el segmento de retail financiero, lo que en el contexto económico actual es una fortaleza de nuestra posición financiera.
- Los **ingresos consolidados disminuyeron 23,5% en el 2T22** debido principalmente a la exigente base de comparación de 2021, donde no tuvimos importantes restricciones en la venta asociado a las cuarentenas, principalmente por nuestros productos categorizados “esenciales”, lo que junto con los altos niveles de liquidez provocados por los retiros de las AFP y ayudas estatales nos permitieron alcanzar altos niveles de venta, teniendo como consecuencia una disminución de **ventas en Retail de 34,7%**, lo que fue compensado parcialmente por un **incremento de ingresos de 24,1% en Retail Financiero** como consecuencia de la mayor cartera y clientes.
- **Las ventas físicas cayeron 16,2%**, mientras que **las ventas online caen 58%** debido a la contracción en el consumo de bienes durables, altas tasas de inflación y mayor incertidumbre sobre la actividad económica del país, lo que ha impactado de forma transversal a la industria.
- **El margen bruto disminuye 4,9 puntos porcentuales en el 2T22** debido principalmente a que en el segmento de retail hemos realizado la liquidación de ciertos productos que nos ha permitido mantener liquidez asociado a la liberación de working capital con su respectivo impacto en el margen, mientras que en el segmento de retail financiero se observa un aumento del cargo por provisión de incobrable debido principalmente a la disminución de liquidez que existieron en 2021, además de un aumento en las colocaciones de avances en efectivo.
- **La utilidad/perdida del ejercicio** alcanzó CLP -6.308 MM en el 2T y una utilidad de CLP 2.321 MM en los últimos 6 meses.

# Principales Cifras

## 2T2022





# Resultados Consolidados

---

# Estados de Resultados Consolidados

Al 30 de junio 2022

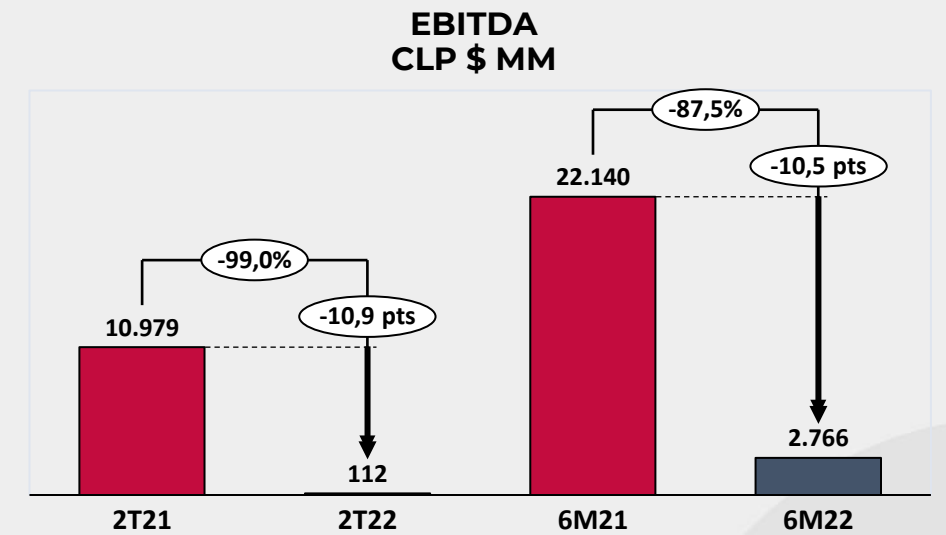
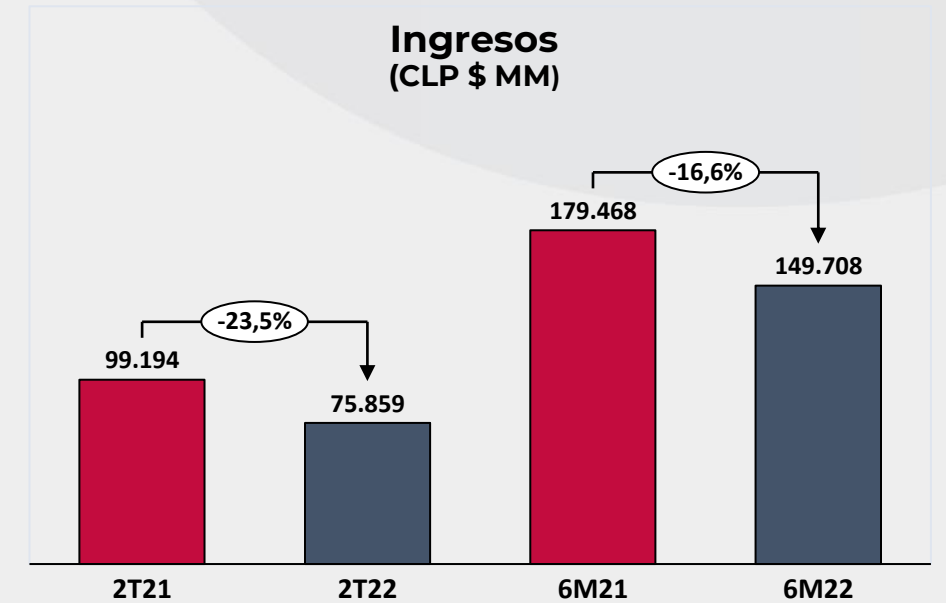
Millones de CLP	2T22	2T21	Var%	Var \$	6M22	6M21	Var%	Var \$
Ingresos	75.859	99.194	<b>-23,5%</b>	-23.335	149.708	179.468	<b>-16,6%</b>	-29.760
Costos	(61.626)	(75.684)	<b>-18,6%</b>	14.058	(119.897)	(132.670)	<b>-9,6%</b>	12.773
Margen Bruto	14.233	23.510	<b>-39,5%</b>	-9.277	29.812	46.799	<b>-36,3%</b>	-16.987
Margen Bruto %	18,8%	23,7%	<b>-493,9 bps</b>	n.a	19,9%	26,1%	<b>-616,3 bps</b>	n.a
Costos de distribución	(531)	(354)	<b>50,2%</b>	(177)	(1.124)	(656)	<b>71,2%</b>	(467)
Gastos de administración	(17.460)	(15.875)	<b>10,0%</b>	(1.585)	(33.622)	(31.449)	<b>6,9%</b>	(2.173)
Resultado Operacional	(3.758)	7.281	<b>-151,6%</b>	(11.039)	(4.933)	14.693	<b>-133,6%</b>	(19.627)
Resultado Operacional %	-5,0%	7,3%	<b>-1229,4 bps</b>	n.a	-3,3%	8,2%	<b>-1148,2 bps</b>	n.a
Resultado No Operacional	(7.575)	(6.613)	<b>14,5%</b>	(962)	(13.568)	(12.997)	<b>4,4%</b>	(570)
Ganancia/Perdida A. de Imptos	(11.333)	668	<b>-1796,0%</b>	(12.001)	(18.501)	1.696	<b>-1190,8%</b>	(20.197)
Impuesto a las Ganancias	5.025	707	<b>611,1%</b>	4.318	20.822	14.305	<b>45,6%</b>	6.517
Ganancia/Perdida op. continuadas	(6.308)	1.375	<b>-558,9%</b>	(7.683)	2.321	16.001	<b>-85,5%</b>	(13.680)
Ganancia/Perdida op. discontinuadas	0	(60)	<b>-100,0%</b>	60	0	(136)	<b>-100,0%</b>	136
Ganancia/Perdida del ejercicio	(6.308)	1.315	<b>-579,9%</b>	(7.623)	2.321	15.865	<b>-85,4%</b>	(13.544)
EBITDA	112	10.979	<b>-99,0%</b>	(10.868)	2.766	22.140	<b>-87,5%</b>	(19.375)
Mg EBITDA	0,1%	11,1%	<b>-1092,1 bps</b>	n.a	1,8%	12,3%	<b>-1048,9 bps</b>	n.a

# Ingresos & EBITDA Consolidados

Al 30 de junio 2022

- Los **ingresos consolidados** disminuyeron 23,5% en el 2T22 y un 16,6% en los últimos 6 meses debido principalmente a la exigente base de comparación de 2021, donde no tuvimos importantes restricciones en la venta asociado a las cuarentenas, principalmente por nuestros productos categorizados “esenciales”, lo que junto con los altos niveles de liquidez provocados por los 3 retiros del 10% de las AFP nos permitieron alcanzar altos niveles de venta, teniendo como consecuencia una disminución de ventas en Retail de 34,7%, lo que fue compensado parcialmente por un incremento de ingresos de 24,1% en Retail Financiero principalmente por los mayores ingresos de intereses devengados y mayor ingreso por servicio de administración de la tarjeta como consecuencia de la mayor cartera y clientes.

