

abccdin

MEMORIA ANUAL 2014

AD RETAIL

abccdin

Dijon

Dijon

ÍNDICE /

3 / INDICADORES DE INTERÉS

4 / CARTA DEL PRESIDENTE

5 / INFORMACIÓN CORPORATIVA

13 / ÁREAS DE NEGOCIO

21 / INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

39 / PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA

43 / INFORMACIÓN FINANCIERA

INDICADORES DE INTERÉS /

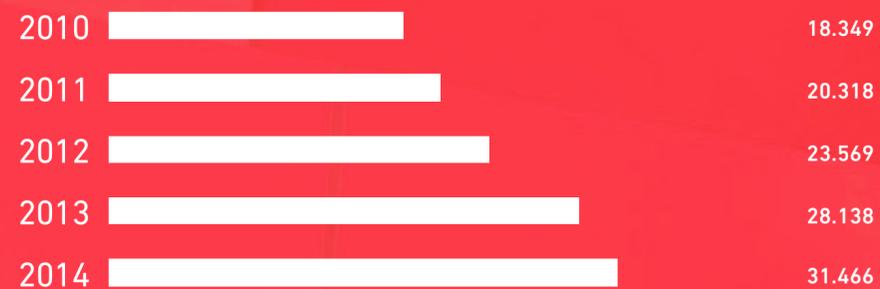
TOTAL INGRESOS
MILLONES DE PESOS



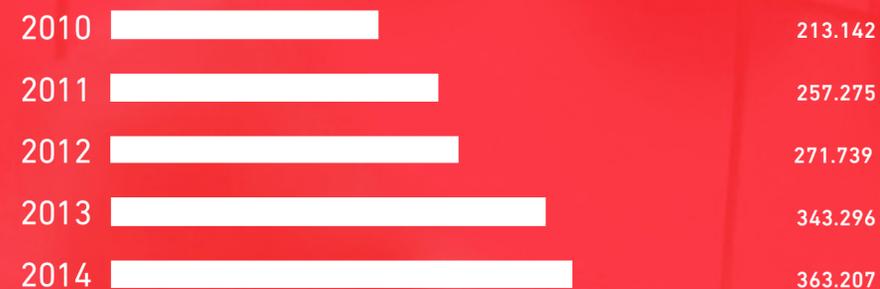
RESULTADO OPERACIONAL
MILLONES DE PESOS (*)



EBITDA
MILLONES DE PESOS (**)



TOTAL ACTIVOS
MILLONES DE PESOS



TOTAL PASIVOS
MILLONES DE PESOS



STOCK DE CARTERA BRUTA
HASTA 180 DÍAS - MILLONES DE PESOS



UTILIDAD NETA
MILLONES DE PESOS



Nota: Datos de 2008 a 2010 se presentan en CLGAAP, 2011 en adelante en IFRS.

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

(**) Medido como resultado operacional más depreciación y amortización.

Fuente: abcdin

CARTA DEL PRESIDENTE /

Durante el 2014 continuamos desarrollando una marca atractiva y valorada por nuestros consumidores como es abcdin, lo que sin duda se vio reflejado en los buenos resultados que obtuvimos.

Nuestros esfuerzos se centraron en compensar la baja que se aplicó en la tasa de interés debido a los cambios normativos, con un mayor desarrollo de los modelos predictivos. Esto nos permitió ser más selectivos con la oferta de crédito y, además, lograr un ahorro en los gastos.

Implementamos una nueva propuesta comercial y de marketing en Dijon, trabajo que junto a un nuevo modelo de tienda aplicado en las remodelaciones, comenzó a dar sus frutos el 2014.

En cuanto a propuestas de valor en tecnologías de la información, lo más significativo fue la implementación del nuevo software de planificación de compras. Un proyecto que finalizó con éxito y que nos permite contar con una sólida base para seguir adaptándonos a las necesidades del mercado.

Nuestro equipo de personas se caracteriza por su profesionalismo y compromiso con las metas que nos planteamos y que, a través de lineamientos estratégicos claros, nos han permitido mantener el rumbo que nos hemos propuesto.

En este sentido, el capital humano siguió siendo un foco fundamental para AD Retail, apoyando su desarrollo, condiciones de trabajo y calidad de vida a través de diferentes acciones. Este compromiso nos permite cada año lograr mejores resultados en nuestro clima laboral y nos insta a seguir avanzando en una mejora que es continua.

Agradezco a todos nuestros trabajadores por contribuir día a día a ofrecer a nuestros clientes productos y servicios que mejoran su estándar de vida. Y además, por el aporte fundamental que entregan para cumplir con nuestra visión como empresa: ser un retail especialista excepcional.



