



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 31 de diciembre 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

- ✓ Ingresos anuales alcanzan los MM\$400.896, aumentando un 3,1%
- ✓ Ganancia bruta acumulada aumenta 1,0%, MM\$1.187 más que en 2014.
- ✓ Resultado operacional del año alcanza los MM\$16.788, MM\$4.411 menos que igual período del año anterior.
- ✓ EBITDA acumulado alcanzó los MM\$27.361, disminuyendo en un 13,0% respecto al mismo periodo del año anterior.
- ✓ Utilidad acumulada alcanza los MM\$4.652, equivalente a MM\$4.092 menos que en 2014.

Destaca dentro del año, el buen desempeño que tuvo el negocio vestuario tanto en crecimiento de venta como en margen bruto (disminuyendo su pérdida EBITDA en un 57% respecto del año anterior), lo cual contribuyó en parte a compensar la caída en el negocio retail financiero producto de la sentencia de la E. Corte Suprema, respecto del ejercicio anterior.

En cuanto a ubicaciones, al 31 de diciembre de 2015, abcdin cuenta con 83 tiendas y 63.391 metros cuadrados de sala de venta, y Dijon con 60 tiendas y 28.446 metros cuadrados de sala de venta. Dentro del año la cadena abcdin inauguró 4 nuevas sucursales en las localidades de San Vicente, Coronel, Alto Hospicio y Talcahuano (realizando ajustes de superficie y cierres en otras), mientras que la cadena Dijon inauguró 5 nuevas sucursales en Puente Alto, Concepción, Temuco, Coronel y Alto Hospicio (también ajustando superficie y cerrando otras).

1.- Resultados consolidados

MM\$	Trimestre				Acumulado			
	4T'15	4T'14	Var. \$	Var. %	2015	2014	Var.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	119.345	116.699	2.646	2,3%	400.896	388.804	12.092	3,1%
Costo de ventas	(85.085)	(81.100)	(3.985)	4,9%	(280.632)	(269.727)	(10.905)	4,0%
Ganancia bruta	34.260	35.599	(1.338)	(3,8%)	120.264	119.077	1.187	1,0%
<i>Margen %</i>	28,7%	30,5%	(180)		30,0%	30,6%	(63)	
Costos de distribución	(1.407)	(1.863)	456	(24,5%)	(5.592)	(7.759)	2.167	(27,9%)
<i>Costos de distribución %</i>	1,2%	1,6%	(42)		1,4%	2,0%	(60)	
Gastos de administración	(25.989)	(24.882)	(1.106)	4,4%	(97.884)	(90.119)	(7.765)	8,6%
<i>Gastos de administración %</i>	21,8%	21,3%	45		24,4%	23,2%	124	
Resultado operacional	6.865	8.853	(1.988)	(22,5%)	16.788	21.199	(4.411)	(20,8%)
<i>Margen operacional %</i>	5,8%	7,6%	(183)		4,2%	5,5%	(126)	
Otras ganancias (pérdidas)	(217)	65	(282)		(1.551)	94	(1.645)	
Costos financieros netos	(1.773)	(4.722)	2.950	(62,5%)	(5.121)	(9.219)	4.098	(44,5%)
Diferencias de cambio	(1.005)	(456)	(549)	120,4%	(3.034)	(2.442)	(592)	
Unidades de reajuste	(367)	(592)	224	(38,0%)	(1.908)	(2.481)	573	(23,1%)
Resultado no operacional	(3.362)	(5.705)	2.343	(41,1%)	(11.614)	(14.048)	2.434	(17,3%)
Resultado antes de impuesto	3.503	3.148	355	11,3%	5.174	7.151	(1.977)	(27,6%)
Impuesto a las ganancias	(1.432)	2.867	(4.298)		(522)	1.593	(2.115)	
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	2.071	6.015	(3.944)	(65,6%)	4.652	8.744	(4.092)	(46,8%)
Ganacia (pérdida)	2.072	6.015	(3.943)	(65,6%)	4.652	8.744	(4.092)	(46,8%)
Depreciación y amortización	2.592	2.940	(348)	(11,8%)	10.573	10.267	306	3,0%
EBITDA (*)	9.457	11.793	(2.336)	(19,8%)	27.361	31.466	(4.105)	(13,0%)
<i>Margen EBITDA %</i>	7,9%	10,1%	(218)		6,8%	8,1%	(127)	
Intereses en costo de venta	653	676	(23)	(3,4%)	2.629	2.896	(267)	(9,2%)
EBITDA ajustado (**)	9.893	12.534	(2.642)	(21,1%)	28.439	34.456	(6.017)	(17,5%)
<i>Margen EBITDA ajustado %</i>	8,3%	10,7%	(245)		7,1%	8,9%	(177)	

