



abccdin

MEMORIA ANUAL 2011

abccdin
LA FELICIDAD CUESTA MENOS

Índice

Indicadores de Interés **04**

Hitos Relevantes **07**

Historia de la Compañía **08**

Carta del Presidente **10**

Directorio y Administración **11**

Áreas de Negocios **13**

Retail
Retail Financiero
Seguros y Servicios
E-Bussines

Nuestra Gente **22**

Responsabilidad Social Empresarial **24**

Información de la Sociedad **28**

Empresas Filiales **39**

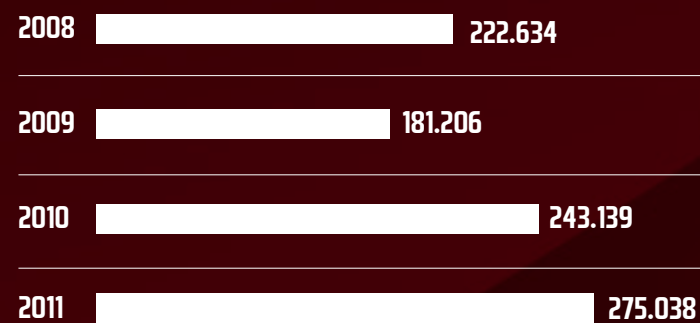
Estados Financieros **45**

Análisis Razonado

Indicadores de Interés

Total Ingresos

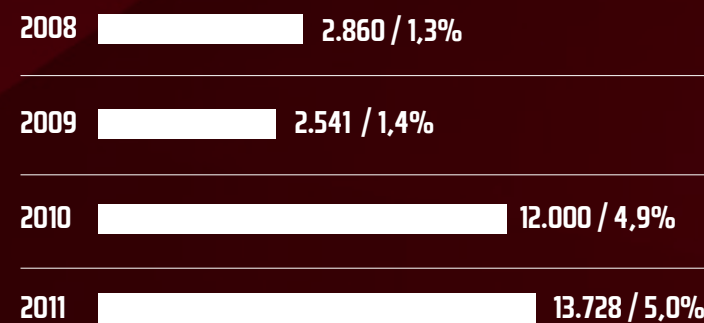
Millones de pesos



Fuente: Abcdin

Resultado Operacional

Millones de pesos

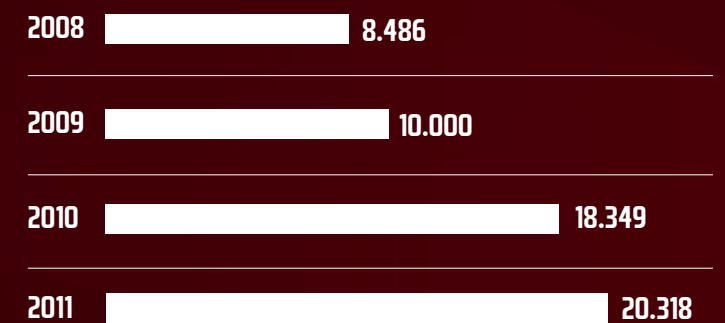


Fuente: Abcdin

En IFRS medido como la sumatoria de ganancia bruta, costos de distribución, gastos de administración y otras ganancias (pérdidas)

EBITDA

Millones de pesos



Fuente: Abcdin

Medido como resultado operacional más depreciación y amortización.

Nota: Datos de 2008 a 2010 se presentan en CHGAAP y 2011 en IFRS


Indicadores de Interés

Cifras en
Millones de pesos

Total Activos

2008		197.200
2009		190.901
2010		213.142
2011		257.275

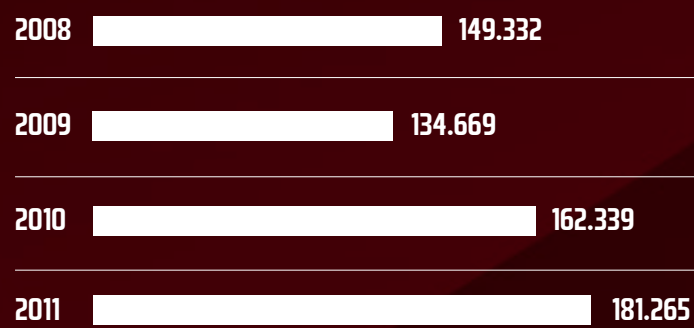
Total Pasivos

2008		124.065
2009		118.686
2010		131.035
2011		168.567

Nota: Datos de 2008 a 2010 se presentan en CHGAAP y 2011 en IFRS

Stock de Cartera Bruta *(hasta 180 días)*

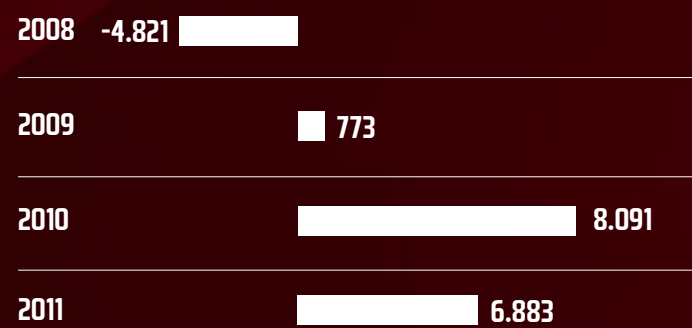
Millones de pesos



Fuente: Abcdin

Utilidad Neta

Millones de pesos



Fuente: Abcdin



Nota: Datos de 2008 a 2010 se presentan en CHGAAP y 2011 en IFRS

Hitos Relevantes

Durante el año 2008, luego de la fusión de las marcas ABC y DIN, se definieron los nuevos objetivos de la compañía. A partir de esto, se diseñó un plan estratégico que contempló a las distintas áreas de **abcdin** con el propósito de ajustarse a las necesidades del entorno y fortalecer el desarrollo comercial mediante la consolidación de un equipo de trabajo de vasta trayectoria.

Una de las principales tareas fue disminuir el número de tiendas a lo largo del país, aumentando el tamaño y optimizando el desempeño de las que se mantuvieron.

Desde 2008 y hasta 2011 se invirtió fuertemente en remodelaciones y ampliaciones de tiendas. En particular, durante el año 2010 se remodelaron y ampliaron 12 tiendas a lo largo del país, mejorando así nuestra participación de mercado y nuestra propuesta comercial. El año 2011 se inauguraron y remodelaron 12 tiendas, siendo el principal foco de inversión la región Metropolitana. Se estima para 2013 el término de este proceso de modernización, contando con la totalidad de las tiendas remodeladas.

El fortalecimiento de la marca se complementó con la determinación de proyectar una imagen corporativa única. Esto incluyó la homogenización del logotipo de manera de disminuir la diferenciación entre ABC y DIN y entregar a los clientes una nueva y única propuesta de valor.

En este contexto, la figura de Stefan Kramer como rostro publicitario contribuyó a la transmisión del posicionamiento deseado de la marca; cercana, conveniente y asequible, con un tono de humor que ayuda a la diferenciación y recordación.

En esta línea, durante el año 2011 obtuvimos el premio "Effie de Oro" en la categoría "Comercios" por nuestra campaña publicitaria "Feria Economía".

De cara a 2012 se ha incorporado a Javiera Contador como nuevo rostro publicitario de la compañía, con el objetivo de lograr mayor cercanía con el segmento femenino.

El nuevo plan estratégico de **abcdin** consideró la reformulación del modelo de negocios principalmente en tres grandes áreas, esto es: tienda de especialidad en electro y decohogar, tarjeta de crédito y seguros/servicios.

Finalmente, se privilegió la capacitación y el desarrollo de un grato ambiente laboral. Todo ello, sumado al constante compromiso de excelencia en la atención y servicio brindado a los clientes.

En el plano financiero, el 2011 se cumplieron varios hitos tales como la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF ó IFRS), la inscripción de la compañía en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y la emisión de su primer bono corporativo por UF 2 millones a 9,5 años plazo.

Por otro lado, el 2011 será recordado por un aumento en las exigencias regulatorias y en el empoderamiento de los clientes tras los hechos conocidos en un competidor de la industria.

Si bien este nuevo entorno significará un desafío para los actores de la industria, creemos que el trabajo que hemos realizado en cuanto a transparencia, atención, servicio y cercanía con nuestros clientes nos permite ver el futuro con confianza.



Historia



1914 - 1915

1914 - Don Antonio Gómez funda Casa Gómez en la ciudad de Antofagasta, dedicada a la comercialización de Sombreros e Hilados.

1915 - Tras un año exitoso, se abre la segunda sucursal en Arica, iniciándose un largo período de expansión.

1975 - 1978

1975 - La marca lanza su primer crédito directo.

1978 - Casa Gómez cambia de nombre y comienza a operar como Distribuidora de Industrias Nacionales (DIN Ltda.), con 30 locales a nivel nacional.

1995

DIN es comprado por el grupo Yaconi - Santa Cruz quien administra la marca convirtiéndola en la mayor cadena de Electrónica, Línea Blanca y Muebles del país, con 54 sucursales.

2005

Se adquiere la cadena ABC. Sin embargo, se mantiene su imagen corporativa independiente de DIN. El total de tiendas suma 176 tras la compra.

Historia



2008 - 2009

2008 - ABC y DIN se fusionan con el objetivo de consolidarse como la cadena especialista en líneas de electro y decohogar. Se decide mantener un total de 149 tiendas y comenzar el desarrollo de un plan estratégico.

2009 - Comienza el período de ejecución del plan estratégico que incluye el fortalecimiento de la marca y su equipo de colaboradores, además de la optimización de las ventas por metro cuadrado.

2010

La cartera de clientes supera los 3 millones con un total de 1 millón de tarjetas activas. Además se alcanzan 56.217 metros cuadrados en salas de venta, con presencia en todas la regiones del país.

2011

abcdin continúa su plan de remodelación y apertura de tiendas, alcanzando 90 tiendas con 63.994 metros cuadrados de superficie de venta. Por otro lado, la empresa se inscribe en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y coloca su primer bono corporativo por UF 2 millones.

Carta del Presidente

El 2011 fue año clave para nuestra empresa, corroboramos que nuestras políticas corporativas van por el camino correcto, recorriéndolo de forma más rápida de lo que proyectábamos. Nuevamente creció nuestra participación de mercado y a tres años de la fusión, la identidad propia de **abcdn** es cada vez más potente.

Los resultados demuestran que nuestros clientes confían en nosotros y que la **cultura de servicio** que estamos cimentando para mejorar su experiencia de compra, ha marcado una diferencia en la industria. Además abrimos nuevas tiendas y remodelamos de forma significativa otras, haciendo más amigable la estadía en nuestros locales. **Hoy, somos la única cadena con cobertura en todas las ciudades medianas y pequeñas del país**, además de nuestra presencia en todas las ciudades grandes del país.

Las estrategias comunicacionales y el mix de productos que ofrecemos en nuestras tiendas, son una diferencia atractiva para nuestros clientes, el que nuevamente nos ha llevado a ser una excelente opción en el mercado de Electro y Deco-Hogar. Asimismo, la línea publicitaria que proponemos ha aumentado el nivel de visibilidad y simpatía de la marca **abcdn**, constituyendo un atributo diferenciador y único en la industria, proyectando al consumidor cercanía y confianza en nuestro compromiso de ofrecer la mejor calidad y los precios más convenientes.

El 2011 también estuvo marcado por nuestra constante preocupación por hacer de **abcdn** un gran lugar para trabajar. Nuevamente mejoró el nivel de satisfacción de nuestros trabajadores, así como su compromiso con la empresa y su cultura corporativa. Además incorporamos un número importante de nuevos colaboradores, a los que capacitamos para integrarlos a nuestra metodología de trabajo.

Todos los días nos enfocamos para que este éxito se vaya consolidando y para que cada área de la empresa siga creciendo en sintonía con el modelo corporativo. Estamos seguros que con nuestro capital humano, la gran cobertura de tiendas que tenemos a nivel nacional y con la capacidad comercial de saber qué es lo que quieren y necesitan los clientes, nos consolidaremos como líderes del retail en los sectores emergentes de la sociedad chilena.



*Pablo Turner G.
Presidente*

Directorio y Administración

Pablo Turner G.	Presidente	Ingeniero Comercial, PUC, MBA, Chicago
Jaime Santa Cruz N.	Director	Ingeniero Civil, PUC
Roberto Piriz S.	Director	Abogado, U. de Chile
Pablo Santa Cruz N.	Director	Ingeniero Comercial , PUC
Diego Vidal S.	Director	Ingeniero Comercial, U. de Chile
Cristián Neely B.	Director	Ingeniero Civil, PUC
Juan Manuel Santa Cruz M.	Director	Ingeniero Civil, PUC

Directorio

Administración

Francisco Samaniego S.	Gerente General	Ingeniero Comercial
Rodrigo Líbano G.	Gte. Administración y Finanzas	Ingeniero Comercial
Lisa Pacholec A.	Gerente Personas	Ingeniero Informático
Miguel García G.	Gerente Sistemas	Ingeniero Electrónica
Gerhard Hofmann O.	Gte. Operaciones y Logística	Ingeniero Civil Electrónico
Macarena Prieto	Gerente Marketing	Licenciada en Artes
Miguel Ángel Silva	Gerente Comercial	Diplomado Gestión de Empresas
Graciela Caamaño V.	Gerente Negocios	Ingeniero Comercial
Gonzalo Ceballos G.	Gte. Retail Financiero	Ingeniero Civil Industrial
Roberto Larenas P.	Gte. Seguros y Servicios	Ingeniero Informático
Agustín Martínez	Gte. E-Business y Nuevos Canales	Ingeniero Comercial

Áreas de Negocios

Compromiso en todo Chile



Arica
Iquique
Alto Hospicio
Tocopilla
Calama
Antofagasta
Copiapó
Vallenar
La Serena
Coquimbo
Ovalle
Illapel
Salamanca
Cobildo
La Ligua
San Felipe
La Calera
Los Andes
Quillota
Viña del Mar
Villa Alemana
Valparaíso
Quilpué
Colina
Alameda
Estado
Paseo Estación
Tobalaba/Grecia
Portal Ñuñoa
Paseo Quilín
Puente
Maipo
La Cisterna
El Bosque
Puente Alto
San Bernardo

San Antonio
Peñaflor
Talagante
Melipilla
Buin
Rancagua
Rengo
San Vicente TT
San Fernando
Santa Cruz
Curicó
Molina
Constitución
Talca
San Javier
Linares
Cauquenes
Parral
San Carlos
Coelemu
Chillán
Concepción
Coronel
Cabrero
Arauco
Curanilahue
Los Ángeles
Lebu
Angol
Cañete
Victoria
Traiguén
Temuco
Nueva Imperial
Villarrica
Valdivia

Osorno
Puerto Montt
Ancud
Castro
Quellón
Puerto Aysén
Coyhaique
Puerto Natales
Punta Arenas

90 tiendas
63.994 m²
de superficie de venta

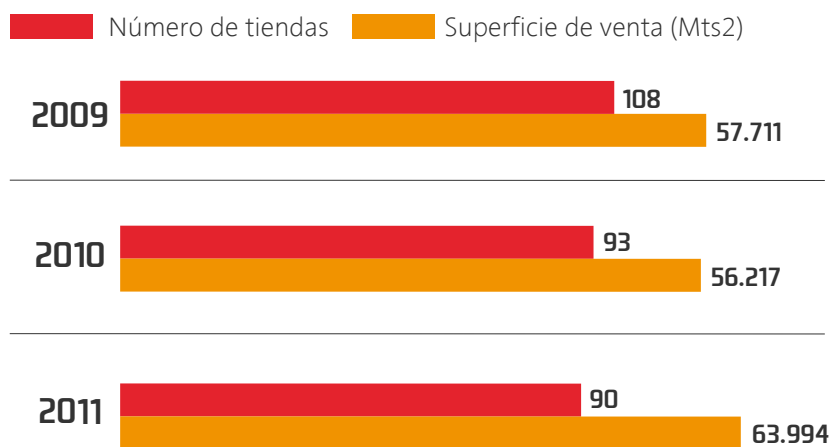
Retail

Negocio Retail

El negocio de retail considera principalmente la venta de productos al detalle a través de nuestras 90 sucursales. Este área de negocios se desarrolla en un mercado altamente competitivo, en el que participan tiendas especializadas, supermercados, tiendas por departamentos, entre otros.

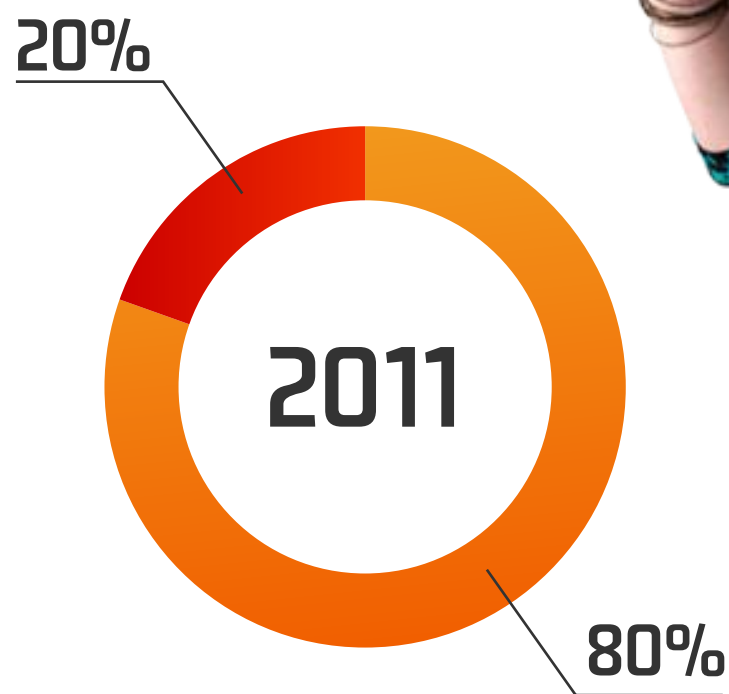
En este negocio es esencial conocer y monitorear el comportamiento de compra de las personas que prefieren **abcdn**, por lo que nuestra empresa ha puesto especial foco en entender a nuestros clientes, saber qué quieren, qué necesitan y buscar las formas de ayudarlos. En este sentido, buscando consolidar el crecimiento experimentado por la compañía en los últimos años, hemos definido cuatro lineamientos centrales.

Tiendas



Fuente: Abcdn

Distribución de Venta de Mercadería



■ Electro ■ Deco

Fuente: Abcdn

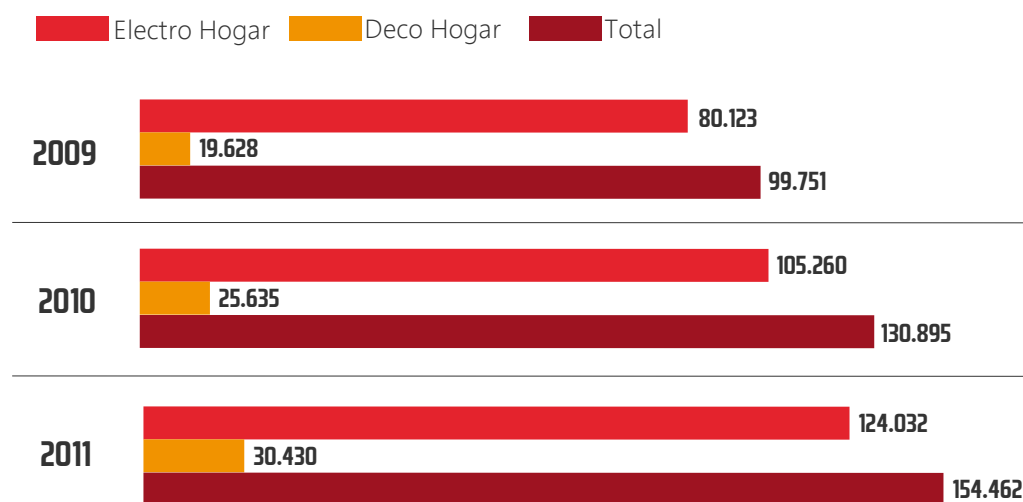
Mix de Productos y Marcas / en **abcdn** estamos siempre atentos a las principales tendencias mundiales y a leer las potenciales necesidades de nuestros clientes. Por lo mismo es que constantemente estamos incorporando nuevas marcas y actualizando nuestras líneas de productos, entre las que destacan; Samsung, Sony, Telefónica, LG, CTI y CIC.



Participación de mercado / Nuestro objetivo es aumentar nuestra participación en áreas relevantes como telefonía, electrónica mayor, computación y línea blanca. Lo anterior se ha cumplido gracias a una estrategia de abastecer con un mix de productos específico a cada región. Asimismo, se ha fortalecido el posicionamiento de marcas gracias a exhibiciones especiales en los puntos de ventas.

Un hito importante en este área durante el 2011 fue la Copa América de Fútbol, que ayudó a incrementar la participación de mercado de **abcdn** en el ítem pantallas de televisión. También cabe destacar el desempeño de Telefonía, donde se amplió la oferta de equipos por cada operador.

Venta de Mercadería (MM\$)



Fuente: Abcdn

Administración de Inventario / Durante el 2011 se lograron bajar de forma significativa los días de inventario promedio de la compañía. Parte de esta mejora se debe al nuevo formato de tiendas, en el que los stocks están en la sala de ventas y no en las bodegas.

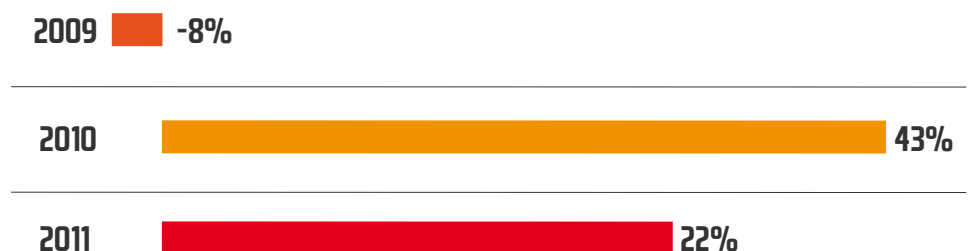
Permanencia de Inventarios (días)



Fuente: Abcdn

Rentabilidad / El gran desafío es aumentar la participación de ventas en las líneas de productos de muebles, textil, menaje y accesorios en general. Durante 2011, este área tuvo dos grandes hitos; el proyecto especial para Accesorios, donde en un grupo selecto de tiendas se mejoró la propuesta, dándole más metros cuadrados y una potente exhibición. Asimismo, en Menaje y Textil, se innovó en el diseño de empaque de los productos, haciéndolo más práctico y llamativo.

Ventas Mismas Tiendas (SSS)



Fuente: Abcdn

Financiero

Retail Financiero

El 2011 fue un año muy dinámico y con una marcada diferencia en los resultados, con un auspicioso primer semestre y una segunda mitad golpeada por los negativos acontecimientos generados en una empresa de la competencia, haciendo que los medios y los consumidores cuestionaran la industria del retail, mermando la confianza de los clientes y frenando los niveles de crecimiento de la primera mitad del año.

De todas formas, la preferencia por nuestra tarjeta y la fidelidad de nuestros clientes, hizo que en el año 2011 aumentaran en un 16% el número de transacciones; un crecimiento de un 24% el primer semestre y un 11% durante el segundo.

La venta a crédito entre enero y junio tuvo un crecimiento de un 38% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por un 58% de aumento en los Avances en Efectivo, 37% en Retail y 19% en Comercios Asociados. Mientras que el segundo semestre, la expansión fue de un 14%. Un 21% en Avance en Efectivo, 20% en Retail y un 3% en Comercios Asociados.

El nuevo escenario para nuestra industria nos enfrenta a un consumidor empoderado, informado y con el apoyo de nuevas instituciones que los respaldan. Esta nueva realidad la tomamos como un gran desafío y entendemos que la forma de adecuarse es siendo transparentes. Es por esto que en el 2011 trabajamos bajo el lema de nuestra campaña; "Lo que ves es lo que es".

También potenciamos la gestión con nuestros clientes, focalizándonos en su ciclo de vida e implementando campañas más segmentadas, que se



tradujeron en mejores beneficios y mayores tasas de respuesta; terminando el 2011 con más de 700 mil clientes con deuda a diciembre.

Además, reforzamos las políticas de captación de tarjetas iniciadas en 2010, haciéndolas más eficientes al promover las aperturas en línea en tiendas, entregando respuestas más rápidas al cliente. Esta mayor eficiencia nos llevó a modificar el peso de los distintos canales de captación, dando mayor importancia a este tipo de aperturas, versus la gestión masiva.

En septiembre de 2011, incorporamos autoliquidables por compras a crédito, permitiendo a nuestros clientes acceder a distintos productos a precios muy convenientes. Continuamos apoyándonos principalmente en dos estrategias: las Minicuotas, producto con la cuota más baja del mercado, y ofertas exclusivas con tarjeta **abcdin**. Esto nos permitió cerrar el año con los mejores resultados de los últimos cinco años; 60,54% de venta a crédito y crecer un 24% en colocaciones respecto del año anterior.

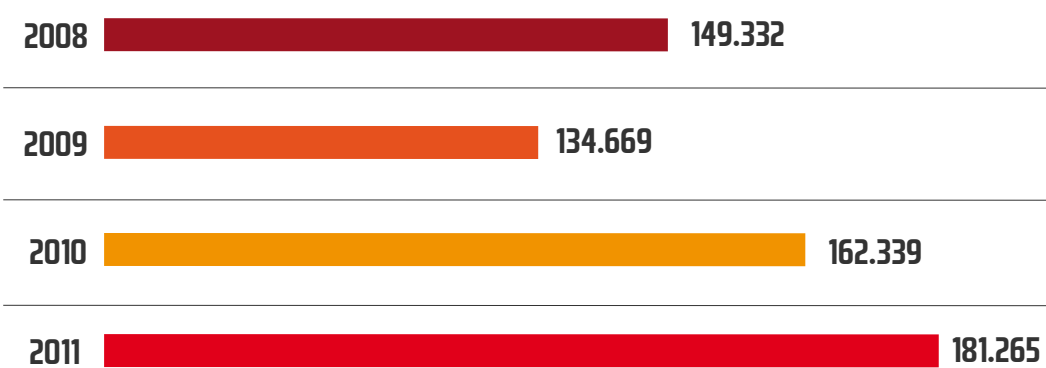
Con el fin de entregar a nuestros clientes alternativas de financiamiento,

hemos desarrollado en enero el Crédito de Educación y también ofrecimos un crédito de Consumo Automotriz. Además hemos creado campañas con promociones. Todas acciones y productos destinados a dar más y mejores opciones a nuestros clientes.

En Comercios Asociados, el foco estuvo en la frecuencia, para esto nos planteamos una propuesta de valor que mejore cada día. Incorporamos nuevos rubros como Alimentación y consolidamos los ya existentes, lo que nos llevó a crecer un 12%. Además, orientados a entregar mayor seguridad al uso de nuestra tarjeta, se implementó la campaña Clave Segura, permitiéndonos operar en rubros de recarga telefónica y botones de pago web, con mayor seguridad en la transacción.

Durante el 2011, la cartera de colocaciones continuó con su tendencia positiva, creciendo un 12% respecto del 2010, cerrando el año con un stock de colocaciones de 181.265 MM\$.

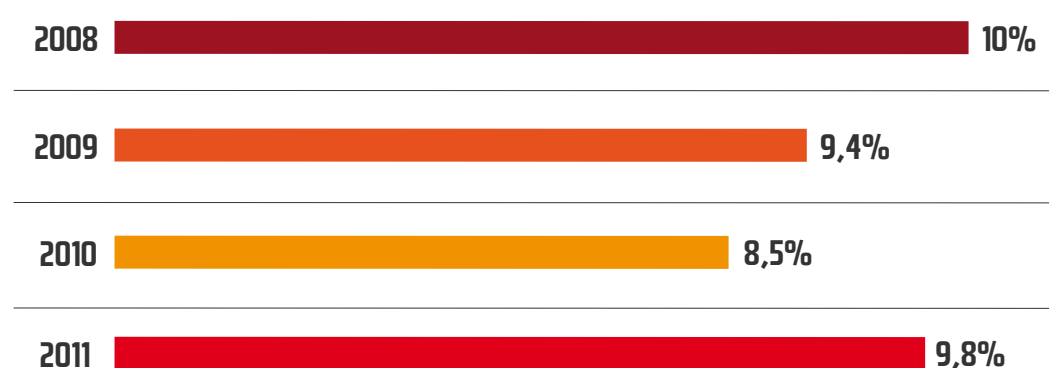
Stock de Cartera Bruta - hasta 180 días (MM\$) (*)



(*) Incluye cartera bruta por cargos por administración de tarjetas

Fuente: Abcdin

Índice de Riesgo (*)

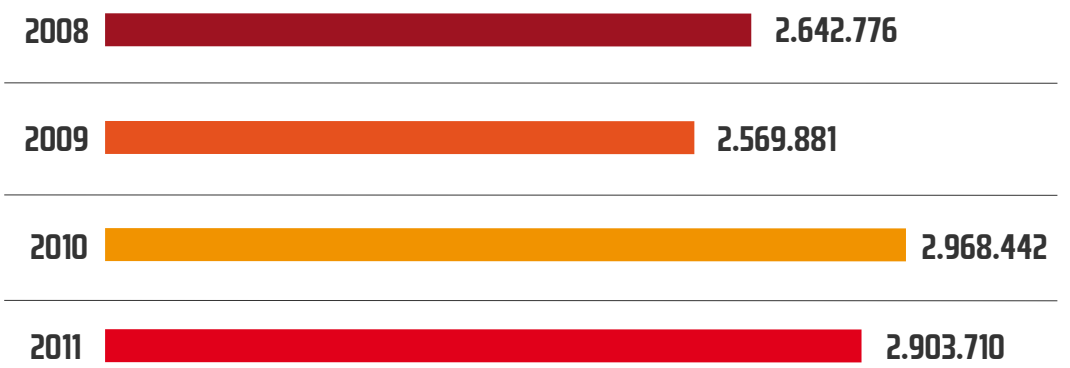


(*) Incluye cartera bruta por cargos por administración de tarjetas

Fuente: Abcdin

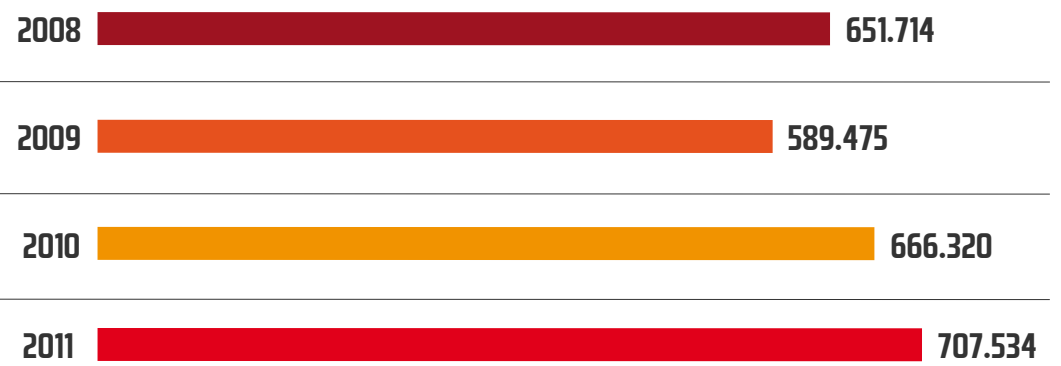


Número de Tarjetas Emitidas



Fuente: Abcdin

Número de Tarjetas con Deuda



Fuente: Abcdin

Seguros y Servicios



En **abcdn** consideramos esta línea de negocios como un foco estratégico de servicio, fidelización y rentabilidad, no sólo por los resultados que aporta hoy al negocio, si no también por sus atractivas proyecciones de crecimiento para los próximos años. En este sentido, hemos sido innovadores dentro de la industria del retail, ya que sabemos que en un mercado tan competitivo, la diferencia la marcarán quienes entiendan y satisfagan de mejor forma las necesidades del cliente.