PABLO TURNER G.
PRESIDENTE



INFORMACIÓN CORPORATIVA /



¿QUIÉNES SOMOS? /

Somos una tienda especialista en electro y deco hogar, así como especialista en vestuario, presente en todo el país. Nuestros inicios en electro y deco hogar se remontan al año 1914 con Casa Gómez en Antofagasta, una tienda de sombreros e hilados que devino en distribuidora de productos para el hogar, hasta que en los '70 se transformó en Distribuidora de Industrias Nacionales, DIN S.A. Posteriormente a la adquisición de ABC en 2005, la fusión de las marcas dió inicio a abcdin en el año 2008. Como especialistas de vestuario, comenzamos en marzo de 2013 cuando se adquirió el negocio Dijon.

El objetivo de estas integraciones ha sido generar una alianza comercial que pudiera competir en el mercado de manera más efectiva contra las grandes empresas dedicadas al retail.

Nuestro público objetivo está en el segmento socioeconómico C3-D de la población chilena, con el cual mantenemos una atractiva comunicación promoviendo productos y servicios acorde a sus necesidades.

Estamos controlados por el Grupo Yaconi - Santa Cruz y nuestra administración está a cargo de un equipo con destacada experiencia en el sector del retail, compuesto por un Gerente General y siete Gerentes de División.

En total sumamos cerca de 3.800 los trabajadores, quienes estamos

distribuidos en 141 tiendas ubicadas en las 15 regiones del territorio nacional, de las cuales 82 corresponden a la marca abcdin mientras que 59 a la marca Dijon; en el Centro de Distribución ubicado en San Bernardo; en el Call Center ubicado en Santiago Centro y las Oficinas Administrativas ubicadas en la comuna de Providencia.



HISTORIA /



1914 /

Antonio Gómez fundó la Casa Gómez en Antofagasta, una comercializadora de sombreros e hilados.

1978 /

Cambió su nombre y comenzó a operar como Distribuidora de Industrias Nacionales (DIN Ltda). Contaba con 30 sucursales en el país.

1995 /

El grupo Yaconi - Santa Cruz adquirió la propiedad y administración de DIN. Ya con 54 sucursales, se consolidaba como una de las mayores cadenas especialistas de electrónica, línea blanca y muebles del país por cantidad de locales.

2005 /

DIN adquirió la cadena ABC. Ambas empresas contaban en ese momento con 176 tiendas en el país y se mantuvieron separadas las marcas, cada una con sus imágenes definidas.

2008 /

Se unieron las marcas y formando abccdin. Con 149 tiendas en el país, entregaba soluciones especialista en las líneas de Electro y Decohogar. El Gobierno Corporativo desarrolló y comenzó con la implementación de un Plan Estratégico para apoyar la toma de decisiones de abccdin.

2011 /

Continúa el plan de optimización, remodelación y apertura de tiendas, llegando a 90 tiendas con 63.994, m² de superficie de venta. Este año se coloca el primer bono corporativo en el mercado público de capitales por un total UF 2 millones a un plazo de 10 años.

2013 /

De acuerdo con el Plan Estratégico se adquiere la cadena Dijon. Ambas tiendas mantendrán su posicionamiento en el rubro: abccdin cómo especialista en Electro y Decohogar, y Dijon en vestuario.

2014 /

Se implementa el Proyecto SAM, un nuevo sistema de administración de mercadería. Dijon re inaugura 5 nuevas tiendas bajo un nuevo formato y lanza una nueva propuesta comercial y de marketing. Refuerza su presencia en la web para mujeres.

PABLO TURNER G. /	7.056.349-5	PRESIDENTE	INGENIERO COMERCIAL PUC, MBA CHICAGO.
JAIME SANTA CRUZ N. /	6.861.742-1	DIRECTOR	INGENIERO CIVIL, PUC.
ROBERTO PIRIZ S. /	10.466.593-4	DIRECTOR	ABOGADO, U. DE CHILE.
PABLO SANTA CRUZ N. /	6.861.743-K	DIRECTOR	INGENIERO COMERCIAL, PUC.
DIEGO VIDAL S. /	6.370.215-3	DIRECTOR	INGENIERO COMERCIAL, U. DE CHILE.
CRISTIÁN NEELY B. /	7.039.098-1	DIRECTOR	INGENIERO CIVIL, PUC.
JUAN MANUEL SANTA CRUZ M. /	7.019.058-3	DIRECTOR	INGENIERO CIVIL, PUC.