(*) 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 3,1% respecto a 2014, alcanzando los MM\$400.896, lo que significa MM\$12.092 más que en 2014 (2,3% más en el trimestre o MM\$2.646). En base a las notas de los Estados Financieros, este crecimiento se compone de un 8,8% más de venta de bienes y servicios o MM\$23.334 más (un 9,9% durante el trimestre o MM\$8.251 más), y un 9,0% de decrecimiento en retail financiero o MM\$11.242 menos (un 16,7% de decrecimiento en el trimestre o MM\$5.605 menos).

Los bienes y servicios crecieron 3 de 4 trimestres sobre los dos dígitos, explicado por un buen desempeño del negocio electro y deco-hogar que aumentó un 8,4% en forma acumulada (9,0% en el trimestre) y del negocio vestuario que acumulado aumentó 12,0% (un 16,6% en el trimestre). El primero se explica por un buen año para las líneas de tecnología así como de electro hogar, mientras que el segundo es resultado entre otros factores, de un plan de intervención operacional en tiendas durante el año y la remodelación de 6 sucursales a finales del año 2014 cuyos resultados se reflejaron el año 2015.

En cuanto al negocio retail financiero, el primer semestre finalizó 2,4% bajo el año anterior (MM\$1.497 menos), principalmente por la menor tasa máxima convencional (cuyo ajuste finalizó en junio de 2015). Durante el tercer trimestre y tal como se explicó detalladamente en dicho análisis razonado, se reversó MM\$3.698 millones de ingreso producto del fallo de la E. Corte Suprema, que sumado al menor devengo por venta de cartera realizada a finales de junio, hizo finalizar dicho trimestre MM\$4.140 bajo el año anterior. Finalmente el último trimestre, el resultado fue MM\$5.605 inferior a igual trimestre del año pasado producto de la aplicación en régimen del mismo fallo, la alta base de comparación de 2014 debido a la venta de cartera castigada, y el menor devengo por la venta de cartera realizada a fines de junio.

b) Costos de venta

Los costos de venta crecieron a nivel acumulado un 4,0% llegando a los MM\$280.632, MM\$10.905 más que el año anterior. Este incremento se compone de un aumento de los costos de venta de bienes y servicios en un 6,4% y un decrecimiento de 4,4% de los costos de retail financiero. Los mayores costos de bienes y servicios se relacionan con la mayor venta observada, mientras que los menores costos de retail financiero, se explican por el mejor comportamiento de la cartera (menor cargo por provisiones), así como la liberación de provisiones ocurrida en junio producto de la venta de cartera.

De forma trimestral y respecto al año anterior, los costos tuvieron un aumento del 4,9%, creciendo MM\$3.985. De este aumento, los costos de venta de bienes y servicios crecieron en un 6,4%, lo cual es compensando por la disminución de los costos de retail financiero en un 2,0%, siendo el primero producto del crecimiento en ventas, mientras que el segundo por mejor comportamiento de riesgo.

c) Ganancia bruta

La ganancia bruta acumulada alcanzó los MM\$120.264, con un aumento de un 1,0% respecto al año anterior o MM\$1.187 (decrecimiento de MM\$1.338 en el trimestre o 3,8% menos). Este comportamiento se compone de un aumento de 18,5% en bienes y servicios o MM\$9.832 más (MM\$3.973 en el trimestre o 24,3% arriba) y un decrecimiento de 13,1% en retail financiero o MM\$8.645 menos (caída de 27,6% en el trimestre o MM\$5.312 menos).

El crecimiento de la ganancia bruta en bienes y servicios acumulaba una variación de 9,7% al primer semestre, la cual aumentó hasta su resultado anual de 18,5%, principalmente gracias al aumento de contribución del negocio retail vestuario, el cual mejoró su ganancia bruta en más de un 100% promedio (96,7% sólo en el cuarto trimestre). Este buen desempeño del negocio Dijon, ha sido el resultado de planes de contención de margen en base a mejor planificación de compra, manejo de inventario, además de la introducción de más productos licenciados.