Los seguros y servicios nos dan la posibilidad de hacer más fácil y segura la vida de nuestros clientes. También, nos permite generar una relación que va más allá de la compra o uso de un producto tangible, es entregarles una experiencia de compra.

Los productos que ofrecemos son variados y enfocados en las necesidades reales de nuestros clientes, que cada vez tienen menos tiempo y necesitan más seguridad y confianza. La Garantía Extendida **abcdn**, seguros de protección de la tarjeta de crédito, una amplia oferta de seguros de vida, salud y de protección patrimonial, además del innovador servicio de envíos de dinero nacional e internacional, son los seguros y servicios que nos han diferenciado dentro del retail.

En **abcdn** tenemos más de 1.000.000 de clientes que mantienen un seguro o una garantía extendida vigente. Además, mensualmente se realizan en promedio 100.000 transacciones en ventas de seguros y servicios. Lo anterior se tradujo en un crecimiento de 17% en 2011 respecto al año anterior.

Comprometidos con el sentido de negocio que mueve a **abcdn**, durante el 2011 impulsamos una serie de iniciativas de capacitación, información y adecuación, para entregar al cliente tranquilidad e información para contratar y usar los Seguros y Servicios que ofrecemos en nuestra empresa.



E-Business

Esta área de negocio, relacionada con las ventas a través de las nuevas tecnologías de información, marcó un importante crecimiento con respecto a 2010 (300%), representando el 1,3% de las ventas totales de la empresa, con un promedio de 100 compras al día.

Pero el enfoque que se le dio al sitio web de la empresa no sólo apuntó a ser una tienda virtual, si no que se abrió como un espacio de ayuda y orientación para nuestros clientes, recibiendo 20 mil visitas diarias en promedio y más de 5 mil solicitudes de tarjetas al mes.

Otro hito importante de 2011 es el uso de Facebook como vía de comunicación directa con nuestros clientes. A través de nuestra página en esta red social, damos respuestas rápidas y soluciones oportunas a las dudas y reclamos que nuestros clientes nos plantean de forma pública.

Por otra parte, el año pasado se inició la modernización de la mayoría de los terminales de "Tienda Digital" apostados en nuestros locales, ahí los clientes pueden ver todos los productos disponibles en **abcdin** y comprar de forma rápida y directa, independiente que lo solicitado esté o no en la tienda que se encuentra.

Nuestra Gente

Una nueva "Cultura de Servicio"

En **abcdin** entendemos que el éxito de nuestra empresa parte por las personas que la integran. Por lo mismo, durante el 2011 todos nuestros esfuerzos se enfocaron en el crecimiento del sentido de pertenencia y compromiso de nuestros trabajadores.

El 2011 marcó el continuo esfuerzo de nuestra empresa por ser un excelente lugar donde trabajar, la meta es ser siempre mejores y marcar tendencia en la industria del retail. Para esto, se aplicó por primera vez la encuesta basada en estándares internacionales, "Great Place To Work". De esta forma, pudimos corroborar que el nivel de satisfacción de nuestros trabajadores nuevamente mejoró, y por otro lado nos permite comparar nuestras prácticas con otras empresas de Chile y el resto del mundo, que participan y aplican la misma encuesta.

Asimismo, el año 2011 en **abcdin** asumimos un muy importante desafío, instaurar una nueva "Cultura de Servicio" basada en el reconocimiento del cliente. Para llevar a cabo este desafío definimos cinco sólidos principios que delinean el actuar de nuestro gran equipo, entregando estándares de atención únicos en el retail.





Nuestros Principios

Cercanos, buscamos conocer al cliente, observarlo, escucharlo y seguirlo.

Especialistas, asesoramos al cliente, conocemos los productos, sus características técnicas y atributos.

Confiables, nuestra base en la relación con el cliente: cumplimiento, transparencia y claridad.

Flexibles, nos ajustamos a la diversidad y dinamismo de las necesidades de nuestros clientes.

Convenientes, buscamos el equilibrio entre precio, calidad y experiencia de compra.

Otro aspecto destacado son las herramientas que durante 2011 **abcdn** destinó para ayudar a nuestros trabajadores a desarrollar sus competencias y mejorar la experiencia de los clientes en las tiendas. Para esto se desarrolló un modelo de Entrenamiento y Capacitación continua, orientado a inducir y alinear a nuestros colaboradores con actividades que permitan mejorar su desempeño.

El año pasado se capacitó a 8.782 alumnos en un total de 50.546 horas, de las que el 74% se realizaron de modo presencial y el 26% bajo modalidad E-Learning, en nuestro campus virtual de capacitación. Los temas en los que más se formaron nuestros trabajadores son; Cultura de Servicio (34%) y Gestión Comercial (29%).

Otro hito importante de 2011, fue el éxito en la negociación colectiva con los sindicatos para establecer una política unificada de comisiones, para todos los vendedores de nuestras tiendas.

Responsabilidad Social Empresarial

abcdn tiene un compromiso voluntario y constante de contribuir a un desarrollo económico sustentable en alianza con sus trabajadores, la comunidad local y la sociedad en general, con el fin de mejorar la calidad de vida. Las acciones que **abcdn** realiza corporativamente para contribuir de forma activa al mejoramiento social, económico y ambiental, se dividen en cinco áreas de acción.

1. Ética en los Negocios

Entendiendo que muchas veces nuestros proveedores o personas que nos prestan servicios, son empresas pequeñas que necesitan liquidez, es que desarrollamos una política de “pronto pago”, de esta forma los externos que nos colaboran saben que en **abcdn**, las fechas se respetan.

2. Marketing Responsable

Durante el año 2011 se desarrolló una aplicación dentro del sitio web de la tarjeta **abcdn** (www.cuidatuslukitas.cl), en ella se le enseña a los usuarios a calcular y ordenar sus gastos mensuales por ítems, de forma clara, fácil y lúdica.





3. Cuidado del Medio Ambiente

En **abcdin** valoramos las acciones que generan un impacto positivo en el medio ambiente, es por ello que estamos siempre aumentando nuestra contribución en este tema. En este sentido hemos incorporado a nuestra cultura tres acciones que cumplimos de forma constante.



Papeles de bosques sostenibles; todos los catálogos de productos y revistas internas que se generan en **abcdin**, se imprimen en papel certificado con el sello PEFC, que acredita que provienen de bosques que se renuevan.



Bolsa biodegradable; todos los productos que salen de nuestras tiendas, lo hacen dentro de bolsas biodegradables.



Reciclaje de papel blanco; se instauró la política corporativa que todo el papel blanco que se usa en nuestras oficinas y tiendas, se acopia en contenedores para su posterior reciclaje.

4. Relaciones con la Comunidad

abccdin está prácticamente en todo Chile y tiene la constante preocupación de influir de forma positiva en las distintas comunidades. Por lo anterior es que durante el 2011 apoyó un gran número de festivales y fiestas costumbristas a lo largo de nuestro país. En esta misma línea de acción, nuestra empresa cumple un importante rol de apoyo a la Fundación las Rosas, Liceo Angol, Escuela de William Wilson de Cholchol, Colegio las Peñas de Santiago y la Universidad del Trabajador Infocap.



5. Calidad de Vida Laboral

Con el propósito de mejorar la calidad de vida de nuestros trabajadores, en el ámbito personal, familiar y laboral, es que nos preocupamos de estar siempre generando nuevos convenios y alianzas. Durante el 2011, destacó por su éxito la campaña “Vive Sano Vive en Forma” apoyada por una red de gimnasios en participantes a precios muy convenientes para todos los trabajadores. Durante 2011 hubo 859 trabajadores que se inscribieron. Además, nuestros colaboradores tienen otros beneficios como importantes descuentos en nuestras tiendas, seguro de salud complementario, convenios con instituciones de salud, educación, telefonía, alimentación, farmacia, entretenimiento y recreación.

Auspicios Eventos Locales

Buin

Castro

Chillán

Coquimbo

Coyhaique

Estación Central

Molina

Nueva Imperial

Parral

Quellón

Salamanca

San Carlos

San Felipe

San Vicente TT

Talca

Temuco

Tocopilla

Traiguén

Vallenar



Fiesta de la Vendimia

Fiesta Constumbrista

Recital del Conjunto Palomar

Fiesta de la Pampilla / Donación Colegio Jose Marti Perez

Corrida de Chillán

Cumbre Guachaca

Escuela de Futbol / Fiesta Guachaca Cumpeo

Festival de la Papa

Donación Parroquia San José

Rotary Club

Festival de las Brujas

Bingo Solidario / Rodeo

Concurso de la radio

Cicletada Familiar / Municipalidad, Evento Teletón / Cross Country Running

Fiesta Fin de Año

Evento Rotary Frontera

Fiesta Retro

Fiesta de Traiguén

Aniversario de Carabineros de Chile

Información de la Sociedad

Información de la Sociedad

Identificación de la Sociedad

AD Retail S.A. es una sociedad anónima cerrada, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el N° 1079. Su domicilio es calle Nueva de Lyon 72, Piso 6, Providencia, Santiago; teléfono (56-2) 898 3000; fax (56-2) 898 3411; sitio web: www.abcdin.cl; su RUT es 76.675.290-K.

La Sociedad AD Retail S.A. se constituyó bajo la razón social AD Retail S.A., por escritura pública otorgada el 2 de octubre de 2006, ante notario de Santiago don José Musalem Saffie, habiendo inscrito los Estatutos a fojas 43.278, con el número 30.748 del Registro de Comercio de Santiago, del Conservador de Bienes de Santiago.

El Estatuto mencionado se publicó en el Diario Oficial del día 28 de octubre de 2006.

Durante los años transcurridos desde su constitución, los estatutos sociales han sido objeto de diversas modificaciones, siendo la última la acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de enero del año 2012, cuya acta se redujo a escritura pública el 16 de febrero del mismo año en la notaría de Santiago don Eduardo Avello Concha. Un extracto de dicha escritura fue publicado en el diario oficial N° 40.203 con fecha 03 de Marzo de 2012 y se inscribió a fojas 15.193 número 10.632 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de ese año.

Sector Industrial

La empresa participa en la industria del comercio minorista en Chile mediante la venta de productos al detalle en sus sucursales **abcdin**. Adicionalmente, actúa en la industria de servicios financieros, ofreciendo crédito y seguros a sus clientes.

La industria del comercio minorista en Chile es altamente competitiva, con presencia de varios actores que participan a través de diferentes formatos y en general se encuentran integrados al nego-

cio de otorgamiento de crédito. Entre estos competidores se encuentran tiendas por departamento, multitiendas, tiendas especialistas, supermercados, tiendas de mejoramiento del hogar y construcción, entre otros.

En términos del negocio de crédito y seguros, la empresa compete con empresas del sector integradas al negocio financiero, así como instituciones otorgadoras de crédito y corredoras de seguros.

Actividades y Negocios

AD Retail S.A., bajo la marca comercial **abcdin**, es la mayor cadena de retail especialista en el rubro de Electro y Deco-hogar del país, con vasta experiencia en el mercado (más de 90 años) y una extensa cobertura geográfica. El negocio tradicional es la venta al detalle de productos, el cual desarrolla principalmente a través de sus tiendas y en menor medida a través de internet. Adicionalmente participa en el negocio financiero otorgando crédito a sus clientes a través de la tarjeta **abcdin** (la cual también puede ser utilizada como medio de pago en comercios asociados) y mediante el otorgamiento de avances en efectivo. La Compañía entrega, además, servicios adicionales como la venta de seguros y garantía extendida, giros de dinero, entre otros.

Clientes

Los segmentos socioeconómicos objetivos de la Compañía son el C3 y el D. La base de clientes de la empresa se encuentra diversificada a través de 90 sucursales desde Arica a Punta Arenas con más de 2,9 millones de clientes (parque total de tarjetas emitidas), de los cuales aproximadamente 1,1 millones se encuentran vigentes y 707 mil con deuda al 31 de diciembre de 2011.

Proveedores

La empresa cuenta con múltiples proveedores de productos de electro y deco hogar, dentro de las cuales destacan Samsung, Sony, Telefónica, LG, el grupo CTI y CIC, ninguno de los cuales representó más del 12% de la venta del ejercicio 2011.

Propiedades e Instalaciones

AD Retail realiza sus actividades comerciales operativas y administrativas principalmente en locales, bodegas y oficinas arrendadas, por los cuales posee contratos de arriendos a largo plazo con los arrendadores. Los locales comerciales arrendados son remodelados para uniformar su imagen corporativa.

Marcas y Patentes

Las principales marcas exclusivas registradas y vigentes de AD Retail S.A. y sus filiales son: **abcdn**, DIN y ABC.

Seguros

AD Retail S.A. y sus filiales mantienen contratos de seguro 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 y sismo. Estas pólizas consideran también cobertura de riesgos de la empresa en responsabilidad civil por daños a terceros.

Marco Normativo

AD Retail S.A. es una sociedad anónima cerrada, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros como Emisor

de Valores y, como tal, se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, que le sean aplicables.

Por su parte, las sociedades filiales de AD Retail S.A., dependiendo de las actividades que realizan, se encuentran sometidas a las disposiciones de la Ley de Protección al Consumidor, Ley General de Bancos en cuanto a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, compendio de normas financieras del Banco Central, entre otras.

Factores de Riesgo

Riesgo Asociado al Desempeño de la Economía

Los ingresos de A.D. Retail S.A. dependen en parte al gasto discrecional de los consumidores, el cual se ve afectado por el nivel de actividad y expectativas futuras. De tal forma, fluctuaciones en estas variables producto del ciclo económico pueden alterar la propensión al consumo de nuestros clientes e impactar los resultados de la Compañía.

Riesgo Inflacionario

El riesgo inflacionario proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La principal exposición surge de deudas denominadas en Unidades de Fomento. Para mitigar posibles variaciones de la Unidad de Fomento la Sociedad analiza periódicamente la contratación de diversos seguros de inflación (forwards, swaps).

La inflación impacta tangencialmente la cartera de colocaciones, aumentando el riesgo por impagos, como consecuencia de un menor efectivo disponible en los clientes.

Riesgo Cambiario

La Compañía importa productos en monedas extranjeras. Fluctuaciones de estas monedas en períodos en que las importaciones no han sido canceladas pueden afectar negativamente los resultados de la Compañía. Para mitigar estos efectos, la Compañía evalúa periódicamente tomar seguros cambiarios (derivados).

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía mantiene parte de su deuda a tasa flotante, por lo que variaciones en la tasa de interés afectan su costo de fondo. Para mitigar este impacto la Compañía analiza periódicamente posibles descalces entre su cartera y obligaciones, evaluando la cobertura de tasas de interés mediante derivados.

Riesgos Regulatorios

La situación financiera de la Compañía así como la capacidad de generación de flujos futuros de ella se podría ver afectada por modificaciones, imposiciones y/o derogaciones de los marcos legales en los cuales actualmente opera la Compañía con sus diferentes áreas de Negocios.

Es importante notar que la Compañía, como emisor de tarjetas de crédito no bancarias, se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Riesgo de Liquidez

La Compañía administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo su principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. La empresa mantiene líneas de crédito vigentes con distintos bancos locales, parte importante de las cuales se encuentran comprometidas mediante contratos de apertura de líneas de crédito por UF 1,4 millones. Asimismo, la empresa ha

generado nuevas fuentes de financiamiento a través del registro de su primera línea de bonos corporativos por UF 4 millones, habiendo emitido y colocado bonos por UF 2 millones con cargo a la misma a 9,5 años plazo. Por otra parte, la empresa monitorea periódicamente su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones. Adicionalmente, con fecha 27 de enero de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento de capital por MM\$ 8.000 a materializarse en el plazo de 3 años.

La Compañía estima que su nivel de caja actual y fuentes de financiamiento disponibles son adecuados para hacer frente a sus necesidades de caja presupuestadas.

Riesgo de los Activos

La Compañía vende productos al detalle principalmente en tiendas arrendadas a terceros. Estos inmuebles están expuestos a riesgo de incendio, robo, terrorismo, y en general a todos los riesgos inherentes a este tipo de activos, que en caso de siniestro, pueden afectar la capacidad de generar flujos de la Compañía. La Compañía cuenta con pólizas de seguro que cubren los inmuebles ante este tipo de riesgos.

Riesgo de Negocio y la Industria

La Compañía compra sus productos a proveedores externos para luego venderlos a sus clientes. Si bien cuenta con riesgo de proveedores, la Compañía mantiene un portafolio diversificado de ellos para mitigar este riesgo, sin contar con ningún proveedor particular que represente una porción significativa.

Asimismo, la Compañía participa en la industria del comercio minorista. Eventos que afecten a sus competidores pueden modificar los hábitos de consumo de los bienes y servicios que la empresa ofrece.

Riesgo de Cartera de Créditos

abcdin ofrece créditos a sus clientes para efectuar compras en forma directa, a través de las tarjetas ABC, (emitidas por la filial ABC Inversiones Limitada) y las tarjetas Din y **abcdin** (emitidas por la filial Cofisa S.A.), con pagos en cuotas mensuales, sin sobrepasar un cupo máximo establecido para cada cliente de acuerdo a las pautas evaluación (scoring) y políticas crediticias definidas por la administración.

Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar, tanto securitizadas como no securitizadas, la Sociedad utiliza a contar de diciembre 2011 modelos de regresión logística desarrollados en base a los atributos y comportamientos de los deudores de la cartera.

Este modelo segmenta la cartera en diferentes clústers logrando con eso una adecuada estimación del impago para cada uno de los grupos. Esta clasificación identifica entre otros a los clientes repactados como un grupo distinto y además considera las variables más atinentes a la tipología de la cartera que se trata. Como resultado de este proceso se determina una probabilidad de castigo y tasa de recupero por cliente, la cual varía en el tiempo en función del comportamiento y cambios que evidencie cada cliente respecto a las variables que le afecten.

La aplicación de este nuevo modelo significó reconocer un mayor cargo a resultado por deterioro asociado a la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero ascendente a M\$1.481.000, respecto del modelo anterior. Contra este mayor cargo se aplicó la provisión extraordinaria de M\$1.000.000 constituida en junio del presente año.

La sociedad no se encuentra expuesta a riesgos asociados a concentraciones de crédito, esta situación se explica principalmente por la atomización de la cartera de clientes que posee AD Retail S.A. y sus filiales al cierre del periodo.

Planes de Inversión

Durante el año 2010 se remodelaron y ampliaron 12 tiendas a lo largo del país con una inversión cercana a los US\$ 10 millones, mejorando así nuestra participación de mercado y aumentando nuestra propuesta comercial.

El año 2011 se inauguraron y remodelaron 12 tiendas, siendo el principal foco de inversión la región Metropolitana, abriendo 6 nuevas tiendas y remodelando 2. Cabe destacar que la inversión ascendió a los US\$ 20 millones.

Desde el 2009 a la fecha hemos remodelado y construido más de 40 tiendas, lo que nos ha permitido consolidar nuestra nueva imagen basada en una sólida y potente propuesta comercial.

Durante el 2012 construiremos 10 tiendas que van desde los 1.000 a 2.500 metros cuadrados, completando así 80.000 metros cuadrados de sala de venta.

En paralelo trabajamos en un plan de expansión y búsqueda de nuevas plazas para acercarnos y cubrir las necesidades de nuestros clientes.

Propiedad y Control

La sociedad es controlada por los Grupos de Accionistas que se detallan a continuación. En total al 31 de diciembre de 2011, el grupo controlador (Grupo Yaconi Santa-Cruz) posee el 92,7% de las acciones en que se divide el capital social.

Cuadro de Grupo Controlador y 12 Mayores Accionistas

Principales Accionistas al 31/12/2011					
Accionistas	RUT	% de Participación	Total Acciones	%	Representantes Legales
Inversiones Baracaldo Ltda.	88.606.800-K	29,7670%	523.185.051	29,7670%	Jaime Fernando Santa Cruz Negri
El Cóndor Combustible S.A.	77.490.500-6	28,7670%	505.609.031	28,7670%	Juan Manuel Santa Cruz Munizaga
San Ignacio Comercial S.A.	96.645.110-2	14,8835%	261.592.512	14,8835%	Diego Vidal Sánchez
San Ignacio Comercial DOS S.A.	76.920.050-K	14,8835%	261.592.512	14,8835%	Roberto Piriz Simonetti
Asesorías Varias e Inversiones Ltda.	89.126.200-0	4,6990%	82.590.656	4,6990%	Jaime Fernando Santa Cruz Negri
Asesorías e Inversiones Consult Ltda.	79.863.180-6	4,0000%	70.304.122	4,0000%	Pablo Turner Gonzalez
Inversiones y Asesorías Josefa Ltda.	76.127.090-7	2,0000%	35.152.096	2,0000%	Francisco Samaniego Sangroniz
Inversiones y Asesorías La Villa Ltda.	78.156.760-4	1,0000%	17.576.020	1,0000%	Carlos Cristián Neely Barbieri
Totales		100%	1.757.602.000	100%	

Accionistas controladores de AD Retail S.A.

Accionistas controladores de AD Retail S.A.	RUT
Inversiones Baracaldo Limitada	88.606.800-K
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:	
Jaime Fernando Santa Cruz Lopez	2.311.498-4
Pola María Pía Santa Cruz Negri	6.377.432-4
Jaime Fernando Santa Cruz Negri	6.861.742-1
Juan Pablo Santa Cruz Negri	6.861.743-K
Andrés Antonio Santa Cruz Negri	6.861.068-0
El Cóndor Combustible S.A.	77.490.500-6
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:	
Carolina Munizaga Barrales	4.106.946-5
Manuel Santa Cruz López	1.883.108-2
Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	7.019.058-3
Carolina Patricia Santa Cruz Munizaga	7.019.059-1
Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga	7.019.060-5
Asesorías Varias e Inversiones Limitada	89.126.200-0
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:	
Jaime Fernando Santa Cruz Negri	6.861.742-1
Margarita Vergara Echenique	7.001.498-K
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial S.A.	96.854.110-2
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:	
Ana Maria Yaconi Santa Cruz	6.879.097-2
Hugo Yaconi Merino	2.258.374-3
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial Dos S.A.	76.920.050-9
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:	
Marcela Yaconi Santa Cruz	6.879.125-1
Hugo Yaconi Merino	2.258.374-3

Cambios en la Propiedad

Durante el año 2011 se registraron los siguientes cambios relevantes en la propiedad de la Compañía, entendiéndose como cambios importantes, todos aquellos donde la transacción represente más del 1% del total de acciones de la Compañía.

- Según da cuenta el contrato privado de fecha 29 de Marzo de 2011, Inversiones y Asesorías La Villa Limitada compró a El Cóndor Combustible S.A. la suma de 1.130.000 acciones de AD Retail S.A.
- Según da cuenta el contrato privado de fecha 17 de Mayo de 2011, Inversiones y Asesorías Josefa Limitada compró a Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial S.A., Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial Dos S.A., Inversiones Baracaldo Limitada, Asesorías e Inversiones Varias Limitada y El Cóndor Combustible S.A., la suma de 2.260.004 acciones de AD Retail S.A.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio de la Sociedad estaba dividido en 1.757.602.000 acciones de igual valor pertenecientes a una serie única.

Política de Dividendos

Salvo acuerdo adoptado por la Junta de Accionistas respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas de la sociedad, la sociedad deberá distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones, a lo menos el treinta por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio. En todo caso, el Directorio de la sociedad podrá acordar distribuir dividendos provisorios con cargo a las utilidades de un ejercicio, siempre que no haya pérdidas acumuladas, distribución que se hará bajo la responsabilidad personal de los directores que concurran al acuerdo respectivo.

Dividendos Repartidos

Nº	Fecha de Reparto	\$ por acción
1	24-05-2011	21,482
2	13-06-2011	111,000

En el año 2010 no hubo reparto de dividendos por AD Retail S.A. En Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de mayo de 2011, se acordó por la unanimidad de los asistentes repartir un dividendo definitivo N° 1, con cargo a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010, por la suma de \$21,482. (veintiún coma cuatrocientos ochenta y dos pesos) por acción, lo que implica un monto de \$2.427.466.000 considerando un total de 113.000.000 de acciones suscritas y pagadas, pagaderos a contar del 24 de mayo de 2011.

En Sexta Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2011, se informó que a la fecha de la Junta existían disponibles para repartir como dividendo la cantidad de \$12.566.382.952, cantidad que corresponde a parte de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2010 y de las utilidades provenientes del ejercicio 2010. Por lo tanto, se acordó que la sociedad pusiera a disposición de los accionistas las cantidades correspondientes a los dividendos aprobados, en el mismo acto de la junta, sumas que se entendieron percibidas por los accionistas en dicho acto. Una vez acordado lo anterior, los accionistas manifestaron su voluntad que la sociedad retenga dichos pagos generando un pasivo a favor de los accionistas y en contra de la sociedad por la cantidad de \$12.543.000.000. Posteriormente, los accionistas acordaron que quedará pendiente el pago de las cantidades correspondientes a dividendos distribuidos a su favor, en atención al aumento de capital que se acordaría en el mismo acto. Dicho aumento de capital fue pagado o compensado con las cantidades que la sociedad adeudare a los accionistas por concepto

de los dividendos pendientes de pago, y contabilizados en el pasivo de la Sociedad.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de enero de 2012 y por la unanimidad de las acciones emitidas por la sociedad, se acordó no efectuar reparto de dividendos, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Lo anterior fue informado mediante Hecho Esencial enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 31 de enero de 2012.

Transacciones de Acciones por Parte de Personas Relacionadas

Persona	Tipo	Fecha	Cantidad (Nº de Acciones)	Precio (UF/Acción)
El Cóndor Combustible S.A.	Venta	29/03/2011	1.130.000	0,036303575
Inversiones y Asesorías La Villa Ltda.	Compra	29/03/2011	1.130.000	0,036303575
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial S.A.	Venta	17/05/2011	357.838	0,03630358
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial DOS S.A	Venta	17/05/2011	357.838	0,03630358
Inversiones Baracaldo Ltda	Venta	17/05/2011	715.675	0,03630358
Asesorías e Inversiones Varias Ltda.	Venta	17/05/2011	112.978	0,03630358
El Cóndor Combustible S.A.	Venta	17/05/2011	715.675	0,03630358
Inversiones y Asesorías Josefa Ltda.	Compra	17/05/2011	2.260.004	0,03630358

Remuneraciones y Gastos del Directorio

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de mayo de 2011, se acordó una remuneración mensual fija en pesos.

Directores : \$ 2.400.000.

Presidente : \$ 3.600.000.

El detalle de dichas remuneraciones y otros desembolsos es el siguiente:

Nombre	2010 (M\$)	2011 (M\$)
Carlos Cristián Neely Barbieri	2.400	20.000
Diego Vidal Sánchez	2.400	20.000
Juan Pablo Santa Cruz Negri	0	16.800
Jaime Santa Cruz Negri	0	16.800
Juan Santa Cruz Munizaga	2.400	20.000
Neil Denton Feilmann	21.600	9.000
Pablo Turner González	2.400	29.400
Roberto Priz Simonetti	600	20.000
Sergio Mujica Charme	2.000	0
Total	33.800	152.000

Remuneraciones y Beneficios de Ejecutivos Principales

Las remuneraciones devengadas por los ejecutivos principales de la Compañía ascendieron a M\$ 3.258.757 y M\$ 2.763.984 durante los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente.

