



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 31 de marzo de 2019

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
7.- Anexo	16

Resumen ejecutivo

- ✓ Los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron 1,7% respecto del año anterior.
- ✓ La ganancia bruta disminuye en 28,8% respecto del año anterior, por menor margen en los negocios de Retail y Retail financiero, debido principalmente a la tercerización del negocio de garantía extendida y la cesión inicial de cartera al FIP III¹, respectivamente, que generaron una mayor contribución en el periodo anterior.
- ✓ El EBITDA alcanzó los MM\$5.593, menor en MM\$6.942 respecto del año anterior.
- ✓ La pérdida del periodo alcanza MM\$3.443, lo que representa una disminución de MM\$7.766 respecto del resultado del mismo período del año anterior.

A nivel de negocios, el periodo estuvo marcado por una caída a nivel de contribución. En el caso de retail electro y deco-hogar se debe principalmente a la mayor contribución en 2018 por la venta y aplicación de IFRS 15 en el negocio de garantía extendida, no obstante, los ingresos del canal e-commerce aumentaron en un 103% y el SSS de tiendas abcdin fue de un 2,5%. Por su parte el retail vestuario sufrió una caída en las ventas. La disminución del negocio financiero, se explica principalmente por la venta inicial de cartera al FIP III durante el primer trimestre del año 2018, lo que generó una liberación adicional de provisiones de MM\$7.134.

Los gastos de administración fueron similares al mismo periodo del año anterior, producto principalmente del efecto neto generado por la implementación de la norma IFRS 16, con menores gastos de arriendo y, a su vez, con mayor depreciación. Además, esta norma impacta a nivel de resultados en mayores costos financieros asociados al pasivo por arrendamiento (ver mayor detalle en anexo).

Adicionalmente, durante este periodo se realizó pago de MM\$9.378 correspondiente al saldo del aumento de capital suscrito en diciembre 2018.

La cadena abcdin finalizó el trimestre con 82 tiendas en 56.248 m² de sala de venta. Por su parte Dijon finalizó el trimestre con 64 tiendas en 30.362 m² de sala de venta.

¹ FIP III: Fondo de Inversión Privada TAM III.

1.- Resultados consolidados

MM\$	Trimestre			
	1T'19	1T'18	Var. \$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	89.157	90.733	(1.575)	(1,7%)
Costo de ventas	(63.337)	(54.457)	(8.879)	(16,3%)
Ganancia bruta	25.821	36.275	(10.455)	(28,8%)
<i>Margen %</i>	<i>29,0%</i>	<i>40,0%</i>	<i>(1.102) pbs</i>	
Costos de distribución	(710)	(1.034)	324	31,4%
<i>Costos de distribución / venta bienes y servicios</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,6%</i>	<i>(48) pbs</i>	
Gastos de administración	(25.801)	(25.998)	197	0,8%
<i>Gastos de administración / ingresos</i>	<i>28,9%</i>	<i>28,7%</i>	<i>29 pbs</i>	
Resultado operacional	(690)	9.243	(9.934)	
<i>Margen operacional %</i>	<i>(0,8%)</i>	<i>10,2%</i>	<i>(1.096) pbs</i>	
Otras ganancias (pérdidas)	85	(997)	1.082	
Costos financieros netos	(3.983)	(2.492)	(1.491)	(59,8%)
Derivados netos	(99)	(73)	(26)	(35,9%)
Diferencias de cambio	76	374	(298)	(79,6%)
Unidades de reajuste	(15)	(179)	164	91,6%
Resultado no operacional	(3.836)	(3.294)	(543)	(16,5%)
Resultado antes de impuesto	(4.527)	5.950	(10.476)	
Impuesto a las ganancias	1.084	(1.626)	2.710	
Ganacia (pérdida)	(3.443)	4.323	(7.766)	
Depreciación y amortización	(6.283)	(3.291)	(2.992)	(90,9%)
EBITDA*	5.593	12.535	(6.942)	(55,4%)
<i>Margen EBITDA %</i>	<i>6,3%</i>	<i>13,8%</i>	<i>(754) pbs</i>	
Intereses en costo de venta	(124)	(210)	86	40,7%
EBITDA ajustado**	5.802	11.748	(5.945)	(50,6%)
<i>Margen EBITDA ajustado %</i>	<i>6,5%</i>	<i>12,9%</i>	<i>(644) pbs</i>	