Todos los Directores fueron nombrados en la Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de Abril de 2014. Los Directores duran 3 años en su cargo y no cuentan con Directores suplentes.

ALTA ADMINISTRACIÓN /

DIRECTORIO /

GERENCIA GENERAL /
FRANCISCO SAMANIEGO

6.374.439-5
Ingeniero Comercial
7 años en el cargo

CONTRALORÍA /
RAÚL QUIJADA

6.461.108-9
Administrador de Empresas
3 años en el cargo

**ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS**

RODRIGO LÍBANO
10.563.411-0
Ingeniero Comercial
11 años en el cargo

PERSONAS

LISA PACHOLEC
8.056.905-K
Ingeniera en Ejecución
6 años en el cargo

SISTEMAS

MIGUEL GARCÍA
8.629.120-7
Ingeniero Civil
10 años en el cargo

**NEGOCIOS Y
MARKETING**

MACARENA PRIETO
9.668.314-6
Licenciada en Artes
4 años en el cargo

COMERCIAL

ANDRÉS CAZORLA
14.446.403-6
Ingeniero Civil
3 años en el cargo

RETAIL FINANCIERO

GONZALO CEBALLOS
12.182.586-4
Ingeniero Civil
9 años en el cargo

**LOGÍSTICA Y CENTRO
DE CONTACTO /
E-BUSSINES Y N. CANALES**

AGUSTÍN MARTÍNEZ
12.720.147-1
Ingeniero Comercial
5 años en el cargo

GOBIERNO CORPORATIVO /

Nuestra estructura de Gobierno Corporativo nos permite lograr el uso eficiente de los recursos y la creación de valor de la marca. Además, este mecanismo provee los incentivos apropiados al Directorio y a la Alta Administración para proteger los intereses de abcdin y Dijon.

El Gobierno Corporativo facilita el monitoreo efectivo del negocio lo que incentiva la creación de valor y el uso eficiente de recursos, promueve una gestión eficaz y eficiente de la empresa; el Directorio robustece la estrategia, aplica su liderazgo y ejerce el control necesario para que se cumplan las metas establecidas y la Alta Administración cuenta con la claridad estratégica y los incentivos apropiados para poner foco en tomar e implementar decisiones que crean el mayor valor para AD Retail.



MAPA SUCURSALES /

ZONA NORTE

ALTO HOSPICIO / Av. Ramón Pérez Opazo 3176
ANTOFAGASTA / Manuel Antonio Matta 2551
ANTOFAGASTA / Prat 491
ARICA / 21 de Mayo 455
CALAMA / Eleuterio Ramírez 1942
COPIAPÓ / Atacama 578
COQUIMBO / Aldunate 1419
EL BELLOTO / Ramón Freire 2414 Local 1091
ILLAPEL / Constitución 648
IQUIQUE / Tarapacá 601 al 605
LA CALERA / Carrera 703
LA LIGUA / Ortiz de Rozas 390
LA SERENA / Cordovez 625
OVALLE / Vicuña Mackenna 41
QUILLOTA / Merced 25
QUILPUÉ / Diego Portales 822 Local 108 al 111
SALAMANCA / Irrarrázaval 601
TOCOPILLA / 21 de Mayo 1681-1683
VALLENAR / Prat 1175
VALPARAÍSO / Avda. Pedro Montt 2010
VALPARAÍSO / Condell 1227
VILLA ALEMANA / Valparaíso 760
VIÑA DEL MAR / Valparaíso 444

ZONA METROPOLITANA

AHUMADA / Ahumada 65-67 Local 103
ALAMEDA / Av. Libertador Bernardo O'Higgins 2812
COLINA / Gral. San Martín 068 L-A-2
EL BOSQUE / Gran Avenida 10375
ESTADO / Estado 73
LA CISTERNA / Gran Avenida 6383
LOS ANDES / Maipú 204 - 214
MAIPÚ / Ramón Freire 2018
MAIPÚ (MALL ARAUCO) / Vespucio 399 Local 179
MELIPILLA / Serrano 469
MÓVIL QUILICURA / Mall Arauco Quilicura Local 09
PEÑAFLORES / 21 de Mayo 4573
PORTAL ÑUÑO A / José Pedro Alessandri 1166 Local 2063
PUENTE / Puente 593
PUENTE ALTO / Concha y Toro 400 Esq. Tocornal
QUILÍN / Mar Tirreno 3349 Local 1054
SAN ANTONIO / Centenario 123
SAN FELIPE / Arturo Prat 221
TALAGANTE / Bernardo O'Higgins 1111
TOBALABA / Av. Tobalaba 11201 Local 1130-1140