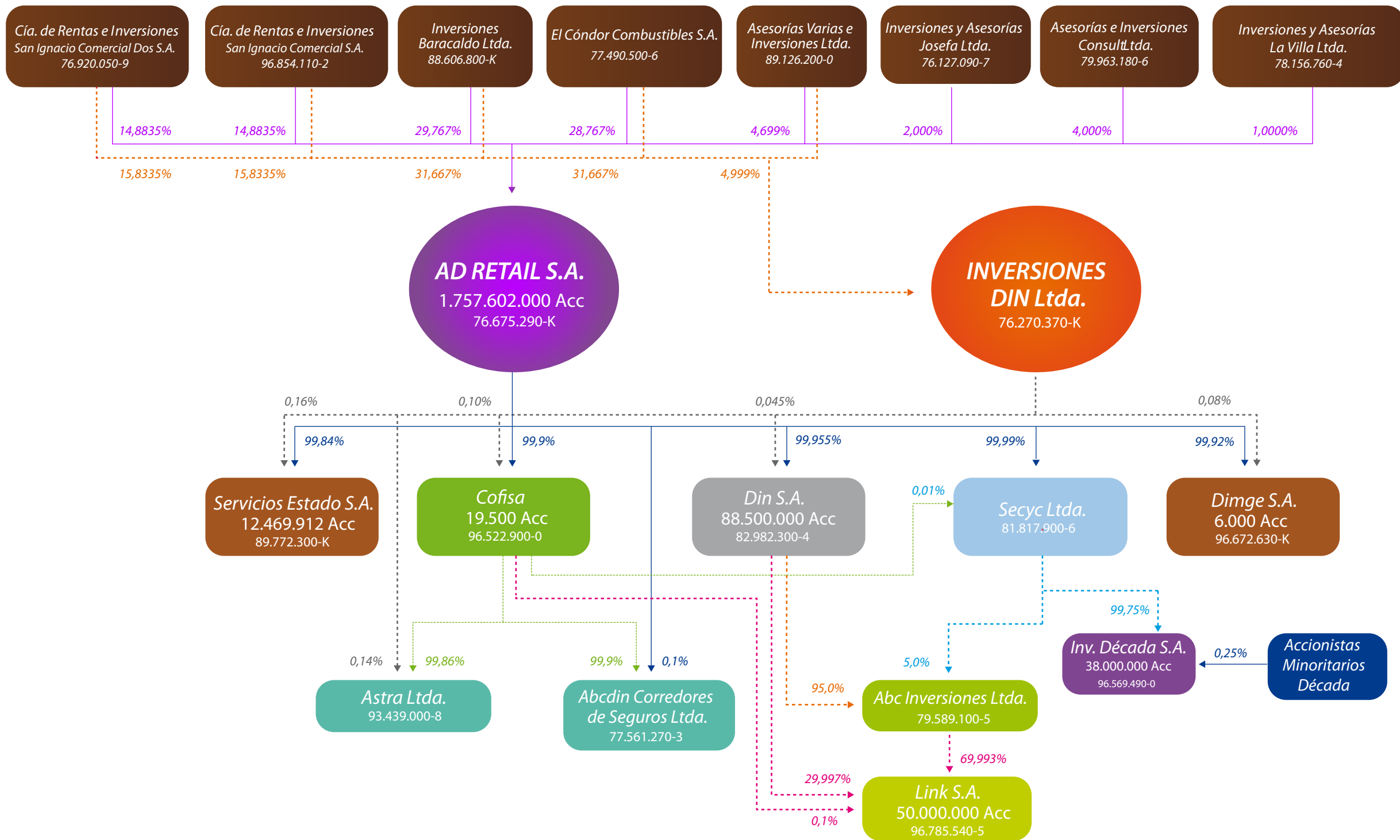
Planes de Incentivos

La Sociedad entrega a sus empleados ciertos incentivos adicionales a las remuneraciones en forma de bonos. Estos son calculados en función de los resultados obtenidos y las metas fijadas al inicio de los períodos.

Dotación de la Sociedad y sus Filiales

	Colaboradores	Jefaturas	Ejecutivos	Total
Matriz	-	-	-	-
Filiales	2.435	215	46	2.696
Total	2.435	215	46	2.696

Estructura de propiedad Holding AD Retail al 31 - 12 - 2011



Resumen de los Hechos Relevantes del Periodo

Hecho Esencial del 22 de diciembre de 2011.
AD Retail S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros de la colocación con dicha fecha de bonos Serie A por un monto de UF 2.000.000, con un plazo de 9,5 años, con 5,5 años de gracia y con una tasa de colocación de UF +6,05% anual. Los bonos de la Serie A fueron emitidos con cargo a la línea de bonos de 10 años, inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia con fecha 7 de diciembre de 2011 bajo el N° 694.

Hechos ocurridos después de la Fecha del Balance

Con fecha 27 de enero de 2012 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas adoptando los siguientes acuerdos:

Se acordó no efectuar reparto de dividendos con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

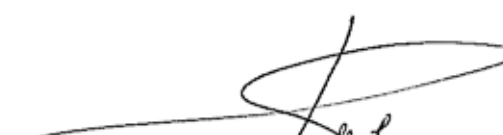
Se acordó efectuar un aumento de capital de M\$8.000.000 mediante la emisión de 160.000.000 de acciones. Dichas acciones deberán suscribirse y pagarse dentro del plazo de 3 años a contar de la fecha de dicha Junta.

Con fecha 16 de febrero de 2012, la filial Créditos, Organización y Finanzas S.A., fue notificada de una demanda interpuesta el 13 de enero de 2012 por el Servicio Nacional del Consumidor en el 22° Juzgado Civil de Santiago, causa Rol N° 1.746-2012. Se trata de una demanda colectiva en que se imputa infracción a la Ley del Consumidor.

Con fecha 5 de marzo en curso el Tribunal rechazó el recurso de reposición realizado por la filial y concedió el de apelación subsidiario. De acuerdo a los asesores legales, esta demanda es de cuantía indeterminada.

Declaración de Responsabilidad

Los señores Directores de AD Retail S.A., se declaran responsables respecto de la veracidad de toda información incorporada en la presente Memoria Anual. Asimismo, de conformidad a lo establecido en el Oficio Ordinario N 19.322 de la Superintendencia de Valores de Seguros, se hacen responsable del contenido de la presente versión y que los mismos suscriben:

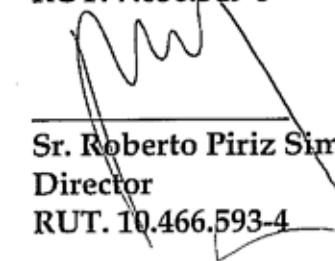


Sr. Francisco Samaniego Sangroniz
Gerente General
RUT. 6.374.439-5



Sr. Pablo Turner González
Director
RUT. 7.056.349-5

Sr. Juan P. Santa Cruz Negri
Director
RUT. 6.861.743-K

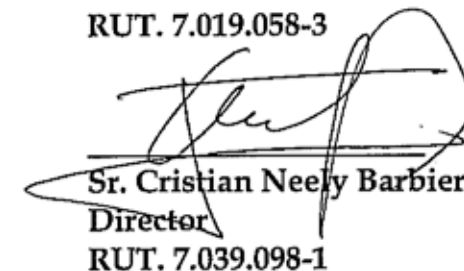


Sr. Roberto Piriz Simonetti
Director
RUT. 10.466.593-4

Sr. Jaime Santa Cruz Negri
Director
RUT. 6.861.742-1

Sr. Juan M. Santa Cruz Munizaga
Director
RUT. 7.019.058-3

Sr. Diego Vidal Sánchez
Director
RUT. 6.370.215-3



Sr. Cristian Neely Barbieri
Director
RUT. 7.039.098-1

Santiago, Agosto 2012

Empresas Filiales

1.- Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 82.982.300-4

Capital Emitido: \$ 31.835.811.693

Directores:

- Jaime F. Santa Cruz Negri (Presidente);
- Juan P. Santa Cruz Negri;
- Cristian Neely Barbieri;
- Juan Manuel Santa Cruz Munizaga;
- Pablo Turner González; y
- Diego Vidal Sánchez.

Distribuidora de Industrias Nacionales S.A., es una Sociedad Anónima cerrada, que fue constituida con fecha 22 de enero de 1980 ante el notario señor Samuel Fuchs Brotfeld, inscrita a fojas 5.211 bajo el N° 2.404, del Registro de Comercio de Santiago del año 1980, su capital actual está dividido por un total de 88.500.000 acciones.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2006 ante el notario señor José Musalem Saffie, inscrita a fojas 1.336 bajo el N° 1.136 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007, se aprobó modificar el objeto social y la división de la Sociedad, constituyéndose al efecto una nueva sociedad que lleva como nombre o razón social "Din Dos S.A.", en tanto que la continuadora mantendrá el mismo nombre y Rut.

El nuevo objeto de Distribuidora de Industrias Nacionales S.A. es: a) La explotación de toda clase de establecimientos de comercio, tanto en Chile y como en el extranjero, ya sea directamente o a través de terceros; la fabricación, comercialización, consignación y distribución de toda clase de bienes, nacionales o extranjeros, pudiendo al efecto importar, exportar, distribuir, adquirir, enajenar, consignar, a

cualquier título, toda clase de bienes corporales muebles; incluyendo todo tipo de artículos electrónicos, electrodomésticos y de uso para el hogar, vinos, bebidas y licores, automóviles, motocicletas y cualquier otro tipo de vehículos; b) La prestación directa o a través de terceros, de toda clase de servicios; la realización y desarrollo de negocios y actividades relacionadas con financiamiento a empresas comerciales e industriales, directamente o financiando las operaciones que su clientela realice con ellas; desarrollar operaciones y negocios de leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar, cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y celebrar otros contratos preparatorios de la compraventa de dichos bienes; c) La representación y agencia de toda clase de empresas, sociedades, productos o servicios; d) La asesoría a empresas o personas naturales, de todo tipo de materias, tales como, financiera, legal, contable, marketing o económica en general; la ejecución, desarrollo, gestión y administración de estudios, proyectos o asesorías; cobrar judicial y extrajudicialmente por cuenta propia o ajena, toda clase de créditos o deudas; e) La realización de toda clase de inversiones dentro o fuera del país, ya sea, en bienes muebles o inmuebles, como también en toda clase de instrumentos como bonos, acciones, efectos de comercio, cuotas o derechos en bienes corporales o en sociedades, en valores mobiliarios, pudiendo formar parte de otras personas jurídicas de cualquier clase y objeto, y f) La compraventa de inmuebles y en general su explotación en cualquiera forma, incluso ejecutar subdivisión en loteos y obras de urbanización, incluyendo la construcción, reconstrucción y habilitación de toda clase de obras civiles por cuenta propia o ajena; y en general, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios al desarrollo de su objeto y a la inversión de todos los fondos disponibles de la sociedad.

Estados Financieros Resumidos

Estado de Situación Financiera (Miles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Activos Corrientes	70.053.444	77.626.968
Activos No Corrientes	57.418.657	50.875.062
Total de Activos	127.472.101	128.502.030
Pasivos Corrientes	66.684.395	71.778.299
Pasivos No Corrientes	14.692.687	10.214.925
Total Pasivos	81.377.082	81.993.224
Patrimonio Total	46.095.019	46.508.806
Total de Patrimonio y Pasivos	127.472.101	128.502.030

Estado de Resultados Integrales (Miles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Ingresos de actividades ordinarias	212.966.513	183.321.278
Ganancia bruta	63.233.284	57.207.759
Costos de distribución	(6.217.966)	(4.599.025)
Gastos de administración	(55.538.257)	(48.747.900)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	419.533	2.872.753
Ganancia (pérdida)	(374.718)	2.016.020

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (Miles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Saldo Inicial	46.508.806	44.583.961
Resultado Integral	(374.718)	2.016.020
Variación por transferencias y otros cambios	(39.069)	(91.175)
Saldo Final	46.095.019	46.508.806

Estado de Flujo de Efectivo (Miles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Flujos de actividades de operación	24.009.644	(6.586.283)
Flujos de actividades de inversión	(12.454.739)	6.459.642
Flujos de actividades de financiación	(10.383.152)	(2.266.523)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(525)	(45.148)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	1.171.228	(2.438.312)
Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	2.578.732	5.017.044
Efectivo y equivalentes al efectivo final	3.749.960	2.578.732

2.- Créditos, Organización y Finanzas S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 96.522.900-0

Capital Emitido: \$ 9.503.242.623

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri (Presidente);
- Cristian Neely Barbieri; y
- Diego Vidal Sánchez.

Créditos, Organización y Finanzas S.A., es una Sociedad Anónima cerrada, que fue constituida con fecha 09 de septiembre de 1987 ante el notario señor Humberto Quezada Moreno, inscrita a fojas 19.455 bajo el N° 11.682, del Registro de Comercio de Santiago del año 1987, su capital está dividido por un total de 19.500 acciones suscritas y pagadas.

La Sociedad efectuó modificación de objeto social con fecha 01 de agosto de 2006 ante el notario Eduardo Avello Concha, inscrita a fojas 27.944 bajo el N° 19.527, del Registro de Comercio de Santiago del año 2006. El nuevo objeto de la Sociedad es la emisión de tarjetas de créditos y demás actividades reguladas por las normas financieras del Banco Central de Chile, dispuestas en capítulo III.J.1; invertir en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y toda clase de instrumentos financieros, valores mobiliarios y efectos de comercio como también invertir en toda clase de bienes inmuebles, y adquirirlos, enajenarlos, explotarlos bajo cualquier forma y construir en ellos; por cuenta propia y ajena; administrar las inversiones señaladas precedentemente y percibir sus frutos o rentas; realizar toda clase de negocios y actividades relacionadas con financiamiento a empresas o establecimien-

tos comerciales e industriales, directamente o financiando las operaciones que su clientela realice con ellas; prestar servicios relacionados directa o indirectamente con los objetos o actividades señaladas; desarrollar estudios, proyectos y asesorías; gestionar y administrar toda clase de proyectos o negocios, prestar servicios de contabilidad y computación; cobrar judicial o extrajudicialmente, por cuenta propia o ajena, toda clase de deudas que se generen para la Sociedad.

A contar del 06 de septiembre de 2006, la Sociedad se encuentra registrada bajo el N° 689 en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjeta de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y por lo tanto se encuentra fiscalizada por dicha entidad.

Estados Financieros Resumidos

Estado de Situación Financiera (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Activos Corrientes	113.050.333	93.985.028
Activos No Corrientes	28.648.999	26.307.905
Total de Activos	141.699.332	120.292.933
Pasivos Corrientes	56.206.756	72.020.889
Pasivos No Corrientes	46.842.616	11.726.620
Total Pasivos	103.049.372	83.747.509
Patrimonio Total	38.649.960	36.545.424
Total de Patrimonio y Pasivos	141.699.332	120.292.933

Estado de Resultados Integrales (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Ingresos de actividades ordinarias	60.566.988	60.426.836
Ganancia bruta	8.636.190	9.147.148
Gastos de administración	(3.424.222)	(2.974.932)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	1.894.404	6.078.807
Ganancia (pérdida)	2.104.532	5.162.501

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Saldo Inicial	36.545.424	31.382.923
Resultado Integral	2.104.532	5.162.501
Variación por transferencias y otros cambios	4	0
Saldo Final	38.649.960	36.545.424

Estado de Flujo de Efectivo (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Flujos de actividades de operación	(22.697.920)	(21.690.418)
Flujos de actividades de inversión	(613.596)	14.789.303
Flujos de actividades de financiación	23.350.986	6.714.994
Efectos de la variación en la tasa de cambio	0	(1.083)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	39.470	(187.204)
Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	17.539	204.743
Efectivo y equivalentes al efectivo final	57.009	17.539

3.- Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranzas Limitada

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 81.817.900-6

Capital Emitido: \$ 50.000.000

Originalmente la Sociedad fue constituida como una Sociedad Limitada bajo el nombre de Distribuidora Radar Ltda., con fecha 01 de octubre de 1956 ante el notario señor Luis Azócar Alvarez, inscrita a fojas 5.289 bajo el N° 3.009, del Registro de Comercio de Santiago del año 1956.

La Sociedad efectuó modificación de razón y objeto social con fecha 17 de marzo de 1999 ante el notario Iván Torrealba Acevedo, inscrita a fojas 8.258 bajo el N° 6.614, del Registro de Comercio de Santiago del año 1999. La nueva razón social es Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranzas Ltda., el nuevo objeto de la Sociedad es recopilar antecedentes

de clientes de establecimientos comerciales con el objeto de que estos sean posteriormente evaluados, así como el establecer contacto directo con dichos consumidores con el objeto de informar sobre productos financieros; informar sobre la solvencia económica y financiera de personas, verificación de domicilios y otros antecedentes de solicitantes de créditos y/o codeudores o avalistas; la recaudación, o cobranza dentro del plazo, de pagos efectuados a terceros; la cobranza extrajudicial y judicial de deudas morosas, así como la prestación de todo servicio relacionado con la cobranza, sea administrativa o judicial, en forma directa o indirecta; y las demás actividades que los socios acuerden.

Estados Financieros Resumidos

Estado de Situación Financiera (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Activos Corrientes	35.224.652	1.777.985
Activos No Corrientes	1.017.388	29.709.750
Total de Activos	36.242.040	31.487.735
Pasivos Corrientes	1.172.079	2.155.407
Pasivos No Corrientes	0	0
Total Pasivos	1.172.079	2.155.407
Patrimonio Total	35.069.961	29.332.328
Total de Patrimonio y Pasivos	36.242.040	31.487.735

Estado de Resultados Integrales (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Ingresos de actividades ordinarias	9.032.308	6.924.099
Ganancia bruta	5.628.351	4.690.824
Gastos de administración	(1.014.310)	(804.467)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	6.578.704	5.646.382
Ganancia (pérdida)	5.711.825	4.897.831

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Saldo Inicial	29.332.328	24.459.392
Resultado Integral	5.711.825	4.897.831
Variación por transferencias y otros cambios	25.808	(24.895)
Saldo Final	35.069.961	29.332.328

Estado de Flujo de Efectivo (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Flujos de actividades de operación	3.706.643	3.780.539
Flujos de actividades de inversión	(2.782.713)	(686.916)
Flujos de actividades de financiación	(919.862)	(3.128.779)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	0	(352)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	4.068	(35.508)
Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	5.858	41.366
Efectivo y equivalentes al efectivo final	9.926	5.858

4.- Distribuidora de Mercaderías Generales S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 96.672.630-K

Capital Emitido: \$ 13.154.207

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri (Presidente);
- Francisco Samaniego Sangroniz; y
- Rodrigo Líbano Gana.

Distribuidora de Mercaderías Generales S.A., es una Sociedad Anónima cerrada, que fue constituida con fecha 28 de junio de 1993 ante el notario señor Patricio Raby Benavente, inscrita a fojas 14.166 bajo el N°

11.767, del Registro de Comercio de Santiago del año 1993, su capital está dividido por un total de 6.000 acciones.

El objeto de la Sociedad es la comercialización y distribución de toda clase de artículos, mercaderías y productos, de origen nacional o extranjero, pudiendo al efecto importar, exportar, distribuir, adquirir y enajenar, a cualquier título, toda clase de bienes corporales muebles; la representación y agencia de toda clase de empresas, sociedades, productos o servicios; la realización y desarrollo de negocios y actividades relacionadas con financiamiento a empresas comerciales e industriales, directamente o financiando operaciones que su clientela realice con ellas; la prestación de servicios relacionados directa o indirectamente con las actividades señaladas; el desarrollo de estudios, proyectos y asesorías; la gestión y administración de proyectos y negocios y la prestación de servicios de contabilidad y computación; cobrar judicial y extrajudicialmente por cuenta propia o ajena, toda clase de deudas que se generen para la Sociedad; caucionar obligaciones propias o de terceros, pudiendo constituir garantías reales o personales; formar parte de otras personas jurídicas de cualquier clase y objeto; operar como usuario de Zonas Francas y actuar como agentes de turismo y publicidad; ejecutar operaciones y negocios de leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa de toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar, cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y celebrar otros contratos preparatorios de la compraventa de dichos bienes.

Estados Financieros Resumidos

Estado de Situación Financiera (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Activos Corrientes	2.837.486	2.682.468
Activos No Corrientes	17.281	12.908
Total de Activos	2.854.767	2.695.376
Pasivos Corrientes	241.290	161.707
Pasivos No Corrientes	0	0
Total Pasivos	241.290	161.707
Patrimonio Total	2.613.477	2.533.669
Total de Patrimonio y Pasivos	2.854.767	2.695.376

Estado de Resultados Integrales (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Ingresos de actividades ordinarias	1.030.925	961.356
Ganancia bruta	162.109	144.718
Costos de distribución	(5.210)	(4.705)
Gastos de administración	(64.895)	(54.601)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	75.435	92.519
Ganancia (pérdida)	79.808	92.196

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Saldo Inicial	2.533.669	2.441.473
Resultado Integral	79.808	92.196
Variación por transferencias y otros cambios	0	0
Saldo Final	2.613.477	2.533.669

Estado de Flujo de Efectivo (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Flujos de actividades de operación	(211.075)	(325.693)
Flujos de actividades de inversión	41	314.170
Flujos de actividades de financiación	211.150	10.019
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(135)	(78)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	(19)	(1.582)
Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	3.524	5.106
Efectivo y equivalentes al efectivo final	3.505	3.524

5.- Servicios de Estado S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 89.772.300-K

Capital Emitido: \$ 19.953.378.084

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri (Presidente);
- Cristian Neely Barbieri; y
- Diego Vidal Sánchez.

Comercial Estado Ltda. fue constituida con fecha 09 de noviembre de 1983 ante el notario señor Juan Ricardo San Martín Urrejola, inscrita a fojas 17.881 bajo el N° 9.861 del registro de comercio de Santiago del año 1983.

La Sociedad efectuó transformación a Sociedad Anónima cerrada con fecha 10 de Junio de 1988 ante el notario señor René Benavente Cash, inscrita a fojas 13.921 bajo el N° 7.436 del registro de comercio de Santiago del año 1988, su capital está dividido por un total de 12.469.912 acciones.

La Sociedad efectuó modificación de razón y objeto social con fecha 20 de diciembre de 2000 ante el notario Iván Torrealba Acevedo, inscrita a fojas 1.212 bajo el N° 996, del registro de comercio de Santiago del año 2001. La nueva razón social es Servicios Estado S.A., el nuevo objeto de la Sociedad será servicios de evaluación y reparación de muebles, equipos eléctricos, electrónicos, computacionales, fotográficos, muebles y otros; venta de repuestos y servicios de mantenimiento técnica de ellos; cualquier otra actividad relacionada con la reparación, mantención y funcionamiento de los mencionados artículos; la representación de toda clase de empresas y sociedades nacionales y extranjeras; inversiones en bienes muebles e inmuebles.

Estados Financieros Resumidos

Estado de Situación Financiera (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Activos Corrientes	6.076.909	2.950.419
Activos No Corrientes	793.187	941.101
Total de Activos	6.870.096	3.891.520
Pasivos Corrientes	2.071.152	1.851.476
Pasivos No Corrientes	2.950.584	1.966.513
Total Pasivos	5.021.736	3.817.989
Patrimonio Total	1.848.360	73.531
Total de Patrimonio y Pasivos	6.870.096	3.891.520

Estado de Resultados Integrales (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Ingresos de actividades ordinarias	2.551.156	1.325.149
Ganancia bruta	2.293.380	803.364
Costos de distribución	0	(2.155)
Gastos de administración	(153.309)	(108.475)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	2.140.396	693.165
Ganancia (pérdida)	1.774.829	596.959

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Saldo Inicial	73.531	(523.428)
Resultado Integral	1.774.829	596.959
Variación por transferencias y otros cambios	0	0
Saldo Final	1.848.360	73.531

Estado de Flujo de Efectivo (Milles de Pesos)	31-dic-11	31-dic-10
Flujos de actividades de operación	(244)	9.794
Flujos de actividades de inversión	125	(9.484)
Flujos de actividades de financiación	0	0
Efectos de la variación en la tasa de cambio	0	(40)
Variación de efectivo y equivalentes al efectivo	(119)	270
Efectivo y equivalentes al efectivo inicial	1.500	1.230
Efectivo y equivalentes al efectivo final	1.381	1.500



Estados Financieros Consolidados 2011



Ernst & Young Chile
Av. Presidente Riesco 5435, piso 4
Santiago

Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
AD Retail S.A. y Filiales:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de AD Retail S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de AD Retail S.A. y Filiales. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AD Retail S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Albert Oppenländer L.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 16 de marzo de 2012

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
		M\$	M\$	M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	4	7.148.535	2.987.637	7.107.861
Otros activos financieros, corrientes	5	1.907.300	377.431	34.595.288
Otros activos no financieros, corrientes	6	1.278.466	460.010	642.312
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	135.100.998	119.210.598	90.286.011
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	55.348	41.000	40.000
Inventarios	9	21.718.150	24.511.507	21.078.997
Activos por Impuestos, corrientes		6.066.020	5.205.911	7.963.787
Activos corrientes totales		173.274.817	152.794.094	161.714.256
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes		9.747	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	6	1.053.078	548.588	980.907
Derechos por cobrar, no corrientes	7	30.814.708	30.173.284	28.075.509
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	12.946	12.528
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	11.199.064	11.930.562	12.852.226
Propiedades, plantas y equipos	12	31.733.408	27.162.924	23.692.520
Activos por impuestos diferidos	10	9.189.832	8.171.417	8.188.357
Total de Activos no corrientes		83.999.837	77.999.721	73.802.047
Total de Activos		257.274.654	230.793.815	235.516.303

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
		M\$	M\$	M\$
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	15	43.462.528	62.069.427	51.808.979
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	43.101.934	40.481.780	33.564.712
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	17	314.857	561.592	509.997
Pasivos por Impuestos, corrientes		1.448.926	1.219.222	919.718
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	18	3.104.025	3.739.275	2.255.673
Otros pasivos no financieros, corrientes	6	1.669.562	3.132.800	1.650.673
Pasivos corrientes totales		93.101.832	111.204.096	90.709.752
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	72.514.926	34.561.929	71.110.128
Otras cuentas por pagar, no corrientes	16	-	879.616	897.054
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	17	185.377	426.649	440.103
Pasivos por Impuestos diferidos	10	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados, no corrientes	18	-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	6	2.765.207	-	-
Total de pasivos no corrientes		75.465.510	35.868.194	72.447.285
Total Pasivos		168.567.342	147.072.290	163.157.037
Patrimonio				
Capital emitido		79.529.897	71.003.314	69.271.526
Ganancias (pérdidas) acumuladas		7.430.308	18.097.285	6.734.679
Primas de emisión		-	(3.462.980)	(3.462.980)
Acciones propias en cartera		-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-	-
Otras reservas		1.594.726	(2.065.360)	(333.572)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		88.554.931	83.572.259	72.209.653
Participaciones no controladoras		152.381	149.266	149.613
Patrimonio total		88.707.312	83.721.525	72.359.266
Total de patrimonio y pasivos		257.274.654	230.793.815	235.516.303

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Resultados por Función	Nota	Por el período terminado	Por el período terminado
		Al 31-dic-11	Al 31-dic-10
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	275.038.084	243.076.167
Costo de Ventas	21	(195.390.528)	(171.310.804)
Ganancia bruta		79.647.556	71.765.363
Otros ingresos, por función		-	-
Costos de distribución		(6.223.176)	(4.605.885)
Gasto de administración	22	(60.193.884)	(52.590.881)
Otros gastos, por función		-	-
Otras ganancias (pérdidas)	24	497.010	(439.818)
Ingresos financieros		754.700	206.865
Costos financieros	23	(3.445.195)	(575.081)
Diferencias de cambio	25	(288.990)	568.185
Resultados por unidades de reajuste	23	(2.176.657)	(454.471)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto		8.571.364	13.874.277
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(1.680.239)	(2.672.576)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		6.891.125	11.201.701
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		6.891.125	11.201.701
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.882.645	11.197.319
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		8.480	4.382
Ganancia (pérdida)		6.891.125	11.201.701
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	0,004	0,099
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,004	0,099
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado del resultado integral	Nota	Por el período terminado	Por el período terminado
		Al 31-dic-11	Al 31-dic-10
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		6.891.125	11.201.701
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-
Diferencia de cambio por conversión		-	-
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		-	-
Ajustes de reclasificación en diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto		-	-
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancia (pérdida) por nuevas mediciones de activos disponibles para la venta, antes de impuesto		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto		-	-
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujo de efectivo		-	-
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuesto		-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujo de efectivo, antes de impuesto		-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		-	-
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas de flujo de efectivo		-	-
Otro resultado integral, antes de impuesto, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otro resultado integral, antes de impuesto, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado del resultado integral	Nota	Por el período terminado	Por el período terminado
			Al 31-dic-10
		M\$	M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	-
Ajuste de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		6.891.125	11.201.701
Estado del resultado integral	Nota	Por el período terminado	Por el período terminado
		Al 31-dic-11	Al 31-dic-10
		M\$	M\$
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		6.882.645	11.197.319
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		8.480	4.382
Resultado integral total		6.891.125	11.201.701

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
			Otras reservas varias	Total Otras reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	71.003.314	(3.462.980)	(2.065.360)	(2.065.360)	18.097.285	83.572.259	149.266	83.721.525
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	6.882.645	6.882.645	8.480	6.891.125
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	6.882.645	6.882.645	8.480	6.891.125
Emisión de patrimonio	12.566.383	-	-	-	-	12.566.383	-	12.566.383
Dividendos	-	-	-	-	(14.970.466)	(14.970.466)	-	(14.970.466)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(4.039.800)	3.462.980	3.660.086	3.660.086	(2.579.156)	504.110	(5.365)	498.745
Total de cambios en patrimonio	8.526.583	3.462.980	3.660.086	3.660.086	(10.666.977)	4.982.672	3.115	4.985.787
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	79.529.897	-	1.594.726	1.594.726	7.430.308	88.554.931	152.381	88.707.312

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
			Otras reservas varias	Total Otras reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	69.271.526	(3.462.980)	(333.572)	(333.572)	6.734.679	72.209.653	149.613	72.359.266
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	11.197.319	11.197.319	4.382	11.201.701
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	11.197.319	11.197.319	4.382	11.201.701
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	1.731.788	-	(1.731.788)	(1.731.788)	165.287	165.287	(4.729)	160.558
Total de cambios en patrimonio	1.731.788	-	(1.731.788)	(1.731.788)	11.362.606	11.362.606	(347)	11.362.259
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	71.003.314	(3.462.980)	(2.065.360)	(2.065.360)	18.097.285	83.572.259	149.266	83.721.525

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Flujo de Efectivo Método Directo Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Método Directo	Nota	01-ene-11 31-dic-11 M\$	01-ene-10 31-dic-10 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		262.602.670	235.808.918
Otros cobros por actividades de operación		469.059	678.400
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(222.205.860)	(210.754.833)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(25.736.596)	(22.923.301)
Intereses pagados		(6.570.583)	(6.097.821)
Intereses recibidos		177.730	178.952
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.019.566)	1.271.967
Otras entradas (salidas) de efectivo		(614.516)	(817.805)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		5.102.338	(2.655.523)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(3.447)	(8.398)
Préstamos a entidades relacionadas		(780)	(1.020)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.816	55.483
Compras de propiedades, planta y equipo		(10.678.734)	(8.907.234)
Compras de activos intangibles		(1.008.583)	(805.412)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.315.101)	33.766.490
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(13.004.829)	24.099.909
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de emisión de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		80.376.151	23.539.071
Total importes procedentes de préstamos		80.376.151	23.539.071
Pagos de préstamos		(65.832.575)	(46.306.504)
Dividendos Pagados		(2.427.466)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(52.061)	(2.878.964)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		12.064.049	(25.646.397)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.161.558	(4.202.011)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(660)	81.787
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		4.160.898	(4.120.224)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4	2.987.637	7.107.861
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	7.148.535	2.987.637

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Nota 1 - Información General

AD Retail S.A. fue constituida con fecha 2 de octubre de 2006 como una Sociedad anónima cerrada ante el notario señor José Musalem Saffie, inscrita a fojas 43.278 bajo el N° 30.748, del Registro de Comercio de Santiago del año 2006.