En cuanto al negocio retail financiero, la contribución al primer semestre acumulaba un 1,5% de incremento, la cual durante el tercer y cuarto trimestre disminuyó principalmente producto del fallo antes mencionado (MM\$5.311 menos en el cuarto trimestre o un 27,6% de decrecimiento)

A nivel de margen acumulado, éste disminuyó 63 pbs finalizando en 30,0% (28,7% en el trimestre, 180 pbs menos que el trimestre anterior). El margen acumulado se compone de un crecimiento de 178 pbs en bienes y servicios alcanzando 21,9% (aumento de 257 pbs en el trimestre alcanzando 22,3%) y una disminución de 238 pbs en retail financiero hasta llegar a 50,6% (caída de 752 pbs en el trimestre hasta alcanzar 49,8%). El aumento de margen de bienes y servicios se explica principalmente por el desempeño del retail vestuario a partir del segundo trimestre en adelante, aumentando 588 pbs, 1.991 pbs y 1.920 pbs cada trimestre hasta finalizar en 46,5% de margen en el último trimestre (y 39,6% acumulado). Por el lado del retail financiero, la disminución de margen se explica principalmente por la aplicación del fallo a partir del tercer trimestre del año.

d) Costos de distribución

Los costos de distribución acumulados disminuyeron en MM\$2.167, pasando de representar un 2,0% de los ingresos a un 1,4% respecto al mismo periodo del año anterior. En el trimestre, la baja fue de 42 puntos base en comparación al año 2014, alcanzando el 1,2% de las ventas en vez del 1,6% que representaba el mismo trimestre del año anterior. Estos efectos son resultado de procesos de optimización de carga, disminución de costo promedio de transporte, mejora en rutas y rediseño de procesos logísticos críticos.

e) Gastos de administración

Los gastos de administración acumulados alcanzaron los MM\$97.884, pasando a representar un 24,4% de las ventas, en vez del 23,2% de 2014. En el cuarto trimestre alcanzaron los MM\$25.989, pasando a representar un 21,8% de las ventas en comparación al 21,3% del mismo trimestre del año pasado. Esta variación en el indicador, se debe a la disminución de los ingresos del negocio retail financiero producto del fallo comentado, así como a mayores gastos de administración.

Por el lado del mayor gasto de administración, el incremento se produce en forma conjunta por mayor gasto de personal (explicado por mayor remuneración fija debido a la ley del domingo libre, aumento de comisiones por venta como resultado del crecimiento en retail electro-decohogar y vestuario, y cargo por negociación colectiva terminada a finales del año 2015), mayores gastos de arriendo (principalmente reajustes indexados a la inflación), y otros gastos de administración.

f) Resultado operacional

Durante el año 2015, éste disminuyó en MM\$4.411 llegando a un total de MM\$16.788. Esta disminución agregada, se explica principalmente por los menores ingresos de retail financiero que se dejaron de percibir del tercer trimestre en adelante, además de los mayores gastos particularmente en personal (comisiones y negociación colectiva) y arriendos.

Respecto al año anterior, el resultado operacional del último trimestre bajó MM\$1.988 y disminuyó de un margen de 7,6% sobre los ingresos en 2014, a un 5,8% en 2015, explicado también por el efecto ingresos y gastos de administración y venta.

g) Otras ganancias (pérdidas)

La principal variación se debe al cargo realizado en septiembre de 2015 por MM\$1.348, correspondiente a reconocimiento de menores ingresos financieros generados durante el año 2014 por efecto del fallo de la E. Corte Suprema.

h) Costos financieros netos

Los costos financieros netos acumulados, disminuyeron en MM\$4.098 (en el cuarto trimestre mejoraron en MM\$2.950 en comparación a igual período del año anterior). 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 mejora en este periodo acumulado es de MM\$4.365 (MM\$2.972 en el trimestre).