(*) 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 disminuyeron 1,7% equivalente a MM\$1.575 respecto del año anterior. Según nota de ingresos en los estados financieros, esta variación se debe principalmente a un decrecimiento de 1,7% en la venta de bienes y servicios o MM\$1.107, además de una caída de 1,8% o MM\$468 del negocio retail financiero. La variación de bienes y servicios a su vez, se descompone en una caída de 1,3% de electro y deco-hogar o MM\$698, y una disminución de vestuario en 3,6% o MM\$409 (con SSS de 4,6% negativo en el trimestre) producto del menor dinamismo del consumo. La variación negativa de electro y deco-hogar se debe principalmente a que en enero de 2018 se externalizó y aplicó la norma IFRS 15 en el negocio de garantía extendida generando un menor ingreso en el presente periodo por MM\$3.775. Aislado el efecto anterior, los ingresos de este negocio aumentan en 6,7% o MM\$3.077 explicado por un aumento de 103% en ventas de e-commerce y un aumento en SSS de tiendas abcdin de un 2,5%.

Por su parte, la disminución en el negocio retail financiero se debe a los ingresos adicionales generados por la colocación del FIP III por MM\$2.387 durante el primer trimestre del año anterior, compensado por MM\$1.964 de mayores comisiones generadas en 2019 debido a la migración hacia la tarjeta abcVISA, aumento en venta de seguros y colocaciones de avances en efectivo.

b) Costos de venta

Los costos de venta aumentaron un 16,3% respecto a igual trimestre del año anterior, equivalente a MM\$8.879. Esto se compone de un aumento en costos de bienes y servicios de MM\$4.312, además de un aumento de costos en retail financiero de MM\$4.567. Al descomponer bienes y servicios se observa un aumento de costos de 11,5% en electro y deco-hogar o MM\$4.585 principalmente por el aumento de ventas e-commerce explicado en el apartado anterior. En cambio, los costos de vestuario presentaron una disminución de 3,8% equivalente a MM\$273. En cuanto a retail financiero, la diferencia se explica principalmente por la venta inicial de cartera al FIP III durante el primer trimestre del año 2018, lo que generó una liberación de provisiones por dicha cesión de MM\$7.134.

c) Ganancia bruta

La contribución disminuyó un 28,8% o MM\$10.455 respecto a igual trimestre del año anterior. Lo anterior es el efecto compuesto de una disminución en la contribución de retail financiero de MM\$5.036, sumado a una disminución de MM\$5.419 en bienes y servicios. Descomponiendo este último se observa una disminución de MM\$5.283 en electro y deco-hogar principalmente por menor margen de 981 pbs, debido a la tercerización y aplicación de IFRS 15 en el negocio de garantía extendida y al aumento de las ventas en el canal e-commerce; además en vestuario se observa una caída de 3,1% o MM\$136 por menor dinamismo en el consumo. Sobre el resultado de retail financiero durante el trimestre, la menor contribución es producto de la liberación de provisiones en marzo de 2018 comentada anteriormente.

d) Costos de distribución

Los costos de distribución disminuyeron en 31,4% o MM\$324 respecto a igual trimestre del año anterior, con una mayor eficiencia pasando a representar un 1,1% de la venta, mejorando en 48

pbs. Lo anterior va aparejado con la puesta en marcha del nuevo centro de distribución omnicanal, operativo a contar del segundo trimestre del año 2018, el cual permite consolidar desde una única operación sus despachos a sucursales y clientes y optimizar la utilización de la flota de camiones.

e) Gastos de administración

Los gastos de administración del trimestre prácticamente no presentan variaciones con respecto al mismo trimestre del año anterior, disminuyendo solo un 0,8% o MM\$197. Así mismo, la eficiencia disminuye 29 pbs. Destaca en este rubro los efectos por la implementación de la norma contable IFRS 16 (ver anexo), que significó una disminución en gastos de arriendo por MM\$3.962 y, por otra parte, mayores depreciaciones en MM\$3.430 (además esta norma impacta en los costos financieros, efecto que será explicado en el ítem de costos financieros netos).