La Compañía ha sido inscrita con fecha 15 de junio de 2011 en el Registro de Valores bajo el No. 1079 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (en adelante "SVS"). Sus oficinas centrales y domicilio legal se encuentran ubicados en Nueva de Lyon 072, piso 6, comuna de Providencia, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el N° 76.675.290-K.

Las sociedades filiales inscritas en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjeta de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (SBIF) son las siguientes:

Filial	RUT	N° Inscripción
Créditos, Organización y Finanzas S.A.	96.522.900 - 0	689
ABC Inversiones Ltda.	79.589.100 - 5	690

Las principales actividades de AD Retail S.A. y sus filiales (en adelante la "Compañía" o "el Grupo") comprenden (I) la explotación de tiendas por departamento a nivel nacional, a través de las cuales se comercializa una amplia variedad de productos de electrodomésticos, muebles para el hogar, artículos electrónicos, computadores personales, entre otros, (II) la prestación de servicios financieros mediante la emisión y administración de tarjetas de crédito para el financiamiento en tiendas ABCDIN, comercios asociados y préstamos directos en dinero, y (III) la comercialización y administración de garantías extendidas de parte de los productos vendidos y la intermediación de pólizas de seguros para sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, el Grupo presenta el siguiente número de empleados y ejecutivos principales:

	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
Empleados	2.650	2.466	2.257
Ejecutivos principales	46	41	37

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes Estados Financieros Consolidados de AD Retail S.A. y filiales por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2011 y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Estados Financieros Consolidados oficiales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, que fueron emitidos con fecha 23 de marzo de 2011 y presentados a la SVS, fueron preparados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile ("PCGA Chilenos") y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los PCGA Chilenos difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados bajo NIIF, la administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, la Compañía ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", tal como se describe en Nota 3.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 16 de marzo de 2012.

Los Estados Financieros Consolidados, han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros e intangibles de vida útil indefinida, los cuales son medidos al valor justo. Adicionalmente, el rubro Propiedades, Plantas y Equipos fueron valorizados a la fecha de transición al costo atribuido, según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores (PCGA Chilenos).

La preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos críticos que afectan los montos reportados de ciertos activos y pasivos, así como también ciertos ingresos y gastos. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En el apartado 2.24 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros Consolidados.

Las cifras indicadas en los Estados Financieros adjuntos, están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso la moneda funcional de la sociedad. Todos los valores están reducidos a miles de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

2.2 Presentación de estados financieros

En el Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción del Grupo, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Estado Integral de Resultados

AD Retail S.A. y Filiales han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

AD Retail S.A. y Filiales ha optado por presentar su flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

2.3 Nuevos pronunciamientos contables

(IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de enero 2013
IFRS 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de enero 2015
IFRS 10 Estados financieros consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11 Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12 Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero 2013
IFRS 13 Medición del valor justo	1 de enero 2013

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

La Compañía evaluó los impactos generados por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La Compañía evaluó los impactos generados por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La Compañía evaluó los impactos generados por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Compañía no presenta operaciones de acuerdos conjuntos, por lo que la mencionada norma no afecta los estados financieros.

IFRS 12 “Revelaciones de Participación en Otras Entidades”

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 13 “Medición del Valor Justo”

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12 Impuesto a las ganancias	1 de enero 2012
IAS 1 Presentación de Estados Financieros	1 de julio 2012
IAS 19 Beneficios de Estados Financieros	1 de enero 2013
IAS 27 Estados Financieros Separados	1 de enero 2013
IAS 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2013
IAS 32 Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero 2014

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

IAS 12 “Impuesto a las Ganancias”

IAS12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. La mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después de julio de 2012.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

IAS 1 Presentación de Estados Financieros

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas modifica el párrafo 33A y añade al 44I; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica

su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

2.4 Moneda de presentación y moneda funcional

Los Estados Financieros Consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la matriz AD Retail S.A. y cada una de sus filiales y la moneda de presentación del Grupo. Los pesos chilenos son redondeados a los miles de pesos más cercanos.

2.5 Bases de conversión

Los tipos de cambio de la moneda extranjera y la Unidad de Fomento (unidad monetaria Chilena indexada al Índice de inflación y la variación de su valor que registradas en el Estado Consolidado de Resultado Integrales es el ítem “Resultado por Unidad de Reajuste”) respecto del peso Chileno al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, son los siguientes:

		31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
Dólar Estadounidense	USD	\$519,20	\$468,01	\$507,10
Unidad de Fomento	UF	\$22.294,03	\$21.455,55	\$20.942,88

2.6 Período cubierto por los estados financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los Estados de Situación Financiera al 1° de enero de 2010 (fecha de transición a las NIIF) al 31 de diciembre de 2010 (fecha de adopción de las NIIF) y 31

de diciembre de 2011 (fecha aplicación de las NIIF) el estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los períodos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.7 Bases de consolidación de estados financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los Estados Financieros de la Matriz y sus Filiales, incluyendo todos sus activos y pasivos, resultados y flujo de efectivo, después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las compañías que forman parte de la consolidación. Los Estados Financieros Consolidados también incluyen entidades de cometido especial creadas en procesos de securitización de activos, sobre la cual la Compañía no ha transferido todos los riesgos de los activos y pasivos asociados.

Filiales son todas las compañías sobre las cuales la Matriz posee control, ya sea directa o indirectamente, sobre sus políticas financieras y operacionales, de acuerdo a lo indicado en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”. De acuerdo a esta norma, se presume control, aunque no únicamente, cuando se posee más de un 50% de los derechos a voto de los organismos de decisión de una entidad o cuando existe el control de facto. El interés no controlador representa la porción de activos netos y de utilidades o pérdidas que no son de propiedad del Grupo, el cual se presenta separadamente en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

La adquisición de filiales se registra de acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” utilizando el método de la adquisición. Este método requiere el reconocimiento de los activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos y la plusvalía comprada) y pasivos del negocio adquirido al valor justo en

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

la fecha de adquisición. El interés no controlador se reconoce por la proporción que poseen los accionistas minoritarios de los valores justos de los activos y pasivos reconocidos.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como Menor Valor de Inversiones (Goodwill o Plusvalía Comprada). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados. Tal como se señala en la Nota 3.1, la Compañía ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con posterioridad al 1 de enero de 2005, de acuerdo a las opciones incluidas en NIIF 1.

Se eliminan las transacciones intercompañías y los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo.

Los estados financieros de las filiales han sido preparados en la misma fecha de la Matriz y se han aplicado políticas contables uniformes, considerando la naturaleza específica de cada línea de negocios.

Coligadas o Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa, pero no tiene el control, lo cual, generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. La Sociedad Matriz no posee coligadas ni asociadas a la fecha de presentación de los estados financieros, a excepción de la participación en la empresa Comercial CVR Ltda., sociedad sin movimiento y por la que se ha constituido una provisión de incobrabilidad del 100% dada la baja probabilidad de recuperación, según se describe en nota 8.

El detalle de las sociedades filiales incluidas en la consolidación es el siguiente:

RUT	Empresa	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación (%)			
				31-dic-11		31-dic-10	
				Directo	Indirecto	Total	Total
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Chile	CLP	99,955	0,000	99,955	99,955
96.522.900-0	Créditos, Organización y Finanzas S.A.	Chile	CLP	99,900	0,000	99,900	99,900
96.672.630-K	Distribuidora de Mercaderías Generales S.A.	Chile	CLP	99,920	0,000	99,920	99,920
93.439.000-8	Servicios de Evaluación y Cobranza Astra Ltda.	Chile	CLP	0,000	99,860	99,860	99,860
96.569.490-0	Inversiones Década S.A.	Chile	CLP	0,000	99,748	99,748	99,747
89.772.300-K	Servicios Estado S.A.	Chile	CLP	99,840	0,000	99,840	99,840
96.808.990-0	Inversiones Calafate Ltda. (*)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	99,997
96.785.540-5	Link S.A.	Chile	CLP	0,000	100,000	100,000	100,000
81.817.900-6	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranzas Ltda.	Chile	CLP	99,990	0,010	100,000	100,000
77.561.270-3	ABCDIN Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,100	99,900	100,000	100,000
79.589.100-5	ABC Inversiones Ltda.	Chile	CLP	0,000	100,000	100,000	100,000

(*) Compañía fusionada por absorción por el Grupo, como parte de una reestructuración al interior del Holding.

Además se incluye en la consolidación los activos y pasivos de los Patrimonios Separados N° 14 y 23 administrados por BCI Securitizadora S.A (nota 2.15.5 y nota 15).

2.8 Conversión de moneda extranjera

Moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional de una entidad. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional de la entidad a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de su liquidación o la fecha de cierre del estado de situación financiera. Todas las diferencias de esta traducción son llevadas a utilidades o pérdidas cuando se realizan.

2.9 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8 "Segmentos de Operación", de manera consistente con los informes internos que son regularmente revisados por la administración

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

del Grupo para su utilización en el proceso de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación del rendimiento de cada uno de los segmentos operativos. La información relacionada con los segmentos de operación de la Compañía se revela en Nota 29 a los presentes estados financieros.

2.10 Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo de adquisición y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación. Los saldos de apertura al 1 de enero de 2010 han sido determinados utilizando las opciones incluidas en la NIIF 1, por lo que fueron valorizados en la fecha de transición al costo atribuido, según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores (PCGA Chilenos).

El costo incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. No se incluyen en el costo los gastos financieros relacionados al financiamiento externo, dado que el periodo de construcción de las remodelaciones de locales comerciales es de corto plazo.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como gasto del ejercicio en que se incurren. Un elemento de Propiedad, Planta y Equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de

disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación es calculada linealmente durante la vida útil económica de los activos, hasta el monto de su valor residual. Las vidas útiles económicas estimadas por categoría son las siguientes:

Categoría	Rango
Terrenos	-
Edificios y construcciones	40 años
Máquinas y equipos	15 años
Muebles y útiles	4 a 10 años
Instalaciones y mejoras	10 años
Remodelación locales	5 a 15 años

Los activos ubicados en propiedades arrendadas se deprecian en el plazo menor entre el contrato de arrendamiento y la vida útil económica estimada.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

2.11 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde. Los

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

activos intangibles generados internamente corresponden a software desarrollado para uso de la Compañía. Los costos asociados a desarrollo de software se capitalizan cuando se considera posible completar su desarrollo, la administración tiene la intención y posee la capacidad de utilizar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo, los desembolsos atribuibles al activo son factibles de valorizar y se ha determinado que el activo intangible va a generar beneficios económicos en el futuro. Los costos de investigación se llevan directamente a resultados.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante la vida útil económica estimada y su deterioro es evaluado cada vez que hay una indicación que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados a cada fecha de cierre. Los cambios que resulten de estas evaluaciones son tratados en forma prospectiva como cambios en estimaciones contables.

Activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro. La vida útil de un activo intangible con una vida indefinida es revisada anualmente. Si fuera procedente, el cambio en la evaluación de vida útil de indefinido a definido es realizado en base prospectiva.

Activos intangibles con vida útil definida e indefinida fueron identificados como parte de la transición a NIIF, los cuales han sido

reconocidos con fecha 01 de enero de 2010, según se describe en nota 3.2.3.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría de activo intangible son las siguientes:

Categoría	Rango
Marcas comerciales (a)	Indefinida
Marcas comerciales (a)	5 años
Software desarrollado internamente	4 años
Patentes, marcas registradas y otros derechos	5 a 10 años
Programas informáticos	4 años

a) Considerando que las Marcas comerciales no poseen fecha de expiración y existe la intención de utilizarla en forma indefinida, la Sociedad ha determinado asignarle una vida útil indefinida.

b) La determinación de la vida útil del intangible Relaciones con Clientes, equivalente a 5 años a la fecha de transición, se determinó en función de la proyección de la tasa de clientes vigentes observada durante el periodo de la fecha de la combinación de negocios y la fecha de transición, es decir entre los años 2005 a 2009. La valoración de este intangible fue efectuada de acuerdo al valor presente de los flujos de fondos excedentes que genera dicho activo a la fecha de transición, según se señala en nota 3.2.3 a). Dicho activo corresponde a la proyección durante su vida útil de los flujos de ingresos netos generados por la cartera de tarjetahabientes del plástico ABC vigentes a la fecha de adquisición de la sociedad adquirida (empresas ABC).

El activo Relaciones con Clientes se presenta dentro del rubro Otros Activos Intangibles Identificables de la nota 11.

2.12 Deterioro de activos no corrientes

A cada fecha de reporte la Compañía evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o el deterioro se identifica producto de las pruebas anuales de deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida, la Compañía realiza una estimación del monto recuperable del activo. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el que sea mayor.

Cuando existe indicios de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los créditos de consumo (comprendiendo la adquisición de productos en tiendas ABCDIN, Comercios Asociados, avances en efectivos y otros) registrados a costo amortizado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero utilizada en el reconocimiento inicial. El valor libro del activo es deducido a través del uso de una cuenta de provisión. El monto de la pérdida es reconocido en el Estado de resultados bajo la cuenta Provisiones, castigos y recuperaciones, en costo de ventas.

2.13 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición (centro de distribución), netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es

medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina usando el método promedio ponderado. Las existencias en tránsito están valorizadas a su costo de adquisición.

2.14 Acuerdos con proveedores

La Sociedad posee acuerdos comerciales con sus proveedores que le permiten recibir beneficios por:

- I. Descuento por volumen, los cuales se determinan en función del cumplimiento de metas periódicas de compra, previamente acordadas con los proveedores.
- II. Descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los inventarios adquiridos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales; y,
- III. Publicidad compartida, que corresponde a la participación de proveedores en campañas publicitarias y revistas de promoción.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el costo de venta de los productos vendidos o el valor de las existencias. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando la Sociedad ha desarrollado las actividades acordadas con el proveedor y se registran como una reducción de los gastos de marketing incurridos.

La Sociedad reconoce los beneficios de acuerdos con proveedores sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el monto del beneficio puede ser estimado razonablemente y su recepción es probable.

2.15 Instrumentos financieros

El Grupo reconoce activos financieros y pasivos financieros en el momento que asume las obligaciones o adquiere los derechos contractuales de los mismos.

2.15.1 Activos financieros

2.15.1.1 Reconocimiento, medición y baja de activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", son clasificados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. Donde es permitido y apropiado, se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio financiero. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más o menos los costos o ingresos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los activos financieros se miden a su valor justo, excepto por los préstamos y cuentas por cobrar y las inversiones clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, las cuales se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva.

Cuando corresponde, el ajuste de los activos registrados a valor justo se imputa en resultados, excepto por las inversiones disponibles para la venta cuyo ajuste a mercado se reconoce en un componente separado del patrimonio, neto de los impuestos diferidos que le apliquen.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

2.15.1.2. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo equivalente comprende disponible en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menor y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.15.1.3. Activos pignorados como garantía

El Estado de Situación Financiera incluye saldos de activos financieros, préstamos, cuentas por cobrar y efectivo equivalente, que cubren obligaciones de deuda mantenidas por la sociedad, originados por los procesos de securitización que ha implementado el Grupo. La Compañía no puede disponer libremente de estos saldos, ya que están restringidos para el pago de las obligaciones relacionadas.

2.15.1.4. Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de balance si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Los principales activos financieros sujetos a deterioro producto de incumplimiento contractual de la contraparte son los activos registrados al costo amortizado (préstamos y cuentas por cobrar).

Si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro de cuentas por cobrar registradas a costo amortizado ha sido incurrida, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimado (excluyendo pérdidas crediticias futuras esperadas que no han sido incurridas) descontados a la tasa efectiva de interés original del activo financiero (es decir la tasa efectiva de interés computada en el reconocimiento inicial). El valor libro del activo es reducido a través del uso de una cuenta de provisión. Las cuentas por cobrar son castigadas al cumplirse 181 días de mora después del vencimiento, a excepción de lo señalado en 2.14.5, relacionado con las cuentas por cobrar de la securitización.

La Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacio-

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

nada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es revertida. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en resultado, en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

2.15.2 Pasivos financieros

2.15.2.1. Reconocimiento, medición y baja de pasivos financieros

Todas las obligaciones y préstamos con el público y con instituciones financieras son inicialmente reconocidos al valor justo, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado, reconociendo en resultados cualquier mayor o menor valor en la colocación sobre el plazo de la respectiva deuda usando el método de tasa efectiva de interés, a menos que sean designados tems cubiertos en una cobertura de valor justo.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Los pasivos financieros se dan de baja contablemente cuando las obligaciones especificadas en los contratos se cancelan, expiran o son condonadas.

2.15.3. Instrumentos financieros derivados

La Compañía usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward y swap de moneda extranjera y unidad de fomento para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en los

tipos de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo en forma continua. Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados, en el rubro "otras ganancias y pérdidas".

El valor justo de contratos de forwards de moneda es obtenido de un modelo desarrollado internamente.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Las transacciones con derivados contratados por la Sociedad han sido tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

A la fecha, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

2.15.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y se informa el monto neto en el estado de Situación financiera consolidado si, y sólo si, existe a la fecha de cierre del estado de Situación financiera un derecho legal exigible para recibir o cancelar el valor neto, además de existir la intención de liquidar sobre base neta, o a realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

2.15.5 Securitización de cuentas por cobrar

AD Retail S.A. cede parte de sus cuentas por cobrar por tarjetas de crédito a través de programas de securitización.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Una securitización implica la cesión de cuentas por cobrar de un conjunto de clientes bajo la modalidad de revolving a un vehículo de securitización administrado por una entidad financiera. Esta entidad de propósitos especiales financia la compra de las cuentas por cobrar emitiendo instrumentos de deuda (bonos securitizados), en los cuales el pago de capital e intereses depende del flujo de caja generado por el conjunto de cuentas por cobrar.

Los bonos securitizados están divididos de acuerdo con sus preferencias de pago en bonos preferentes y subordinados. Los bonos preferentes son colocados en el mercado financiero, en tanto los bonos subordinados son suscritos por el vendedor de las cuentas por cobrar y le dan derecho a todos los flujos residuales después del pago de los bonos preferentes.

De acuerdo con la Norma de Interpretación Financiera (SIC) 12 – Consolidación Entidades con Cometido Especial, los vehículos de securitización están incluidos en el alcance de la consolidación, debido a que la suscripción del bono subordinado por parte de AD Retail S.A. implica, en substancia, el control sobre la entidad de cometido especial.

Consecuentemente, todas las cuentas por cobrar cedidas a través de transacciones de securitización que no cumplen con los requisitos para eliminación de cuentas de activos financieros, establecidos en la NIC 39, son reconocidas como cuentas por cobrar en los estados financieros de AD Retail S.A., a pesar de que estas han sido legalmente vendidas. El pasivo financiero correspondiente al bono preferente es registrado en el Estado de situación financiera bajo obligaciones por bonos securitizados. Las utilidades o pérdidas en la venta de dichas cuentas por cobrar no son reconocidas hasta que los activos son eliminados del Estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se encuentra vigente el Patrimonio Separado N° 23 administrado por BCI Securitizadora S.A., que presenta un saldo neto de cartera ascendente a

M\$24.565.899 y M\$29.223.357, respectivamente. Asimismo, el cargo a resultados por concepto de Gastos Financieros del Patrimonio Separado N° 23 asciende a M\$858.883 al 31 de diciembre de 2011 y de los Patrimonios Separados N° 23 y 14 asciende a M\$2.027.528 al 31 de diciembre de 2010.

2.16 Arrendamientos

Los arrendamientos financieros, que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del contrato al valor justo del bien o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos de arriendo. Los activos en arrendamiento financiero son depreciados en la vida útil económica estimada del activo o el plazo de vigencia del contrato si éste fuera menor y no existe una certeza razonable que la Compañía obtendrá la propiedad al final de la vigencia del leasing.

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales el arrendador retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los pagos de arrendamientos operacionales son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultados durante la vigencia del contrato.

2.17 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo.

2.18 Planes de beneficios definidos a empleados

La Compañía entrega ciertos beneficios de corto plazo a sus empleados en forma adicional a las remuneraciones, tales como bonos, vacaciones y aguinaldos, los cuales son reconocidos directamente en el estado de resultados.

La Sociedad no ha establecido planes de beneficios definidos con sus empleados, no obstante, establece ciertos beneficios con parte de su personal a través de convenios colectivos.

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonificaciones cuando está obligada contractualmente o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben cumplirse antes de reconocer ingresos:

Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, lo cual ocurre generalmente al momento del despacho de los bienes.

Prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios, incluido los ingresos por garantía extendida, se reconocen de acuerdo al grado de avance mensualmente. Cuando los resultados del contrato no pueden ser confiablemente medidos, los ingresos son reconocidos solamente en la medida que los gastos incurridos sean recuperables.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses relacionados con los negocios de Retail Financiero son reconocidos a medida que los intereses son devengados, usando el método de tasa efectiva de interés.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar con el valor neto en los libros del activo. El cálculo de la tasa de interés efectiva, cuando corresponde, incluye las comisiones y otros conceptos pagados, como los costos de transacción que son incrementales, directamente atribuibles a la transacción.

Ingresos por cargos y/o comisiones

Los ingresos por cargos y/o comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterio distinto según sea su naturaleza, los más significativos son comisiones por avance en efectivo, comisiones por comercio asociado, comisiones por giros de dinero y cargos por administración de tarjeta.

2.20 Costos de venta

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los seguros y el transporte de los productos hasta los centros de distribución.

El costo de ventas incluye además los gastos por intereses y reajustes, gastos por comisiones, las pérdidas por deterioro de la cartera de cuentas por cobrar relacionados con el negocio de Retail Financiero.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuento en las provisiones, cambios en el valor razonable de los activos financieros, pérdidas de deterioro reconocidas en activos financieros y pérdidas en

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

instrumento de cobertura que son reconocidas en resultado, si hubiere.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, no tiene obligación contractual significativa de retiro, desmantelamiento o rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

2.21 Impuesto a las ganancias

2.21.1 Impuesto a las ganancias

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las vigentes a la fecha del Estado de Situación Financiera. El impuesto a las ganancias relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio, si hubiere, es reconocido en patrimonio y no en el estado de resultados.

2.21.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido es presentado usando el método del pasivo sobre diferencias temporales a la fecha del Estado de Situación Financiera entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores libros para propósitos de reporte financiero. Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, incluidas las pérdidas tributarias, en la medida que es probable que existan utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser recuperadas.

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del Estado de Situación Financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido. El impuesto diferido relacionado con partidas

registradas directamente en patrimonio es reconocido en patrimonio y no en el estado de resultados.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en forma neta en el Estado de Situación Financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

2.22 Ingresos diferidos

La Compañía registra ingresos diferidos por transacciones de las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el apartado 2.18 más arriba no se han cumplido, tales como pagos anticipados de servicios en proceso de prestación.

2.23 Distribución de Dividendos

Los dividendos son reconocidos cuando la obligación de pago queda establecida, según se describe en nota 27 d).

2.24 Uso de estimaciones, juicios y supuestos clave

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del Estado de Situación Financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y supuestos asociados son revisados sobre una base continua. Los valores libros de las siguientes estimaciones se revelan en sus correspondientes notas en los estados financieros.

a) Vida útil y valores residuales de intangibles, propiedad, planta y equipo.

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de Intangibles de vida útil definida, Propiedad, Planta y

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio. El grupo revisa la vida útil estimada y el valor residual de dichos activos al final de cada periodo anual o cuando ocurre un evento que indica que dichas estimaciones son diferentes.

b) Deterioro intangibles con vida útil indefinida

La Compañía determina si los activos intangibles de vida útil indefinida están deteriorados en forma anual. Esta prueba requiere una estimación del “valor en uso” de las unidades generadoras de efectivo (UGE) a las cuales los Intangibles de vida útil indefinida están asociados. La estimación del valor en uso requiere que la administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo (o grupo de UGE) y además que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo.

c) Activos por impuestos diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias. Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, producto de cambios tributarios futuros no previstos.

d) Valor justo de activos y pasivos

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

e) Provisiones sobre colocaciones

La Compañía registra provisiones por incobrabilidad sobre sus colocaciones basado en los requerimientos de la NIC 39. La provisión se calcula basándose en las pérdidas incurridas derivada de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos contractuales de los préstamos y financiamientos otorgados. La estimación de pérdidas se calcula utilizando estadísticas históricas de comportamiento de pago y mora, ajustada por las circunstancias del mercado donde opera el Grupo, si corresponde. Los flujos esperados a recibir son descontados a la tasa de interés efectiva de la colocación.

f) Arrendamientos financieros

En el proceso de aplicación de las políticas contables, la Administración ha debido utilizar juicios que podrían tener un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, en relación con la determinación de la existencia o no de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la sociedad sustancialmente todos los riesgos y ben-

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

eficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°17 “Arrendamientos”.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

Nota 3 - Transición y Adopción por Primera Vez de las NIIF

Los Estados Financieros Consolidado del Grupo AD Retail, por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011, son elaborados con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Hasta el 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha preparado sus estados financieros de acuerdo a PCGA Chilenos, para lo cual se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera” en la determinación de los balances de apertura al 01 de enero de 2010, fecha de transición a las NIIF. La fecha de adopción de la NIIF por el Grupo AD Retail es el 01 de enero de 2011.

La aplicación de la NIIF 1 implica la aplicación retroactiva de todas las normas IFRS al 01 de enero de 2010, incluyendo ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma. Adicionalmente, la norma requiere la presentación de conciliaciones del patrimonio y los resultados entre los PCGA Chilenos reportados públicamente y las NIIF de la apertura y ejercicio de transición.

3.1 Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF

La Compañía ha aplicado la siguiente exención opcional de aplicación retroactiva definidas por la NIIF1:

Combinaciones de Negocios: La Compañía ha reexpresado las combinaciones de negocios ocurridas desde el 01 de enero de 2005, en particular, corresponde a la adquisición de las empresas ABC, evento ocurrido en abril de 2005.

3.2 Conciliación entre las NIIF y los principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en el patrimonio y los resultados consolidados del Grupo.

3.2.1 Reconciliación del Patrimonio bajo PCGA Chilenos y NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Patrimonio de acuerdo a PCGA Chilenos	81.957.362	72.064.937
Detalle de ajustes:		
Combinación de negocios (a)	9.089.998	9.241.998
Consolidación patrimonio separado (b)	(3.104.766)	(7.746.447)
Inventarios (c)	(370.368)	(785.396)
Servicio de Garantía Extendida (d)	(2.867.530)	(562.598)
Intangibles (e)	(605.293)	(605.293)
Intereses no controladores (f)	149.266	149.613
Impuestos diferidos (g)	(330.762)	(29.641)
Otros ajustes	(196.382)	632.093
Total ajustes patrimoniales	1.764.163	294.329
Patrimonio de acuerdo con NIIF	83.721.525	72.359.266

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

3.2.2. Reconciliación entre el resultado del ejercicio bajo PCGA Chilenos y las NIIF por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	31-dic-10
	M\$
Resultado de acuerdo a normativa anterior	8.090.802
Detalle de ajustes:	
Combinación de negocios (a)	(152.000)
Consolidación patrimonio separado (b)	4.641.680
Inventarios (c)	1.048.607
Servicio de Garantía Extendida (d)	(2.304.932)
Propiedades, plantas y equipos	62.795
Corrección Monetaria (h)	343.474
Impuestos diferidos (g)	(396.573)
Otros ajustes	(136.534)
Total ajustes patrimoniales	3.106.517
Resultado de acuerdo con NIIF	11.197.319

3.2.3 Explicación de los efectos de transición a NIIF

Se detallan a continuación las explicaciones de los diferentes conceptos enumerados en la conciliación incluida en los puntos anteriores.

a) Combinación de negocios

La Sociedad ha elegido aplicar NIIF 3R retroactivamente a las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición. Consecuentemente, se ha reformulado la combinación de negocios ocurrida en 2005, en la cual se adquieren los activos y pasivos del establecimiento comercial denominado Empresas ABC que hasta ese entonces era administrado por el Grupo Copec. Como parte de este proceso se determinó que el valor justo de los activos netos adquiridos determinado a dicha fecha aumentó en M\$9.241.998 al incluir activos intangibles identificados no considerados en la valorización original. La valorización de los activos

intangibles identificados que corresponden a la marca comercial ABC se valorizaron de acuerdo con la metodología denominada Relief from Royalties, la cual estima el valor de la marca a partir del valor presente de los flujos de caja evitados como consecuencia de tener este activo intangible y no tener que pagar un royalty por él. El intangible Relaciones con Clientes se valorizó de acuerdo al valor presente de los flujos de fondos excedentes que genera dicho activo a la fecha de transición a NIIF.

