



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 30 de septiembre de 2015

Índice general

Resumen ejecutivo.....	3
1.- Resultados consolidados.....	4
2.- Información financiera por segmentos.....	8
3.- Estado de situación financiera	9
4.- Covenants.....	13
5.- Estado de flujo efectivo.....	14
6.- Indicadores de crédito	15

Resumen ejecutivo

- ✓ EBITDA ajustado acumulado al tercer trimestre de 2015 llegó a MM\$18.546, disminuyendo en MM\$3.376 respecto al mismo periodo del año anterior.
- ✓ Ingresos de actividades ordinarias acumuladas crecen 3,5%, aumentando en MM\$ 9.445.
- ✓ Ganancia bruta acumulada aumenta 3%, que representan MM\$2.526 más que en 2014.
- ✓ Resultado operacional alcanza los MM\$9.924, un MM\$2.423 menos que igual período del año anterior.
- ✓ Utilidad acumulada alcanza los MM\$2.580, equivalente a MM\$149 menos que en 2014.

MM\$	Acumulado Sep 2015			Tercer trimestre 2015		
	Dijon	Abcdin ¹	Total	Dijon	Abcdin ¹	Total
Ingresos	24.570	256.981	281.551	8.316	82.598	90.914
Ganancia bruta	8.924	77.080	86.004	3.112	23.249	26.361
Resultado operacional	(5.117)	15.041	9.924	(1.428)	2.649	1.221
EBITDA ajustado	(3.811)	22.358	18.546	(968)	4.259	3.291

1.- Incluye negocio retail financiero

Al 30 de septiembre de 2015, Abcdin cuenta con 81 tiendas y 63.280 metros cuadrados de sala de venta, y Dijon con 59 tiendas y 27.119 metros cuadrados de sala de venta.

1.- Resultados consolidados

MM\$	Trimestre				Acumulado			
	3T'15	3T'14	Var. \$	Var. %	2015	2014	Var.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	90.914	88.420	2.494	2,8%	281.551	272.105	9.445	3,5%
Costo de ventas	(64.553)	(61.654)	(2.899)	4,7%	(195.547)	(188.627)	(6.920)	3,7%
Ganancia bruta	26.361	26.766	(405)	(1,5%)	86.004	83.479	2.525	3,0%
<i>Margen %</i>	29,0%	30,3%	(128)		30,5%	30,7%	(13)	
Costos de distribución	(1.129)	(1.723)	595	(34,5%)	(4.185)	(5.896)	1.711	(29,0%)
<i>Costos de distribución %</i>	1,2%	1,9%	(71)		1,5%	2,2%	(68)	
Gastos de administración	(24.011)	(22.209)	(1.802)	8,1%	(71.895)	(65.236)	(6.659)	10,2%
<i>Gastos de administración %</i>	26,4%	25,1%	129		25,5%	24,0%	0	
Resultado operacional	1.221	2.834	(1.613)	(56,9%)	9.924	12.346	(2.422)	(19,6%)
<i>Margen operacional %</i>	1,3%	3,2%	(186)		3,5%	4,5%	(101)	
Otras ganancias (pérdidas)	(1.349)	20	(1.369)		(1.334)	29	(1.363)	
Costos financieros netos	(236)	(534)	299	(55,8%)	(3.349)	(4.497)	1.148	(25,5%)
Diferencias de cambio	(1.440)	(787)	(653)	83,0%	(2.029)	(1.987)	(42)	
Unidades de reajuste	(609)	(240)	(369)	153,8%	(1.541)	(1.889)	348	(18,4%)
Resultado no operacional	(3.634)	(1.541)	(2.093)	135,8%	(8.253)	(8.343)	90	(1,1%)
Resultado antes de impuesto	(2.413)	1.293	(3.706)		1.671	4.003	(2.332)	(58,3%)
Impuesto a las ganancias	1.074	(189)	1.264		909	(1.274)	2.183	
Ganancia (pérdida)	(1.339)	1.104	(2.442)		2.580	2.729	(149)	(5,5%)
Depreciación y amortización	2.825	2.499	326	13,0%	7.981	7.327	654	8,9%
EBITDA (*)	4.046	5.333	(1.287)	(24,1%)	17.905	19.673	(1.768)	(9,0%)
<i>Margen EBITDA %</i>	4,5%	6,0%	(158)		6,4%	7,2%	(87)	
Intereses en costo de venta	594	750	(156)	(20,8%)	1.976	2.220	(244)	(11,0%)
EBITDA ajustado (**)	3.291	6.102	(2.812)	(46,1%)	18.546	21.922	(3.376)	(15,4%)
<i>Margen EBITDA ajustado %</i>	3,6%	6,9%	(328)		6,6%	8,1%	(147)	

(*) Resultado operacional + depreciación y amortización.