- El **EBITDA** tiene una contracción de 10,9 puntos porcentuales en el 2T22 y una contracción de 10,5 puntos porcentuales en los últimos 6 meses debido principalmente al menor margen de los negocios y una disminución en la eficiencia de gastos respecto al mismo periodo del año anterior. El menor margen de contribución del retail se explica principalmente por las menores ventas y menor dilución de costos, mientras que el retail financiero evidencia por un lado un incremento en su cartera, que impacta en una mayor provisión de incobrable, además de un incremento en el índice de riesgo, propio del ajuste de liquidez que se observa en la economía.



EBITDA	11,1%	0,1%	12,3%	1,8%
--------	-------	------	-------	------





# Desempeño Negocio Retail

---

# Desempeño del **Negocio Retail**

Al 30 de **junio 2022**

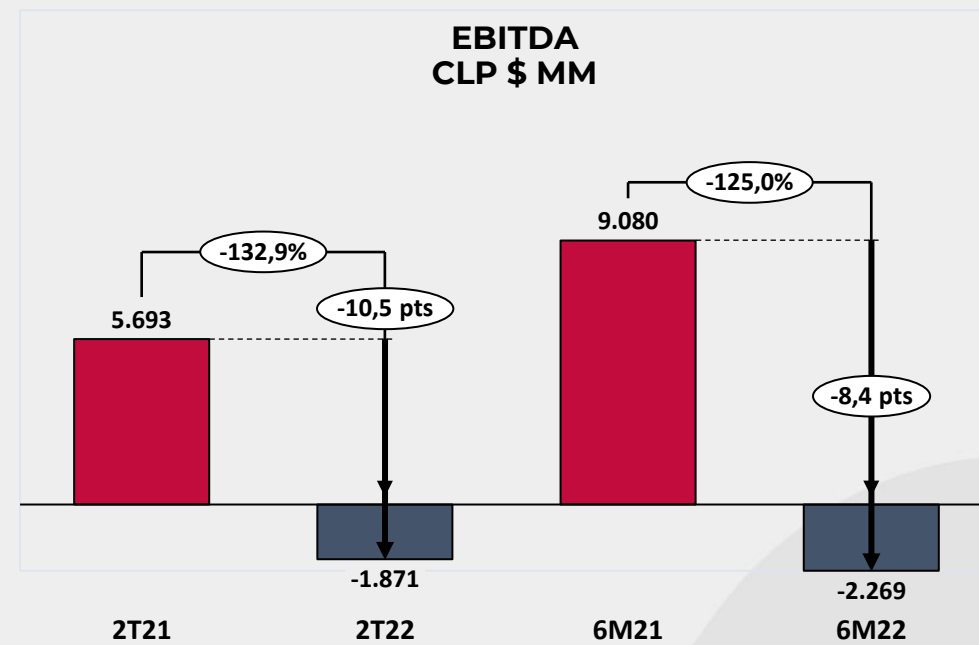
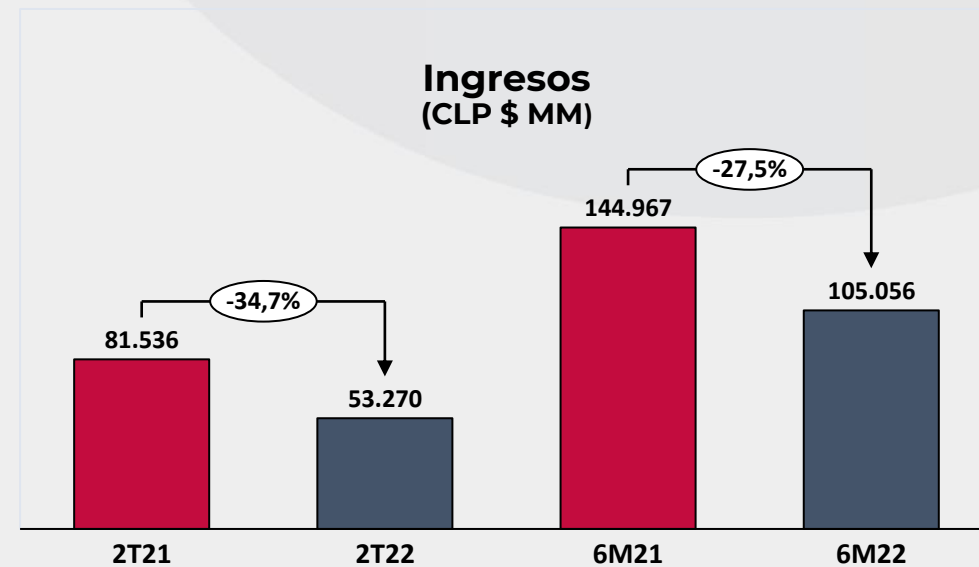
Millones de CLP	2T22	2T21	Var%	Var\$	6M22	6M21	Var%	Var\$
Ingresos	53.270	81.536	<b>-34,7%</b>	-28.267	105.056	144.967	<b>-27,5%</b>	-39.910
Costos	(44.020)	(65.305)	<b>-32,6%</b>	21.285	(85.662)	(115.415)	<b>-25,8%</b>	29.753
Margen Bruto	9.250	16.231	<b>-43,0%</b>	-6.981	19.394	29.552	<b>-34,4%</b>	-10.157
Margen Bruto %	17,4%	19,9%	<b>-254,3 bps</b>	n.a	18,5%	20,4%	<b>-192,4 bps</b>	n.a
Gastos de administración, ventas y otros	(14.381)	(13.782)	<b>4,3%</b>	(599)	(28.215)	(27.039)	<b>4,3%</b>	(1.176)
Resultado Operacional	(5.131)	2.449	<b>-309,5%</b>	-7.580	(8.820)	2.512	<b>-451,1%</b>	-11.333
Resultado Operacional %	-9,6%	3,0%	<b>-1263,6 bps</b>	n.a	-8,4%	1,7%	<b>-1012,9 bps</b>	n.a
EBITDA	-1.871	5.693	<b>-132,9%</b>	-7.564	-2.269	9.080	<b>-125,0%</b>	-11.350
Mg EBITDA	-3,5%	7,0%	<b>-1049,5 bps</b>	n.a	-2,2%	6,3%	<b>-842,4 bps</b>	n.a

# Ingresos & EBITDA Negocio Retail

Al 30 de junio 2022

- Los **ingresos** disminuyeron 34,7% en el 2T22 y un 27,5% en los últimos 6 meses debido principalmente a la exigente base de comparación de 2021, donde no tuvimos importantes restricciones en la venta asociado a las cuarentenas, principalmente por nuestros productos categorizados “esenciales”, lo que junto con los altos niveles de liquidez provocados por los 3 retiros del 10% de las AFP nos permitieron alcanzar altos niveles de venta, además de la alta inflación y niveles de incertidumbre que han provocado una contracción significativa en la demanda. Las ventas físicas cayeron 16,2%, mientras que las ventas online caen 58% debido a la contracción en el consumo de bienes durables, la cual se ha experimentado de forma transversal en la industria.