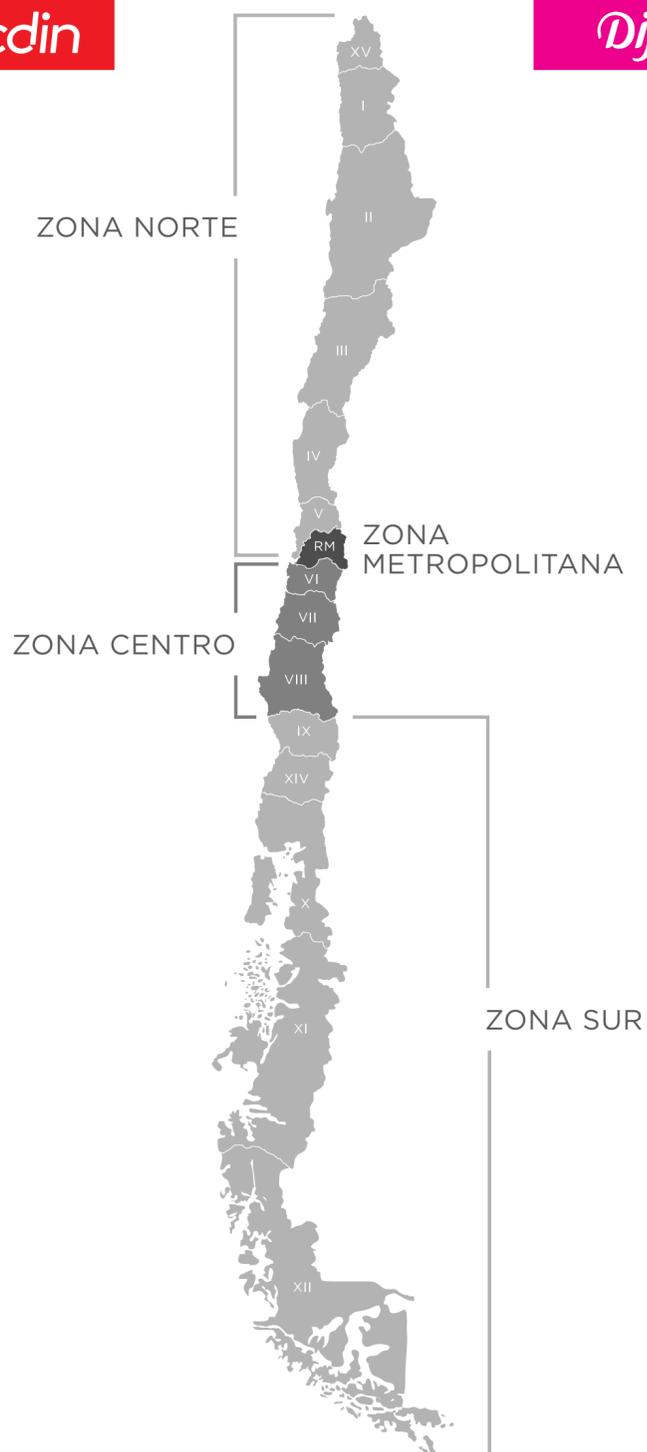
ZONA CENTRO

BUIN / Balmaceda 64
CAUQUENES / Victoria 509
CHILLAN / El Roble 713
CONCEPCIÓN PRINCIPAL / Barros Arana 817
CONSTITUCIÓN / Freire 476
CORONEL / Manuel Montt 602
CURICÓ / Prat 452
LINARES / Independencia 570
PARRAL / Aníbal Pinto 575 Local A
RANCAGUA / Independencia 763
RENGO / Arturo Prat 195
SAN BERNARDO / Eyzaguirre 530 al 536
SAN CARLOS / Serrano 563
SAN FERNANDO / Manuel Rodríguez 923
SAN JAVIER / Arturo Prat 2450
SAN VICENTE TT / Exequiel González 172 y 198
SANTA CRUZ / Rafael Casanova 316
TALCA / Uno Sur 1424