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

a) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias crecieron de forma acumulada un 3,5% respecto a 2014, alcanzando los MM\$281.551, lo que significa MM\$9.445 más que en 2014. Este crecimiento se compone de un 8,3% más de venta de bienes y servicios (según agrupación de las notas de los Estados Financieros), explicado principalmente por un buen desempeño acumulado tanto en electro-decohogar como vestuario (con indicadores SSS acumulados de 7,3% y 6,9% respectivamente); contrarrestado con un -6,2% de retail financiero, explicado por la disminución acumulada de la tasa máxima convencional, así como por menores ingresos durante el trimestre.

Durante el trimestre, los ingresos llegaron a los MM\$90.914, los que significan un incremento de un 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior, equivalente a un aumento de MM\$2.494. Este crecimiento se compone de un 11,2% más de ingresos por venta de bienes y servicios, explicado por crecimientos en electro-decohogar (mejores ventas en las principales líneas con aumento del ticket promedio), así como en vestuario (aumentos en mujer y niños); contrarrestado con un -14,2% de retail financiero (MM\$4.140 menos), explicado principalmente por el reconocimiento en septiembre de un menor ingreso por MM\$3.698, producto de la sentencia de

la E. Corte Suprema del pasado 8 de octubre e informada en Hechos Esenciales del pasado 8 y 29 de octubre. A lo anterior se suma el menor interés devengado durante el trimestre, producto de la baja en la tasa máxima convencional.

Cabe destacar que por la misma sentencia, el reconocimiento de menores ingresos generados durante el año 2014 por MM\$1.348, se registró en la línea de “Otras ganancias (pérdidas)” como resultado no operacional.

b) Costos de venta

Los costos de ventas crecieron a nivel acumulado un 3,7% llegando a los MM\$195.547, MM\$6.920 más que el año anterior. Este incremento se compone de un aumento del costo de venta de bienes y servicios en un 6,4% y un decrecimiento de 5,2% del costo de retail financiero. El mayor costo de bienes y servicios se relaciona con la mayor venta observada, mientras que el menor costo de retail financiero, se explica en parte por el mejor comportamiento de la cartera (menor cargo por provisiones).

De forma trimestral y respecto al año anterior, los costos tuvieron un aumento del 4,7%, creciendo MM\$2.899. De este aumento, los costos de venta de bienes y servicios crecieron en un 6,8%, lo cual es compensando por la disminución de costo de retail financiero en un 2,5%, ambos movimientos por similares razones que en resultado acumulado.

c) Ganancia bruta

La ganancia bruta acumulada creció un 3,0% alcanzando los MM\$86.004, expandiéndose en MM\$2.525. Este aumento se logró principalmente durante el primer semestre en que creció un 3,2% (aumentando MM\$2.931), ya que durante el tercer trimestre decreció en un 1,5% (disminuyendo en MM\$405), comportamiento explicado por el menor ingreso de retail financiero.

Desagregando el aumento de MM\$2.526 de ganancia bruta, bienes y servicios ha crecido en lo que va del año en 15,9% (MM\$5.808), del cual MM\$3.390 se ganaron durante el tercer trimestre (un 29,8% más que igual trimestre del año anterior). Por el lado de la ganancia bruta de retail financiero, ésta decreció en forma acumulada 7,1% (MM\$3.333), donde el tercer trimestre explica MM\$3.795, producto del menor ingreso reconocido durante el mes de septiembre.