- El **EBITDA** tiene una contracción de 10,5 puntos porcentuales en el 2T22 y 8,4 puntos porcentuales en los últimos 6 meses debido principalmente al menor margen provocado por la mayor venta de mercadería con precios de oferta para mantener niveles de inventarios sanos, y menor eficiencia de gastos como consecuencia de la caída en ventas y los mayores costos por presiones inflacionarias.



	2T21	2T22	6M21	6M22
<b>EBITDA</b>	7,0%	-3,5%	6,3%	-2,2%

# Desempeño del **Negocio Retail**

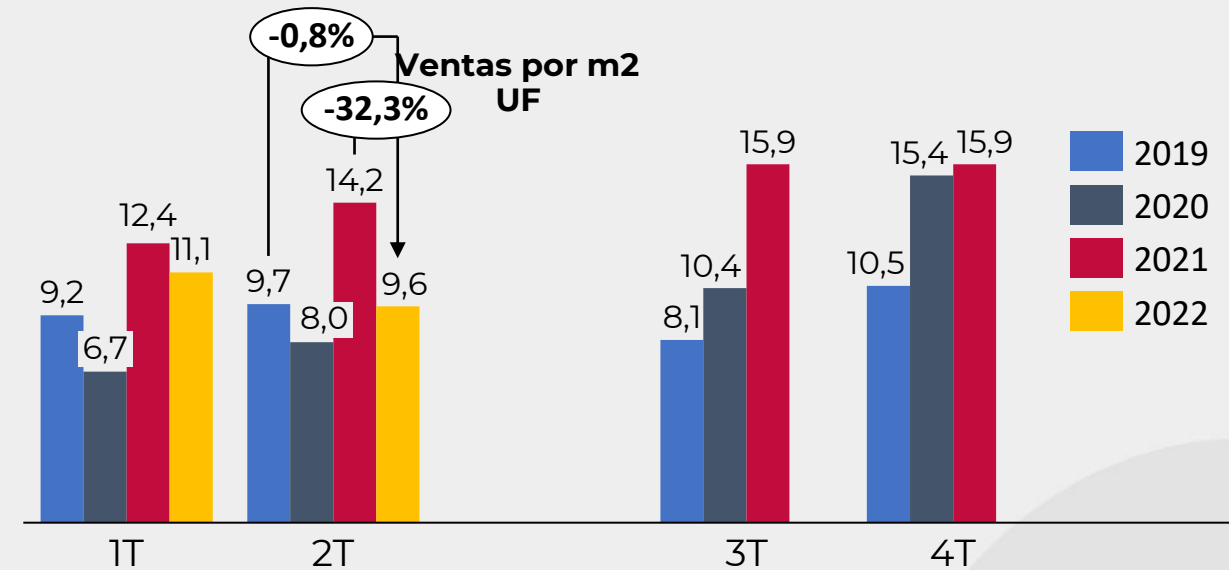
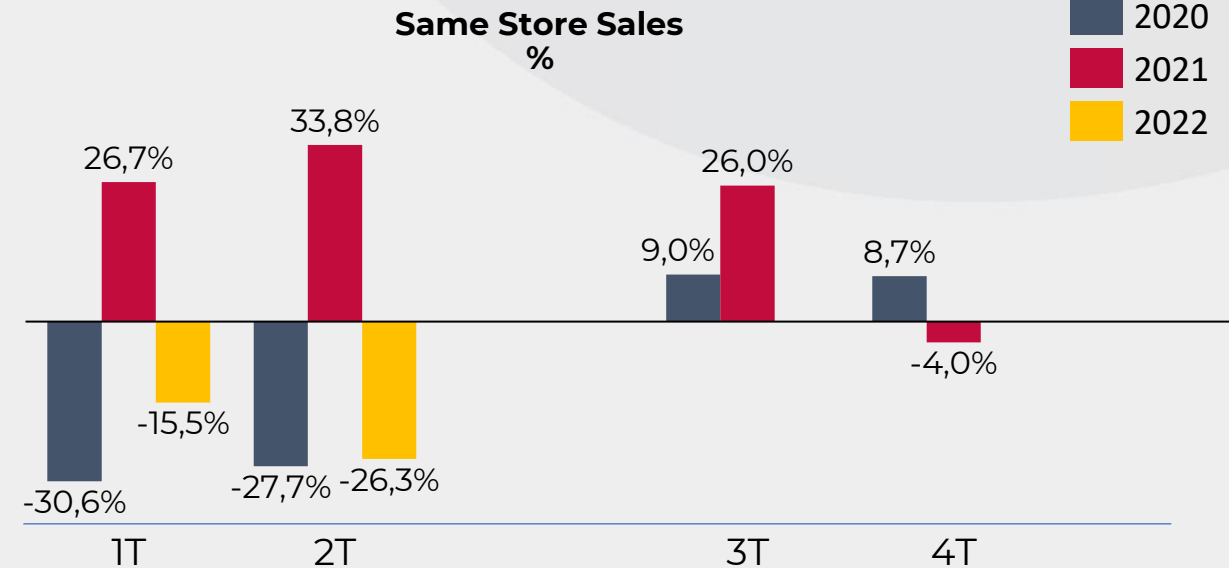
Al 30 de **junio 2022**

## Same Store Sales

- El **Same Store Sales** disminuye 26,3% en el 2T22 respecto al año anterior debido a la exigente base de comparación de 2021 producto de los altos niveles de liquidez como consecuencia de los retiros del 10% de los fondos de pensiones y al menor consumo existente como consecuencia de las altas tasas de inflación que afectan directamente a nuestros clientes, y a la mayor incertidumbre sobre la actividad económica.

## Venta (UF) por m2

- La **Venta (UF) por m2** disminuye un 32,3% en el 2T22 respecto al mismo periodo del año anterior debido a fundamentalmente a la caída en la venta en tiendas de 16,2%.
- Comparado con 2019 disminuye** un 0,8% en el 2T22, periodo comparable debido a que no contiene efectos extraordinarios por Pandemia, Crisis Social o impactos de liquidez.



1. Same Store Sales incluye tiendas que han estado en cuarentenas en periodos comparables y no incluye tiendas que han sufrido remodelaciones.

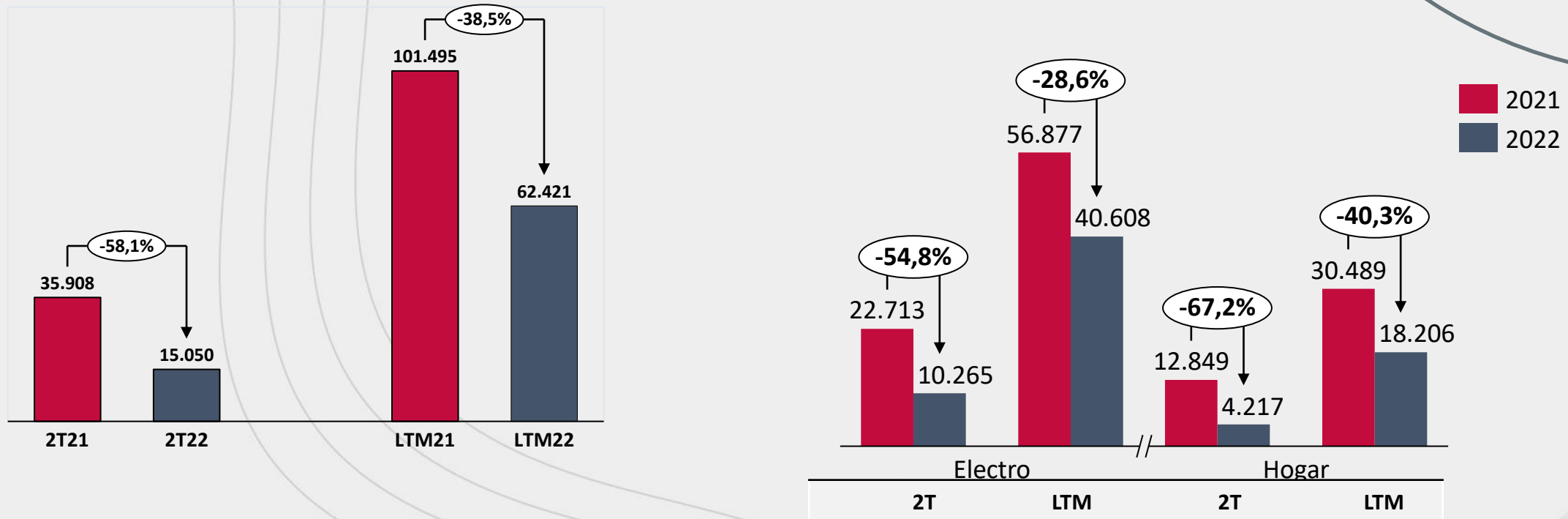
# Comportamiento Canal Ecommerce

Al 30 de junio 2022

## Canal E-commerce

- Las **ventas del canal e-commerce** disminuyen 58,1% en el 2T22 y un 38,5% en los últimos 12 meses (LTM), alcanzando así un 28,3% de la venta total del retail en el 2T22 versus un 44% del año anterior. En el trimestre el canal e-commerce disminuye su participación debido principalmente a la alta base de comparación del periodo anterior y de la desaceleración del consumo de bienes durables que ha evidenciado la industria.