ZONA SUR

ANCUD / Pudeto 231-235
ANGOL / Lautaro 175
ARAUCO / Esmeralda 342
CAÑETE / Serrano 204
CASTRO / San Martín 475
COYHAIQUE / Calle Prat 380
CURANILAHUE / Arturo Prat 1357
LEBU / Alcázar 145
LOS ÁNGELES / Colón 454
NUEVA IMPERIAL / Arturo Prat 201
OSORNO / Eleuterio Ramírez 1102
PUERTO AYSÉN / Sargento Aldea 978
PUERTO MONTT / Talca 130 esq. Urmeneta
PUERTO NATALES / Manuel Bulnes 624
PUNTA ARENAS / Bories 870
QUELLÓN / Ladrilleros 315
TEMUCO / Manuel Montt 764
TRAIQUEN / Santa Cruz 690
VALDIVIA / Picarte 498
VICTORIA / Pisagua 1274
VILLARRICA / Camilo Henríquez 522

abcdin



Dijon

ZONA NORTE

ANTOFAGASTA / Prat 506
ARICA / 21 de Mayo 446
CALAMA / Balmaceda 3242 Local B-228
COPIAPÓ / Atacama 525
COQUIMBO / Aldunate 1401
ILLAPEL / Ignacio Silva 250
IQUIQUE / Viver 630 - 632
LA CALERA / J.J. Pérez 239 - 247
LA LIGUA / Ortiz de Rozas 431
LA SERENA / Cordovez 560
OVALLE / Vicuña Mackenna 264
QUILLOTA / Arturo Prat 177
QUILPUÉ / Diego Portales 842 Local 208
TOCOPILLA / 21 de Mayo 1853
VALLENAR / Arturo Prat 1264
VALPARAÍSO / Condell 1551
VIÑA DEL MAR / Av. Benidorm 961 Local 254

ZONA METROPOLITANA

COLINA / General San Martín 068
ESTADO / Estado 390
LA CISTERNA / Américo Vespucio 33 Local 15
LOS ANDES / Maipú 228
MAIPÚ / Av. Pajaritos 1948 Local 1-2
MELIPILLA / Serrano 395 Local 224
PASEO ESTACIÓN / Borja 66 Local 122
PLAZA VESPUCIO / Vicuña Mackenna 7110 Local 437
PUENTE ALTO / Av. Concha y Toro 91
SAN ANTONIO / Centenario 142
SAN FELIPE / Prat 203
TALAGANTE / Bernardo O'Higgins 968

ZONA CENTRO

BUIN / Balmaceda 180
CAUQUENES / Victoria 600
CHILLAN / 5 de Abril 660
CONCEPCIÓN / Aníbal Pinto 613
CONCEPCIÓN II / Colo Colo 525
CONSTITUCIÓN / Freire 482
CURICÓ / Prat 476
LINARES / Independencia 541
PARRAL / Aníbal Pinto 715
RANCAGUA / Independencia 724
SAN BERNARDO / Eyzaguirre 639
SAN CARLOS / Balmaceda 433

SAN FERNANDO / Manuel Rodríguez 911
SAN JAVIER / Arturo Prat 2479
SAN VICENTE TT / Germán Riesco 520
SANTA CRUZ / Rafael Casanova 429
TALCA / Uno Sur 1588

ZONA SUR

ANGOL / Lautaro 379
CAÑETE / Cobadonga Lote B
CASTRO / Blanco Encalada 334
COYHAIQUE / Francisco Bilbao 326
LA UNIÓN / Esmeralda 750
LOS ÁNGELES / Colón 465
OSORNO / Eleuterio Ramírez 1146
PUERTO AYSÉN / Sargento Aldea 995
PUERTO MONTT / Urmeneta 582
PUNTA ARENAS / Carlos Bories 658
TEMUCO / Av. Manuel Bulnes 426
VALDIVIA / Caupolicán 488
VILLARRICA / Camilo Henríquez 376

OTRAS PROPIEDADES DE LA COMPAÑÍA

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN / Camino La Vara 2700, San Bernardo
Almirante Roberto Simpsons 1401, San Bernardo
OFICINAS CORPORATIVAS / Nueva de Lyon 72, pisos 4-5-6, Providencia
Andrés Bello 2299, pisos 5-6 Providencia

Las sucursales, centros de distribución y oficinas son arrendadas de forma directa o a través de sistemas de leasing.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL /

ACCIONES QUE COMPROMETEN

El compromiso con la comunidad en todos los lugares en que está presente, es un tema importante para ADRetail. Por esta razón, durante los últimos años realiza programas de apoyo a instituciones y a personas, incluyendo trabajadores, clientes y proveedores.

En forma permanente apoyamos a los niños del Colegio Nuestra Señora de las Peñas de Santiago, del Colegio Williams Wilson de Chol Chol y a las abuelitas del Hogar Santa Ana de la Fundación Las Rosas.