Los ajustes por la aplicación de NIIF 3R al 01 de enero de 2010, son los siguientes:

	M\$
Variación en Valor justo de los activos netos adquiridos:	
Intangible Marca ABC	8.782.081
Intangible Relaciones con Clientes	459.917
Total efecto por reformulación de combinación de negocios	9.241.998

b) Consolidación Patrimonios Separados

Las cuentas por cobrar vendidas a través de transacciones de securitización que no cumplen con los requisitos para eliminación de cuentas de activos financieros, establecidos en la NIC 39, son reconocidas como cuentas por cobrar en los estados financieros de Empresas AD Retail, a pesar de que estas han sido legalmente vendidas. El pasivo financiero correspondiente al bono preferente es registrado en el estado de situación financiera bajo Otros Pasivos Financieros no Corrientes. Bajo PCGA en Chile las operaciones de securitización efectuadas hasta el 01 de enero de 2010, se reconocían determinando el valor justo de la cartera cedida y del interés mantenido (Bonos Subordinados) para así definir la proporción vendida y mantenida de los flujos de cartera y determinar el resultado del ejercicio y diferidos generados por este tipo de operaciones como una venta de activos financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

El ajuste conciliatorio consiste en la incorporación en la consolidación de los estados financieros de los activos y pasivos incluidos en las entidades de propósitos especiales (patrimonios separados) administradas por entidades financieras, eliminando los resultados no realizados originados por las ventas de dichas cuentas por cobrar.

c) Inventarios

Los principales ajustes a los inventarios de la Compañía relacionados con la transición a NIIF dicen relación con:

c.1) Chile no es considerado economía hiperinflacionaria según lo establecido por NIC 29; por lo tanto, la aplicación de contabilidad inflacionaria no es aceptada, por ello, la Sociedad ha eliminado el efecto de corrección monetaria de sus existencias.

c.2) Consecuente con lo anterior, se ha determinado y ajustado el impacto del cambio de valor mencionado en c.1) anterior sobre la obsolescencia de dichos inventarios.

d) Servicio de garantía extendida

Bajo PCGA en Chile las operaciones por servicios prestados de garantía extendida efectuados hasta el 01 de enero de 2010, se reconocían sobre base devengada, según el evento de venta de dicho servicio. La adopción de NIIF, de acuerdo a los criterios contables de reconocimiento de ingresos por servicios, según grado de avance, ha significado reconocer el respectivo ingreso percibido por adelantado por la porción del servicio no entregado a la fecha de cada cierre contable. Adicionalmente, la tarifa cobrada por la empresa relacionada que otorga el servicio de garantía subió de un 10% a un 40% a partir del 01 de enero de 2010.

e) Intangibles

La sociedad ha ajustado ciertas partidas que, no obstante bajo PCGA Chilenos, calificaban como Intangibles, de acuerdo a los criterios de reconocimiento de NIIF no califican como activos intangibles.

f) Intereses no controladores

Los PCGA Chilenos aplicados en la preparación de los estados financieros, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de las Compañías. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA Chilenos, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo NIIF, los intereses no controladores constituyen parte del Grupo y por lo tanto sus participaciones se consideran parte del patrimonio.

g) Impuestos diferidos

Bajo NIIF, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC 12 "impuesto sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un activo o pasivo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, si está basada en el peso de la evidencia disponi-

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

ble, es más probable que alguna porción de los activos por impuestos diferidos no serán realizados. La Compañía ha registrado el efecto tributario relacionado con las diferencias temporales que generan los ajustes de transición a NIIF en la reconciliación.

h) Eliminación de corrección monetaria

De acuerdo a lo establecido por NIC 29, los principios NIIF no consideran indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de patrimonio, distintas del capital pagado, donde la Sociedad ha eliminado tal efecto.

Nota 4 - Efectivo y Efectivo Equivalente

El efectivo y efectivo equivalente del grupo se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y efectivo equivalente	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Efectivo en caja	6.269.171	2.697.090	2.274.450
Saldos en bancos	879.364	290.547	1.029.085
Depósitos a plazo	-	-	3.804.326
Total	7.148.535	2.987.637	7.107.861

Información del efectivo y equivalentes del efectivo por moneda

Moneda	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Pesos Chilenos	7.144.603	2.987.637	7.104.168
Dólares Estadounidenses	3.932	-	3.693
Total	7.148.535	2.987.637	7.107.861

Saldos de efectivo significativos no disponibles

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1

de enero de 2010 no presenta restricciones de efectivo y equivalente de efectivos distintas de las señaladas en Nota 14.

Nota 5 - Otros Activos Financieros Corrientes

En esta categoría se clasifican los siguientes activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Tipo de Instrumento	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Mantenidos para Negociación	1.907.300	377.431	34.595.288
Total Instrumentos a Valor razonable con cambios en resultados	1.907.300	377.431	34.595.288

Nota 6 - Otros Activos y Otros Pasivos no Financieros

El detalle de los Otros Activos no Financieros es el siguiente:

Detalle de Otros Activos no Financieros	31-dic-11		31-dic-10		01-ene-10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Existencia de Materiales y útiles	135.138	-	122.241	-	85.684	-
Otros Activos no Financieros Patrimonio Separado	-	302.550	-	522.133	-	954.964
Gastos pagados por anticipado	686.873	-	-	-	-	-
Garantías de Arriendo	-	723.234	-	-	-	-
Otros	456.455	27.294	337.769	26.455	556.628	25.943
Total Otros Activos Financieros	1.278.466	1.053.078	460.010	548.588	642.312	980.907

El detalle de los Otros Pasivos no Financieros es el siguiente:

Detalle de Otros Pasivos no Financieros	31-dic-11		31-dic-10		01-ene-10	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Garantía Extendida por Devengar	1.603.208	2.765.207	2.867.530	-	562.598	-
Otros	66.354	-	265.270	-	1.088.075	-
Total Otros Pasivos Financieros	1.669.562	2.765.207	3.132.800	-	1.650.673	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) La composición de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar, es la siguiente:

	Corriente			No Corriente		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales	151.891.136	137.873.060	116.043.618	34.629.669	33.953.450	32.999.446
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	(17.872.118)	(20.995.299)	(27.347.881)	(3.814.961)	(3.780.166)	(4.923.937)
Sub-total Deudores Comerciales, neto	134.019.018	116.877.761	88.695.737	30.814.708	30.173.284	28.075.509
Documentos por Cobrar	2.545.586	2.487.240	2.476.457	-	-	-
Estimación Incobrables Documentos por Cobrar	(2.297.867)	(2.199.787)	(2.081.628)	-	-	-
Sub-total Documentos por Cobrar, neto	247.719	287.453	394.829	-	-	-
Deudores Varios	1.050.679	2.292.338	1.461.721	-	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	(216.418)	(246.954)	(266.276)	-	-	-
Sub-total Deudores Varios, neto	834.261	2.045.384	1.195.445	-	-	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Netos	135.100.998	119.210.598	90.286.011	30.814.708	30.173.284	28.075.509

b) La composición del rubro Deudores Comerciales es la siguiente:

	31-dic-11			31-dic-10		
	Total Deudores	Total Provisión	Deudores Neto	Total Deudores	Total Provisión	Deudores Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero	175.602.052	(17.348.521)	158.253.531	155.576.960	(15.944.440)	139.632.520
Otros Deudores Retail financiero	8.387.436	(3.259.777)	5.127.659	12.963.132	(7.891.648)	5.071.484
Otros Deudores Comerciales	2.531.317	(1.078.781)	1.452.536	3.286.418	(939.377)	2.347.041
Total Deudores Comerciales	186.520.805	(21.687.079)	164.833.726	171.826.510	(24.775.465)	147.051.045

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

c) Análisis de vencimientos y plazos

Al cierre de cada período, el análisis por antigüedad de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar es el siguiente:

Fecha	Total	Vencimiento		
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Más de 1 año
31-12-2011	190.117.070	77.590.676	77.896.725	34.629.669
31-12-2010	176.606.088	70.766.347	60.765.571	45.074.170
01-01-2010	152.981.242	61.299.832	52.636.874	39.044.536

Al cierre del 31 de diciembre de 2011, los plazos de los distintos productos financieros son los siguientes:

Producto Financiero	Plazo promedio (Meses)	Rango plazo de pago (Meses)
Compras Tiendas	9,7	1 - 36
Avance en Efectivo	11,5	1 - 36
Comercio Asociado	3,7	1 - 18
Repactaciones	17,3	1 - 48
Refinanciamiento	15,6	1 - 36

d) Cambios en la provisión por deterioro e información relacionada

El siguiente cuadro muestra la evolución anual de las provisiones por deterioro de la cartera Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar de la Compañía:

Cambios en la provisión por deterioro – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$
Saldo al 01 de enero de 2011	23.442.040	3.780.166	27.222.206
Gasto del período	35.061.145	6.514.761	41.575.906
Importe utilizado (menos)	(37.799.744)	(6.479.966)	(44.279.710)
Otros	(317.038)	-	(317.038)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20.386.403	3.814.961	24.201.364

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Cambios en la provisión por deterioro – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$
Saldo al 01 de enero de 2010	29.695.785	4.923.937	34.619.722
Gasto del período	26.888.312	4.841.193	31.729.505
Importe utilizado (menos)	(33.142.057)	(5.984.964)	(39.127.021)
Otros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	23.442.040	3.780.166	27.222.206

Los factores de provisión por deterioro de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Tramo de Morosidad	31-dic-11		31-dic-10	
	Cartera no Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera no Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera Repactada % de pérdidas promedio (1)
Al día	0,4	18,9	3,3	15,9
1 a 30 días	7,3	28,9	10,9	28,6
31 a 60 días	27,5	39,6	16,7	33,8
61 a 90 días	46,2	52,1	20,5	42,4
91 a 120 días	59,2	62,1	28,9	46,3
121 a 150 días	68,4	67,5	29,0	46,3
151 a 180 días	75,1	73,5	33,9	48,8
181 a más	100,0	100,0	100,0	100,0
Totales	6,2	36,0	7,3	28,7

(1) El porcentaje corresponde al promedio ponderado de la pérdida esperada de las cuentas de cada tramo de morosidad.

Los índices de riesgo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Tipo de Cartera	Índice de Riesgo % (2)	
	31-dic-11	31-dic-10
Cartera no Repactada	6,2	7,3
Cartera Repactada	36,0	28,7
Cartera Total	9,9	10,2

(2) El índice de riesgo % (provisión/saldo cartera) se calcula considerando la sumatoria de las provisiones individuales de los clientes clasificados en la correspondiente cartera (repactada o no repactada) dividida por su saldo de deuda. El factor de provisión que le corresponde a cada cliente se determina a través de las variables del modelo que son explicadas en letra e) siguiente.

El índice de castigo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Índice de castigo % (3)	
	31-dic-11 (4)	31-dic-10 (5)
Cartera Total	21,1	24,6

(3) Total castigos brutos de cada período sobre stock de cartera.

(4) En el ejercicio 2011 se efectuó recompra de la cartera castigada al Patrimonio Separado N°23, por lo que se constituyó la provisión de incobrabilidad respectiva y se generó el castigo de dicha cartera a más de 180 días en AD Retail. (5) En el ejercicio 2010 se efectuó el cierre del Patrimonio Separado N°14, por lo que se efectuó la recompra de la cartera total (vigente y castigada) generándose en ese año el castigo de la cartera a más de 180 días en AD Retail.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

e) Políticas de crédito y definiciones

ABCDIN ofrece créditos a sus clientes para efectuar compras en forma directa, a través de las tarjetas ABC, (emitidas por la filial ABC Inversiones Limitada) y las tarjetas Din y ABCDIN (emitidas por la filial Cofisa S.A.), con pagos en cuotas mensuales, sin sobrepasar un cupo máximo establecido para cada cliente de acuerdo a la evaluación automática (scoring) y políticas crediticias definidas por la administración, detalladas más adelante. El servicio financiero otorgado a los clientes permite aumentar el volumen de ventas en las tiendas y contar con una base de datos que se utiliza para el análisis de información sobre los consumidores y sus hábitos de compras. Tal información se incorpora al proceso de decisiones sobre selección de mercadería y actividades promocionales.

También destacan las asociaciones con otros establecimientos comerciales para hacer uso de la tarjeta ABCDIN, habiendo ampliado su uso a la fecha con más de 8.100 puntos de venta. Esto brinda la oportunidad de aumentar la frecuencia de uso de las tarjetas y fidelizar a los clientes.

Como una manera de fidelizar y complementar los servicios financieros otorgados a los clientes, desde el 2002 se implementó el avance de dinero en efectivo a un grupo seleccionado de clientes.

El área encargada de normar todas las políticas de crédito del negocio financiero de la Compañía es la Subgerencia de Riesgo, quien propone y/o informa éstas al Comité de Retail Financiero, integrado por la Gerencia General, el Gerente de Retail Financiero y miembros del Directorio. Las áreas de Controlaría y Operaciones efectúa revisiones periódicas del cumplimiento de las políticas definidas.

En esta línea, la Compañía ha establecido políticas de crédito para la apertura de nuevas tarjetas de crédito que incorporan requisitos y evaluación de cada cliente. El ciclo de crédito y cobranza se divide principalmente en cuatro (4) etapas:

I) Admisión, II) Mantención III) Planificación de Provisiones y Castigos y IV) Cobranza.

I) Admisión

Cada cliente potencial es ingresado a una plataforma de evaluación “world class” desarrollada por una empresa externa especializada en la materia. Dicho sistema recoge datos personales (nombre, RUT, domicilio, sexo, edad, etc.), moralidad en el sistema financiero, antigüedad laboral, nivel de renta, entre otros. Con esta información la plataforma calcula un “Score” de riesgo para cada cliente (desarrollado por una empresa internacional), con el cual determina la aceptación o rechazo y cupo inicial del cliente, en base a una estrategia de “Puntos de Corte” y “Asignación de Cupos” definida por la Subgerencia de Riesgo. Toda cuenta creada nace bloqueada hasta que se logre verificar la contactabilidad del cliente. Adicionalmente, previo a la emisión de la tarjeta, se verifican los documentos y antecedentes recopilados en el proceso de apertura de la cuenta. Este proceso es supervisado por el Jefe de Crédito de cada tienda.

Toda documentación que se presente como antecedente de respaldo debe ser original y es enviada diariamente al área de “Inicio de Crédito” de la Compañía para su revisión. Inicio de Crédito verifica los antecedentes enviados procediendo al bloqueo inmediato de la cuenta en caso de verificarse incumplimiento de lo anterior.

II) Mantención

A través de información estadística de comportamiento de pago interno y externo, se generan estrategias diferenciadas de aumentos, disminuciones, bloqueos y desbloqueos de cuentas. Para ello se utilizan modelos de análisis de comportamiento desarrollados por empresas especializadas, los cuales determinan la probabilidad de impago a través de información de comportamiento del cliente. Adicionalmente, los aumentos de cupos solicitados por el cliente

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

requieren de aprobación a distintos niveles organizacionales de acuerdo al monto solicitado y renta acreditada.

Por política de la Compañía, los cupos de línea de crédito no pueden superar un máximo de un millón quinientos mil pesos, salvo excepciones autorizadas por la Subgerencia de Riesgo.

Finalmente, la Compañía cuenta con una serie de indicadores que se evalúan periódicamente y que le permiten ir controlando la evolución de las nuevas aperturas, campañas de colocaciones, riesgo de la cartera, calidad de los scoring y behavior. Algunos de estos indicadores son: evolución de saldos morosos, deudas y cupos promedio, "vintage" de aperturas y colocaciones (por producto), informes de riesgo por sucursal, primera cuota impaga, informes de estabilidad y características de los modelos, calibración semestral / anual de los modelos, índice de contactabilidad, índice de pagos, entre otros.

La sociedad ha definido los tipos de riesgos de los clientes en cinco (5) grupos principales:

Activos: Corresponden a clientes con saldo, diferenciados de clientes "Nuevos" por antigüedad de la cuenta y cantidad de pagos realizados. No presentan repactación vigente. A su vez, estos clientes son segmentados en cinco (5) sub-categorías de riesgo de acuerdo al modelo de "behavior". Este grupo incluye los clientes refinanciados. Las distintas sub-categorías determinan los productos a los que tendrá acceso.

Inactivos: Corresponden a clientes sin saldo. Se encuentran segmentados en dos (2) grupos de riesgo principales de acuerdo a si han realizado alguna compra. Adicionalmente, cada grupo se subdivide en tres (3) categorías de riesgo de acuerdo a un modelo de "behavior".

Nuevos: Corresponden a clientes con saldo, diferenciados de clientes "Activos" por antigüedad de la cuenta y cantidad de pagos realizados. A su vez, estos clientes son segmentados en tres (3) sub-categorías de riesgo de acuerdo al score de apertura, con lo cual se determina los productos financieros a los que tendrá acceso.

Repactados: Corresponden a clientes con saldo, que presentan al menos una (1) repactación vigente. No presenta sub-categorías de riesgo.

Castigados: Corresponden a clientes que presentan al menos un episodio con mora mayor a 180 días en su historial. Se subdividen en cuatro (4) grupos de acuerdo a comportamiento posterior.

III) Planificación de Provisiones y Castigos

Provisiones: Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar, tanto securitizadas como no securitizadas, la Sociedad utiliza a contar de Diciembre 2011 modelos de regresión logística desarrollados en base a los atributos y comportamientos de los deudores de la cartera. Este modelo segmenta la cartera en diferentes Clústers logrando con eso una adecuada estimación del impago para cada uno de los grupos. Esta clasificación identifica entre otros a los clientes Repactados como un grupo distinto y además considera las variables más atinentes a la tipología de la cartera que se trata. Como resultado de este proceso se determina una probabilidad de castigo y tasa de recupero por cliente, la cual varía en el tiempo en función del comportamiento y cambios que evidencie cada cliente respecto a las variables que le afecten.

La aplicación de este nuevo modelo significó reconocer un mayor cargo a resultados por deterioro asociado a la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero ascendente a M\$1.481.000, respecto del modelo anterior.

Contra este mayor cargo se aplicó la provisión extraordinaria de M\$1.000.000 constituida en junio del presente año.

La sociedad no se encuentra expuesta a riesgos asociados a concentraciones de crédito, esta situación se explica principalmente por la atomización de la cartera de clientes que posee AD Retail S.A. y sus filiales al cierre del periodo.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada.

Dado el giro de retail financiero en que participa la Sociedad, no existen garantías reales asociadas a las cuentas por cobrar.

Castigos: Las cuentas por cobrar Deudores Tarjetas de Crédito Retail Financiero son castigadas al cumplirse 181 días de mora después del vencimiento, a excepción de las cuentas por cobrar securitizadas, las que son castigadas una vez adquiridas legalmente, no obstante se mantienen provisionadas al 100%. Para el recupero de estas deudas se otorga la posibilidad de realizar convenios de pago, el que requiere de un abono inicial equivalente a un porcentaje de la deuda. Además, para potenciar el recupero se ofrecen descuentos sobre intereses de mora, gastos de cobranza y capital en base a la antigüedad de la deuda y probabilidad de recupero asociada al deudor.

IV) Cobranza

Para realizar su proceso de cobranza, la Sociedad cuenta con una filial de cobranza denominada Servicios de Crédito y Cobranza Ltda. (SECYC), la que administra todas las etapas del ciclo de cobro, incluyendo las fases de mora temprana, mora tardías y castigo. Por su parte, la gestión de cobranza de la mora temprana se encuentra mayoritariamente a cargo del Call Center de Cobranza interno, participación que disminuye en favor de empresas de cobranza externas a medida que avanza la mora. La gestión de la cartera castigada es realizada íntegramente por empresas externas especializadas en recupero de castigos.

e.1) Las políticas de crédito asociadas a los productos que se indican son las siguientes:

I) Productos Financieros:

- Compras: Todo cliente aceptado por la empresa como sujeto de crédito de acuerdo a las políticas de admisión señaladas previamente, tendrá acceso a realizar compras en las tiendas ABCDIN

dentro de los parámetros establecidos, con un plazo máximo de 36 cuotas y sujeto al cupo de la línea de crédito inicial asignado de acuerdo a su perfil de riesgo (scoring).

- Avance en Efectivo: Consiste en créditos de montos pequeños que se giran contra la línea de crédito del cliente sin aumentar su cupo aprobado. Este producto se ofrece sólo a clientes de bajo riesgo (sin mora vigente y buen comportamiento de pago histórico). Los cupos de avance en efectivo tienen diversos toques porcentuales respecto del total de la línea de crédito en función del perfil del cliente (behavior).

- Pago Mínimo ("Cuota Chica"): Las tarjetas propias no operan con el sistema de revolving automático, debiendo el cliente pagar el total de las cuotas que vencen cada mes. Por lo anterior, la Compañía tiene como política otorgar a sus mejores clientes sin mora la opción de cancelar una parte de la cuota del mes y dejar el resto de la cuota en un nuevo crédito con plazos de 3, 6, ó 12 meses. Lo anterior requiere que el cliente haya cancelado al menos dos cuotas consecutivas completas desde el último Pago Mínimo.

- Comercio Asociado: Consiste en compras a crédito realizadas por clientes utilizando las tarjetas de la compañía en comercios asociados. Estos créditos se giran contra la línea de crédito del cliente sin aumentar su cupo aprobado. Los cupos de comercio asociado tienen diversos toques porcentuales respecto del total de la línea de crédito en función del perfil del cliente (behavior).

- Refinanciamientos: Este producto sólo puede ser solicitado por los clientes hasta los 60 días de morosidad y requiere un abono de entre un 0% y un 50% del monto total de las cuotas en mora, dependiendo del historial de pago. El máximo de refinanciamientos permitidos es dos (2), y se otorga a aquellos clientes que hayan cancelado al menos el 50% de su refinanciamiento vigente. El plazo máximo permitido para este tipo de operaciones es de 36

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

meses. Al optar por una refinanciación, se reduce el cupo asignado en función de la categoría de riesgo del cliente. El cliente podrá disponer de crédito en la medida que el monto adeudado sea menor al nuevo cupo disponible.

- Cuota a la Medida: Este producto, vigente hasta el 29 de Julio de 2011, consistía en la reprogramación del valor total de la deuda de un cliente en 12 cuotas y el saldo en una cuota final (cuota 13). Esta operación contemplaba el pago de un pie equivalente, al menos, al valor de la cuota pactada. La cuota número 13 podría repactarse, en el caso que el cliente no estuviera en condiciones de cancelar su totalidad.

- Repactaciones: Este producto de normalización es parte de la estrategia de cobranza y permite a aquellos clientes con dificultades financieras para cumplir sus compromisos vigentes, establecer un plan de pago acorde a sus reales capacidades. De tal forma, constituye una forma transparente de normalizar deudas, principalmente de aquellos clientes con mora por algún hecho excepcional y que manifiestan una voluntad cierta de consentimiento y pago.

Para acceder a este producto el cliente debe presentar una mora mayor a 60 días y menor a 180 días, y un pie que va desde un 0% hasta un 20% del monto total de las cuotas en mora, dependiendo del historial de pago. Al optar por una repactación su cupo disminuye a \$50.000 de manera automática, esta acción obliga al cliente a cancelar al menos un porcentaje aproximado al 85% de la deuda para que pueda liberar una parte de su cupo asignado (\$50.000), dado lo anterior la cuenta no se bloquea sin embargo este tipo de

clientes por política no tienen autorizado ningún aumento de cupo hasta el pago total de la repactación.

El cliente puede volver a ser considerado "Activo" en términos de categorías de riesgo una vez cancelada la totalidad de su deuda repactada, manteniendo el cupo mínimo, el cual puede ser revisado vía solicitud del cliente. Un cliente puede optar hasta cuatro (4) repactaciones, cuya autorización está sujeta al porcentaje de pago que lleva a la fecha de la repactación vigente y del número de repactaciones realizadas. El plazo máximo de repactación es de 60 meses, el que depende del monto total de la deuda.

e.2) Las definiciones asociadas a las partidas que se indican son las siguientes:

I) Cartera No Repactada: Es aquella cartera de créditos que no tiene ninguna operación de repactación vigente. Incluye además la cartera refinanciada, que corresponde a créditos reprogramados con hasta 60 días de mora.

II) Cartera Repactada: Es aquella cartera de créditos que presenta las operaciones de repactación vigentes. Así, la cartera repactada corresponde a las cuentas que tienen al menos una repactación de acuerdo a lo indicado anteriormente.

f) Estratificación e información de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero:

Al cierre del 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la estratificación e información de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero es la siguiente;

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

f.1 Estratificación de la cartera 31 de diciembre de 2011:

- Cartera No Securitizada:

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera No Repactada	Cartera no Repactada Bruta M\$	N° clientes cartera Repactada	Cartera Repactada Bruta M\$	Total cartera Bruta M\$
Al día	447.255	102.740.375	22.700	8.509.473	111.249.848
1 a 30 días	61.137	13.370.909	7.489	2.688.235	16.059.144
31 a 60 días	19.558	4.293.079	4.841	1.748.719	6.041.798
61 a 90 días	13.787	3.133.329	3.992	1.427.272	4.560.601
91 a 120 días	10.764	2.386.596	3.656	1.307.315	3.693.911
121 a 150 días	10.027	2.216.956	3.399	1.228.013	3.444.969
151 a 180 días	9.546	2.112.989	3.836	1.442.244	3.555.233
181 a más	0	0	0	0	0
Total	572.074	130.254.233	49.913	18.351.271	148.605.504

- Cartera Securitizada

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera No Repactada	Cartera no Repactada Bruta M\$	N° clientes cartera Repactada	Cartera Repactada Bruta M\$	Total cartera Bruta M\$
Al día	65.143	20.017.418	3.528	1.491.927	21.509.345
1 a 30 días	8.070	2.189.175	998	404.938	2.594.113
31 a 60 días	1.911	542.483	584	266.461	808.944
61 a 90 días	1.007	302.417	447	208.063	510.480
91 a 120 días	682	217.142	423	212.871	430.013
121 a 150 días	604	199.204	385	188.411	387.615
151 a 180 días	470	165.696	450	229.708	395.404
181 a más	441	157.938	404	202.696	360.634
Total	78.328	23.791.473	7.219	3.205.075	26.996.548

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

- Cartera Total (cartera no securitizada y cartera securitizada)

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera No Repactada	Cartera no Repactada Bruta M\$	N° clientes cartera Repactada	Cartera Repactada Bruta M\$	Total cartera Bruta M\$
Al día	512.398	122.757.793	26.228	10.001.400	132.759.193
1 a 30 días	69.207	15.560.084	8.487	3.093.173	18.653.257
1 a 60 días	21.469	4.835.562	5.425	2.015.180	6.850.742
61 a 90 días	14.794	3.435.746	4.439	1.635.335	5.071.081
91 a 120 días	11.446	2.603.738	4.079	1.520.186	4.123.924
121 a 150 días	10.631	2.416.160	3.784	1.416.424	3.832.584
151 a 180 días	10.016	2.278.685	4.286	1.671.952	3.950.637
181 a más	441	157.938	404	202.696	360.634
Total	650.402	154.045.706	57.132	21.556.346	175.602.052

31 de diciembre de 2010:

- Cartera no securitizada:

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera No Repactada	Cartera no Repactada Bruta M\$	N° clientes cartera Repactada	Cartera Repactada Bruta M\$	Total cartera Bruta M\$
Al día	390.600	84.906.327	22.655	8.772.803	93.679.130
1 a 30 días	56.676	11.318.272	8.712	3.090.390	14.408.662
31 a 60 días	18.414	3.406.614	5.086	1.853.436	5.260.050
61 a 90 días	11.925	2.118.846	3.623	1.269.925	3.388.771
91 a 120 días	9.291	1.611.905	3.336	1.215.425	2.827.330
121 a 150 días	7.842	1.291.203	2.936	1.056.122	2.347.325
151 a 180 días	6.502	1.048.229	2.805	955.183	2.003.412
181 a más	69	2.484	34	1.105	3.589
Total	501.319	105.703.880	49.187	18.214.389	123.918.269

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

- Cartera Securitizada

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera No Repactada	Cartera no Repactada Bruta M\$	N° clientes cartera Repactada	Cartera Repactada Bruta M\$	Total cartera Bruta M\$
Al día	79.479	22.091.916	3.465	1.215.257	23.307.173
1 a 30 días	10.939	2.664.540	1.313	455.984	3.120.524
31 a 60 días	2.770	686.283	746	290.852	977.135
61 a 90 días	1.450	329.277	567	207.421	536.698
91 a 120 días	1.126	279.349	488	168.464	447.813
121 a 150 días	898	228.534	424	148.971	377.505
151 a 180 días	833	201.746	435	132.249	333.995
181 a más	9.769	2.161.703	1.412	396.145	2.557.848
Total	107.264	28.643.348	8.850	3.015.343	31.658.691

- Cartera Total (cartera no securitizada y cartera securitizada)

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera No Repactada	Cartera no Repactada Bruta M\$	N° clientes cartera Repactada	Cartera Repactada Bruta M\$	Total cartera Bruta M\$
Al día	470.079	106.998.243	26.120	9.988.060	116.986.303
1 a 30 días	67.615	13.982.812	10.025	3.546.374	17.529.186
1 a 60 días	21.184	4.092.897	5.832	2.144.288	6.237.185
61 a 90 días	13.375	2.448.123	4.190	1.477.346	3.925.469
91 a 120 días	10.417	1.891.254	3.824	1.383.889	3.275.143
121 a 150 días	8.740	1.519.737	3.360	1.205.093	2.724.830
151 a 180 días	7.335	1.249.975	3.240	1.087.432	2.337.407
181 a más	9.838	2.164.187	1.446	397.250	2.561.437
Total	608.583	134.347.228	58.037	21.229.732	155.576.960

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

f.2 Calidad Crediticia de Activos Financieros al día

I. La calidad crediticia del tramo al día de la cartera no deteriorada de "Deudores de Tarjetas de Retail Financiero" es la siguiente:

Clasificación de Riesgo	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Muy Bajo	98.491.979	85.134.661
Bajo	17.157.849	15.730.733
Normal	7.107.965	6.132.849
Total	122.757.793	106.998.243

En cuanto a la calidad de los créditos, estos se han clasificado de acuerdo a evaluación de riesgo interna sobre la cartera. Estos importes, no incluyen la Cartera Repactada debido a que la Compañía considera dichos créditos como deteriorados.

II. El tramo al día de la cartera deteriorada, correspondiente a la Cartera Repactada, de "Deudores de Tarjetas de Retail Financiero" es la siguiente:

	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Cartera bruta	10.001.400	9.988.061

f.3 La relación de provisión, castigo y recuperos es la siguiente:

Concepto	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Total provisión cartera no repactada	9.587.894	9.861.042
Total provisión cartera repactada	7.760.627	6.083.398
Total castigo del periodo	37.027.204	38.287.189
Total recuperos del periodo (1)	3.247.134	2.379.752

(1) Corresponde al recuperos del capital del crédito castigado y no al pago total efectuado por el cliente castigado, valores que ascienden al 31 de diciembre de 2011 a M\$6.143.787 y al 31 de diciembre de 2010 a M\$5.357.709.

f.4 El número de tarjetas es el siguiente:

Concepto	31-dic-11 N°	31-dic-10 N°
N° total de tarjetas emitidas titulares (2)	2.903.710	2.968.442
N° total de tarjetas con saldo	707.534	666.620
N° promedio de repactaciones (3)	6.735	5.777

(2) Corresponde al parque de tarjetas emitidas incluyendo utilizables y no utilizables.