f) Resultado operacional

El resultado operacional es menor en MM\$9.934 con respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que se debe principalmente a la menor contribución en MM\$10.455, explicada a su vez por la liberación de provisiones por venta de cartera al FIP III y la tercerización del negocio de garantía en el primer trimestre de 2018.

g) Otras ganancias (pérdidas)

En el trimestre se observa un resultado de MM\$85, que se compara con el cargo de MM\$997 de igual trimestre del año anterior. Este mejor resultado de MM\$1.082 se explica principalmente por el plan de reestructuración de personal efectuado durante el primer trimestre de 2018.

h) Costos financieros netos

Los costos financieros netos del trimestre registraron un cargo de MM\$3.983, lo que es MM\$1.491 superior que el cargo de igual trimestre del año anterior. Al agregar los intereses financieros incluidos en el costo de la venta, los costos financieros netos totales registran un cargo de MM\$4.108, lo que es MM\$1.405 superior que el cargo de igual trimestre de 2018. Por su parte al revertir los efectos de derivados que se registraron en el trimestre por un cargo por MM\$99, el cargo por costos financieros netos totales sin derivados asciende a MM\$4.009.

El mayor cargo que se observa en el trimestre se debe principalmente a la implementación de la norma contable IFRS 16, aumentando en MM\$1.371 por los intereses asociados al nuevo pasivo por arrendamiento de tiendas, centro de distribución y bodegas. (Ver anexo)

i) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

Durante el trimestre, el resultado por diferencia de cambio registró un abono de MM\$76, disminuyendo en MM\$298 con respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que el resultado por unidades de reajuste registró un cargo de MM\$15, resultado que es MM\$164 menor que igual trimestre de 2018. Este abono total de MM\$61 se compensa en parte el cargo de MM\$99 por efecto de derivados, generando un cargo total post cobertura de MM\$37.

j) Ganancia (pérdida)

La pérdida del ejercicio alcanzó los MM\$3.443, lo que es MM\$7.766 inferior que el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se compone de un cargo por resultado antes impuesto de MM\$4.527 y de un abono por impuesto de MM\$1.084. Este resultado incluye un efecto negativo por la adopción de IFRS 16 de MM\$839, según se describe en anexo.

k) EBITDA

En el trimestre el EBITDA alcanzó los MM\$5.593 lo que a su vez es MM\$6.942 menor que el mismo trimestre del año anterior. Esta disminución tiene su origen principalmente en la menor ganancia bruta por MM\$10.455, compensado por los efectos de IFRS 16 en los gastos de administración, al generar mayor EBITDA por menor gasto en arriendos por MM\$3.962.

2.- Información financiera por segmentos

Los segmentos financieros han sido elaborados según la normativa contable vigente, en base principalmente a las sociedades y sus giros que componen cada negocio del grupo.

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

al 31 de marzo de 2019 (MM\$)	Retail Electro- Decohogar	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminaciones	Total Segmentos
Estado de Resultados:					
Ingresos ordinarios	66.641	12.955	11.090	(1.528)	89.157
Costo de ventas	(46.537)	(11.254)	(6.909)	1.363	(63.337)
Margen bruto	20.104	1.701	4.181	(165)	25.821
Gastos de administración, ventas y otros	(17.905)	(3.140)	(5.631)	165	(26.511)
Depreciación y amortización	4.185	308	1.791		6.283
Costos financieros netos	(368)	(3.172)	(443)	-	(3.983)
Impuesto a la renta	(549)	1.189	445	-	1.084
Estado de Situación Financiera:					
Total Activo del Segmento	240.201	206.143	86.602	(10.176)	522.771
Deudores comerciales y derechos por cobrar	9.273	103.409	449	1.913	115.044
Inventarios	51.520	-	10.822		62.342
Propiedades, plantas y equipos	125.648	30	43.219		168.897
Intangibles distintos de plusvalía	15.170	5.365	5.206		25.741
Plusvalía	-	-	15.113		15.113
Total Pasivo del Segmento	195.535	137.455	44.053	(10.176)	366.867
Otros pasivos financieros, corrientes	10.514	61.600	-		71.207
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	57.228	13.076	2.668		72.973
Otros pasivos financieros, no corrientes	8	58.577	-		58.586
Estado de Flujo de Efectivo:					
Flujo de efectivos de operación	(4.461)	14.549	3.686	(4.661)	9.113
Flujo de efectivos de inversión	(1.145)	(5.676)	(140)	1.402	(5.559)
Flujo de efectivos de financiamiento	370	7.454	(3.834)	3.259	7.249