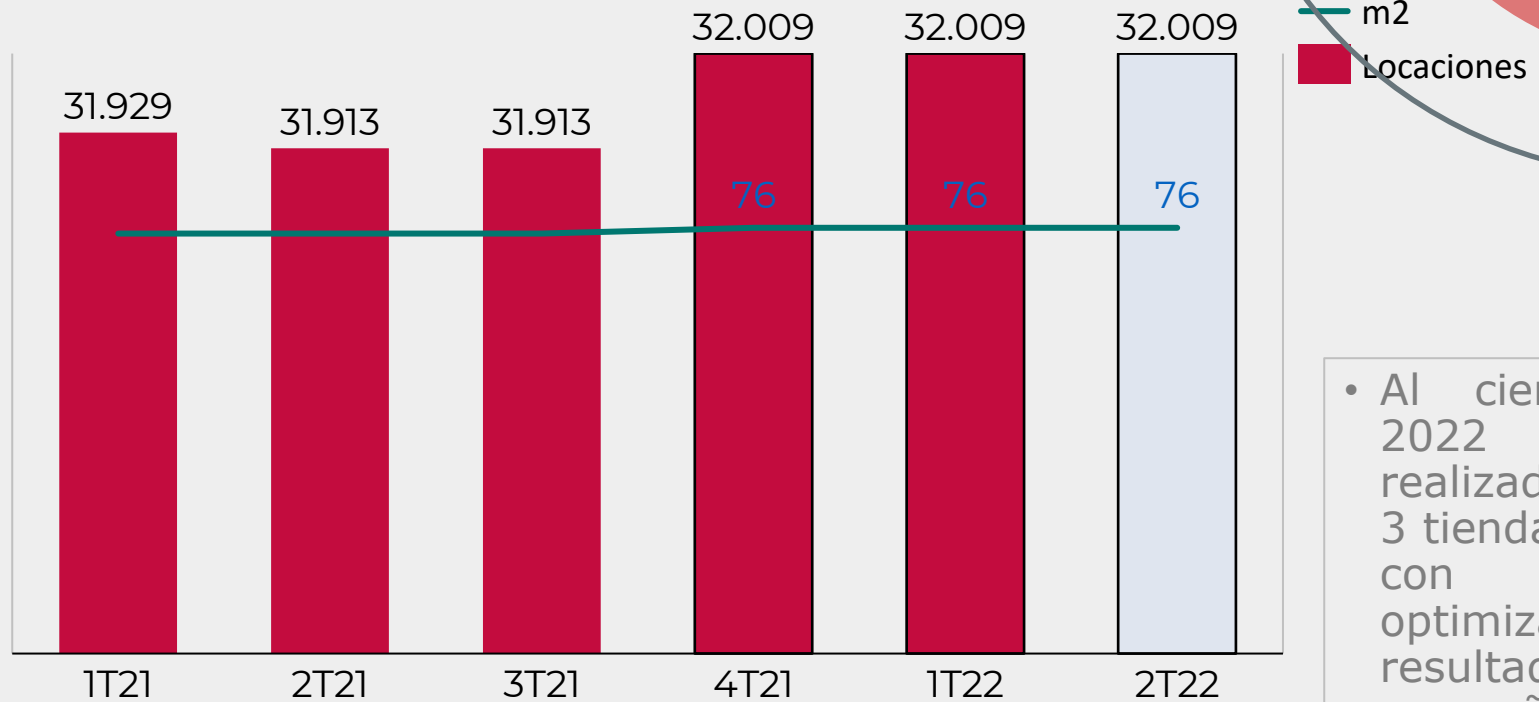
## Ingresos Ecommerce (CLP \$ MM)



76

Tiendas

## Metros cuadrados y tiendas al cierre del trimestre



- Al cierre de Julio 2022 hemos realizado el cierre de 3 tiendas con 169 m2 con el fin de optimizar los resultados de la compañía.

19 Tiendas

Superficie  
ventas:

8.203 m2

40 Tiendas

Superficie  
ventas:

17.357 m2

17 Tiendas

Superficie  
ventas:

6.448 m2



# Desempeño Negocio **Retail** **Financiero**

# Desempeño del Negocio Retail Financiero

Al 30 de junio 2022

Millones de CLP	2T22	2T21	Var%	Var\$	6M22	6M21	Var%	Var\$
Ingresos	24.946	20.099	<b>24,1%</b>	4.846	49.309	39.292	<b>25,5%</b>	10.016
Costos	(19.962)	(12.820)	<b>55,7%</b>	(7.142)	(38.888)	(21.971)	<b>77,0%</b>	(16.917)
Margen Bruto	4.984	7.279	<b>-31,5%</b>	-2.296	10.420	17.321	<b>-39,8%</b>	-6.901
Margen Bruto %	20,0%	36,2%	<b>-1623,8 bps</b>	n.a	21,1%	44,1%	<b>-2295 bps</b>	n.a
Gastos de administración, ventas y otros	(3.611)	(2.675)	<b>35,0%</b>	(935)	(6.534)	(5.065)	<b>29,0%</b>	(1.469)
Resultado Operacional	1.373	4.604	<b>-70,2%</b>	(3.231)	3.887	12.257	<b>-68,3%</b>	(8.370)
Resultado Operacional %	5,5%	22,9%	<b>-1740,1 bps</b>	n.a	7,9%	31,2%	<b>-2331,1 bps</b>	n.a
EBITDA	1.983	5.057	<b>-60,8%</b>	(3.075)	5.035	13.136	<b>-61,7%</b>	(8.101)
Mg EBITDA	7,9%	25,2%	<b>-1721,3 bps</b>	n.a	10,2%	33,4%	<b>-2322 bps</b>	n.a