(3) Corresponde al promedio de repactaciones generadas durante el periodo.

f.5 El detalle de los deudores refinanciados es el siguiente:

Concepto	31-dic-11	31-dic-10
Total monto deudores refinanciados (4)	M\$ 15.466.641	M\$ 12.686.971
% deudores refinanciados sobre cartera no repactada (5)	7,48%	6,79%

(4) Corresponde al total de créditos refinanciados vigentes al cierre del periodo.

(5) Corresponde al total de clientes refinanciados vigentes sobre el total de clientes no repactados al cierre del periodo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

f.6 El detalle de los deudores de Cuota a la Medida es el siguiente:

Concepto	31-dic-11	31-dic-10
Total cartera deudores Cuota a la Medida	M\$ 3.195.325	M\$ 6.530.278
% cartera Cuota a la Medida sobre cartera repactada	14,82%	30,76%
% cartera Cuota a la Medida sobre cartera total	1,82%	4,20%
Numero de deudores con producto Cuota a la Medida	2.452	5.099
Stock de provisión de cartera Cuota a la Medida	M\$ 1.286.133	M\$ 1.631.711
Índice de riesgo cartera Cuota a la Medida	40,30%	24,99%

g) Composición rubro Otros Deudores Retail Financiero:

Al cierre del presente periodo, la composición del rubro Otros Deudores Retail Financiero es la siguiente:

Concepto	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Cartera Cargos por Administración de Tarjeta	6.038.068	11.517.400
Cartera Seguro Desgravamen	2.122.357	1.563.255
Cartera Impuesto Timbres	1.307.037	1.185.355
Saldo a favor de clientes	(1.164.906)	(1.007.244)
Otros	84.880	(295.634)
Total	8.387.436	12.963.132

Nota 8 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente			No Corriente		
					31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Chile	CLP	Accionista Común	55.348	41.000	40.000	-	12.946	12.528
79.711.490-1	Comercial C.V.R. S.A.	Chile	CLP	Asociada	-	-	-	-	-	-
					55.348	41.000	40.000	-	12.946	12.528

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Compañía ha evaluado la recuperabilidad de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Producto de esta evaluación no se han identificado probabilidad de no cumplimiento por lo que no se ha registrado provisiones de incobrabilidad, excepto por la cuenta de Comercial C.V.R, la que se encuentra totalmente provisionada, por su baja probabilidad de recuperación.

La cuenta por cobrar corriente a Inversiones Din Ltda., sociedad relacionada por accionistas comunes, tiene su origen en el saldo de una cuenta corriente mercantil con la Sociedad, cuyo plazo de vencimiento es menor a un año. La cuenta por cobrar no corriente corresponde a saldo de deuda por traspaso de derechos sociales, cuyo plazo de vencimiento es en 2012.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

b) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en el ejercicio de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2011	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Accionista Común	Interés y reajuste préstamo cesión de derechos sociales	622	622
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Accionista común	Cuenta corriente	780	-
76.664.300-0	Asesorías e Inversiones Las Vertientes Ltda.	Relacionada a Director	Gastos Varios	12.800	(12.800)
78.060.710-6	Inmobiliaria Servicios e Inversiones Cordillera Ltda.	Relacionada a Director	Gastos Varios	6.400	(6.400)
78.156.760-4	Inversiones y Asesorías La Villa Ltda.	Relacionada a Director	Gastos Varios	6.400	(6.400)
79.963.180-6	Asesorías e Inversiones Consult Ltda.	Relacionada a Director	Gastos Varios	255.211	(255.211)
78.367.570-6	Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	Relacionada a Director	Gastos Varios	6.400	(6.400)

c) Personal clave de la administración

El personal clave de la empresa corresponde a los miembros del Directorio, Gerente General, Gerentes y Subgerentes, quienes tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la empresa, de manera directa o indirecta. A continuación se presentan por categoría las compensaciones recibidas por el personal clave de la Administración:

	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Remuneraciones devengadas por personal clave	3.258.757	2.763.984
Dietas y otros desembolsos Directores	432.811	228.498
Total Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave	3.691.568	2.992.482

La Sociedad no ha establecido con su personal clave beneficios post-empleo, otros beneficios a largo plazo, beneficios por terminación de contratos ni pagos basados en acciones.

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Mercaderías	22.723.574	25.316.919	21.546.389
Importaciones en tránsito	121.556	269.272	623.764
Ajuste al valor de mercado (menos)	(237.175)	(46.209)	(180.559)
Provisión para obsolescencia (menos)	(671.265)	(936.734)	(757.974)
Provisión diferencias de inventario (menos)	(218.540)	(91.741)	(152.623)
Total	21.718.150	24.511.507	21.078.997

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011, la Compañía reconoció M\$132.995.284 de inventarios como costo de venta. Asimismo, en dicho período, la Compañía reconoció en resultados ajustes (provisiones y castigos) por realización por M\$1.277.064.

La Sociedad no presenta inventarios que estén comprometidos como garantía de pasivos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Nota 10 - Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

a) Gasto por impuesto

El gasto/beneficio por impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se compone como sigue:

	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto a la renta)	(4.802.380)	(3.882.699)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.190.833	1.437.362
Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.125.439	284.182
Rectificadoras de impuesto a la renta de años anteriores	(119.190)	(120.265)
Gastos no deducibles (35%)	(74.941)	-
Otros	-	(391.156)
Total Gasto por Impuestos a la Ganancias	(1.680.239)	(2.672.576)

b) Tasa Efectiva

La reconciliación del gasto/beneficio por impuestos a las ganancias a la tasa estatutaria respecto de la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se compone como sigue:

	Al 31-dic-11 M\$	%	Al 31-dic-10 M\$	%
Resultado antes de impuesto	8.571.364		13.874.277	
Gasto Tributario a la tasa vigente	(1.714.273)	20,00%	(2.358.627)	17,00%
<u>Efectos de:</u>				
Ingresos no imposables	-	0,00%	-	0,00%
Gastos no deducibles	(74.941)	(0,87)%	(101.406)	(0,73)%
Utilización de pérdidas tributarias	2.190.833	25,56%	1.465.583	10,56%
Ajustes gastos tributario años anteriores	(119.190)	(1,39)%	(78.316)	(0,56)%
Otros Incrementos/(Decrementos)	(1.962.668)	(22,90)%	(1.599.810)	(11,53)%
Total ajustes a la tasa impositiva estatutaria	34.034	0,40%	(313.949)	(2,26)%
Gasto (beneficio) impuesto a las ganancias del ejercicio	(1.680.239)	19,60%	(2.672.576)	19,26%
Tasa Efectiva de impuestos a las ganancias	19,60%		19,26%	

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

c) Impuesto Diferido

Los saldos de impuestos diferidos por categoría de diferencia con los libros tributarios se presentan a continuación:

Conceptos	31-dic-11		31-dic-10		01-ene-10	
	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo en leasing	-	1.347.991	-	1.292.290	-	1.341.002
Remodelación locales comerciales	-	786.705	-	556.614	-	515.437
Retasación técnica activo fijo	-	-	-	1.350	-	1.359
Derecho de marca	-	1.493.878	31.934	-	28.882	-
Provisión deudores incobrables	4.848.844	-	3.782.507	-	2.990.089	-
Provisión documentos incobrables	423.820	-	370.297	-	350.197	-
Provisión diferencias de inventarios	5.007	-	5.338	-	5.338	-
Provisión para obsolescencia	191.918	-	259.036	-	224.778	-
Provisión vacaciones	225.930	-	241.252	-	210.669	-
Acreeedores por leasing	689.771	-	626.389	-	666.614	-
Diferencia CM activo fijo	51.738	-	69.801	-	94.700	-
Provisión bonos	157.645	-	270.155	-	74.270	-
Provisión costo garantía máster	792.416	-	135.065	-	126.809	-
Operación securitización	-	643.124	-	383.051	266.707	-
Activos por cobrar a clientes	-	203.955	-	-	-	-
Diferencia valorización inventarios	177.446	-	-	-	-	-
Diferencia valorización activo fijo	282.488	-	-	-	-	-
Amortización proyectos	102.900	-	-	-	-	-
Otras Partidas	-	513	-	2.553	-	-
Otras Provisiones	12.669	-	73.955	-	74.943	-
Pérdida tributaria	5.445.655	-	5.110.445	-	5.123.368	-
Provisión valuación	-	-	(498.317)	-	(424.178)	-
Activos y pasivos valor justo	257.751	-	260.180	-	262.610	-
Efecto diferido por ajustes adopción NIIF (*)	-	-	-	330.762	-	29.641
Total	13.665.998	4.476.166	10.738.037	2.566.620	10.075.796	1.887.439
Saldo Neto	9.189.832		8.171.417		8.188.357	

(*) En el ejercicio 2011 el efecto de impuesto diferido por adopción de NIIF ha sido asignado a cada concepto.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

d) Modificación a las tasas de impuesto a la primera categoría

Con fecha 31 de julio de 2010 el Congreso Nacional aprobó la ley N°20.455 en la cual se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuesto de primera categoría.

Esta nueva normativa consiste en aumentar la tasa de impuestos de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, quedando en un 20% y 18,5% respectivamente para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante.

Nota 11 - Activos Intangibles

a) El detalle de los activos intangibles, es el siguiente:

Activo Intangible neto	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Activos intangibles de vida útil definida, neto	2.416.983	3.148.481	4.070.145
Activos intangibles de vida útil indefinida	8.782.081	8.782.081	8.782.081
Total Intangible, Neto	11.199.064	11.930.562	12.852.226

b) El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Desarrollo interno de software	906.334	906.334	906.334
Licencias y programas informáticos	18.524.543	17.749.836	16.807.194
Patentes, marcas registradas y otros derechos	215.956	218.739	215.956
Otros activos intangibles identificables	510.863	510.452	510.864
Marcas comerciales (vida útil indefinida)	8.782.081	8.782.081	8.782.081
Sub total	28.939.777	28.167.442	27.222.429
Amortización Acumulada (menos)	(17.740.713)	(16.236.880)	(14.370.203)
Totales Neto	11.199.064	11.930.562	12.852.226

c) El activo intangible individualmente significativo es el siguiente:

Activos Intangibles Identificables Individualmente Significativos	Periodo de amortización restante	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Marca Comercial ABC	Indefinido	8.782.081	8.782.081	8.782.081
Totales		8.782.081	8.782.081	8.782.081

d) Otra información respecto de intangibles:

d.1.) Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 no existen activos intangibles identificables en uso que estén completamente amortizados.

d.2.) La amortización de los intangibles se presenta en el estado de resultados integrales como parte de gastos de administración.

d.3.) Se efectuaron las pruebas de deterioro anuales sobre los activos intangibles con vida útil indefinida, las cuales no arrojaron ajustes a los valores reconocidos por la Compañía.

d.4.) La propiedad de la marca ABC actualmente corresponde a la filial Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.

e) Movimientos en Activos Intangibles

31 de diciembre de 2011:

Saldo Bruto	Desarrollo interno de software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-11	906.334	17.749.836	218.739	510.452	8.782.081	28.167.442
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-	-	-	-
Adiciones por compras	-	774.707	-	411	-	775.118
Retiros	-	-	(2.783)	-	-	(2.783)
Saldo al 31-dic-11	906.334	18.524.543	215.956	510.863	8.782.081	28.939.777

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Amortización	Desarrollo interno de software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-11	(872.679)	(14.973.410)	(187.845)	(202.946)	-	(16.236.880)
Amortización del ejercicio	(23.291)	(1.380.827)	-	(107.337)	-	(1.511.455)
Retiros	-	-	7.622	-	-	7.622
Saldo al 31-dic-11	(895.970)	(16.354.237)	(180.223)	(310.283)	-	(17.740.713)

Valor Contable Neto	Desarrollo interno de software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-11	33.655	2.776.426	30.894	307.506	8.782.081	11.930.562
Saldo al 31-dic-11	10.364	2.170.306	35.733	200.580	8.782.081	11.199.064

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

31 de diciembre de 2010:

Saldo Bruto	Desarrollo interno de software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-10	906.334	16.807.194	215.956	510.864	8.782.081	27.222.429
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-	-	-	-
Adiciones por compras	-	946.998	2.783	-	-	949.781
Retiros	-	(4.356)	-	(412)	-	(4.768)
Saldo al 31-dic-10	906.334	17.749.836	218.739	510.452	8.782.081	28.167.442

Amortización	Desarrollo interno de software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-10	(849.388)	(13.299.978)	(169.891)	(50.946)	-	(14.370.203)
Amortización del ejercicio	(23.291)	(1.674.082)	(17.954)	(152.000)	-	(1.867.327)
Retiros	-	650	-	-	-	650
Saldo al 31-dic-10	(872.679)	(14.973.410)	(187.845)	(202.946)	-	(16.236.880)

Valor Contable Neto	Desarrollo interno de software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-10	56.946	3.507.216	46.065	459.918	8.782.081	12.852.226
Saldo al 31-dic-10	33.655	2.776.426	30.894	307.506	8.782.081	11.930.562

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente a nivel individual o de unidad generadora de efectivo, según corresponda, pruebas que no han determinado existencia de deterioro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Nota 12 - Propiedades, Planta y Equipo

La composición por clase de propiedad, planta y equipo es la siguiente:

Descripción	31-dic-11			31-dic-10			01-ene-10		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	11.751	-	11.751	11.751	-	11.751	14.544	-	14.544
Edificios y Construcciones	3.073.630	(704.279)	2.369.351	3.192.160	(789.007)	2.403.153	3.235.546	(795.569)	2.439.977
Instalaciones y Mejoras	9.365.161	(6.015.811)	3.349.350	8.367.985	(5.630.321)	2.737.664	7.315.815	(5.188.457)	2.127.358
Maquinarias y Equipos	13.032.538	(12.006.246)	1.026.292	12.301.653	(11.281.343)	1.020.310	10.989.135	(10.134.240)	854.895
Muebles y Útiles	6.420.675	(4.779.286)	1.641.389	5.631.925	(4.499.997)	1.131.928	5.503.845	(4.338.124)	1.165.721
Remodelación Locales	35.992.424	(19.923.976)	16.068.448	30.693.721	(17.351.736)	13.341.985	28.732.488	(15.924.187)	12.808.301
Otros activos fijos	7.971.074	(704.247)	7.266.827	7.167.939	(651.806)	6.516.133	5.249.951	(968.227)	4.281.724
Total Propiedades, Plantas y Equipos	75.867.253	(44.133.845)	31.733.408	67.367.134	(40.204.210)	27.162.924	61.041.324	(37.348.804)	23.692.520

Los movimientos del año terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-11	11.751	3.192.160	8.367.985	12.301.653	5.631.925	30.693.721	7.167.939	67.367.134
Adiciones	-	-	181.126	668.268	557.557	30.413	8.097.324	9.534.688
Enajenaciones	-	(121.323)	(24.300)	(25.606)	(78.922)	(787.211)	-	(1.037.362)
Transferencias y Otros	-	2.793	840.350	88.223	310.115	6.055.501	(7.294.189)	2.793
Saldo al 31-dic-11	11.751	3.073.630	9.365.161	13.032.538	6.420.675	35.992.424	7.971.074	75.867.253

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Depreciación y Deterioro de valor	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-11	-	(789.007)	(5.630.321)	(11.281.343)	(4.499.997)	(17.351.736)	(651.806)	(40.204.210)
Depreciación ejercicio	-	(28.967)	(500.038)	(722.258)	(347.533)	(3.185.455)	(95.682)	(4.879.933)
Enajenaciones	-	113.695	24.300	953	68.343	613.215	-	820.506
Transferencias y Otros	-	-	90.248	(3.598)	(99)	-	43.241	129.792
Saldo al 31-dic-11	-	(704.279)	(6.015.811)	(12.006.246)	(4.779.286)	(19.923.976)	(704.247)	(44.133.845)

Saldo al 01-ene-11	11.751	2.403.153	2.737.664	1.020.310	1.131.928	13.341.985	6.516.133	27.162.924
Saldo al 31-dic-11	11.751	2.369.351	3.349.350	1.026.292	1.641.389	16.068.448	7.266.827	31.733.408

Costo	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-10	14.544	3.235.546	7.315.815	10.989.135	5.503.845	28.732.488	5.249.951	61.041.324
Adiciones	-	-	1.104.452	1.416.571	257.097	3.888.718	2.809.671	9.476.509
Enajenaciones	(2.793)	(43.386)	-	(104.053)	(129.017)	-	-	(279.249)
Transferencias y Otros	-	-	(52.282)	-	-	(1.927.485)	(891.683)	(2.871.450)
Saldo al 31-dic-10	11.751	3.192.160	8.367.985	12.301.653	5.631.925	30.693.721	7.167.939	67.367.134

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Depreciación y Deterioro de valor	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-10	-	(795.569)	(5.188.457)	(10.134.240)	(4.338.124)	(15.924.187)	(968.227)	(37.348.804)
Depreciación ejercicio	-	(29.197)	(491.871)	(1.235.976)	(290.607)	(2.536.105)	(263.522)	(4.847.278)
Enajenaciones	-	35.759	-	88.873	128.734	-	-	253.366
Transferencias y Otros	-	-	50.007	-	-	1.108.556	579.943	1.738.506
Saldo al 31-dic-10	-	(789.007)	(5.630.321)	(11.281.343)	(4.499.997)	(17.351.736)	(651.806)	(40.204.210)

Saldo al 01-ene-10	14.544	2.439.977	2.127.358	854.895	1.165.721	12.808.301	4.281.724	23.692.520
Saldo al 31-dic-10	11.751	2.403.153	2.737.664	1.020.310	1.131.928	13.341.985	6.516.133	27.162.924

Los Ítems de Propiedad, Planta y Equipo totalmente depreciados que aún son utilizados por la Compañía no son significativo

Los intereses por financiamiento de las remodelaciones de locales no son activados, según se describe en nota 2.9.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento o rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

La Sociedad ha evaluado la existencia de indicios de deterioro, determinando que éstos no existen, por lo que no se ha constituido deterioro para los ítems de Propiedad, Planta y Equipo.

Nota 13 - Arrendamientos

a) Grupo como arrendatario - Leasing Financiero

El Grupo ha contratado arrendamientos financieros para el desarrollo

de sus actividades. El detalle de los bienes bajo arrendamiento financiero, incluidos como parte de los saldos de Propiedad, Planta y Equipo detallados en Nota 12, es el siguiente:

CONCEPTO	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Edificios y construcciones	4.557.781	5.719.752	5.719.752
Equipos computacionales	631.661	127.092	1.017.265
Total activos bajo arrendamiento financiero	5.189.442	5.846.844	6.737.017
Depreciación acumulada	(785.118)	(674.734)	(1.019.694)
Total activos bajo arrendamiento financiero, neto	4.404.324	5.172.110	5.717.323

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero se presenta en nota 15 d).

La siguiente tabla detalla los pagos mínimos asociados a contratos de arrendamientos financieros y el valor presente de los mismos, presentados en el Estado de situación financiera como Préstamos que Devengan Interés:

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

	31-dic-11			31-dic-10			01-ene-10		
	Pagos Mínimos	Interés	Valor Presente	Pagos Mínimos	Interés	Valor Presente	Pagos Mínimos	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta un año	628.684	(226.652)	402.032	447.770	(221.377)	226.393	569.143	(231.662)	337.481
Más de un año hasta cinco años	2.113.269	(694.470)	1.418.799	1.732.165	(729.122)	1.003.043	1.688.915	(767.159)	921.756
Más de cinco años	2.800.515	(563.868)	2.236.647	3.136.199	(680.993)	2.455.206	3.487.371	(825.348)	2.662.023
Total	5.542.468	(1.484.990)	4.057.478	5.316.134	(1.631.492)	3.684.642	5.745.429	(1.824.169)	3.921.260

Los contratos de arrendamiento financiero asociados al arriendo de edificios y construcciones corresponden al arriendo de oficinas y locales comerciales, los cuales no contemplan cuotas de arriendo de carácter contingente ni restricciones impuestas a la Sociedad.

b) Grupo como arrendatario - Leasing Operacional

La Compañía no posee contratos de arrendamientos operacionales individualmente significativos, o que impongan restricciones sobre la distribución de dividendos, incurrir en otros contratos de arrendamiento o incurrir en deuda.

Nota 14 - Activos Pignorados como Garantía

La Compañía mantiene ciertos activos financieros como garantía del cumplimiento de obligaciones contraídas con el público pro-

ducto de las securitizaciones realizadas, de tal forma, que los flujos de efectivo asociados deben ser destinados únicamente a liquidar las respectivas obligaciones. El detalle de dichos activos financieros según los estados financieros de los Patrimonios Separados respectivos es el siguiente:

a) Efectivo y Efectivo equivalente pignorado

Efectivo y efectivo equivalente Pignorado	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Disponible	3.321.717	374.353	1.963.172
Total	3.321.717	374.353	1.963.172

b) Otros Activos Financieros Corrientes Pignorados

Otros activos financieros corrientes pignorados	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Valores negociables	588.574	377.431	7.845.496
Total	588.574	377.431	7.845.496

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

c) Cuentas por cobrar financieras (neto) pignoradas

	Activos antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			Total Neto		
	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Deudores por tarjetas de crédito	28.822.470	34.247.177	85.677.590	(4.256.571)	(5.023.820)	(21.308.196)	24.565.899	29.223.357	64.369.394
Total Cuentas por cobrar financieras (neto), corriente	28.822.470	34.247.177	85.677.590	(4.256.571)	(5.023.820)	(21.308.196)	24.565.899	29.223.357	64.369.394

Nota 15 - Otros Pasivos Financieros Corrientes

a) Clases de pasivos financieros corrientes:

	31-dic-11		31-dic-10		01-ene-10	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos Bancarios	42.037.488	10.359.307	61.631.140	17.603.680	47.503.787	22.226.349
Obligaciones con el Público	927.473	57.629.332	211.894	13.500.000	377.113	45.300.000
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	402.032	3.655.446	226.393	3.458.249	337.480	3.583.779
Saldo por pagar contratos Derivados	52.385	-	-	-	3.590.599	-
Otros Préstamos	43.150	870.841	-	-	-	-
Total	43.462.528	72.514.926	62.069.427	34.561.929	51.808.979	71.110.128

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

b) El detalle de Préstamos Bancarios es el siguiente:

31-dic-11

Banco o Institución Financiera	RUT	Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente			No Corriente				Capital Adeudado
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BCI	97.006.000-6	\$	al vencimiento	7,62%	7,62%	2.380.118	7.800.571	10.180.689	-	-	-	-	10.012.000
Chile	97.004.000-6	\$	al vencimiento	7,38%	7,38%	-	5.422.103	5.422.103	-	-	-	-	5.340.000
CorpBanca	97.023.000-9	\$	al vencimiento	7,75%	7,75%	-	3.559.171	3.559.171	-	-	-	-	3.500.000
Estado	97.030.000-7	\$	al vencimiento	7,95%	7,95%	3.815.072	-	3.815.072	-	-	-	-	3.670.000
HSBC	97.951.000-4	\$	al vencimiento	7,38%	7,38%	1.888.623	-	1.888.623	-	-	-	-	1.870.600
Itaú	76.645.030-k	\$	al vencimiento	8,28%	8,28%	-	3.825.272	3.825.272	-	-	-	-	3.785.082
Santander	97.036.000-k	\$	al vencimiento	10,56%	10,56%	-	1.043.163	1.043.163	592.000	-	-	592.000	1.628.000
Security	97.053.000-2	\$	al vencimiento	7,85%	7,85%	4.323.513	-	4.323.513	-	-	-	-	4.190.000
Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	3,30%	3,30%	-	1.998.754	1.998.754	-	-	-	-	1.996.923
CorpBanca	97.023.000-9	USD	al vencimiento	2,06%	2,06%	112.760	-	112.760	-	-	-	-	112.666
BCI	97.006.000-6	UF	semestral	6,14%	6,14%	-	1.947.532	1.947.532	3.241.471	-	-	3.241.471	5.166.094
BICE	97.080.000-k	UF	semestral	6,14%	6,14%	-	314.321	314.321	523.155	-	-	523.155	833.778
Chile	97.004.000-6	UF	semestral	6,14%	6,14%	-	1.384.543	1.384.543	2.304.432	-	-	2.304.432	3.672.689
CorpBanca	97.023.000-9	UF	semestral	6,14%	6,14%	-	256.440	256.440	426.819	-	-	426.819	680.242
Estado	97.030.000-7	UF	semestral	6,14%	6,14%	-	819.549	819.549	1.364.056	-	-	1.364.056	2.173.965
Itaú	76.645.030-k	UF	semestral	6,14%	6,14%	-	252.373	252.373	420.050	-	-	420.050	669.456
Security	97.053.000-2	UF	semestral	6,14%	6,14%	-	893.610	893.610	1.487.324	-	-	1.487.324	2.370.422
Total Préstamos Bancarios						12.520.086	29.517.402	42.037.488	10.359.307	-	-	10.359.307	51.671.917

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

31-dic-10

Banco o Institución Financiera	RUT	Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente			No Corriente				Capital Adeudado M\$
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
BCI	97.006.000-6	\$	al vencimiento	6,10%	6,10%	15.592.179	2.352.900	17.945.079	-	-	-	-	17.763.000
Bice	97.080.000-k	\$	al vencimiento	6,44%	6,44%	1.463.944	-	1.463.944	-	-	-	-	1.442.000
Chile	97.004.000-6	\$	al vencimiento	5,78%	5,78%	10.044.231	-	10.044.231	-	-	-	-	9.877.675
CorpBanca	97.023.000-9	\$	al vencimiento	6,82%	6,82%	-	3.602.730	3.602.730	-	-	-	-	3.552.182
Estado	97.030.000-7	\$	al vencimiento	6,08%	6,08%	354.571	3.248.003	3.602.574	-	-	-	-	3.536.000
HSBC	97.951.000-4	\$	al vencimiento	5,52%	5,52%	1.899.358	-	1.899.358	-	-	-	-	1.895.000
Itaú	76.645.030-k	\$	al vencimiento	6,80%	6,80%	727.914	3.190.144	3.918.058	-	-	-	-	3.867.641
Santander	97.036.000-k	\$	al vencimiento	6,53%	6,53%	-	3.346.581	3.346.581	-	-	-	-	3.337.500
Scotiabank	97.018.000-1	\$	al vencimiento	5,53%	5,53%	1.337.690	-	1.337.690	-	-	-	-	1.334.000
Security	97.053.000-2	\$	al vencimiento	6,67%	6,67%	3.867.560	1.655.091	5.522.651	-	-	-	-	5.431.446
Bice	97.080.000-k	USD	al vencimiento	2,14%	2,14%	297.255	-	297.255	-	-	-	-	295.920
Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	1,82%	1,82%	340.774	-	340.774	-	-	-	-	338.091
Santander	97.036.000-k	USD	al vencimiento	2,14%	2,14%	603.855	187.258	791.113	-	-	-	-	784.962
Security	97.053.000-2	USD	al vencimiento	3,33%	3,33%	1.975.070	233.174	2.208.244	-	-	-	-	2.195.753
BCI	97.006.000-6	UF	semestral	5,69%	5,69%	-	1.586.392	1.586.392	5.166.769	-	-	5.166.769	6.726.549
Bice	97.080.000-k	UF	semestral	5,69%	5,69%	-	256.034	256.034	833.887	-	-	833.887	1.085.627
Chile	97.004.000-6	UF	semestral	5,69%	5,69%	-	1.127.799	1.127.799	3.673.169	-	-	3.673.169	4.782.052
CorpBanca	97.023.000-9	UF	semestral	5,69%	5,69%	-	208.887	208.887	680.331	-	-	680.331	885.714
Estado	97.030.000-7	UF	semestral	5,69%	5,69%	-	667.575	667.575	2.174.249	-	-	2.174.249	2.830.626
Itaú	76.645.030-k	UF	semestral	5,69%	5,69%	-	205.528	205.528	669.543	-	-	669.543	871.668
Security	97.053.000-2	UF	semestral	5,69%	5,69%	-	727.903	727.903	2.370.732	-	-	2.370.732	3.086.425
Santander	97.036.000-k	\$	semestral	6,86%	6,86%	-	530.740	530.740	2.035.000	-	-	2.035.000	2.442.000
Total Préstamos Bancarios						38.504.401	23.126.739	61.631.140	17.603.680	-	-	17.603.680	78.361.831

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

01-ene-10

Banco o Institución Financiera	RUT	Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente			No Corriente				Capital Adeudado M\$
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
BCI	97.006.000-6	\$	al vencimiento	3,11%	3,11%	9.451.154	-	9.451.154	-	-	-	-	9.383.000
Bice	97.080.000-k	\$	al vencimiento	2,91%	2,91%	-	1.383.780	1.383.780	-	-	-	-	1.375.000
Chile	97.004.000-6	\$	al vencimiento	3,10%	3,10%	9.100.540	1.805.880	10.906.420	-	-	-	-	10.837.675
CorpBanca	97.023.000-9	\$	al vencimiento	3,54%	3,54%	-	3.363.554	3.363.554	-	-	-	-	3.352.182
Estado	97.030.000-7	\$	al vencimiento	2,31%	2,31%	3.209.511	-	3.209.511	-	-	-	-	3.186.000
Itaú	76.645.030-k	\$	al vencimiento	3,34%	3,34%	720.734	1.162.938	1.883.672	-	-	-	-	1.867.641
Santander	97.036.000-k	\$	al vencimiento	3,15%	3,15%	-	3.454.528	3.454.528	-	-	-	-	3.450.000
Scotiabank	97.018.000-1	\$	al vencimiento	3,48%	3,48%	2.672.284	-	2.672.284	-	-	-	-	2.667.900
Security	97.053.000-2	\$	al vencimiento	3,30%	3,30%	1.950.587	2.707.980	4.658.567	-	-	-	-	4.621.446
Bice	97.080.000-k	USD	al vencimiento	2,35%	2,35%	507.331	-	507.331	-	-	-	-	507.100
Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	3,19%	3,19%	52.104	-	52.104	-	-	-	-	51.875
Santander	97.036.000-k	USD	al vencimiento	3,26%	3,26%	165.443	-	165.443	-	-	-	-	165.198
Security	97.053.000-2	USD	al vencimiento	3,41%	3,41%	434.015	-	434.015	-	-	-	-	433.581
BCI	97.006.000-6	UF	semestral	5,79%	5,79%	-	1.553.748	1.553.748	5.519.096	1.046.725	-	6.565.821	8.088.331
Bice	97.080.000-k	UF	semestral	5,79%	5,79%	-	250.766	250.766	890.752	168.935	-	1.059.687	1.305.411
Chile	97.004.000-6	UF	semestral	5,79%	5,79%	-	1.104.594	1.104.594	3.923.646	744.140	-	4.667.786	5.750.171
CorpBanca	97.023.000-9	UF	semestral	5,79%	5,79%	-	204.589	204.589	726.724	137.827	-	864.551	1.065.026
Estado	97.030.000-7	UF	semestral	5,79%	5,79%	-	653.839	653.839	2.322.512	440.476	-	2.762.988	3.403.683
Itaú	76.645.030-k	UF	semestral	5,79%	5,79%	-	201.288	201.288	715.199	135.641	-	850.840	1.048.136
Security	97.053.000-2	UF	semestral	5,79%	5,79%	-	712.925	712.925	2.532.394	480.282	-	3.012.676	3.711.268
Santander	97.036.000-k	\$	semestral	6,98%	6,98%	-	679.675	679.675	2.442.000	-	-	2.442.000	3.108.000
Total Préstamos Bancarios						28.263.703	19.240.084	47.503.787	19.072.323	3.154.026	-	22.226.349	69.378.624