Nota.- Para interiorizarse sobre los principales factores de riesgo que podrían afectar a cada negocio, y sobre las medidas que la Compañía lleva adelante para mitigar dichos efectos, se puede revisar la nota 30 de los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

3.- Estado de situación financiera

a) Activos

Balance	31-mar-19	31-dic-18	Var Mar-Dic	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes	194.874	187.522	7.353	3,9%
Activos no corrientes	327.896	191.260	136.636	71,4%
Activos totales	522.771	378.782	143.989	38,0%

i) Activos corrientes

El incremento de MM\$7.353 es resultado de un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$10.799 principalmente por el pago remanente del aumento de capital de diciembre de 2018, en conjunto con el aumento de inventarios por MM\$ 3.359, producto de mayor importación de mercadería entre enero y marzo. Estos aumentos son contrarrestados principalmente por disminuciones de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM\$ 4.925, debido a la disminución de colocaciones por menores ventas del periodo y el efecto de la Navidad (aumento de colocaciones), además de otros activos no financieros por MM\$ 1.688.

ii) Activos no corrientes

El aumento en MM\$ 136.636 de los activos no corrientes se explica esencialmente por el incremento de propiedad, planta y equipo en MM\$ 134.229 producto del reconocimiento de activos fijos por los arriendos de locales, de acuerdo a la adopción de la norma contable IFRS 16. Sumado a esto, destaca el aumento de otros activos financieros no corrientes por un monto de MM\$ 5.184 por valorización de las cuotas subordinadas de los FIP y la reducción en cuentas por cobrar no corrientes en MM\$ 2.349, debido a menores colocaciones por menor dinamismo del consumo y a la comparación con la colocación en la Navidad 2018.

b) Pasivos y patrimonio

Pasivos	31-mar-19	31-dic-18	Var Mar-Dic	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes	160.131	146.271	13.861	9,5%
Pasivos no corrientes	206.736	85.202	121.534	142,6%
Deuda financiera neta ¹	90.222	99.153	(8.932)	(9,0%)
Patrimonio	155.904	147.310	8.594	5,8%

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

i) Pasivos corrientes

Los mayores pasivos corrientes por MM\$ 13.861 son principalmente resultado de un aumento en otros pasivos financieros en MM\$ 13.092, lo que está asociado a mayores préstamos bancarios de corto plazo. Además, existe un incremento de MM\$ 3.648 en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, específicamente por mayores deudas con proveedores y remesas por pagar a los FIP's. Entre las disminuciones se encuentran los menores pasivos por impuestos por un monto de MM\$ 1.320, producto de menores impuestos IVA por pagar y la reducción en otros pasivos no

financieros en MM\$ 790, por menor devengo de garantía extendida en 2019 (efecto de adopción de IFRS 15 en 2018).

ii) Pasivos no corrientes

El alza en los pasivos no corrientes en MM\$ 121.534 es el resultado del aumento por reconocimiento de obligaciones por arriendo por MM\$ 133.098, por adopción de la norma IFRS 16, contrarrestado con la disminución de otros pasivos financieros en MM\$ 11.026 producto de una menor deuda en bonos corporativos como consecuencia de la reclasificación al pasivo corriente de una parte del capital de la serie A.

iii) Deuda financiera neta

Se observa una caída en la deuda financiera neta en MM\$8.932, lo cual se explica por el efecto combinado de una mayor deuda de corto plazo por MM\$13.092, menores pasivos financieros de largo plazo en MM\$11.026, principalmente, por el traspaso de una parte de la serie A del bono corporativo al pasivo corriente y una mayor liquidez entre efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes de MM\$10.997.

iv) Patrimonio

Su incremento de MM\$ 8.594 se produce tanto por un aumento en el capital pagado por MM\$9.378 en marzo como por una variación en otras reservas en MM\$1.218 por valorización de las cuotas serie B de los FIPs. Ambos montos son contrarrestados por una reducción en las ganancias acumuladas por MM\$ 2.003, principalmente, como consecuencia de un menor resultado del ejercicio (pérdida por MM\$3.443 al mes de marzo) y efectos de adopción de IFRS 16 por MM\$1.440.