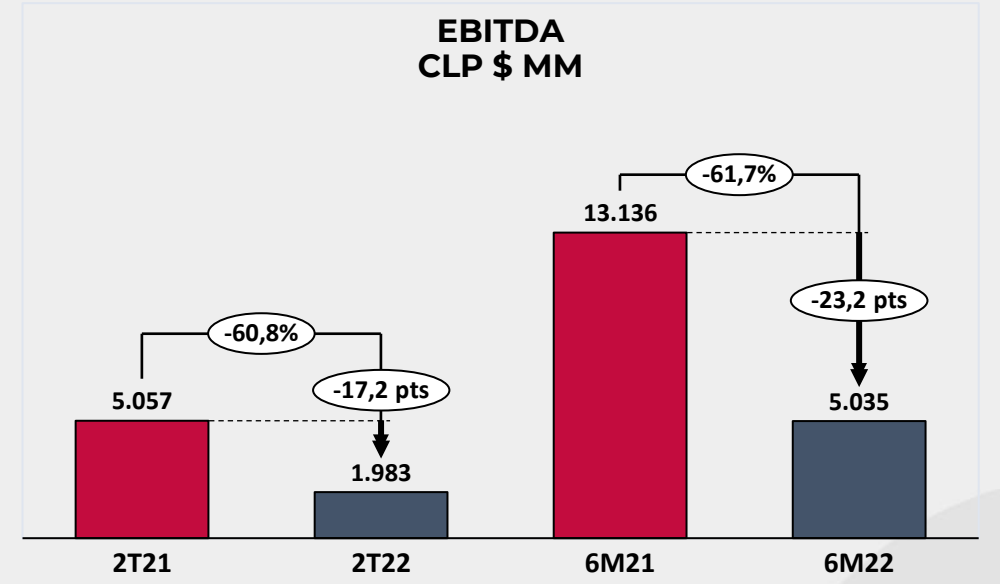
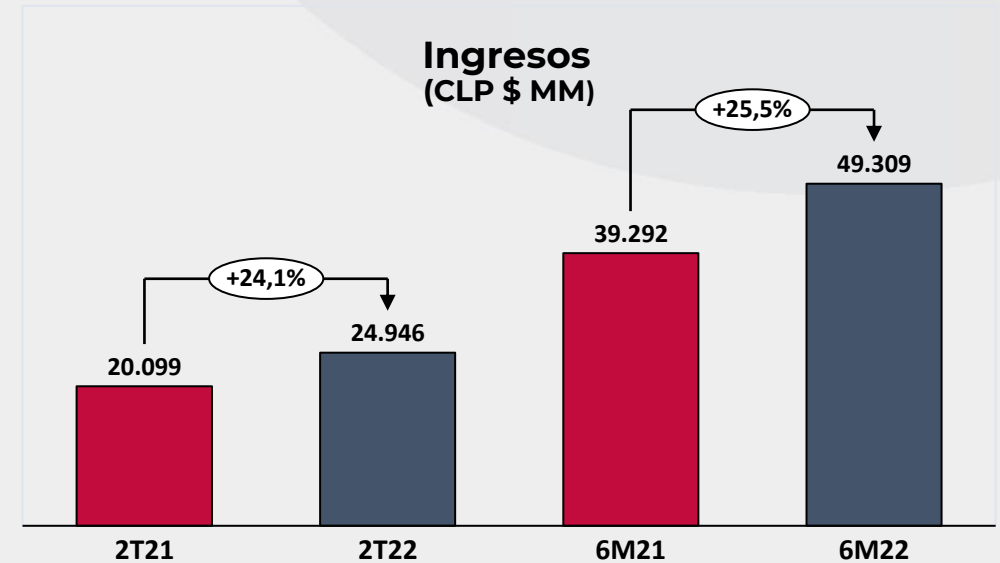
# Ingresos & EBITDA Negocio Retail Financiero

Al 30 de junio 2022

- Los **ingresos** crecieron 24,1% en el 2T22 y un 25,5% en los últimos 6 meses debido principalmente a los mayores ingresos por intereses devengados y mayor ingreso por servicio de administración de la tarjeta como consecuencia del mayor stock de cartera y clientes. Las disminuciones de liquidez en la economía han aumentado las necesidades de financiamiento de nuestros clientes, aumentando los niveles de colocaciones.

- El **EBITDA** tiene una contracción de 17,2 puntos porcentuales en el 2T22 y 23,2 puntos porcentuales en 6 meses debido al mayor costo, menor eficiencia de gastos operacionales que han sido presionados por el incremento en el dólar y la inflación.

- En lo particular, el aumento en el costo es asociado a un incremento en el stock de cartera, que impacta en una mayor provisión de incobrable, además de un incremento en el índice de riesgo, propio del ajuste de liquidez que se observa en la economía.



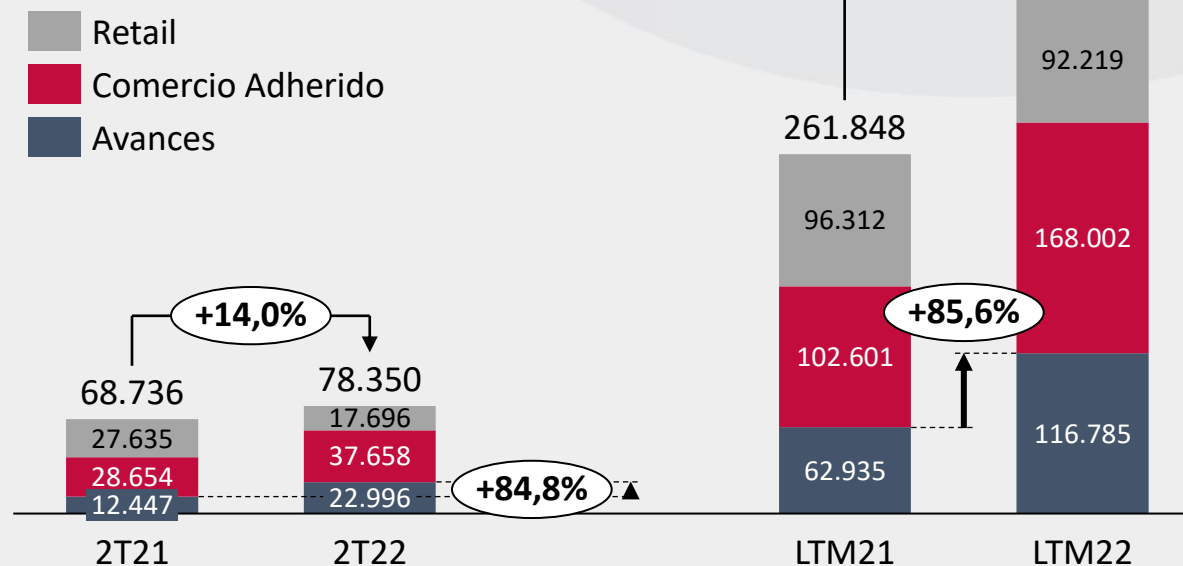
EBITDA	25,2%	7,9%	33,4%	10,2%
--------	-------	------	-------	-------

# Colocaciones & Riesgo **Negocio Retail Financiero**

Al 30 de **junio 2022**

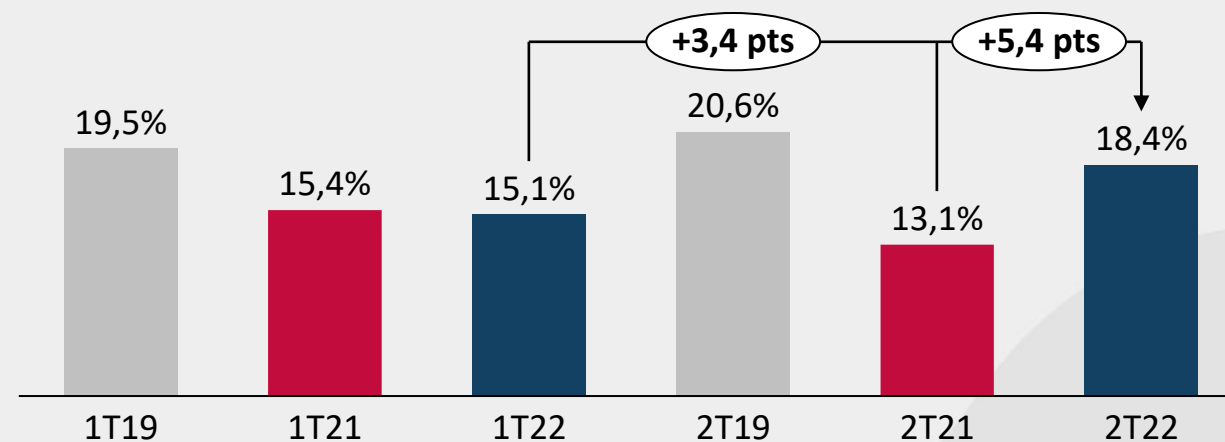
## Colocaciones Retail Financiero

Las **colocaciones** crecen 14% en el 2T22 y un 44% durante los últimos 12 meses respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre destaca el crecimiento de Avance en Efectivo como también en Comercios Asociados, siendo compensado parcialmente por una disminución en la colocación de retail, asociado al menor dinamismo del consumo en bienes durables.