A nivel de margen acumulado, éste disminuyó 13 puntos base llegando al 30,5%, donde retail financiero decreció en 51 puntos base, compensado por bienes y servicios que aumentó 142 puntos, impulsado por vestuario que aumentó en 871 puntos su margen pasando de 27,6% a 36,3%. A nivel de trimestre, retail financiero decreció en 643 puntos base producto del menor ingreso registrado en septiembre, mientras que bienes y servicios aumentó en 321 puntos, explicado en parte por el aumento de margen del negocio vestuario que subió de 17,5% a 37,4%.

d) Costos de distribución

Los costos de distribución acumulados disminuyeron en MM\$1.711, pasando de representar un 2,2% de los ingresos a un 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior. En el trimestre, la baja fue de 71 puntos base en comparación al año 2014, alcanzando el 1,2% de las ventas en vez del 1,9% que representaba el mismo trimestre del año anterior. Estos efectos son resultado de los esfuerzos que desde mediados de 2014, ha venido realizando la compañía para hacer más eficientes sus procesos logísticos.

e) Gastos de administración

Los gastos de administración acumulados alcanzaron los MM\$71.895, pasando a representar un 25,5% de las ventas, en comparación al 24,0% de las ventas durante 2014. En el trimestre alcanzaron los MM\$24.011, pasando a representar un 26,4% de las ventas en comparación al 25,1% del año pasado. En el caso del indicador del trimestre, si se aísla el menor ingreso de retail financiero reconocido en septiembre, el indicador habría sido de un 25,4%.

Tanto en el resultado acumulado como trimestral, el incremento se produce en forma conjunta por mayor gastos del personal (explicado por aumento de comisiones por venta, como resultado del crecimiento en retail electro-decohogar y vestuario), mayores gastos de arriendo, y otros gastos de administración.

f) Resultado operacional

En lo que va de 2015, disminuyó en MM\$2.423 llegando a un total de MM\$9.924. Este monto se descompone en una ganancia operacional de MM\$15.041 por el negocio retail electro-decohogar más retail financiero; y una pérdida de MM\$5.117 en el negocio de vestuario. Esta disminución agregada, se explica principalmente por los menores ingresos de retail financiero reconocidos en septiembre.

Respecto al año anterior, el resultado operacional del tercer trimestre bajó MM\$1.613 y disminuyó de un margen de 3,1% sobre los ingresos en 2014, a un 1,3% en 2015, explicado también por el efecto ingresos.

g) Costos financieros netos

Los costos financieros netos disminuyeron un 25,5% acumulado a septiembre de 2015. 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), la baja en este periodo es de un 20,7%, llegando a MM\$5.326, equivalente a MM\$1.391 menos que igual período del año anterior. La principal diferencia a nivel acumulado obedece a una mayor ganancia por derivados en 2015 producto de mayor stock de cobertura que el año anterior, en que el primer trimestre no se tenía cobertura completa de la exposición en moneda extranjera.

Mientras tanto, el trimestre de julio a septiembre registró una disminución de MM\$299 respecto al año anterior, lo que representa un 55,9% de menor gasto neto. A nivel de costos financieros totales, la disminución alcanza un 35,4%. Esta diferencia se explica también por el mejor efecto de derivados durante 2015.

h) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

La diferencia de cambio acumulada, muestra un alza de MM\$42 respecto del año anterior. Esto se explica por las variaciones de tipo de cambio, compensadas con los movimientos de stock de cartas de crédito del periodo acumulado a septiembre de 2015 en relación al mismo periodo del año 2014.

Por su parte, el resultado por unidades de reajuste muestra un menor cargo por MM\$348 respecto del año pasado, alcanzando una pérdida de MM\$1.541, como consecuencia de la menor inflación registrada durante los primeros trimestres del año 2015 en comparación a igual período del año anterior. Adicionalmente, en el presente año se cuenta una mayor cobertura de inflación que la existente a igual período del año pasado.

i) Ganancia (pérdida)

La ganancia acumulada alcanzó los MM\$2.580, disminuyendo en MM\$149.

Esta disminución se compone de un deterioro en el resultado operacional de la compañía por MM\$2.423, contrarrestado por un mejor desempeño del resultado no operacional por MM\$90. A lo anterior, se agrega un menor cargo de impuesto por MM\$2.183 explicado principalmente por la reestructuración societaria realizada en junio de 2014, la cual generó un cargo por impuesto de años anteriores de MM\$2.854, que no se repite en 2015.