c) **Indicadores financieros**

i) Liquidez

Indicadores	Unidades	31-mar-19	31-dic-18	Variación
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	1,22x	1,28x	(0,06)
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	0,83x	0,88x	(0,05)

(1) *Activos corrientes / pasivos corrientes.*

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

El ratio (y *covenant*) de liquidez corriente disminuye en 0,06 veces como resultado de una mayor liquidez (efectivo y equivalentes al efectivo) que no logra compensar el incremento que experimentan los otros pasivos financieros (préstamos de capital de trabajo) y cuentas por pagar. Este mismo efecto explica la variación experimentada por la razón ácida en 0,05x.

ii) Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31-mar-19	31-dic-18	Variación
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	2,35x	1,57x	0,78
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	2,10x	1,38x	0,72
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	43,6%	63,2%	(1.954) pbs
Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁴⁾	Veces	4,02x	3,49x	0,53
Cobertura gastos financieros netos ⁽⁵⁾	Veces	1,81x	2,58x	(0,77)

(1) Total pasivos / patrimonio.

(2) (Total pasivos - caja) / patrimonio.

(3) Pasivos corrientes / total pasivos.

(4) Deuda financiera neta / EBITDA ajustado últimos doce meses (UDM), incluidas las reclasificaciones indicadas en la nota 2.1 de los Estados Financieros

(5) EBITDA ajustado (UDM) / Costos financieros netos totales (netos de derivados) (UDM).

La variación de 0,78x en la razón de endeudamiento se explica principalmente por el aumento de los pasivos no corrientes producto de la adopción de la norma IFRS 16. Esta misma razón explica el incremento de 0,72x que experimenta el ratio (y *covenant*) de endeudamiento neto, aunque su efecto es contrarrestado parcialmente por la mayor liquidez con que se cuenta a fines de marzo.

Con respecto a la porción de pasivos corrientes, si bien ambos componentes crecen durante el trimestre, el impacto que tiene la norma contable IFRS 16 en los pasivos no corrientes lleva a que el aumento de los pasivos totales más que compense el efecto de un mayor endeudamiento en los pasivos corrientes, lo cual deriva en una reducción de 1.954 puntos base de este indicador.

Por su parte, el ratio (y *covenant*) de deuda financiera neta a EBITDA ajustado sube en 0,53x hasta 4,02x producto de un menor EBITDA ajustado en los últimos 12 meses, lo que se relaciona, principalmente a una menor venta tanto de bienes y servicios como de menores ingresos en retail financiero. La deuda financiera neta, aunque se reduce durante el trimestre gracias a la mayor liquidez y menores obligaciones financieras de largo plazo, no logra compensar la mencionada reducción del EBITDA ajustado.

Un menor EBITDA en los últimos 12 meses en conjunto con un alza en los gastos financieros (netos de derivados), explicado por el impacto en resultado que tiene la normativa contable IFRS 16, llevan a una reducción en la cobertura de gastos financieros de 0,77x entre enero y marzo.

iii) Capital de trabajo

Indicadores	Unidades	31-mar-19	31-dic-18	Variación
Permanencia de inventario ⁽¹⁾	Días	100	98	2
Periodo promedio de cobro ⁽²⁾	Días	116	107	9
Periodo promedio de pago ⁽³⁾	Días	109	102	7

(1) Inventario promedio últimos 4 trimestres x 365 / Costo de venta de bienes y servicios del periodo UDM.

(2) Cartera bruta promedio últimos 4 trimestres / Venta de bienes y servicios de los UDM x 365.

(3) Cuentas comerciales promedio últimos 4 trimestres / Costo de venta de bienes y servicios del

La permanencia de inventario aumenta en 2 días, principalmente, como resultado del alza en el stock de mercaderías importadas. Por su parte, el periodo promedio de cobro aumenta en 9 días, lo que es explicado por un mayor plazo promedio de colocaciones.