## Tasa de Riesgo

La **Tasa de Riesgo** empeora en 5,4 puntos porcentuales en el 2T22 respecto al mismo periodo del año anterior y se incrementa 3,4 puntos porcentuales respecto al cierre del 1T22. Si bien el riesgo muestra un aumento, propio de la disminución del exceso de liquidez que existió durante el año 2021, tal incremento sitúa la tasa de riesgo en niveles prepandemia.



# Indicadores de Cartera **Negocio Retail Financiero**

Al 30 de **junio 2022**

- La **cartera bruta total** aumentó en CLP 5.227 MM respecto a diciembre 2021, debido principalmente a la mayor colocación.
- Los **Clientes con Saldo** aumentan 1,6% respecto a diciembre 2021, debido a que la disminución de liquidez a incrementado la demanda de financiamiento.
- El **Índice de Castigo** disminuye 4.742 pbs respecto a diciembre 2021 debido principalmente a la liquidación de los FIP's que reincorporaron a la cartera propia una mayor proporción de castigos en el periodo 2021.
- \*Aislado los efectos de la recompra de los FIP's, el índice de castigo a junio 2022 habría sido un 11,4% vs 11,5% de diciembre 2021, lo que muestra un leve aumento debido a la menor liquidez que se ha producido en el mercado.

	Unidades	al 31 de diciembre 2021	al 30 de junio 2022	Var
Clientes con Saldo	Nº	383.721	389.894	1,6%
Cartera Bruta	MMCLP	202.083	207.310	2,6%
Deuda Promedio	MCLP	527	532	1,0%
Indice de castigos (1) *	%	65,3%	17,9%	(4.742) pbs
Indice de Riesgo	%	11,5%	18,4%	693 pbs
Cartera Repactada	%	4,7%	5,5%	79 pbs



# Balance Consolidado

---

# Balance Consolidado

Al 30 de junio 2022

## Activos

Al 30 de junio de 2022 el **Total Activos** disminuyó CLP 7.679 millones comparado con el cierre del año anterior, explicado por la disminución en CLP 28.653 millones en Activos Corrientes y por el aumento en CLP 20.974 millones en Activos No Corrientes.

La disminución de los **Activos corrientes** se explica por:

- La disminución de CLP 10.306 millones en **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes**, se debe principalmente a las mayores colocaciones, lo que es contrarrestado por un incremento en la provisión de incobrables producto de la mayor cartera bruta y mayor índice de riesgo dada la menor liquidez en la economía respecto de 2021.
- La disminución de CLP 12.527 en **Inventarios (netos)** debido principalmente a menores niveles de inventarios asociado a la contracción de venta de bienes durables y al evento cyberday de fines del primer semestre, y a la eficiencia en la gestión de capital de trabajo.
- La disminución de CLP 6.283 en **Activos por Impuestos corrientes** debido principalmente a la recepción de los impuestos por recuperar asociado a la operación renta de 2021, percibidos durante el 2T22.

El aumento de los **Activos No Corrientes** se explica por:

- El incremento de CLP 21.017 millones en **Activos por Impuestos Diferidos** se debe principalmente al aumento de pérdidas tributarias por el resultado del primer semestre y al reconocimiento de impuestos diferidos de pérdidas tributarias de periodos anteriores.

CLP MM	jun-22	dic-21	Var%	Var\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	51.534	50.909	1,2%	624
Otros activos financieros, corrientes	1.185	1.086	9,1%	99
Otros activos no financieros, corrientes	8.583	8.844	-3,0%	-261
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	120.292	130.598	-7,9%	-10.306
Inventarios (neto)	38.842	51.369	-24,4%	-12.527
Activos por impuestos, corrientes	595	6.877	-91,3%	-6.283
<b>Activos Corrientes</b>	<b>221.030</b>	<b>249.683</b>	<b>-11,5%</b>	<b>-28.653</b>
Otros activos financieros, no corrientes	296	0	0,0%	296
Otros activos no financieros, no corrientes	8.215	7.061	16,4%	1.155
Cuentas por cobrar, no corrientes	49.239	50.992	-3,4%	-1.753
Activos intangibles distintos a la plusvalía	22.912	21.998	4,2%	914
Propiedades, plantas y equipos	14.385	15.065	-4,5%	-680
Activos por derecho de uso	68.372	68.346	0,0%	26
Activos por impuestos diferidos	53.090	32.072	65,5%	21.017
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>216.508</b>	<b>195.534</b>	<b>10,7%</b>	<b>20.974</b>
<b>Total Activos</b>	<b>437.538</b>	<b>445.217</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-7.679</b>

# Balance Consolidado

Al 30 de junio 2022

## Pasivos

Al 30 de junio de 2022 el **Total de Pasivos** disminuyó CLP 10.000 millones comparado con el cierre del año anterior, explicado por la disminución en CLP 9.835 millones en Pasivos Corrientes y la disminución en CLP 165 millones en Pasivos No Corrientes.

La disminución de los **Pasivos corrientes** se explica por:

- La disminución de CLP 8.449 millones en **Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar**, debido principalmente al pago de las deudas con proveedores por la compra de mercadería y servicios, y los pagos por colocaciones del periodo navideño, junto con la segunda cuota de la deuda reorganizada de DIN.
- La disminución de CLP 1.612 millones en **Otras provisiones corrientes**, debido principalmente a la menor provisión de la línea de crédito no utilizada de los tarjetahabientes de la cartera de crédito.

La disminución de los **Pasivos No Corrientes** se explica por:

- El aumento de CLP 7.170 millones en **Otros pasivos financieros no corrientes** debido principalmente al ajuste en el valor razonable producto del reconocimiento del costo financiero a tasa efectiva.
- La disminución de CLP 6.047 millones en **Otras cuentas por pagar, no corrientes**, debido principalmente al ajuste del valor razonable producto del reconocimiento del costo financiero a tasa efectiva contrarrestado por la reclasificación de la porción de corto plazo al pasivo corriente de la deuda reorganizada de DIN.
- La disminución de CLP 1.766 millones en **Pasivos por Arrendamiento**, no corriente, debido principalmente al traspaso de la porción corriente.

## Patrimonio

- El incremento de CLP 2.321 millones se debe fundamentalmente a la utilidad del ejercicio.

CLP MM	jun-22	dic-21	Var%	Var\$
Otros pasivos financieros, corrientes	7.110	7.724	-7,9%	-614
Cuentas por pagar comerciales y otras cuen	36.330	44.779	-18,9%	-8.449
Pasivos por Arrendamiento, corrientes	8.415	5.541	51,9%	2.875
Otras provisiones, corrientes	2.990	4.602	-35,0%	-1.612
Pasivos por impuestos, corrientes	2.626	1.571	67,1%	1.055
Provisiones por beneficios a empleados, corr	4.988	7.120	-29,9%	-2.132
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.312	2.269	-42,2%	-957
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>63.770</b>	<b>73.605</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-9.835</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	183.031	175.861	4,1%	7.170
Otras cuentas por pagar, no corrientes	17.671	23.718	-25,5%	-6.047
Pasivos por Arrendamiento, no corrientes	70.354	72.120	-2,4%	-1.766
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	20.721	20.243	2,4%	478
Otros pasivos no financieros, no corrientes	10	10	0,0%	0
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>291.787</b>	<b>291.952</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-165</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>355.558</b>	<b>365.558</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-10.000</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la	82.185	79.877	2,9%	2.308
Participacion no controladoras	-205	-218	-6,0%	13
<b>Patrimonio</b>	<b>81.981</b>	<b>79.659</b>	<b>2,9%</b>	<b>2.321</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>437.538</b>	<b>445.217</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-7.679</b>

# Indicadores Financieros

Al 30 de junio 2022

## Liquidez

- El indicador de **liquidez corriente y la razón ácida** aumentan en 0,2 veces producto de la disminución de los activos corrientes debido principalmente a la disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras provisiones corrientes, además de la disminución en el inventario.