La mejora a nivel acumulado se debe en parte a las mayores ganancias por derivados de moneda, producto del aumento de tipo de cambio desde mediados de año en adelante, considerando gran parte de las posiciones tomadas durante mayo cuando el dólar tocó valores mínimos del año. A nivel de trimestre, este efecto se ve magnificado pues se compara contra un cargo por derivados en el cuarto trimestre del año pasado no replicado durante 2015.

i) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

El efecto combinado de diferencia de cambio y unidad de reajuste a nivel acumulado, no presenta variaciones significativas; lo que visto a nivel de trimestre muestra una pérdida de MM\$325, explicado principalmente por la generación de pasivos en dólares (negociación de cartas de crédito) a un bajo tipo de cambio producto de la cobertura, en relación al tipo de cambio de cierre de los últimos meses del año 2015 con alto tipo de cambio.

j) Ganancia (pérdida)

La ganancia acumulada alcanzó los MM\$4.652, disminuyendo en MM\$4.092 (lo que a nivel de trimestre se traduce en MM\$3.943 menos de ganancia).

Esta disminución se compone de un deterioro en el resultado operacional acumulado de la compañía por MM\$4.411 (explicado por menores ingresos de retail financiero y mayores gastos, en especial personal), contrarrestado por un mejor desempeño del resultado no operacional por MM\$2.434 principalmente debido a mejor resultado por derivados. A lo anterior, se agrega un mayor cargo de impuesto por MM\$2.115 explicado principalmente por la reestructuración societaria realizada en junio de 2014.

k) EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado disminuyó un 17,5% en el año (MM\$6.017 menos) alcanzando los MM\$28.439. Esta baja se explica principalmente por el menor ingreso financiero registrado de septiembre en adelante producto del fallo, sumado a los mayores gastos de administración por comisiones de venta, efectos negociación colectiva y mayores arriendos

2.- Información financiera por segmentos

al 31 de diciembre de 2015 (MM\$)	Retail Electro- Decohogar	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminaciones	Total Segmentos
Estado de Resultados:					
Ingresos ordinarios	311.979	79.157	36.288	(26.528)	400.896
Costo de ventas	(216.123)	(64.747)	(21.915)	22.154	(280.632)
Margen bruto	95.857	14.410	14.372	(4.374)	120.264
Gastos de administración, ventas y otros	(82.635)	(6.328)	(18.887)	4.374	(103.476)
Depreciación y amortización	8.540	435	1.598		10.573
EBITDA	21.761	8.517	(2.917)	-	27.361
Costos financieros netos	3.812	(8.576)	(358)	-	(5.121)
Impuesto a la renta	(2.809)	421	1.865		(522)
Estado de Situación Financiera:					
Total Activo del Segmento	129.180	221.138	50.693		401.010
Deudores comerciales y derechos por cobrar	7.604	183.265	919		191.788
Inventarios	40.072	-	9.304		49.376
Propiedades, plantas y equipos	30.589	202	9.953		40.743
Intangibles distintos de plusvalía	13.633	2.885	5.644		22.162
Plusvalía	-	-	15.650		15.650
Total Pasivo del Segmento	101.710	162.264	7.513		271.487
Otros pasivos financieros, corrientes	9.099	26.270	-		35.370
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	65.824	5.153	6.031		77.008
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.154	128.616	52		135.823
Estado de Flujo de Efectivo:					
Flujo de efectivos de operación	32.846	(6.365)	1.727	2.623	30.831
Flujo de efectivos de inversión	(16.363)	(1.813)	(4.850)	(14.461)	(37.487)
Flujo de efectivos de financiamiento	(12.115)	10.457	3.311	10.362	12.015

Nota 1.- Al ser AD Retail un negocio integral, para interpretar correctamente los flujos de efectivo por cada segmento, es necesario revisar dichos flujos en conjunto con la totalidad de los Estados Financieros y sus notas.

Nota 2.- Para interiorizarse sobre los principales factores de riesgo que podrían afectar al negocio, y sobre las medidas que la Compañía lleva adelante para mitigar dichos efectos, se puede revisar la nota 28 de los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

3.- Estado de situación financiera

a) Activos

Al 31 de diciembre de 2015, los activos de la sociedad ascendieron a MM\$401.010 que comparados con MM\$363.207 de diciembre de 2014, significó un aumento de 10,4% respecto al cierre del año anterior.

Activos	31-dic-15	31-dic-14	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	252.144	227.345	24.798	10,9%
Activos No Corrientes	148.866	135.861	13.005	9,6%
Total Activos	401.010	363.207	37.803	10,4%

i) Activos corrientes

Tuvieron un incremento de MM\$24.798 que se explica principalmente por aumento en activos líquidos (efectivo y equivalentes más otros activos financieros) por MM\$31.206, correspondiente en parte a créditos tomados a fines de año, destinado a pago de proveedores los primeros días de enero 2016.