Además, en marzo recolectamos útiles escolares a través de una campaña interna, donde todos los trabajadores aportaron y participaron en la entrega compartiendo con los niños de los colegios apadrinados.

En diciembre invitamos a los trabajadores a participar en la campaña "Apadrina un niño o abuelita en Navidad", instancia que logró durante el 2014 una alta convocatoria, tanto en el aporte de algún regalo, como en la dedicación de tiempo para compartir.

Apoyamos también a instituciones que acogen niños y jóvenes vulnerables a través de la adquisición en forma permanente de Aguas Latte.

En cuanto a la contribución con el medio ambiente, incentivamos al reciclaje de celulares a través de la campaña de reciclaje de celulares dirigida a clientes y trabajadores. Mantenemos buzones para reciclar celulares, con o sin batería, y cargadores en nuestras oficinas.

Durante el 2014 y por quinto año consecutivo, apoyamos al Liceo Mercedes Manosalva de Angol, con donaciones que contribuyen a la asesoría de mejoras en aspectos académicos y administrativos en conjunto con Fundación Chile.

En forma extraordinaria nos sumamos a la campaña para ir en ayuda de los damnificados del grave incendio ocurrido en Valparaíso en abril de 2014, aportando con cajas de mercadería para trabajadores y sus familiares que se vieron afectados.

Pensando en la calidad de vida de los trabajadores, se implementó un servicio de apoyo telefónico psicológico gratuito para colaboradores y sus familiares. A través de este medio, cada persona en forma anónima puede acceder a ayuda profesional para superar sus dificultades personales.



ÁREAS DE NEGOCIO /



SECTOR INDUSTRIAL

La empresa con sus más de 90 años de experiencia, y una amplia cobertura geográfica, participa en la industria del comercio minorista en Chile mediante la venta especializada de productos al detalle en sus cadenas con marca comercial abcdin y Dijon. En la primera comercializa electro hogar (telefonía, electrónica mayor, computación, línea blanca, entre otros), y deco hogar (dormitorio, muebles, menaje, entre otros), mientras que en la segunda se comercializa vestuario (infantil niño y niña, juvenil hombre y mujer, hombre, señora, entre otros).

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 negocio de otorgamiento de crédito. Entre estos competidores están las tiendas por departamento, multitiendas, tiendas especialistas, supermercados, entre otros. A nivel agregado de ventas retail, AD Retail ocupa el cuarto lugar en la industria con una participación de mercado del 8%(*). El negocio retail desarrolla principalmente a través de sus tiendas y en menor medida a través de internet, siendo este canal exclusivo para su marca abcdin.

Adicionalmente, AD Retail actúa en la industria de servicios financieros, ofreciendo crédito y seguros a sus clientes a través de su tarjeta propia

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. En términos del negocio de crédito y seguros, la empresa compite con empresas del sector retail integradas al negocio financiero, así como instituciones otorgadoras de crédito y corredoras de seguros. Medido en términos de ingresos generados por el negocio retail financiero, la Empresa ocupa también el cuarto lugar en la industria, con una participación de mercado del 12%**)

La distribución del negocio financiero se realiza en forma natural en las sucursales donde los clientes realizan sus compras, ahí realizan sus compra a crédito al mismo tiempo que tomar los seguros que necesiten. En las sucursales se puede realizar sus Avances en Efectivo. Adicionalmente, se distribuye a través de los más de 11 mil comercios asociados.

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 141 sucursales desde Arica a Punta Arenas con más de 3,4 millones de Clientes

(parque total de tarjetas emitidas), de los cuales 742 mil se encuentran con deuda al 31 de diciembre de 2014. Por lo anterior, la base de clientes es muy diversificada, análisis que es transversal no sólo al negocio financiero, sino también al negocio retail tanto en abcdin como Dijon.

PROVEEDORES

Durante el año 2014 nuestros principales proveedores fueron Samsung, CTI con sus marcas Fensa, Mademsa y Electrolux), Movistar, Entel, Claro, CIC, Hewlett Packard y Rosen. La marca que obtuvo mayor peso dentro de la compañía fue Samsung con un 12,7% de nuestras ventas, luego CTI con un 9%.

En el caso de Dijon, la empresa Shanghai Silk representa el 22% de lo importado seguido por ANHUI GARMETS con el 11% y BEL-SPIRIT con el 11%. El resto se distribuye en más de 50 proveedores pequeños.

MARCAS Y PATENTES

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

Nota *: El ranking y participación de mercado, se calculó tomando las ventas retail en Chile publicadas en la SVS por las empresas Falabella, Cencosud, Ripley e Hites, con valores acumulados del año 2014.