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

c) El detalle de las Obligaciones con el Público es el siguiente:

31-dic-11

Serie	Moneda	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente M\$	No Corriente M\$	Capital Adeudado
P23A	\$	6,50%	6,50%	211.894	13.500.000	13.500.000
A	UF	6,50%	6,05%	715.579	44.129.332	44.588.060
Totales				927.473	57.629.332	58.088.060

31-dic-10

Serie	Moneda	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente M\$	No Corriente M\$	Capital Adeudado
P23A	\$	6,50%	6,50%	211.894	13.500.000	13.500.000
Totales				211.894	13.500.000	13.500.000

01-ene-10

Serie	Moneda	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente M\$	No Corriente M\$	Capital Adeudado
P23A	\$	6,50%	6,50%	211.894	13.500.000	13.500.000
P14A	\$	6,25%	6,25%	76.358	15.000.000	14.655.000
P16B	\$	6,50%	6,50%	88.861	16.800.000	16.413.600
Totales				377.113	45.300.000	44.568.600

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

d) El detalle de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2011, 31 diciembre y 1 de enero de 2010 siguiente:

Acreedor	Moneda	Tasa interés nominal	Tasa interés nominal	Fecha de vencimiento	31-dic-11		31-dic-10		01-ene-10	
					Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Bice Vida Cía. de Seguros S.A.	UF	7,98%	7,98%	01-11-2020	49.729	570.370	47.224	596.777	39.845	625.661
Consortio Nac. de Seguros S.A.	UF	7,53%	7,53%	01-02-2017	55.828	283.516	50.679	326.581	45.130	367.428
Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	UF	7,63%	7,63%	01-12-2021	23.971	321.642	22.179	332.614	19.342	345.536
Cía. de Seguros Vida Corp S.A.	UF	5,27%	5,27%	01-07-2026	107.151	2.181.191	106.311	2.202.277	90.607	2.245.154
Banco Chile	UF	3,81%	3,81%	18-06-2014	16.502	26.423	-	-	-	-
Banco Chile	UF	4,02%	4,02%	27-05-2014	14.892	22.101	-	-	-	-
Banco Chile	UF	4,61%	4,61%	04-08-2014	12.897	22.859	-	-	-	-
Banco Chile	UF	4,80%	4,80%	05-09-2014	28.436	53.166	-	-	-	-
FT Vendor Finance Chile S.A.	UF	1,79%	1,79%	30-10-2014	92.626	174.178	-	-	-	-
Banco Chile	UF	4,50%	4,50%	05-02-2010	-	-	-	-	14.424	-
Banco Chile	UF	3,81%	3,81%	09-08-2010	-	-	-	-	48.473	-
Banco Chile	UF	4,02%	4,02%	24-09-2010	-	-	-	-	26.993	-
Banco Chile	UF	4,19%	4,19%	23-11-2010	-	-	-	-	52.666	-
Total Obligaciones Leasing Financiero					402.032	3.655.446	226.393	3.458.249	337.480	3.583.779

e) El detalle de emisiones de obligaciones con el público por securitizaciones vigentes al 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

Nro. Patrimonio Separado	Serie del Bono	Condición del Bono	Monto M\$	Fechas		Tasa emisión	Clasificación de riesgo
				Inicio	Termino		
23	P23A	Preferente	13.500.000	01-10-09	01-04-16	6,50%	AA
23	P23C	Subordinado	10.500.000	01-09-09	01-07-16	0%	C

El bono subordinado ha sido adquirido en su totalidad por AD Retail S.A. y sus filiales y, en consecuencia, ha sido eliminado en la consolidación con el Patrimonio Separado nro. 23.

f) El detalle de Saldo por pagar contratos forwards se presenta en nota 26.

g) El detalle de los Otros Préstamos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Otras Instituciones Acreedoras	RUT	Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente			No Corriente				Capital Adeudado M\$
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Principal Cred. Hipot.	96.559.030-7	UF	al vencimiento	5,27%	5,27%	-	43.150	43.150	-	-	870.841	870.841	913.991
Total Otros préstamos						-	43.150	43.150	-	-	870.841	870.841	913.991

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Nota 16 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose del rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Corriente			No Corriente		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales por pagar	42.625.193	39.215.442	31.232.721	-	-	-
Acreedores Varios	476.741	1.266.338	2.331.991	-	879.616	897.054
Total Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	43.101.934	40.481.780	33.564.712	-	879.616	897.054

Las partidas que componen las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corresponden a operaciones habituales del giro, las que no presentan generación de costos por intereses.

Nota 17 - Provisiones

a) Las provisiones constituidas por la Compañía corresponden a los siguientes conceptos:

	Corriente			No Corriente		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por Garantía Extendida	107.478	367.855	313.480	185.377	426.649	440.103
Otras provisiones	207.379	193.737	196.517	-	-	-
Total	314.857	561.592	509.997	185.377	426.649	440.103

b) Los movimientos del período por concepto de provisiones es el siguiente:

Movimiento en provisiones	Garantía Extendida		Otras provisiones		Total	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-ene-11	367.855	426.649	193.737	-	561.592	426.649
Provisiones adicionales	-	-	13.642	-	13.642	-
Incremento / (Decremento) en provisiones existentes	(131.672)	(91.996)	-	-	(131.672)	(91.996)
Provisión utilizada y otros	(128.705)	(149.276)	-	-	(128.705)	(149.276)
Total cambios en provisión	(260.377)	(241.272)	13.642	-	(246.735)	(241.272)
Saldo Final al 31-dic-11	107.478	185.377	207.379	-	314.857	185.377

Nota 18 - Provisiones por beneficios a empleados

Las provisiones constituidas por la Compañía corresponden a los siguientes conceptos

Concepto	Corriente			No Corriente		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	927.321	1.589.146	436.891	-	-	-
Vacaciones	1.329.002	1.419.129	1.239.234	-	-	-
Comisiones de Venta y otros	847.702	731.000	579.548	-	-	-
Total	3.104.025	3.739.275	2.255.673	-	-	-

Nota 19 - Beneficios a los Empleados

El siguiente es el detalle de los gastos por beneficios a los empleados incluidos en el estado de resultados integrales:

Gastos por beneficios a los empleados	Al 31-dic-2011	Al 31-dic-2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	13.099.737	10.631.594
Bonos y otros beneficios de corto plazo	9.019.072	8.723.402
Gastos por terminación	1.337.072	941.938
Otros gastos de personal	2.280.714	2.626.367
Total	25.736.595	22.923.301

Nota 20 - Ingresos Ordinarios

Los ingresos de la Compañía se desglosan en los siguientes conceptos:

Concepto	Al 31-dic-2011	Al 31-dic-2010
	M\$	M\$
Venta de bienes y prestación de servicios	169.881.807	142.130.804
Ingresos por Intereses, ingresos por cargos y/o comisiones	105.156.277	100.945.363
Total ingresos	275.038.084	243.076.167

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Nota 21 - Costos de Operaciones Continuas

Los costos de la Compañía se desglosan en los siguientes conceptos:

Concepto	Al 31-dic-2011 M\$	Al 31-dic-2010 M\$
Costo de venta de bienes y servicios	137.457.953	113.664.674
Costo de venta negocio Retail Financiero	57.932.575	57.646.130
Total costos de operaciones continuas	195.390.528	171.310.804

Se incluye en el Costo de venta del negocio de Retail Financiero los gastos por intereses en préstamo o financiamiento atribuible a dicho negocio, el cual asciende a un total de M\$5.109.363 al 31 de diciembre de 2011 y a un total de M\$6.207.148 al 31 de diciembre de 2010.

Asimismo, se incluye en dicho Costo de ventas, los desembolsos efectuados por la sociedad relacionados con las acciones de captación y apertura de tarjetas de crédito.

Nota 22 - Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

Concepto	Al 31-dic-2011 M\$	Al 31-dic-2010 M\$
Gastos del Personal	25.736.596	22.923.301
Gastos Generales, Arriendos y Gastos comunes	15.274.708	13.780.893
Depreciación y amortización	6.590.812	5.983.856
Servicios de computación y comunicaciones	2.458.529	1.904.464
Otros gastos	10.133.239	7.998.367
Total gastos de administración	60.193.884	52.590.881

Nota 23 - Costos de Financiamiento y Unidades de Reajuste

Forman parte de los costos de financiamiento el resultado por reajuste de las obligaciones incurridas en unidades monetarias reajustables. Los costos de financiamiento incurridos por el Grupo durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Concepto	Al 31-dic-2011 M\$	Al 31-dic-2010 M\$
Gasto por Intereses de Préstamos Bancarios	(1.562.260)	(248.386)
Gasto por Intereses Arrendamiento Financiero	(216.815)	(337.939)
Gasto por Intereses Otros Instrumentos Financieros	(536.802)	30.868
Otros Gastos por Intereses	(1.129.318)	(19.624)
Resultado por unidad de reajuste	(2.176.657)	(454.471)
Total costos de financiamiento y unidad de reajuste	(5.621.852)	(1.029.552)

Nota 24 - Otras Ganancias (Pérdidas)

Concepto	Al 31-dic-2011 M\$	Al 31-dic-2010 M\$
Resultado por baja en Cuentas de Propiedades, Plantas y Equipos	(6.156)	(262.553)
Otros ingresos	1.023.252	759.819
Otros egresos	(520.086)	(937.084)
Otras Ganancias (Pérdidas)	497.010	(439.818)

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Nota 25 – Efecto de Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Al 31-dic-2011 M\$	Al 31-dic-2010 M\$
Disponible	(2.596)	(1.238)
Existencias	-	(2.869)
Total Activos	(2.596)	(4.107)
Préstamos Bancarios	(275.794)	650.415
Cuentas por pagar	(10.600)	(78.123)
Total pasivos	(286.394)	572.292
Total diferencia de cambio	(288.990)	568.185

Nota 26 - Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo Financiero

Los principales instrumentos financieros del Grupo, que surgen ya sea directamente de sus operaciones o de sus actividades de financiamiento, comprenden entre otros: créditos bancarios y sobregiros, instrumentos de deuda con el público, derivados, deudas por venta y otros.

Instrumentos financieros por categoría

El detalle de las distintas categorías de activos y pasivos financieros que mantiene la Compañía es la siguiente:

Instrumentos Financieros por Categoría	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Activos Financieros:			
Activos Financieros Mantenidos para Negociar, Total	1.917.047	377.431	34.595.288
Préstamos y Cuentas por Cobrar, Total	165.915.706	149.383.882	118.361.520
Total Activos Financieros	167.832.753	149.761.313	152.956.808
Pasivos Financieros:			
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado, Total	115.925.069	96.631.356	119.328.508
Pasivos por Derivados, Total	52.385	-	3.590.599
Total Pasivos Financieros	115.977.454	96.631.356	122.919.107

El valor contable de los activos y pasivos financieros de la Compañía se aproxima a su valor justo, excepto por ciertas obligaciones financieras de largo plazo, que presentan variaciones no significativas.

Derivados

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (contratos forward y swap) para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones de tipo de cambio (Unidad de Fomento). La totalidad de dichos instrumentos, a pesar de cumplir un rol de cobertura, son contabilizados como de inversión.

Los instrumentos derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual son suscritos y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo. Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio es llevada directamente al estado de resultados. El valor justo de contratos derivados es obtenido de cotizaciones de mercado.

A continuación se muestra la composición de los distintos derivados vigentes al 31 de diciembre de 2011:

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Institución Financiera	Monto contratado UF	Monto contratado US\$	Valor de reajustabilidad pactado \$/UF/US\$	Fecha de vencimiento	Posición	Saldo Deudor / (Acreedor) 31-dic-11 M\$
Chile	-	3.846.154	520,00	18/06/2012	Compra	(11.232)
IM trust	300.000	-	22.259,59	15/06/2012	Compra	(59.901)
HSBC	20.707	-	22.632,56	09/10/2012	Compra	1.421
HSBC	20.438	-	22.586,62	07/09/2012	Compra	1.104
HSBC	23.496	-	22.547,41	09/08/2012	Compra	1.039
HSBC	21.311	-	22.491,21	09/07/2012	Compra	1.071
HSBC	92.869	-	22.440,45	08/06/2012	Compra	4.040
HSBC	21.675	-	22.368,08	09/05/2012	Compra	1.340
HSBC	21.201	-	22.256,85	09/04/2012	Compra	2.692
HSBC	20.203	-	22.239,63	09/03/2012	Compra	2.289
HSBC	19.651	-	22.228,42	09/02/2012	Compra	1.961
HSBC	24.394	-	22.228,32	09/01/2012	Compra	1.791
Total	585.945	3.846.154				(52.385)

Al 31 de diciembre de 2010 no hay contratos derivados vigentes.

A continuación se muestra la composición de los distintos derivados vigentes al 1 de enero de 2010:

Institución Financiera	Monto contratado UF	Valor de reajustabilidad pactado \$/UF	Fecha de vencimiento	Posición	Saldo Acreedor 01-ene-10 M\$
BCI	500.000	22.890,00	09-02-2010	Compra	1.039.482
BCI	500.000	22.330,00	09-02-2010	Compra	759.621
BCI	300.000	22.940,00	09-02-2010	Compra	638.682
Chile	250.000	22.570,00	09-02-2010	Compra	666.482
Chile	500.000	4,49%	09-02-2010	Compra	440.588
Santander	29.480	20.855,00	09-02-2010	Compra	1.272
Santander	29.745	20.780,00	09-03-2010	Compra	958
Santander	30.072	20.760,00	09-04-2010	Compra	1.227
Santander	30.052	20.845,00	09-05-2010	Compra	2.921
Santander	176.351	20.895,00	09-06-2010	Compra	14.907
Santander	103.901	20.935,00	09-07-2010	Compra	7.103
Santander	66.660	20.970,00	09-08-2010	Compra	3.781
Santander	30.262	20.995,00	09-09-2010	Compra	1.209
Santander	30.307	21.085,00	09-10-2010	Compra	1.120
Santander	30.499	21.115,00	09-11-2010	Compra	1.787
Santander	180.246	21.135,00	09-12-2010	Compra	9.459
Total	2.787.575				3.590.599

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

El saldo acreedor de los derivados vigentes al 31 de diciembre de 2011 y al 01 de enero de 2010 se incluye en el rubro Otros Pasivos Financieros Corrientes del Estado de situación, respectivamente.

Riesgos Financieros

Los principales riesgos a los que está sujeta la Compañía y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Estos riesgos se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros.

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 Compañía. Asimismo, la Administración ha establecido procedimientos para evaluar la evolución de dicho riesgo, de forma que las políticas se revisan periódicamente para adaptarse al cambiante escenario de inflación que afecta a los negocios y mercados donde opera la Compañía. Basado en las políticas mencionadas anteriormente y dentro de las posibilidades que ofrecen los mercados financieros donde opera, el Grupo evalúa instrumentos derivados, entre otras medidas que se describen más abajo, con el objetivo de mitigar los efectos de estos riesgos. La Compañía contrata derivados con el único propósito de cubrir riesgos y en ningún caso realiza operaciones de derivados con propósitos especulativos.

Riesgos de Mercado

La empresa no depende de un proveedor específico, sino que su proceso de abastecimiento de mercaderías comprende un surtido de productos, disponiendo de agentes distribuidores en distintas regiones geográficas que propician su acceso a las fuentes de abastecimiento. Tampoco enfrenta una concentración de pocos clientes, puesto que cuenta con una amplia y variada cartera de clientes en los distintos estratos socioeconómicos. Conforme a estas características, su riesgo específico en el sentido descrito anteriormente no es distinto al que

enfrentan otros partícipes de la industria y del comercio detallista en general. Los principales riesgos de mercado a los que se encuentra expuesto el grupo AD Retail son el tipo de cambio, la inflación y las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de divisas debido a que parte de los productos que comercializa son importados y ha obtenido financiamiento bancario en dólares, por lo tanto, pagaderos en moneda extranjera, lo que genera una exposición a la variación entre la moneda local y la moneda extranjera respectiva, principalmente el dólar. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía a nivel consolidado M\$112.760 en cartas de crédito abiertas y M\$ 1.998.754 en un crédito bancario en USD. Este último se tomó en conjunto con un forward peso / dólar por el mismo monto por lo que se encuentra totalmente cubierto a posibles variaciones del dólar.

Por lo tanto, el riesgo de tipo de cambio neto al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$112.760. Tomando en cuenta este riesgo, una devaluación de un 10% del peso chileno con respecto al dólar, manteniendo el resto de las variables constantes, significaría una pérdida de M\$12.760 para la Compañía.

Riesgo de inflación

Debido a la fuerte indexación del mercado de capitales chilenos a la inflación, la mayoría de la deuda del grupo está denominada en UF (unidad monetaria indexada a la inflación en Chile). Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía a nivel consolidado una deuda en UF ascendente a M\$65.452.055. La Compañía utiliza derivados para cubrir parte de la exposición señalada. En esta línea, al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantenía un Cross Currency Swap UF a Peso por 300.000 UF, por lo que su exposición neta ascendía M\$ 58.763.846. Considerando una inflación de un 3% para el año en Chile y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto en resultados por la exposición neta de la deuda financiera en UF sería

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

una pérdida de aproximadamente M\$1.762.915.

Adicionalmente, la Compañía se encuentra expuesta a riesgo de inflación en sus flujos operacionales a través de contratos denominados en UF ó ajustados por IPC, principalmente arriendos. La empresa periódicamente monitorea su exposición neta a través de proyecciones a doce meses, tomando coberturas parciales o totales a través de derivados. La empresa estima que aproximadamente un 18% de sus gastos de administración y ventas se encuentran indexados a UF.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés de la sociedad surge de la deuda que se mantiene con terceros. Al 31 de diciembre de 2011 un 56,2% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba denominada a tasa de interés fija, un 43,7% a tasa de interés flotante y un 0,1% correspondía a líneas de sobregiro y cartas de crédito. A dicha fecha el monto de deuda denominada a tasa flotante ascendía a MM\$ 50.648.872. Considerando esta exposición, un aumento hipotético de 100 puntos (1%) base durante todo el año sobre las tasas base generaría una pérdida antes de impuesto de M\$506.489. Lo anterior no considera como flotante la deuda denominada en tasa fija en UF ya que dicho riesgo es capturado por el "Riesgo de inflación" descrito en el punto anterior.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida para el Grupo en el evento que un cliente u otra contraparte no cumplan con sus obligaciones contractuales. El principal riesgo de crédito al que se encuentra expuesto el Grupo se concentra en sus operaciones con tarjetas de crédito. La cartera de crédito de grupo se encuentra bastante atomizada sin deudores individuales por grandes montos, lo que mitiga sustancialmente el riesgo de crédito.

Las operaciones con tarjetas de crédito del Grupo están sujetas a las

regulaciones para tarjetas bancarias en Chile. El segmento de retail financiero del Grupo 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 N°7. Asimismo, el Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo exclusivamente en productos de elevada liquidez y calificación crediticia, para lo cual cuenta con políticas que limitan el tipo de instrumentos de inversión y la calidad crediticia de sus contrapartes. Finalmente, todas las operaciones de derivados realizadas por el grupo son con contrapartes que poseen cierto nivel mínimo de clasificación de riesgo, las que además son sometidas a un análisis crediticio por parte de la empresa, previo a entrar en cualquier operación.

Máxima exposición al Riesgo de Crédito

La máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía se detalla a continuación:

	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Equivalente al Efectivo	-	-	3.804.326
Otros Activos Financieros Corrientes	1.907.300	377.431	34.595.288
Otros Activos Financieros No Corrientes	9.747	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente, neto	135.100.998	119.210.598	90.286.011
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar No Corriente, neto	30.814.708	30.173.284	28.075.509
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente, neto	55.348	41.000	40.000
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corriente	-	12.946	12.528
Total	167.888.101	149.815.259	156.813.662

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Riesgo de liquidez

La Compañía administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo su principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. La empresa mantiene líneas de crédito vigentes con distintos bancos locales, parte importante de las cuales se encuentran comprometidas mediante contratos de apertura de líneas de crédito por UF 1,4 millones. Asimismo, la empresa ha generado nuevas fuentes de financiamiento a través del registro de su primera línea de bonos corporativos por UF 4 millones, habiendo emitido y colocado bonos por UF 2 millones con cargo a la misma a 9,5 años plazo. Por otra parte, la empresa monitorea periódicamente su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones. Adicionalmente, con fecha 27 de enero de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento de capital por MM\$ 8.000 a materializarse en el plazo de 3 años.

La Compañía estima que su nivel de caja actual y fuentes de financiamiento disponibles son adecuados para hacer frente a sus necesidades de caja presupuestadas.

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros se encuentra en nota 15.

Nota 27 – Patrimonio

a) Cambios en el Patrimonio Neto:

El detalle y movimiento de los fondos de las cuentas del patrimonio neto se demuestran en el estado consolidado de cambio en el patrimonio.

Los principales cambios patrimoniales del período 2011 corresponden a los mencionados en letras c), d) y f) de esta nota.

Los principales cambios patrimoniales del período 2010 corresponden las variaciones efectuadas en las cuentas Capital Emitido y Otras Reservas Varias, variaciones producidas por aplicación de lo establecido en la Circular N° 456 del 20 de junio de 2008, emitida por la

Superintendencia de Valores y Seguros, la cual indica que no se aplica deflación alguna a los estados financieros bajo IFRS del período de transición al 31 de diciembre de 2010, referido a la revalorización del capital pagado de ese período, dicha revalorización se registra con cargo a Otras Reservas Varias del Estado de cambios en el patrimonio neto.

b) Objetivos, Políticas y Procesos que la Sociedad Aplica para Gestionar Capital.

AD Retail mantiene adecuados índices de capital, de manera de apoyar y dar continuidad y estabilidad a su negocio. Adicionalmente, la Compañía monitorea continuamente su estructura de capital y las de sus filiales, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir el costo de capital.

c) Capital y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Capital

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Única	79.529.897	79.529.897

Número de Acciones

Serie	Número de Acciones		
	Suscritas	Pagadas	Con derecho a voto
Única	1.757.602.000	1.757.602.000	1.757.602.000

El capital de la Sociedad y la cantidad de acciones indicadas ha tenido las siguientes variaciones entre el 01 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2011:

Con fecha 13 de junio de 2011 se acordó en junta Extraordinaria de Accionistas:

- Disminuir el capital Social en \$4.039.800.370, correspondiente al saldo de la cuenta menor valor en colocación de acciones según el

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Balance al 31 de diciembre de 2010 bajo principios contables chilenos, según lo indicado en letra e) siguiente de esta nota.

- Aumentar el capital de la Sociedad ascendente actualmente a \$66.963.513.555, dividido en 113.000.000 acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de \$79.529.896.507 dividido en 288.602.000 acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, mediante:

I) La capitalización del saldo del fondo de reserva de utilidades acumuladas existentes en la Sociedad a la fecha, por la suma de \$23.382.952, cantidad que se incorpora directamente al capital de la Sociedad sin emisión de acciones. El referido saldo del fondo de reserva de utilidades corresponde al saldo de utilidades existentes en el Balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo a principios contables chilenos, menos los repartos de dividendos acordados el día 12 de mayo de 2011, por la suma de \$2.427.466.000 y del reparto de dividendos acordado en esta junta por la suma de \$12.543.000.000.

II) La emisión de 175.602.000 acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, con un valor de colocación de \$71,4285714285714 cada una, valor establecido en atención a que la junta procederá al canje de las acciones emitidas con anterioridad a la misma, en este mismo acto. Las acciones emitidas con motivo de este aumento fueron suscritas por los accionistas a prorrata de las acciones que actualmente poseen en AD Retail S.A. y fueron pagadas, por acuerdo unánime, con las acreencias que los accionistas tenían en contra de la Sociedad por concepto de dividendos percibidos y pendientes de pago que se acordaron repartir en esta junta, ascendente a la suma de \$12.543.000.000, mencionado en letra d) siguiente de esta nota.

- Efectuar el canje de las 113.000.000 acciones emitidas previamente al aumento de capital aprobado en Sexta junta Extraordinaria de Accionistas, conforme al cual cada una de las referidas acciones, se

reemplazó por nuevas acciones, a razón de 14 nuevas acciones por cada una de las antiguas, todas nominativas, de una sola serie y sin valor nominal. Producto del canje indicado los títulos representativos de las 113.000.000 acciones se canjean por 1.582.000.000 nuevas acciones.

Producto del referido canje y del aumento de capital acordado anteriormente, el capital social quedó fijado en la suma de \$79.529.896.507 dividido en 1.757.602.000 acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal.

d) Política de dividendos

Salvo acuerdo adoptado por la junta de Accionistas respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, la sociedad deberá distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones, al menos el treinta por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio. En todo caso, el Directorio de la sociedad podrá acordar distribuir dividendos provisorios con cargo a las utilidades de un ejercicio, siempre que no haya pérdidas acumuladas, distribución que se hará bajo la responsabilidad personal de los directores que concurren al acuerdo respectivo.

Con fecha 12 de mayo de 2011 se acordó en junta Extraordinaria de Accionistas repartir un dividendo definitivo, con cargo a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010, por la suma de \$21,482 por acción, lo que implica un monto de \$2.427.466.000 considerando un total de 113.000.000 de acciones suscritas y pagadas.

Con fecha 13 de junio de 2011 se acordó en junta Extraordinaria de Accionistas repartir un dividendo definitivo, con cargo a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010, por la suma de \$111 por acción, lo que implica un monto de \$12.543.000.000 considerando un total de 113.000.000 de acciones suscritas y pagadas, los que se pusieron a disposición de los accionistas en el mismo acto de la junta, y que se entienden percibidos por los accionistas en dicho acto. Sin perjuicio de

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

lo anterior, los accionistas manifestaron su voluntad que la Sociedad retuviera dichos pagos de modo tal que se generó un pasivo a favor de los accionistas y en contra de la Sociedad por la cantidad de \$12.543.000.000.

e) Utilidad por Acción

La utilidad por Acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) atribuible a los accionistas de la Compañía y el número promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante dicho periodo, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	31-dic-11	31-dic-10
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	M\$6.882.645	M\$11.197.319
Promedio Ponderado de número de acciones, Básico	1.757.602.000	113.000.000
Ganancia (Pérdida) básicas por Acción	M\$0,004	M\$0,099

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

f) Primas de emisión

El saldo que presenta esta cuenta al 31 de diciembre y 01 de enero de 2010, ascendente a M\$3.462.980 corresponde a la diferencia neta, originada al momento de constitución de la Sociedad en el año 2006, entre el capital suscrito y pagado por cada accionista y el aporte en dominio de acciones de las sociedades anónimas cerradas denominadas Din S.A., Servicios Estado S.A., Calafate S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Aporte de Acciones	Valor aporte M\$	Valor capital suscrito y pagado M\$	Sobreprecio / (Bajoprecio) M\$
Din S.A.	43.733.307	30.746.654	12.986.653
Servicios Estado S.A.	495.833	16.415.711	(15.919.878)
Calafate S.A.	197.008	726.763	(529.755)
Totales	44.426.148	47.889.128	(3.462.980)

Nota 28 – Participaciones no Controladores

El interés minoritario representa la porción de las pérdidas y ganancias y los activos y pasivos netos, de los cuales directo o indirectamente, el grupo no es dueño. Este es presentado separadamente en el patrimonio y estado de resultados integrales.

Nota 29 - Información Financiera por Segmentos

Descripción general de los segmentos y su Medición

Los segmentos de operación de AD Retail se determinaron de acuerdo a los principales negocios que desarrolla el grupo y que son revisados regularmente por la administración superior, con el objeto de medir rendimientos, asignar recursos, y para la cual existe información disponible. En el proceso de determinación de éstos, ciertos segmentos han sido agrupados debido a que poseen características económicas similares. La información que examina regularmente la administración de la Compañía corresponde a los resultados de cada uno de los segmentos de operación.

Los informes de gestión y los que emanan de la contabilidad en la Compañía, utilizan en su preparación las mismas políticas descritas en nota de criterios contables y no existen diferencias a nivel total entre las mediciones de los resultados, los activos y pasivos de los segmentos, respecto de los criterios contables aplicados. Las eliminaciones intersegmentos son reveladas a nivel total, por tanto transacciones y resultados inter segmentos se encuentran revelados al valor de la transacción original en cada segmento.

AD Retail desarrolla sus actividades en los siguientes segmentos de negocio:

a) Tiendas Comerciales: Este segmento opera bajo la marca ABCDIN y sus actividades son la venta de una variada gama de productos y servicios incluyendo la venta al detalle de productos de decohogar, y electro hogar.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

b) Retail financiero: El segmento de retail financiero opera principalmente en el negocio del otorgamiento de crédito a personas a través de las tarjetas de crédito ABCDIN y ABC.

La Compañía no presenta inversiones ni desarrolla actividades en el extranjero, operando sólo a nivel nacional.

Los clientes que componen la cartera de cuentas por cobrar es altamente atomizada y no existen clientes individuales que posean una participación significativa en ella.

Esta forma de presentación es la misma utilizada por la administración en los procesos de revisión periódica del desempeño de la Compañía.