Este incremento se ve compensado en parte, por una disminución de MM\$7.911 en deudores comerciales producto de la venta de MM\$15.000 de cartera realizada en junio de este año según se detalló en dicho análisis razonado, y por los menores activos por impuestos corrientes por MM\$7.848, principalmente por devolución de impuestos.

ii) Activos no corrientes

Estos aumentaron en MM\$13.005, lo cual se explica principalmente por aumento de MM\$4.576 en otros activos no financieros, principalmente producto de la adquisición de la serie subordinada del FIP LV Cofisa I a mediados de año, y MM\$4.498 en mayores derechos por cobrar, explicados principalmente por el aumento de la cartera de crédito automotriz en comparación a diciembre de 2014 (producto financiero que acababa de lanzarse en octubre de ese año).

b) Pasivos y patrimonio

Pasivos y Patrimonio	31-dic-15	31-dic-14	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	125.803	101.359	24.444	24,1%
Pasivos No Corrientes	145.684	136.575	9.109	6,7%
Patrimonio	129.523	125.273	4.250	3,4%
Total Pasivos y Patrimonio	401.010	363.207	37.803	10,4%
Deuda Financiera Neta⁽¹⁾	132.716	144.122	(11.406)	(7,9%)

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

i) Pasivos corrientes

El aumento de MM\$24.444, se compone principalmente por mayores pasivos financieros corrientes por MM\$14.772, explicados por financiamiento tomado para pago de proveedores los primeros días de enero, y mayores cuentas por pagar por MM\$13.727, explicados principalmente por mayores proveedores como consecuencia del crecimiento esperado para diciembre de 2015.

ii) Pasivos no corrientes

El aumento de MM\$9.109 se explica principalmente por mayores pasivos financieros los que aumentaron MM\$5.028, principalmente debido a la inflación del año 2015, pues se trata mayormente de deuda indexada a la UF.

iii) Deuda financiera neta

La deuda financiera neta disminuyó MM\$11.406 respecto a diciembre de 2014, explicado principalmente por mayor caja (efectivo y equivalente más otros activos financieros corrientes) donde, así como el haber cerrado el año con un mayor valor de activos por derivados que el año pasado (principalmente swaps, debido a la mayor inflación del año en relación al valor de cobertura).

iv) Patrimonio

El incremento total del patrimonio en MM\$4.250, se explica principalmente por la ganancia del ejercicio, la cual asciende a MM\$4.652.

c) **Indicadores financieros**

i) Liquidez

Indicadores	Unidades	31-dic-15	31-dic-14	Variación
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	2,00x	2,24x	(0,24)
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	1,61x	1,83x	(0,22)

(1) Activos corrientes / pasivos corrientes.

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

El indicador de liquidez corriente presenta una disminución de 0,24 respecto a diciembre de 2014. Esto se explica porque el aumento de activos corrientes es menor que el aumento de pasivos corrientes, debido a la venta de MM\$15.000 de cartera realizada en junio de este año.

Por su parte, la razón ácida disminuye en 0,22 veces, debido principalmente a que 2015 terminó con más inventario como consecuencia del crecimiento en venta, disminuyendo así la cobertura reflejada en este indicador.

ii) Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31-dic-15	31-dic-14	Variación
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	2,10x	1,90x	0,20
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	1,80x	1,84x	(0,04)
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	46,3%	42,6%	3,7 pbs
Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁴⁾	Veces	4,67x	4,18x	0,48
Cobertura gastos financieros netos ⁽⁵⁾	Veces	3,67x	2,84x	0,82

(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).

La razón de endeudamiento aumenta, debido al mayor endeudamiento levantado previo al aumento del impuesto al crédito, creciendo en 0,20. Al analizar el efecto neto de caja, se observa que el endeudamiento neto es algo menor al del año pasado.

El ratio (y covenant) deuda financiera neta a EBITDA ajustado aumentó en 0,48, debido principalmente a la disminución de ingresos financieros descritos anteriormente, producto de la ejecución contable y posterior aplicación en régimen del fallo de la E. Corte Suprema. Desde dicha fecha, se ha implementado diversas estrategias que buscan compensar dicha disminución en el largo plazo.