## Capital de Trabajo

- La **permanencia del inventario** disminuyen 10,8 días respecto a diciembre 2021 debido principalmente a la contracción de venta de bienes durables y al evento cyberday de fines del primer semestre, y a la eficiencia en la gestión de capital de trabajo.
- El **periodo promedio de cobro** aumenta 23,2 días respecto a diciembre 2021 debido principalmente al incremento en la cartera, comparados con el mismo periodo del año anterior.
- El **periodo promedio de pago** disminuye 5,0 días respecto a diciembre 2021 debido principalmente al pago de la deuda reorganizada de DIN.

	Unidades	jun-22	dic-21	Var
Liquidez corriente <sup>(1)</sup>	Veces	4,2	3,4	0,8
Razón ácida <sup>(2)</sup>	Veces	3,6	2,7	0,9

	Unidades	jun-22	dic-21	Var
Permanencia del inventario <sup>(3)</sup>	Días	69	80	-10,8
Periodo promedio de cobro <sup>(4)</sup>	Días	223	200	23,2
Periodo promedio de pago <sup>(5)</sup>	Días	65	70	-5,0

# Indicadores Financieros

Al 30 de junio 2022

## Endeudamiento

- La **razón de endeudamiento y el endeudamiento neto** registran una disminución de 0,3 veces y 0,2 veces respectivamente, versus diciembre 2021, debido principalmente al incremento en el resultado del ejercicio y una disminución en los pasivos.
- **La porción de pasivos corrientes** registró una disminución de 220 pbs como resultado de la disminución en el pasivo corriente principalmente a del pago de la segunda cuota de la deuda Reorganizada de DIN.

	Unidades	jun-22	dic-21	Var
Razón de endeudamiento <sup>(1)</sup>	Veces	4,3	4,6	-0,3
Razón de endeudamiento neto <sup>(2)</sup>	Veces	3,7	3,9	-0,2
Porción pasivo corriente <sup>(3)</sup>	%	18%	20%	(220) pbs





# Flujo De Efectivo

---

# Flujo de Efectivo

Al 30 de junio 2022

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 30 de junio 2022 respecto al mismo periodo del año anterior se explican principalmente a:

- Los flujos procedentes de **Actividades de Operación** disminuyen en CLP 13.747 millones principalmente por la menor venta del retail debido a la menor demanda por bienes durables y la alta base de comparación de 2021, junto con el aumento en las colocaciones, compensado parcialmente por el incremento en intereses devengados y AFM en el negocio de retail financiero.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Inversión** disminuyen en CLP 10.831 millones debido principalmente a la caja recibida por la liquidación de los FIP's durante el primer semestre de 2021 y no en el presente ejercicio.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Financiamiento** disminuyen CLP 438 millones manteniendo un flujo similar al del año anterior.

CLP MM	jun-22	jun-21	Var%	Var \$
Flujo de la operación	10.604	24.351	-56,5%	-13.747
Flujo de inversión	-3.802	7.029	-154,1%	-10.831
Flujo de financiamiento	-5.672	-5.234	-8,4%	-438
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>1.131</b>	<b>26.147</b>	<b>-95,7%</b>	<b>-25.016</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	-507	-12	-4267,8%	-495
Flujo de efectivo neto por operaciones discontinuadas	0	0	n.a	0
<b>Efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>50.909</b>	<b>84.683</b>	<b>-39,9%</b>	<b>-33.774</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>51.534</b>	<b>110.818</b>	<b>-53,5%</b>	<b>-59.285</b>



# Factores de **Riesgo**

---

# Factores de Riesgo

**2T2022**

## Riesgos financieros

- Los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, los que se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros, existiendo también otros riesgos que se describen más adelante.

## Riesgos de mercado

- En cuanto a otros riesgos de mercado a los que se encuentra expuesto el grupo AD Retail, se encuentran el tipo de cambio, inflación y tasa de interés. Cabe destacar que producto de la reorganización del grupo, se renegociaron parte importante de las deudas de Uf a pesos chilenos y adquirieron nuevas deudas en pesos, ambas a tasas fijas, por lo que los principales riesgos de mercado indicados anteriormente se encuentran acotados.

## Riesgo de tipo de cambio

- La Sociedad está expuesta al riesgo de divisas debido a que una parte de los productos que comercializa son importados, para los cuales ha obtenido financiamiento en dólares, por lo tanto, pagaderos en moneda extranjera. Lo anterior genera una exposición a la variación entre la moneda local y la moneda extranjera respectiva al cierre de cada período, principalmente el dólar. Al 30 de junio de 2022, la Sociedad mantenía a nivel consolidado M\$7.110.291 en cartas de crédito, créditos con bancos y otras deudas en moneda extranjera dólar.
- Al 30 de junio de 2022, la Sociedad no posee contratos por derivados de cobertura de tipo de cambio. Por lo anterior, la exposición neta a fluctuaciones tipo de cambio asciende a los M\$7.110.291. Tomando en cuenta este riesgo, una variación de un 10% del peso chileno con respecto al dólar, manteniendo el resto de las variables constantes, implicaría un efecto por diferencia de cambio de M\$711.029 para la Sociedad..

## Riesgo de inflación

- El directorio de AD Retail ha aprobado políticas para gestionar y minimizar la exposición a riesgos de la variación de la unidad de fomento que pueden afectar la rentabilidad de la Sociedad. Asimismo, la Administración ha establecido procedimientos para evaluar la evolución de dicho riesgo, de forma que las políticas se revisen periódicamente para adaptarse al cambiante escenario de inflación que afecta a los negocios y mercados donde opera la Sociedad.
- Debido a la cancelación de las líneas de bonos número 694 y 924, y a que el nuevo financiamiento asociado al ARS está denominado en pesos, la compañía no cuenta con deuda en UF.

# Factores de Riesgo

**2T2022**

## Riesgo de tasa de interés

- El riesgo de tasa de interés del grupo surge de la deuda financiera que se mantiene con terceros a tasa de interés fija con vencimiento en el corto plazo, ascendente al 30 de junio de 2022 a M\$14.377.167. Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base anual, generaría una pérdida antes de impuesto de M\$143.772 al año.

## Riesgos de crédito

### Riesgo de crédito de cartera de clientes

- El riesgo de crédito de la cartera de clientes es el riesgo de pérdida para el Grupo en el evento que un cliente de la tarjeta de crédito del negocio de Retail Financiero de la Compañía, no cumpla con sus obligaciones contractuales.
- En este sentido, la cartera de crédito del Grupo se encuentra bastante atomizada sin deudores individuales por grandes montos, lo que mitiga sustancialmente este riesgo.
- Las operaciones con tarjetas de crédito están sujetas a las regulaciones para tarjetas bancarias en Chile. El segmento de retail financiero de la Sociedad utiliza procesos de clasificación de riesgo para la aceptación de clientes y determinación de límites de crédito, así como también procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales. Mayores antecedentes sobre el proceso y políticas del segmento de retail financiero se presentan en nota 7.

### Riesgo de crédito de inversiones

- Se refiere al riesgo de que la Compañía sea objeto de incumplimiento de un pago asociado a una inversión en un instrumento ofrecido por una Institución Financiera o en el Mercado de Capitales.
- La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo exclusivamente en productos de elevada liquidez y calificación crediticia, con contrapartes que poseen un nivel mínimo de clasificación de riesgo.

### Riesgo de pandemia

- La pandemia de coronavirus (“COVID-19”) declarada a comienzos del 2020, y la cual se encuentra en desarrollo a la fecha de presentación de los estados financieros, ha afectado y seguirá afectando la normal operatividad de la compañía, impactando negativamente en sus resultados.
- Estas afectaciones podrían ser producto directo de la pandemia del coronavirus o producto de las medidas de mitigación que adopte el gobierno contenidas en el plan “Seguimos cuidándonos, Paso a Paso” destinadas a afrontar la nueva etapa de la pandemia.
- A la fecha de publicación de los estados financieros, no es posible dimensionar los efectos financieros, económicos y operacionales en la sociedad y sus filiales producto de esta pandemia. No obstante, para mitigar dichos efectos, se han adoptado una serie de medidas, entre las que destacan, potenciar el uso de los canales digitales, flexibilidad laboral, trabajo remoto por turnos, adecuación de espacios de trabajo, entre otros.