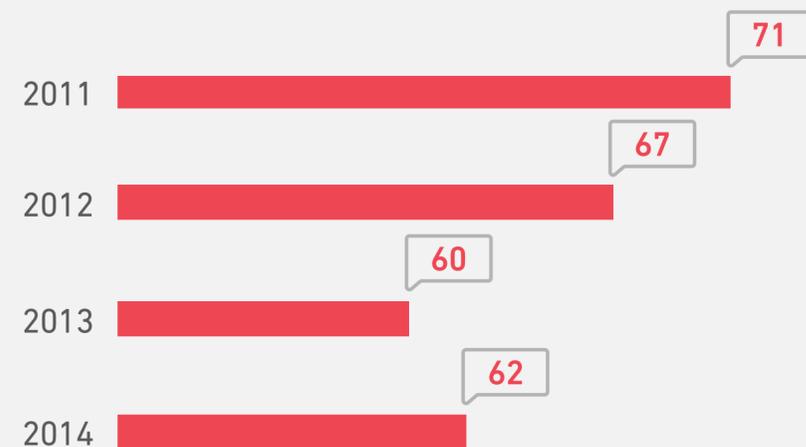
Nota **: El ranking y participación de mercado, se calculó tomando las ventas retail financiero en Chile publicadas en la SVS por las empresas Falabella, Cencosud, Ripley e Hites, con valores acumulados del año 2014.

NEGOCIO RETAIL /

ABCDIN / A pesar del desempeño económico del país y al bajo porcentaje de crecimiento con que se cerró el año 2014, el negocio de abcdin logró buenos resultados. La participación de mercado fue de un 10,3%, un punto más en el 2013 (10,2%), y se logró un 11,2 de venta por metro cuadrado.

La propuesta de valor que se construyó durante los últimos años, hizo posible que abcdin se mantenga como una marca sólida y reconocida por los clientes. Las nuevas tiendas, propuesta comercial, exhibiciones de productos y experiencia de compra de los clientes, fueron variables relevantes para mantener la posición y no perder participación de mercado. Además, hubo un enfoque a mejoras operacionales con el fin de lograr eficiencias en la cadena de suministro. La consolidación a partir de mayo del Proyecto SAM, permitió incorporar tecnología de clase mundial y de esta manera, sentar las bases para un crecimiento rentable del negocio.

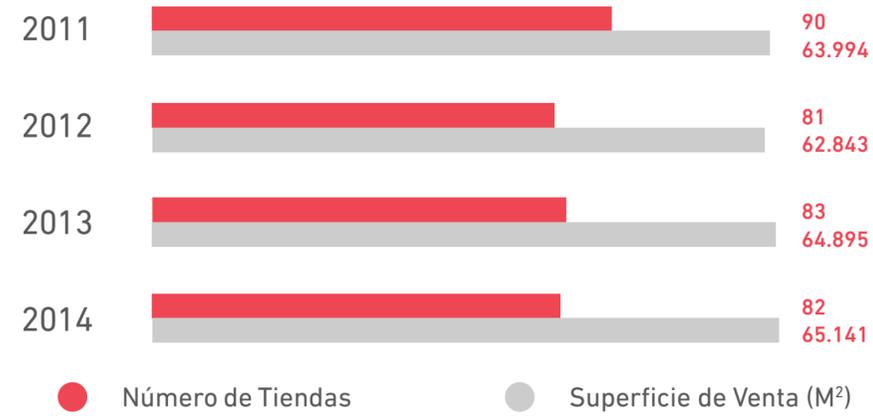
PERMANENCIA DE INVENTARIOS (DÍAS)