Información Segmentos al 31-dic-11	Tiendas Comerciales M\$	Retail Financiero M\$	Eliminación Operaciones Intersegmentos M\$	Total Segmentos M\$
Ingresos Ordinarios	195.440.660	93.363.542	(13.766.118)	275.038.084
Costo de Ventas	(142.557.145)	(66.599.501)	13.766.118	(195.390.528)
Margen Bruto	52.883.515	26.764.041	-	79.647.556
Gastos de Administración, ventas y otros	(62.010.798)	(4.406.262)	-	(66.417.060)
Total Activo del Segmento	78.001.420	179.273.234	-	257.274.654
Total Pasivo del Segmento	52.136.211	116.431.131	-	168.567.342

Nota 30 - Contingencias, Juicios y Restricciones

a) Juicio Sernac 2007:

Con fecha 21 de febrero de 2007, las filiales Créditos, Organización y Finanzas S.A. y ABC Inversiones Ltda., fueron notificadas de una demanda interpuesta por el Servicio Nacional del Consumidor en el 28° y 29° Juzgado Civil de Santiago, respectivamente, causa Rol N° 14.581-2007. Esta demanda, según los estudios e interpretaciones realizados por dicho organismo, establecen que las Sociedades cobrarían intereses por sobre la tasa de interés máximo convencional ("TIMC").

Con fecha 05 de marzo de 2007, dichas filiales contestaron la notifi-

cación, oponiéndose primeramente a la demanda la excepción de la cosa juzgada, toda vez que el requerimiento señalado se refiere a hechos que fueron ya demandados en junio de 2005, por lo cual procedió a contestar la inadmisibilidad del requerimiento.

Con fecha 03 de diciembre de 2007, el 29° Juzgado Civil de Santiago emitió resolución para la causa de la filial ABC Inversiones Ltda., declarándola inadmisibile. Con fecha 09 de julio de 2010 dicho fallo fue confirmado por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 30 de septiembre de 2010 la Excm. Corte Suprema rechazó Recurso de Casación en la forma y en el fondo deducido por el Sernac, resolución que se encuentra firme y ejecutoriada.

Con fecha 12 de enero de 2009, el 28° Juzgado Civil de Santiago dictó sentencia interlocutoria por la causa de la filial Créditos, Organización y Finanzas S.A., en la que se declara admisible la acción colectiva promovida por el Servicio Nacional del Consumidor. Con fecha 20 de enero de 2009, la filial presentó recurso de apelación desvirtuando los argumentos de la sentencia, la cual ordenó se elevaran los autos ante la Corte de Apelaciones de Santiago. En el juicio se encuentran pendientes las diligencias de prueba de exhibición de documentos (Sernac), como a su vez, absolución de posiciones y peritajes (Cofisa), decretados en el proceso.

b) Observaciones SII:

El Servicio de Impuestos Internos ha presentado observaciones a declaraciones de impuestos anuales de COFISA S.A. y ABC Inversiones Limitada en relación con el castigo de deudores incobrables, pues a su juicio no se ha acreditado el hecho de haberse agotado prudencialmente los medios de cobro. En opinión de la Administración y de los asesores legales encargados de la gestión de estos casos, estas compañías han efectuado los castigos de deudores incobrables de acuerdo

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

a la legislación vigente por lo que existen fundamentos plausibles que las justifican y es por tanto razonable prever que estas observaciones serán finalmente subsanadas sin que se deriven efectos relevantes para la Compañía.

c) Restricciones:

A la fecha de los presentes estados financieros se cumplen todos los indicadores financieros restrictivos asociados a diversos contratos de crédito y bonos que mantiene la Sociedad.

Los indicadores financieros asociados a los contratos de crédito suscritos por las filiales ABC Inversiones Limitada y S.A. y Créditos, Organización y Finanzas S.A. con fechas 5 de agosto y 16 de diciembre de 2008 se encuentran establecidos bajo PCGA Chilenos. La Compañía siguiendo lo establecido en los respectivos contratos y mediante certificación de auditores externos, ha acordado formalmente con los Acreedores la adecuación de estos indicadores a los nuevos Estados Financieros presentados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía y los Acreedores, en conjunto con un estudio de abogados independiente, se encuentran en proceso de modificar los contratos para incorporar los cambios acordados. Los indicadores mencionados a continuación incorporan este acuerdo:

c.1) Crédito con Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y otros Acreedores.

Con fecha 24 de marzo de 2011, AD Retail S.A. tomó un crédito con Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y otros Acreedores por un monto equivalente a dos millones de Unidades de Fomento. En virtud de dicho contrato AD Retail S.A. 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 ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados

trimestrales IFRS a partir del 30 de junio de 2011, como son:

- Relación de Endeudamiento Neto no superior a: 2,8x en el periodo 2011-2013; 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, medido como otros pasivos financieros menos caja sobre patrimonio, no superior a: 6,5x en 2011; 6,0x en 2012; 5,5x en 2013 y 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", "resultado por unidades de reajuste", "diferencias de cambio", "costos financieros", "depreciación", "amortización", "intereses financieros del costo de ventas" e "ingresos financieros".

De acuerdo a lo establecido en el contrato de crédito, con fecha 22 de diciembre de 2011, la Compañía y los Acreedores realizaron una novación de esta obligación, intercambiando los pagarés del crédito por bonos por el mismo monto. En consecuencia, con dicha fecha, se extingue el contrato de crédito y sus obligaciones.

c.2) Emisión y colocación de bonos en el mercado local

Con fecha 22 de diciembre de 2011, AD Retail S.A. colocó bonos en el mercado local por UF 2.000.000 a 9,5 años plazo con 5,5 años de gracia. En virtud del contrato que da cuenta de esta emisión y colocación, la Compañía 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 ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados trimestrales IFRS a partir del 31 de diciembre de 2011, como son:

- Relación de Endeudamiento Neto no superior a: 2,8x en el periodo

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

2011-2013; 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, medido como otros pasivos financieros menos caja sobre patrimonio, no superior a: 6,5x en 2011; 6,0x en 2012; 5,5x en 2013 y 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”, “resultado por unidades de reajuste”, “diferencias de cambio”, “costos financieros”, “depreciación”, “amortización”, “intereses financieros del costo de ventas” e “ingresos financieros”.

c.3) Contratos de Crédito Sindicado y Apertura de Línea de Crédito

Con fecha 5 de agosto de 2008, las sociedades ABC Inversiones Limitada y Créditos, Organización y Finanzas S.A., filiales de AD Retail S.A., suscribieron Contratos de Crédito Sindicado y Apertura de Línea de Crédito suscritos con Banco de Crédito e Inversiones, Banco Itaú Chile, Banco de Chile, Banco del Estado de Chile, Banco Security, Banco BICE y Corpbanca. Dichos contratos implican para AD Retail S.A., en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados semestrales, como son:

- Mantener un Leverage no superior a: 2,03x al 31 de diciembre de 2011 y en adelante. Bajo NIIF, el indicador se mide como pasivos totales sobre patrimonio total.

- Mantener una Relación Deuda Financiera Neta a EBITDA Ajustado no superior a: 4,45x al 31 de diciembre de 2011, 30 de junio de 2012 y 31 diciembre de 2012; 4,30x al 30 de junio de 2013 y en adelante. Bajo NIIF, 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”, “resultado por unidades de reajuste”, “diferencias de cambio”, “costos financieros”, “depreciación”, “amortización”, “intereses financieros del costo de ventas” e “ingresos financieros”.

- Mantener un Patrimonio mínimo no inferior a sesenta y tres mil millones de Pesos.

- Mantener un índice de Morosidad de Cartera no superior a 14%. El índice de morosidad de cartera significa el cuociente entre la cartera con mora mayor a 90 días y hasta 180 días, y la cartera total hasta 180 días, incluyendo las cuotas adeudadas a la sociedad securitizadora.

c.4) Convenios de Crédito Banco Santander Chile

Con fecha 16 de diciembre de 2008, las sociedades ABC Inversiones Limitada y Créditos, Organización y Finanzas S.A., filiales de AD Retail S.A., suscribieron Convenios de Crédito con el Banco Santander Chile. El Emisor es fiador y codeudor solidario de los Convenios de Crédito suscritos con el Banco Santander Chile. Dichos contratos implican para AD Retail S.A., en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados semestrales, como son:

- Mantener un Leverage no superior a: 2,03x al 31 de diciembre de 2011 y en adelante. Bajo NIIF, el indicador se mide como pasivos totales sobre patrimonio total.

- Mantener una Relación Deuda Financiera Neta a EBITDA Ajustado no superior a: 4,45x al 31 de diciembre de 2011, 30 de junio de 2012 y 31 diciembre de 2012; 4,30x al 30 de junio de 2013 y en adelante. Bajo NIIF, 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”, “resultado por unidades de reajuste”, “diferencias de cambio”, “costos financieros”, “depreciación”, “amortización”, “intereses financieros del costo de ventas” e “ingresos financieros”.

- Mantener un Patrimonio mínimo no inferior a sesenta y tres mil millones de Pesos.

- Mantener un Índice de Morosidad de Cartera no superior a 14%. El índice de morosidad de cartera significa el cociente entre la cartera con mora mayor a 90 días y hasta 180 días, y la cartera total hasta 180 días, incluyendo las cuotas adeudadas a la sociedad securitizadora.

Nota 31 - Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros

a) Compromisos directos: El Grupo no mantiene compromisos directos al 31 de diciembre de 2011.

b) Compromisos indirectos

Al cierre del 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 01 enero de 2010, la Sociedad es aval ante instituciones financieras, de acuerdo al siguiente detalle:

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011

Sociedad avalada	Banco o Institución Financiera	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$	01-ene-10 M\$
Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Bice	-	-	507.331
	Chile	-	-	52.104
	Santander	-	-	165.443
	Scotiabank	-	1.337.690	2.672.284
	Security	-	-	434.015
Créditos, Organización y Finanzas S.A.	BCI	8.118.285	9.036.152	9.672.125
	Bice	558.317	1.632.178	1.703.903
	Chile	6.172.543	8.540.989	12.111.045
	CorpBanca	3.608.402	3.762.384	3.646.691
	Estado	3.919.421	4.248.283	4.253.356
	HSBC	1.888.623	1.899.358	-
	Itaú	3.898.391	4.110.396	1.476.712
	Santander	-	-	4.390.100
	Security	3.936.059	4.288.020	3.910.894
ABC Inversiones Ltda.	BCI	4.871.290	5.281.605	5.558.675
	Bice	279.159	921.687	990.330
	Chile	2.938.534	4.267.610	4.567.755
	CorpBanca	634.028	729.564	786.003
	Estado	2.079.256	2.196.115	2.372.982
	Itaú	599.304	682.733	738.354
	Santander	-	-	2.186.103
	Security	793.644	2.364.930	2.522.687
Total		44.295.256	55.299.694	64.718.892

Nota 32 - Medio Ambiente

Por la naturaleza de la industria en la que opera el Grupo, en el desarrollo de sus actividades no causa daño en el medio ambiente. La Sociedad cuenta con bolsas biodegradables y catálogos con certificado sello PEFC.

Nota 33 - Hechos Ocurridos después de la Fecha del Balance

Con fecha 27 de enero de 2012 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas adoptando los siguientes acuerdos:

- Se acordó no efectuar reparto de dividendos con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.
- Se acordó efectuar un aumento de capital de M\$8.000.000 mediante la emisión de 160.000.000 de acciones. Dichas acciones deberán suscribirse y pagarse dentro del plazo de 3 años a contar de la fecha de dicha Junta.

Con fecha 16 de febrero de 2012, la filial Créditos, Organización y Finanzas S.A., fue notificada de una demanda interpuesta el 13 de enero de 2012 por el Servicio Nacional del Consumidor en el 22°

Juzgado Civil de Santiago, causa Rol N° 1.746-2012. Se trata de una demanda colectiva en que se imputa infracción a la Ley del Consumidor. Con fecha 5 de marzo en curso el Tribunal rechazó el recurso de reposición realizado por la filial y concedió el de apelación subsidiario. De acuerdo a los asesores legales, esta demanda es de cuantía indeterminada.

Adicionalmente, entre el 1 de Enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

I. Análisis del Balance

Se presentan a continuación los cuadros de los Estados Financieros Anuales Consolidados IFRS de AD Retail S.A. y Filiales al 31 de Diciembre de 2011.

a) Activos

Al 31 de Diciembre de 2011, los activos de la Sociedad ascendieron a MM\$ 257.275 comparados con MM\$ 230.794 al 31 de Diciembre de 2010, lo que significó un aumento del 11,5%.

Activos	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	152.794	173.275	20.481	13,4%
Activos No Corrientes	78.000	84.000	6.000	7,7%
Total Activos	230.794	257.275	26.481	11,5%

i. Activos Corrientes

Aumentan en MM\$ 20.481, debido principalmente a un aumento de la caja y equivalentes en MM\$ 5.691 y de la cartera de crédito en MM\$ 15.890 producto de los mayores niveles de ventas y colocaciones. Lo anterior fue contrarrestado por menores inventarios por MM\$ 2.793 debido a eficiencias en los días de permanencia.

ii. Activos No Corrientes

Incremento en MM\$ 6.000, explicado principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos de MM\$ 4.571 como consecuencia del avance en el plan de remodelación y apertura de tiendas y otras inversiones, neto de la depreciación del año.

b) Pasivos y Patrimonio

Pasivos	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	111.204	93.102	(18.102)	(16,3%)
Pasivos No Corrientes	35.868	75.466	39.597	110,4%
Participación No Controladora	149	152	3	2,1%
Participación Controladora	83.572	88.555	4.983	6,0%
Total Pasivos y Patrimonio	230.794	257.275	26.481	11,5%

i. Pasivos Corrientes

Disminuyen en MM\$ 18.102 principalmente por la disminución de otros pasivos financieros corrientes en MM\$ 18.607 debido al refinanciamiento de deuda financiera de corto plazo al largo plazo a través de la emisión y colocación de un bono corporativo por UF 2 millones a 9,5 años plazo.

ii. Pasivos No Corrientes

Aumentan en MM\$ 39.597 debido principalmente al refinanciamiento de deuda de corto plazo al largo plazo explicado en el punto anterior.

En términos netos, los pasivos financieros, en su porción corriente y no corriente, aumentan MM\$ 19.346 debido a las necesidades de financiamiento de activos como son el crecimiento de la cartera e inversiones en tiendas y otros, así como por el efecto inflación sobre la deuda denominada en UF. Este último se vio reflejado en una pérdida por unidades de reajuste por MM\$ 2.177 en el periodo.

iii. Patrimonio:

El incremento del patrimonio total en MM\$ 4.986 se explica principalmente por ganancias del ejercicio por MM\$ 6.891, contrarrestadas por dividendos pagados por MM\$ 2.428.

c) Indicadores Financieros

i. Liquidez

Indicadores	Unidades	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Variación
Liquidez Corriente	Veces	1,37x	1,86x	0,49
Razón Ácida	Veces	1,15x	1,63x	0,48

ii. Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Variación
Razón de Endeudamiento	Veces	1,76x	1,90x	0,14
Razón de Endeudamiento Neto	Veces	1,72x	1,80x	0,08
Porción Pasivo Corriente	%	75,6%	55,2%	(20,4%)
Porción Pasivo No Corriente	%	24,4%	44,8%	20,4%
Cobertura Gastos Financieros Netos	Veces	4,00x	3,26x	(0,74)

iii. Actividad (1)

Indicadores	Unidades	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Variación
Rotación de Inventario	Veces	5,0x	5,9x	0,9
Permanencia de Inventario	Días	73,0x	61,9x	(11,1)

(1) Indicadores calculados considerando el costo de venta de bienes y servicios (nota 21 de los estados financieros).

iv. Rentabilidad

Indicadores	Unidades	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Variación
Rentabilidad del Patrimonio	%	14,4%	8,0%	(6,4%)
Rentabilidad del Activo	%	4,8%	2,8%	(2,0%)

Todos los indicadores financieros que miden los contratos de crédito con bancos y de bonos de la Compañía se cumplen a la fecha.

II. Resultados

MM\$	Trimestre				Acumulado			
	4T10*	4T11	Var.\$	Var.%	2010*	2011	Var.\$	Var.%
Ingresos de actividades ordinarias	68.830	83.423	14.594	21,2%	243.076	275.038	31.962	13,1%
Costo de ventas	(46.043)	(62.478)	(16.434)	35,7%	(171.311)	(195.391)	(24.080)	14,1%
Ganancia bruta	22.786	20.946	(1.841)	(8,1%)	71.765	79.648	7.882	11,0%
Margen %	33,1%	25,1%			29,5%	29,0%		
Costos de distribución	(1.411)	(2.140)	(729)	51,7%	(4.606)	(6.223)	(1.617)	35,1%
Costos de distribución %	2,0%	2,6%			1,9%	2,3%		
Gastos de administración	(15.239)	(15.743)	(505)	3,3%	(52.591)	(60.194)	(7.603)	14,5%
Gastos de administración %	22,1%	18,9%			21,6%	21,9%		
Otras ganancias (pérdidas)	130	(92)	(223)	(170,7%)	(440)	497	937	(213,0%)
Resultado operacional	6.267	2.970	(3.297)	(52,6%)	14.129	13.728	(401)	(2,8%)
ROP %	9,1%	3,6%			5,8%	5,0%		
Costos financieros netos	(150)	(817)	(667)	443,9%	(368)	(2.690)	(2.322)	630,7%
Diferencias de cambio	286	30	(256)	(89,5%)	568	(289)	(857)	(150,9%)
Unidades de reajuste	(142)	(787)	(645)	456,0%	(454)	(2.177)	(1.722)	378,9%
Resultado no operacional	(6)	(1.574)	(1.568)	27728,2%	(255)	(5.156)	(4.902)	1926,0%
Resultado antes de impto.	6.261	1.396	(4.865)	(77,7%)	13.874	8.571	(5.303)	(38,2%)
Impuesto a las ganancias	(1.198)	(395)	803	(67,0%)	(2.673)	(1.680)	992	(37,1%)
Ganancia (pérdida)	5.064	1.001	(4.063)	(80,2%)	11.202	6.891	(4.311)	(38,5%)
Interés Minoritario	(3)	(5)	(2)	60,2%	(4)	(8)	(4)	93,5%
Ganancia (pérdida) neta	5.060	996	(4.065)	(80,3%)	11.197	6.883	(4.315)	(38,5%)
Depreciación y amortización	1.489	1.638	148	10,0%	5.984	6.591	607	10,1%
EBITDA (**)	7.756	4.607	(3.149)	(40,6%)	20.113	20.318	206	1,0%
Margen EBITDA %	11,3%	5,5%			8,3%	7,4%		

(*) Estados Financieros Proforma IFRS.

(**) Resultado antes de impuesto - costos financieros netos - diferencias de cambio - resultados por unidades de reajuste + depreciación y amortización

Los resultados 2011 corresponden a Estados Financieros Consolidados IFRS full de AD Retail S.A. Éstos se muestran comparativos con Estados Financieros Proforma IFRS a 2010. Los Estados Financieros Proforma contienen dos efectos extraordinarios que afectan el análisis comparativo. El primero corresponde a los efectos de adopción por primera vez de IFRS que afectan positivamente el resultado acumulado a Diciembre de 2010 en MM\$ 1.873. El segundo efecto corresponde a los impactos del cierre del Patrimonio Separado N° 14, que significaron mayores Ingresos de Actividades Ordinarias por MM\$ 19.376 y mayores Costos de Venta por MM\$ 20.573 en el tercer trimestre de 2010.

i. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos consolidados acumulados a Diciembre presentan un aumento de 13,1% respecto a igual periodo del año anterior. En el cuarto trimestre, los ingresos alcanzaron MM\$ 83.423 con un crecimiento de 21,2% respecto a igual periodo del año anterior.

De acuerdo a lo señalado y para efectos comparativos, al descontar los mayores ingresos por la recompra del Patrimonio Separado N° 14, la variación de ingresos comparable fue de +22,9% en el año.

Lo anterior es consecuencia de un aumento de las ventas mismas tiendas de la Compañía (+22%), las cuales se vieron impactadas positivamente por el dinamismo del sector consumo observado en Chile y un aumento de la participación de mercado de la Compañía en sus líneas relevantes. Por otra parte, se experimentó un incremento de los ingresos financieros (+24%) de la mano de un aumento de la cartera de colocaciones.

ii. Costo de ventas

Los "Costos de Ventas" aumentaron un 14,1% respecto al año 2010 debido principalmente al crecimiento en ventas.

De acuerdo a lo señalado y para efectos comparativos, al descontar los mayores Costos de Ventas por la recompra del Patrimonio Separado N° 14, la variación de Costo de Ventas comparable sería de +29,6% en el año.

El aumento de costos por sobre el crecimiento en ventas se debe principalmente al cambio de modelo de provisiones, con un impacto de MM\$ 1.481 de mayor provisión, y a una mayor competencia en precios en algunas líneas de electro-hogar, presionando los márgenes a la baja.

Si bien en el cuadro de Indicadores de Crédito (sección IV) se muestra que el índice de riesgo disminuye respecto a igual período del año anterior, lo anterior se debe a que hasta junio de 2011 no se castigaba la cartera securitizada mayor a 180 días. Sin embargo, sí se provisionaba en un 100%, aumentando el índice de riesgo (stock de provisiones sobre la cartera total).

Al corregir este efecto, el índice de riesgo aumenta de un 8,9% en 2010 a un 9,9% en 2011.

iii. Gastos de administración

El porcentaje de Gastos de Administración sobre ingresos alcanzó un 21,9% en el año y 18,9% en el trimestre.

De acuerdo a lo señalado y para efectos comparativos, al descontar los mayores ingresos por la recompra del Patrimonio Separado N° 14 en 2010, el porcentaje de Gastos de Administración sobre ingresos en dicho año pasa de un 21,6% a un 23,5%. En consecuencia, este indicador de eficiencia experimentó una mejora de 1,6% en el año.

iv. Costos financieros

Los Costos Financieros Netos aumentan en MM\$ 2.322 en el año y MM\$ 667 en el trimestre debido principalmente a la emisión y colocación de un bono por dos millones de UF por parte de AD Retail S.A., generando gastos financieros que no se imputan al costo de ventas.

v. Ganancia (pérdida)

La ganancia (pérdida) acumulada a Diciembre decreció un 38,5% principalmente por un aumento negativo del resultado no operacional en MM\$ 4.902 producto de mayores costos financieros netos (MM\$ 2.322), así como pérdidas por diferencias de cambio (MM\$ 857) y unidades de reajuste (MM\$ 1.722). Este último se explica por un aumento de la inflación desde un 3,0% en 2010 a un 4,4% en 2011. Adicionalmente, como se señaló previamente, el resultado se vio afectado por MM\$ 1.481 de mayores provisiones debido a la adopción del nuevo modelo de provisiones.

Por otra parte, el resultado operacional cayó un 2,8% en términos acumulados en comparación a igual periodo del año anterior.

Las cifras anteriores se encuentran afectadas por ganancias extraordinarias registradas en 2010 que ascienden a MM\$ 1.873 producto de la adopción por primera vez de IFRS.

vi. EBITDA

El EBITDA acumulado a Diciembre creció un 1,0% respecto a igual periodo del año anterior, alcanzando MM\$ 20.318. Durante el cuarto trimestre, el EBITDA consolidado alcanzó MM\$ 4.607. El margen EBITDA alcanzó un 7,4% en términos acumulados y un 5,5% en el trimestre.

III. Estado de Flujo de Efectivo (Método Directo)

Principales Flujos de Efectivo	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos originados por actividades de la operación	(2.656)	5.102	7.758	(292,1%)
Flujos originados por actividades de inversión	24.100	(13.005)	(37.105)	(154,0%)
Flujos originados por actividades de financiamiento	(25.646)	12.064	37.710	(147,0%)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(4.202)	4.162	8.364	(199,0%)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	82	(1)	(82)	(100,8%)
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del periodo	7.108	2.988	(4.120)	(58,0%)
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del periodo	2.988	7.149	4.161	139,3%

El flujo originado por las actividades de la operación fue positivo en MM\$ 5.102, explicado principalmente por el EBITDA de MM\$ 20.318, contrarrestado por inversiones en cartera por MM\$ 16.532 (porción corriente y no corriente). Lo anterior producto de un aumento del nivel de ventas y colocaciones durante el periodo.

El flujo originado por actividades de inversión fue de menos MM\$ 13.005 explicado principalmente por el aumento en inversiones asociadas al plan de expansión y remodelación de tiendas y otras inversiones.

El flujo originado por actividades de financiamiento fue de MM\$ 12.064 debido principalmente a la obtención de préstamos netos para el financiamiento del plan de inversiones (MM\$ 14.544), contrarrestado por el pago de dividendos (MM\$ 2.428).

IV. Indicadores de Crédito

Indicadores de Crédito	Unidad	31-Dic-2010	31-Dic-2011	Var. %
Stock de Cartera Normal	MM\$	134.347	154.046	14,7%
Stock de Cartera Repactada	MM\$	21.230	21.556	1,5%
Stock de Cartera Total	MM\$	155.577	175.602	12,9%
Índice de Riesgo	%	10,2%	9,9%	-2,9%
Clientes con saldo	Miles	666,6	707,5	6,1%
Deuda promedio por cliente	Miles de CLP	233,4	248,2	6,3%

Nota: información en base a nota 7 de los estados financieros.

V. Factores de Riesgo

Riesgo Asociado al Desempeño de la Economía

Los ingresos de A.D. Retail S.A. dependen en parte al gasto discrecional de los consumidores, el cual se ve afectado por el nivel de actividad y expectativas futuras. De tal forma, fluctuaciones en estas variables producto del ciclo económico pueden alterar la propensión al consumo de nuestros clientes e impactar los resultados de la Compañía.

Riesgo Inflacionario

El riesgo inflacionario proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La principal exposición surge de deudas denominadas en Unidades de Fomento. Para mitigar posibles variaciones de la Unidad de Fomento la Sociedad analiza periódicamente la contratación de diversos seguros de inflación (forwards, swaps).

La inflación impacta tangencialmente la cartera de colocaciones, aumentando el riesgo por impagos, como consecuencia de un menor efectivo disponible en los clientes.

Riesgo Cambiario

La Compañía importa productos en monedas extranjeras. Fluctuaciones de estas monedas en períodos en que las importaciones no han sido canceladas pueden afectar negativamente los resultados de la Compañía. Para mitigar estos efectos, la Compañía evalúa periódicamente tomar seguros cambiarios (derivados).

Riesgos de Tasa de Interés

La Compañía mantiene parte de su deuda a tasa flotante, por lo que variaciones en la tasa de interés afectan su costo de fondo. Para mitigar este impacto la Compañía analiza periódicamente posibles descalces entre su cartera y obligaciones, evaluando la cobertura de tasas de interés mediante derivados.

Riesgos Regulatorios

La situación financiera de la Compañía así como la capacidad de generación de flujos futuros de ella se podría ver afectada por modificaciones, imposiciones y/o derogaciones de los marcos legales en los cuales actualmente opera la Compañía con sus diferentes áreas de Negocios. Es importante notar que la Compañía, como emisor de tarjetas de crédito no bancarias, se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Riesgo de Liquidez

La Compañía administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo su principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. La empresa mantiene líneas de crédito vigentes con distintos bancos locales, parte importante de las cuales se encuentran comprometidas mediante contratos de apertura de líneas de crédito por UF 1,4 millones. Asimismo, la empresa ha generado nuevas fuentes de financiamiento a través del registro de su

primera línea de bonos corporativos por UF 4 millones, habiendo emitido y colocado bonos por UF 2 millones con cargo a la misma a 9,5 años plazo. Por otra parte, la empresa monitorea periódicamente su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones. Adicionalmente, con fecha 27 de enero de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento de capital por MM\$ 8.000 a materializarse en el plazo de 3 años. La Compañía estima que su nivel de caja actual y fuentes de financiamiento disponibles son adecuados para hacer frente a sus necesidades de caja presupuestadas.

Riesgo de los Activos

La Compañía vende productos al detalle principalmente en tiendas arrendadas a terceros. Estos inmuebles están expuestos a riesgo de incendio, robo, terrorismo, y en general a todos los riesgos inherentes a este tipo de activos, que en caso de siniestro, pueden afectar la capacidad de generar flujos de la Compañía. La Compañía cuenta con pólizas de seguro que cubren los inmuebles ante este tipo de riesgos.

Riesgo de Negocio y la Industria

La Compañía compra sus productos a proveedores externos para luego venderlos a sus clientes. Si bien cuenta con riesgo de proveedores, la Compañía mantiene un portafolio diversificado de ellos para mitigar este riesgo, sin contar con ningún proveedor particular que represente una porción significativa. Asimismo, la Compañía participa en la industria del comercio minorista. Eventos que afecten a sus competidores pueden modificar los hábitos de consumo de los bienes y servicios que la empresa ofrece.

Riesgo de Cartera de Crédito

ABCDIN ofrece créditos a sus clientes para efectuar compras en forma directa, a través de las tarjetas ABC, (emitidas por la filial ABC Inversiones Limitada) y las tarjetas Din y ABCDIN (emitidas por la filial Cofisa S.A.), con pagos en cuotas mensuales, sin sobrepasar un cupo máximo establecido para cada cliente de acuerdo a la evaluación automática (scoring) y políticas crediticias definidas por la administración.

Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar, tanto securitizadas como no securitizadas, la Sociedad utiliza a contar de Diciembre 2011 modelos de regresión logística desarrollados en base a los atributos y comportamientos de los deudores de la cartera.

Este modelo segmenta la cartera en diferentes Clúster logrando con eso una adecuada estimación del impago para cada uno de los grupos. Esta clasificación identifica entre otros a los clientes Repactados como un grupo distinto y además considera las variables más atingentes a la tipología de la cartera que se trata. Como resultado de este proceso se determina una probabilidad de castigo y tasa de recupero por cliente, la cual varía en el tiempo en función del comportamiento y cambios que evidencie cada cliente respecto a las variables que le afecten.

La aplicación de este nuevo modelo significó reconocer un mayor cargo a resultados por deterioro asociado a la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero ascendente a M\$1.481.000, respecto del modelo anterior. Contra este mayor cargo se aplicó la provisión extraordinaria de M\$1.000.000 constituida en junio del presente año.

La sociedad no se encuentra expuesta a riesgos asociados a concentraciones de crédito, esta situación se explica principalmente por la atomización de la cartera de clientes que posee AD Retail S.A. y sus filiales al cierre del periodo.