El incremento en 7 días del período promedio de pago se debe al alza de las cuentas por pagar, que a su vez corresponde principalmente a mayores plazos negociados con proveedores.

iv) Rentabilidad y eficiencia

Indicadores	Unidades	31-mar-19	31-dic-18	Variación
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	-5,2%	0,5%	(568) pbs
Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	-1,7%	0,2%	(190) pbs
Margen EBITDA ajustado ⁽³⁾	%	5,9%	7,5%	(154) pbs
Ingresos totales por m ² ⁽⁴⁾	UF/M ² /Mes	13,2	13,1	0,1
Ingresos retail por m ² ⁽⁵⁾	UF/M ² /Mes	9,5	9,4	0,1

(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 UDM / M2 de sala de venta / 12 / UF cierre.

(5) Ingresos por venta de bienes y servicios (nota 22) UDM / M² de sala de venta / 12 / UF cierre

La rentabilidad del patrimonio ha mostrado un descenso de 568 puntos base como resultado de una menor utilidad del ejercicio durante el trimestre. Este menor resultado se explica por el efecto combinado de un menor resultado operacional y los mayores costos financieros netos que surgen por IFRS 16. El efecto anterior también explica la reducción de la rentabilidad del activo desde 0,2% hasta -1,7%. Por su parte, el margen EBTIDA ajustado disminuye en 154 pbs por la caída del EBITDA ajustado en los últimos doce meses.

La variación de UF0,1 en los ingresos totales por metros cuadrados se debe principalmente a la reducción de los metros cuadrados de superficie de sala de venta entre enero y marzo, la cual compensa la reducción que experimentan los ingresos totales. Este mismo efecto explica el alza marginal de los ingresos retail por metros cuadrados.

4.- Covenants

De acuerdo a los presentes estados financieros, la Sociedad cumple con todos los indicadores financieros que mantiene producto de sus financiamientos.

Bonos Corporativos – Línea 694, Series BADRT A, B y C:

- Relación de endeudamiento neto no superior a 2,5x. El indicador se mide como pasivos totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros corrientes”, sobre patrimonio. A la fecha, la relación de endeudamiento neto es de 2,1x
- Relación de endeudamiento financiero neto no superior a 5,0x. El indicador se mide como “otros pasivos financieros” totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros corrientes”, sobre el EBITDA de los últimos doce meses. Por EBITDA se entiende la suma de “ganancia (pérdida) antes de impuesto”, “resultados por unidades de reajuste”, “diferencias de cambio”, “costos financieros”, “depreciación”, “amortización”, “intereses financieros del costo de ventas” e “ingresos financieros”. A la fecha, el endeudamiento financiero neto alcanza los 4,0x

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

Efectos de Comercio – Línea 118, Series SNADRT 081119, 201119, 021219, 131219 y 261219

Adicionalmente a obligarse a cumplir los *covenants* de los Bonos Corporativos recién expuestos, se debe mantener:

- Razón Corriente, definida como la relación Activos Corrientes Totales sobre Pasivos Corrientes Totales, deberá ser superior a 1,0 vez, calculada sobre los Estados Financieros consolidados trimestrales del emisor. A la fecha, la razón corriente alcanza los 1,2x
- Mantener un Patrimonio Mínimo reflejado en sus Estados Financieros consolidados trimestrales por un monto mínimo de 3.000.000 Unidades de Fomento. Para estos efectos, el Patrimonio corresponde a la cuenta “Patrimonio Total” de los Estados Financieros trimestrales del Emisor. A la fecha, el patrimonio alcanza las UF 5.655.702

5.- Estado de flujo efectivo

	31-mar-19	31-mar-18	Var Mar-Mar	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo de la operación	9.113	13.338	(4.225)	(31,7%)
Flujo de inversión	(5.559)	(14.702)	9.143	62,2%
Flujo de financiamiento	7.249	(18.161)	25.410	139,9%
Variación neta de efectivo	10.803	(19.525)	30.328	155,3%
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(4)	6	(10)	(163,6%)
Efectivo al principio del ejercicio	27.830	62.572	(34.742)	(55,5%)
Efectivo al final del ejercicio	38.629	43.054	(4.425)	(10,3%)

La disminución de MM\$4.225 en flujo de la operación, se debe principalmente a menores Cobros procedentes de las ventas por MM\$39.411 relacionado a menores ingresos y mayores plazos de las cuentas por cobrar, compensado a su vez con menores Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por MM\$32.434.