El trimestre finalizado a septiembre, se obtuvo una pérdida de MM\$1.339, equivalente a MM\$2.442 menos que en 2014. Lo anterior se explica como consecuencia del decrecimiento en el resultado operacional por MM\$1.613, además de MM\$2.093 de menor resultado no operacional, ambos explicados principalmente por el reconocimiento de menores ingresos totales por MM\$5.046, como consecuencia del fallo de la E. Coste Suprema explicado anteriormente.

j) EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado en lo que va de 2015, disminuyó un 15,4% (MM\$3.376 menos) alcanzando los MM\$18.546. Esta baja se explica principalmente por el menor ingreso financiero registrado en septiembre por MM\$3.698. Por negocios, abcdin alcanzó un EBITDA ajustado de MM\$22.358, mientras que Dijon obtuvo un EBITDA negativo de MM\$3.811.

Dentro del trimestre, el EBITDA ajustado llegó a los MM\$3.291, MM\$2.810 menos que en 2014, disminuyendo su margen de un 6,9% a un 3,6%, explicado por la razón anteriormente expuesta.

2.- Información financiera por segmentos

al 30 de septiembre de 2015 (MM\$)	Retail Electro- Decohogar	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminaciones	Total Segmentos
Estado de Resultados:					
Ingresos ordinarios	214.032	55.764	24.570	(12.815)	281.551
Costo de ventas	(150.610)	(41.699)	(15.647)	12.409	(195.547)
Margen bruto	63.422	14.065	8.924	(407)	86.004
Gastos de administración, ventas y otros	(58.049)	(4.371)	(14.041)	381	(76.081)
Depreciación y amortización	6.385	290	1.306		7.981
EBITDA	11.758	9.984	(3.811)	(26)	17.905
Costos financieros netos	2.549	(5.626)	(298)	26	(3.349)
Impuesto a la renta	(1.102)	536	1.475		909
Estado de Situación Financiera:					
Total Activo del Segmento	127.343	182.721	40.806		350.870
Deudores comerciales y derechos por cobrar	8.820	157.213	471		166.504
Inventarios	45.182	-	7.625		52.807
Propiedades, plantes y equipos	30.822	128	8.799		39.750
Intangibles distintos de plusvalía	13.807	2.061	5.455		21.322
Plusvalía	-	-	15.650		15.650
Total Pasivo del Segmento	74.389	143.110	5.121		222.619
Otros pasivos financieros, corrientes	6.960	9.811	-		16.771
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	44.073	4.155	3.465		51.693
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.079	126.404	60		133.543
Estado de Flujo de Efectivo:					
Flujo de efectivos de operación	16.539	4.443	1.064	-	22.046
Flujo de efectivos de inversión	(15.209)	10.223	(2.116)	(5.624)	(12.726)
Flujo de efectivos de financiamiento	(15.519)	(2.255)	712	5.624	(11.438)

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

Se presentan a continuación los cuadros de los estados financieros consolidados IFRS de AD Retail S.A. y Filiales al 30 de septiembre de 2015.

a) Activos

Al 30 de septiembre de 2015, los activos de la sociedad ascendieron a MM\$349.423 que comparados con MM\$363.207 de diciembre de 2014, significó una baja de 3,8% respecto al cierre del año anterior.

Activos	30-sep-15	31-dic-14	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	213.059	227.346	(14.287)	(6,3%)
Activos No Corrientes	136.364	135.861	503	0,4%
Total Activos	349.423	363.207	(13.784)	(3,8%)

i) Activos corrientes

Disminuyeron en MM\$14.287 debido principalmente la baja en la cuenta de deudores comerciales en MM\$25.571, producto de la venta de cartera realizada en junio de este año al Fondo de Inversión Privado LV Cofisa I, siendo contrarrestada por un alza de MM\$11.407 en inventarios, efecto de la estacionalidad natural del negocio previo a Navidad.