### Riesgo Político y Social

- En el actual contexto político-social del país y en la medida que se generen nuevos escenarios de inestabilidad, se podría producir un aumento del riesgo asociado a manifestaciones y disturbios que pudieran afectar el normal funcionamiento de nuestra red de tiendas a lo largo del país, como también podrían provocar daños en la propiedad y pérdidas por saqueos de nuestros productos y tiendas. Estos riesgos podrían afectar la venta, los niveles de inventario, mayores gastos, morosidad de la cartera, entre otros.
- AD Retail para cubrir algunos de estos riesgos mantiene seguros con compañías de seguros de primera categoría, que amparan adecuadamente los riesgos de pérdida o deterioro a que puedan estar expuestos sus bienes, comprendiendo en estas coberturas edificios, existencias, instalaciones y vehículos. Entre estos riesgos asegurados, se han incluido hechos de la naturaleza tales como incendio, sismo y terrorismo. Estas pólizas consideran también cobertura de riesgos de la empresa en responsabilidad civil por daños a terceros.



# Anexos



# Conciliación IFRS16

Al 30 de junio 2022

Millones de CLP	2T22	2T21	Var%	6M22	6M21	Var%
Ingresos	75.859	99.194	<b>-23,5%</b>	149.708	179.468	<b>-16,6%</b>
Costos	-61.626	-75.684	<b>18,6%</b>	-119.897	-132.670	<b>9,6%</b>
Costos de distribución	-531	-354	<b>-50,2%</b>	-1.124	-656	<b>-71,2%</b>
Gastos de administración	-17.460	-15.875	<b>-10,0%</b>	-33.622	-31.449	<b>-6,9%</b>
Depreciaciones (incluidas en GAV)	-3.870	-3.698	<b>-4,6%</b>	-7.699	-7.447	<b>-3,4%</b>
EBITDA con IFRS16	112	10.979	<b>-99,0%</b>	2.766	22.140	<b>-87,5%</b>
Mg EBITDA con IFRS16	0,1%	11,1%	<b>-1092,1 bps</b>	1,8%	12,3%	<b>-1048,9 bps</b>
Efecto en los arriendos	-2.592	-2.299	<b>-12,8%</b>	-5.118	-4.610	<b>-11,0%</b>
EBITDA s/IFRS16	-2.480	8.681	<b>-128,6%</b>	-2.353	17.530	<b>-113,4%</b>
Mg EBITDA s/IFRS16	-3,3%	8,8%	<b>-1202,1 bps</b>	-1,6%	9,8%	<b>-1133,9 bps</b>

### Contrato de crédito y Acuerdo de Reorganización Simplificado (AdRS):

- I. Producto del nuevo financiamiento de la filial Cofisa, establecido en el Acuerdo de Reorganización Simplificado (AdRS) de AD Retail, se estableció en el Contrato de Crédito, hoy líneas de bono, el cumplimiento del Ratio de Cobertura. Dicho ratio se define como el cociente entre: /i/ la suma de: /a/ la Cartera de Colocaciones de la Sociedad (Cofisa) y el saldo pendiente de pago de las Comisiones AFM /la cual incluirá las Comisiones AFM facturadas y no pagadas/, todo ello valorizado de acuerdo a la Tabla de Valorización; y, /b/ el saldo de la Caja de la Sociedad (Cofisa); y /c/ el saldo de Caja de AD Retail; y, /ii/ la suma de: /a/ el saldo insoluto de capital del Financiamiento más los intereses devengados; y, /b/ el saldo insoluto de capital del Financiamiento Senior más los intereses devengados.
- La tabla utilizada para la valorización de cartera y el saldo de AFM es la que se presenta a continuación:

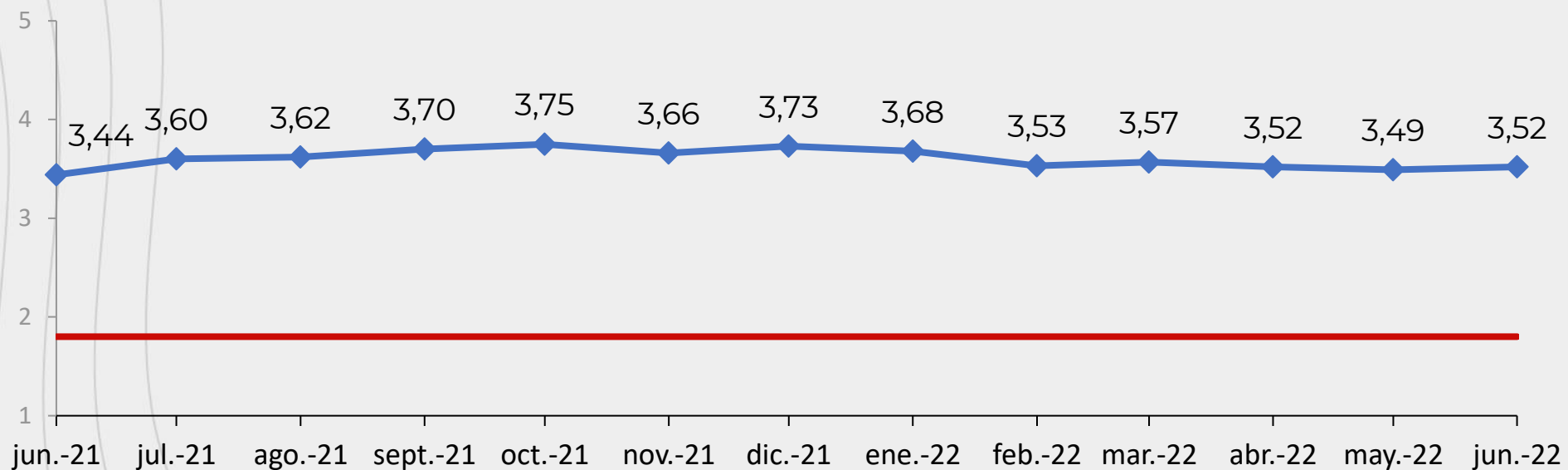
Morosidad	% Valorización del Saldo de Capital más intereses devengados no pagados y el saldo pendiente de pago de la AFM
Al día	100%
Con mora entre 1 y 30 días	95%
Con mora entre 31 y 60 días	75%
Con mora entre 61 y 90 días	50%
Con mora entre 91 y 120 días	35%
Con mora entre 121 y 150 días	20%
Con mora entre 151 y 180 días	10%
Con mora de 181 o más días	0%
Con más de una renegociación*	porcentaje menor entre 15% y el % de valorización que le corresponde en base a los días de mora.
Con más de una repactación*	porcentaje menor entre 15% y el % de valorización que le corresponde en base a los días de mora.
* Para las operaciones realizadas en el período definido en Cartas a Gerencias 92012022 o 92013181 de la CMF y sus respectivas modificaciones o normas que las replacen, aplicarán los requisitos, plazos y disposiciones contenidas en dichas Cartas.	



# Covenants

**2T2022**

- En virtud del Acuerdo de Reorganización Simplificado y los contratos que dan cuenta de estas emisiones y colocaciones, la Sociedad contrajo, entre otras, ciertas obligaciones referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de un indicador de cobertura de cartera. Respecto a este último, la Sociedad debe mantener un Ratio de Cobertura Mínimo igual o superior a 1,6 veces y un Ratio de Cobertura para Desembolsos igual o superior a 1,8 veces. Al 30 de junio 2022, el ratio de cobertura alcanza un valor de 3,52 veces.



◆ Ratio Cobertura

# AD RETAIL

abcdn

abc SERVICIOS  
FINANCIEROS

## Análisis Razonado 2T 2022