El flujo de inversión presenta menores egresos por MM\$9.143, explicado principalmente por variación en las inversiones en cuotas subordinadas de los FIP's por MM\$7.208, junto con menores inversiones en propiedades, plantas y equipos por MM\$1.771 de este periodo, respecto del anterior.

El flujo de financiamiento acumulado refleja una variación positiva por MM\$25.410, debido al ingreso de MM\$9.378 por pago de aporte de capital en marzo 2019 y por MM\$15.866 de variación neta positiva entre préstamos obtenidos y pagados, respecto del año anterior.

6.- Indicadores de crédito

Indicador	Unidad	31-mar-19	31-dic-18	Diferencia	Variación
Cartera bruta total	MM\$	126.420	130.475	(4.055)	(3,1%)
Índice de riesgo ⁽¹⁾	%	19,5%	17,5%		200 pbs
Índice de castigo ajustado ⁽²⁾	%	4,3%	3,6%		67 pbs
Cartera repactada	%	8,6%	8,8%		(15) pbs
Clientes con saldo	N°	389.520	463.511	(73.991)	(16,0%)
Deuda promedio por cliente ⁽³⁾	M\$	325	281	43	15,3%

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

Año 2017 es bajo NIC 39, mientras que 2018 es bajo IFRS 9 (aplicada el 1 de enero de 2018)

(2) Corresponde al castigo trimestral respecto a la cartera del período anterior, ajustado por los castigos comprados que no fueron parte de la cartera de comienzo del período

Castigo acumulado: Nota 7.f.3 "castigo" -> considera dato acumulado

Castigo trimestral: realizar diferencia contra mismo cálculo trimestre anterior

Ajuste a castigo: texto debajo del cuadro Nota 7.f.3 -> texto entrega dato acumulado

Ajuste a castigo trimestral: realizar diferencia contra mismo cálculo trimestre anterior

Cartera período anterior: Nota 7.f "Total cartera bruta"

Índice: castigo ajustado trimestral / total cartera bruta trimestre anterior

(3) Cartera bruta total / Tarjetas con saldo

La disminución de la cartera bruta total por MM\$4.055, respecto a diciembre 2018, se explica por las mayores colocaciones en el período de Navidad. En cuanto al índice de riesgo se observa un aumento de 200 pbs con respecto a diciembre 2018, lo que se relaciona con la estacionalidad del negocio, dado que fin de año es el período de menor riesgo en el año debido al peso de las colocaciones por Navidad.

Finalmente, el número de clientes con saldo disminuyen principalmente por el mayor impacto de las compras a plazos cortos (colocaciones en la red Transbank de 0 a 3 cuotas) durante el periodo de navidad, los cuales en marzo ya no presentan saldos. Asimismo, este efecto junto a la permanencia de clientes con mayor plazo y deuda promedio, explican el aumento de la deuda promedio por clientes en 15,3%.

7.- Anexo

A partir de enero 2019 se implementó la norma contable IFRS 16, la que requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos, por lo que los pagos futuros de los contratos de arriendo (locales comerciales, bodegas y centro de distribución) se registran a valor presente como un pasivo con tasa de descuento y devengo de interés del 7% nominal y, como contraparte, el derecho a uso del bien arrendado se registra como un activo amortizable en el plazo esperado de arriendo, valores equivalentes al 01 de enero de 2019. Por lo anterior, se deja de registrar gasto por arriendo y, en su reemplazo, se reconocen gastos por la amortización del activo y se devenga interés por la deuda.

Los efectos de dicha norma, al primer trimestre de 2019, son los siguientes:

Al 31 de marzo 2019	Sin norma	Con IFRS 16	Cargo
	MM\$	MM\$	MM\$
Gastos de administración y ventas	(5.073)	(4.542)	531
Arrendos	(5.073)	(1.111)	3.962
Depreciaciones y amortizaciones		(3.430)	(3.430)
Costos Financieros Netos		(1.371)	(1.371)
Interés		(1.371)	(1.371)
Total	(5.073)	(5.912)	(839)

Efecto en EBITDA	3.962
Efecto en resultados	(839)
Aumento activos	134.220
Aumento pasivos	135.062
Aumento Patrimonio (linealización)	1.440



AD Retail S.A.

Dirección

Avenida Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago.

Contacto

inversionistas@abcdin.cl

(56-2) 2898 3001

Web

www.abcdin.cl → Inversionistas