ii) Activos no corrientes

Se mantiene estable, a pesar de disminución en MM\$2.294 en propiedades plantas como efecto de la depreciación, la cual se compensa con el aumento de MM\$2.909 en otros activos financieros no corrientes, producto de la adquisición de cuotas de la serie subordinada del Fondo de Inversión Privado.

b) Pasivos y patrimonio

Pasivos y Patrimonio	30-sep-15	31-dic-14	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	82.092	101.359	(19.267)	(19,0%)
Pasivos No Corrientes	139.081	136.575	2.506	1,8%
Patrimonio	128.250	125.273	2.977	2,4%
Total Pasivos y Patrimonio	349.423	363.207	(13.784)	(3,8%)
Deuda Financiera Neta⁽¹⁾	138.447	144.122	(5.675)	(3,9%)

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

i) Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes bajaron en MM\$19.267, explicado principalmente por una reducción de cuentas comerciales en MM\$13.036, producto de la estacionalidad del negocio por las compras de Navidad, MM\$3.826 por menores pasivos financieros de corto plazo, y MM\$2.302 por otras provisiones corrientes, correspondientes en gran parte a la provisión de dividendo constituida en diciembre 2014

ii) Pasivos no corrientes

Aumentaron en MM\$2.506 debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros no corrientes, que aumentaron en MM\$2.748 en gran parte por el incremento de la deuda de largo plazo indexada a la inflación.

iii) Deuda financiera neta

La deuda financiera neta disminuyó MM\$5.675 respecto a diciembre de 2014, explicado principalmente por la disminución de otros pasivos financieros corrientes por MM\$3.827, y menor efectivo por MM\$2.125 producto de la estacionalidad del negocio.

iv) Patrimonio

El incremento total del patrimonio en MM\$2.977, se explica principalmente por una mayor ganancia acumulada de MM\$2.573.

c) **Indicadores financieros**

i) Liquidez

Indicadores	Unidades	30-sep-15	31-dic-14	Variación
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	2,60x	2,24x	0,35
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	1,95x	1,83x	0,12

(1) Activos corrientes / pasivos corrientes.

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

El indicador de liquidez corriente presenta un crecimiento de 0,35 respecto a diciembre de 2014, producto principalmente de menores pasivos corrientes, explicados por la estacionalidad de las cuentas por pagar a proveedores durante Diciembre.

Por su parte, la razón ácida sube en 0,12 veces, y su comportamiento se debe a las mismas razones que la liquidez corriente.

ii) Endeudamiento

Indicadores	Unidades	30-sep-15	31-dic-14	Variación
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,72x	1,90x	(0,17)
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	1,63x	1,84x	(0,21)
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	37,1%	42,6%	(5,5)pbs
Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁴⁾	Veces	4,45x	4,18x	0,27
Cobertura gastos financieros netos ⁽⁵⁾	Veces	2,90x	2,84x	0,05

(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 (UDM).

Las razones de endeudamiento y endeudamiento neto bajaron en 0,17 y 0,21 respectivamente, principalmente por la estacionalidad del negocio por las compras de Navidad, además de la utilidad ganada a septiembre. Lo mismo sucede con la porción de pasivo corriente, la cual mejora producto de menores cuentas por pagar respecto a diciembre.

En cuanto a la relación deuda financiera neta a EBITDA ajustado, este aumenta 0,27 por el menor EBITDA generado en el trimestre, principalmente por el menor ingreso de retail financiero reconocido en septiembre.

En el caso de la cobertura de gastos financieros, la mejor cobertura se debe a la menor deuda a septiembre la que produce menores intereses.

iii) Capital de trabajo

Indicadores	Unidades	30-sep-15	31-dic-14	Variación
Permanencia de inventario ⁽¹⁾	Días	77,9	76,9	1,0
Periodo promedio de cobro ⁽²⁾	Días	240,2	251,4	(11,2)
Periodo promedio de pago ⁽³⁾	Días	90,1	89,5	0,6

(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 aumenta en 1,0 día. Por su parte, los días de cobro disminuyen 11,2 días porque los ingresos por bienes y servicios aumentaron más que la cartera promedio, de la cual se vendió una parte en junio. Por otro lado, el indicador de periodo promedio de pago aumentó en 0,6 días.