A pesar de la disminución en el EBITDA ajustado, el indicador cobertura de gastos financieros netos mejora respecto al año pasado, producto principalmente del menor gasto financiero. Este último se explica principalmente por mayores ganancias por derivados de cobertura, cuyos efectos se contabilizan en intereses.

iii) Capital de trabajo

Indicadores	Unidades	31-dic-15	31-dic-14	Variación
Permanencia de inventario ⁽¹⁾	Días	79,7	76,9	2,8
Periodo promedio de cobro ⁽²⁾	Días	231,7	251,4	(19,7)
Periodo promedio de pago ⁽³⁾	Días	94,0	89,5	4,5

(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, con aumento de 2,8 días. Los días de cobro disminuyen 19,7 días, principalmente producto de la disminución de la cartera promedio luego de la venta realizada en junio de este año. El período promedio de pago aumenta 4,5 días, principalmente por el aumento del stock de cuentas por pagar el tercer y cuarto trimestre del año, como resultado del crecimiento de venta de mercadería que se materializó la segunda mitad del año.

iv) Rentabilidad y eficiencia

Indicadores	Unidades	31-dic-15	31-dic-14	Variación
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	3,6%	7,3%	(366) pbs
Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	1,3%	2,5%	(121) pbs
Margen EBITDA ajustado ⁽³⁾	%	7,1%	8,9%	(177) pbs
Ingresos totales por m ² ⁽⁴⁾	UF/M ² /Mes	14,4	14,2	0,2
Ingresos retail por m ² ⁽⁵⁾	UF/M ² /Mes	10,4	9,7	0,7
Ingresos financieros por m ² ⁽⁶⁾	UF/M ² /Mes	4,1	4,5	(0,5)

(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. 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.

El menor ingreso del negocio retail financiero en el año producto de la ejecución del fallo de la E. Corte Suprema, explica el menor EBITDA y menor ganancia del año, lo cual incidió directamente en la disminución de los indicadores de ROE, ROA y margen EBITDA.

Lo anterior se ve reforzado al visualizar el comportamiento de los ingresos en UF por m² (crecimiento de 0,7 en el negocio retail), pero con una disminución de 0,5 en el negocio retail financiero producto de este mismo fallo.

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 31 de diciembre de 2015 la relación de endeudamiento neto es de 1,80x y la relación de endeudamiento financiero neto es 4,67x, según lo indicado en la tabla del apartado 3.c.ii.

5.- Estado de flujo efectivo

Principales Flujos de Efectivo	31-dic-15	31-dic-14	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de la operación	30.831	12.110	18.722	154,6%
Flujos de inversión	(37.487)	(1.971)	(35.516)	1801,9%
Flujos de financiamiento	12.015	(9.352)	21.367	(228,5%)
Variación neta de efectivo	5.359	787	4.572	581,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(6)	0	(6)	
Efectivo al principio del periodo	5.283	4.497	787	17,5%
Efectivo al final del periodo	10.636	5.283	5.353	101,3%

El flujo de efectivo acumulado procedente de actividades de operación aumentó en MM\$18.722 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\$16.526. 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 fueron MM\$35.516 mayores que el año pasado, principalmente por el mayor flujo de “Otras entradas (salidas) de efectivo”, las que corresponden a inversiones en fondos mutuos.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento tuvo un mayor egreso que el año pasado por MM\$21.367, explicado principalmente por mayores pagos netos de deuda, incluidas cartas de crédito por mayor mercadería.

6.- Indicadores de crédito

Indicador	Unidad	31-dic-15	31-dic-14	Variación
Cartera bruta total	MM\$	193.705	198.640	(2,5%)
Índice de riesgo ⁽¹⁾	%	7,6%	8,1%	(53) pbs
Cartera repactada	%	6,9%	7,6%	(70) pbs
Tarjetas con saldo	N°	678.267	742.630	(8,7%)
Deuda promedio por cliente ⁽²⁾	M\$	285,6	267,5	6,8%

(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 2,5% comparado a diciembre del año 2014, producto de la venta de MM\$15.000 de cartera realizada el 30 de junio de 2015. El índice de riesgo mejora 53 puntos base respecto a igual período del año anterior alcanzando un 7,6%. Este índice es el resultado de una disminución del riesgo tanto de la cartera repactada como de la no repactada, así como de una disminución de la proporción de cartera repactada sobre la cartera total.

La disminución en el número de cuentas con saldo en un 8,7%, se explica por la venta de cartera realizada a finales de junio de 2015. Esta baja mejora el indicador de deuda promedio por cliente en 6,8% comparado a diciembre de 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