iv) Rentabilidad y eficiencia

Indicadores	Unidades	30-sep-15	31-dic-14	Variación
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	6,7%	7,3%	(54) pbs
Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	2,4%	2,5%	(8) pbs
Margen EBITDA ajustado ⁽³⁾	%	7,8%	8,9%	(106) pbs
Ingresos totales por M ² ⁽⁴⁾	UF/M ² /Mes	13,7	14,2	(0,6)
Ingresos retail por M ² ⁽⁵⁾	UF/M ² /Mes	9,5	9,7	(0,2)
Ingresos financieros por M ² ⁽⁶⁾	UF/M ² /Mes	4,1	4,5	(0,4)

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

(2) Ganancia (pérdida) neta UDM / Activo promedio últimos 4 trimestres.

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

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

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

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

La menor rentabilidad del patrimonio, se explica principalmente por la menor utilidad acumulada, principalmente por la disminución de MM\$5.046 en los ingresos totales de retail financiero (contabilizados tanto operacionales como no operacionales), misma situación que se repite para el aumento en la rentabilidad de los activos.

El margen EBITDA ajustado disminuye también por la misma razón antes expuesta, donde aislando el efecto de los ingresos, el indicador habría sido de un 9,1%

Por otro lado, la venta real medida en UF por metro cuadrado de la primera mitad del año, se mantiene en comparación al nivel evidenciado el año 2014.

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 septiembre de 2015 la relación de endeudamiento neto es de 1,63x y la relación de endeudamiento financiero neto es 4,45x, según lo indicado en la tabla del apartado 3.c.ii.

5.- Estado de flujo efectivo

Principales Flujos de Efectivo	30-sep-15	30-sep-14	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de la operación	22.046	(4.585)	26.631	(580,8%)
Flujos de inversión	(12.726)	1.797	(14.523)	(808,1%)
Flujos de financiamiento	(11.438)	2.809	(14.247)	(507,2%)
Variación neta de efectivo	(2.118)	20	(2.139)	(10519,1%)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(6)	2	(8)	
Efectivo al principio del periodo	5.283	4.447	837	18,8%
Efectivo al final del periodo	3.158	4.469	(1.310)	(29,3%)

El flujo de efectivo acumulado procedente de actividades de operación aumentó en MM\$26.631 durante 2015 respecto a igual periodo del año anterior, debido en gran medida al incremento del flujo neto de venta (flujo por ventas – proveedores) por MM\$24.410. Esto se explica por el crecimiento de la venta de bienes y prestación de servicios, además de la venta de cartera realizada a finales de junio 2015.

Los egresos procedentes de actividades de inversión disminuyeron en MM\$14.523, principalmente mayor salida de “Otras entradas (salidas) de efectivo”.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento tuvo un mayor egreso que el año pasado por MM\$14.247, explicado principalmente por mayores pagos netos de deuda, incluidas cartas de crédito por mayor mercadería.

6.- Indicadores de crédito

Indicador	Unidad	30-sep-15	31-dic-14	30-sep-14	Var. dic-14	Var. sep-14
Cartera bruta total	MM\$	172.550	198.640	176.296	(13,1%)	(2,1%)
Índice de riesgo ⁽¹⁾	%	8,9%	8,0%	10,6%	90 pbs	(170) pbs
Cartera repactada	%	8,1%	7,6%	8,9%	52 pbs	(86) pbs
Tarjetas con saldo	N°	663.141	742.630	707.901	(10,7%)	(6,3%)
Deuda promedio por cliente ⁽²⁾	M\$	260,2	267,5	249,0	(2,7%)	4,5%

(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 2,1% comparando septiembre de 2015 (que incluye venta de cartera al FIP) con diciembre de 2014. El riesgo total aumenta en 90 puntos base respecto a diciembre por la estacionalidad propia del negocio, pero respecto a septiembre 2014, este baja en 170 puntos base, explicado principalmente por menor riesgo de la cartera repactada que mejora en 70 puntos base.

La disminución en el número de cuentas con saldo en un 10,7% contra diciembre y un 6,3% contra septiembre, se explica por la venta de cartera realizada a finales de junio 2015. Esta baja mejora el indicador de deuda promedio por cliente en 4,5% comparado respecto de septiembre 2014.



ADRETAIL

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