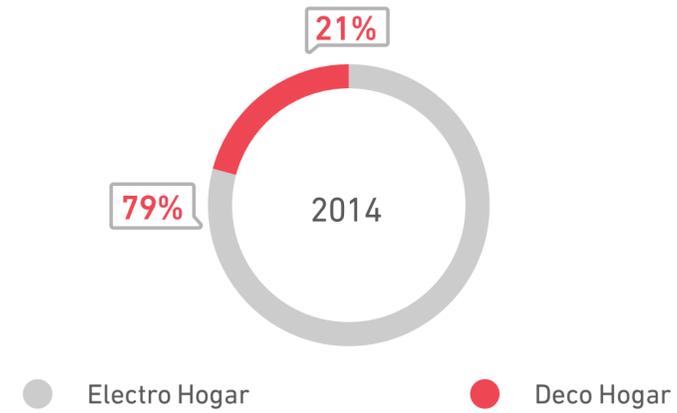
Fuente: abcdin



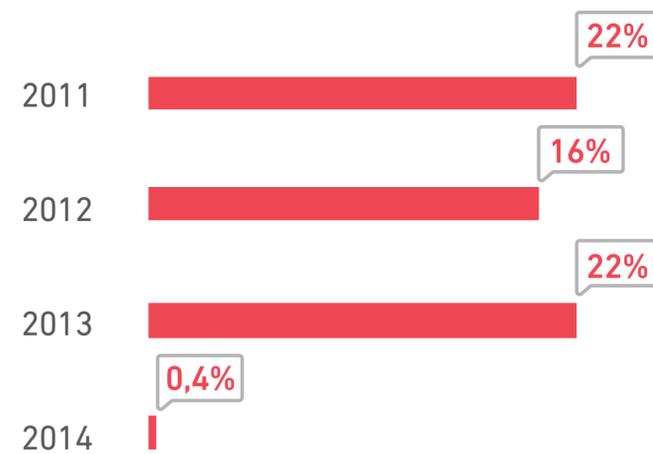
TIENDAS



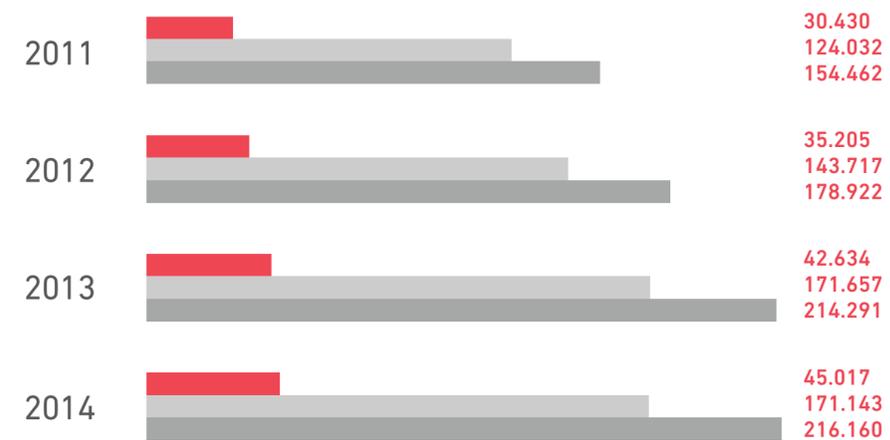
DISTRIBUCIÓN DE VENTA DE MERCADERÍA



CRECIMIENTO MISMAS TIENDAS (SSS*)



VENTA DE MERCADERÍA (MM\$)



Fuente: abcdin
(*) SSS: Same Stores Sales

DIJON / Distintas variables, tanto internas como externas, fueron desfavorables para el crecimiento esperado para Dijon. Sumado a la contracción económica, el paro portuario que se produjo durante el primer trimestre del 2014, retrasó la mercadería para la temporada otoño y invierno, lo que repercutió en una puesta en tienda tardía de los productos.

Hubo que invertir más recursos de los presupuestados en las Tiendas para comenzar a entregar un valor agregado a los clientes. Se remodelaron con éxito las tiendas de San Felipe, San Antonio, La Cisterna, Antofagasta e Iquique, bajo una propuesta donde el producto es el rey. Se privilegia un espacio que juega con las luces y la música, entregando un ambiente entretenido y estimulante. Junto con este nuevo concepto en las tiendas, Dijon consolidó el trabajo con licencias, aportando así a un nicho valorado por los clientes. A través de una nueva página web, mantiene un contacto dinámico con los usuarios, quienes encuentran tips de belleza, tendencias de moda y los productos que Dijon les ofrece en sus tiendas.

UNA PROPUESTA QUE AGREGA VALOR

El año 2014 tuvo diversos hitos en el negocio, detallados según cada marca. Por estas razones, a fines de 2014 AD Retail planteó un desafío incorporando a su estrategia el Proyecto GUEST (Generando una Experiencia de Servicio Total), el que entrega los lineamientos para lograr el mejor nivel de satisfacción en los clientes.

Este foco hacia una empresa centrada en el cliente, pone a todos los equipos de trabajo bajo una agenda común que les permite ejecutar acciones concretas en beneficio de un servicio diferenciador para hacer de AD Retail un retail especialista excepcional.



RETAIL FINANCIERO /

CONSOLIDANDO EL CRECIMIENTO

A pesar que el 2014 se desarrolló en un contexto de desaceleración y constante amenaza para la gestión del retail, especialmente en una cartera sensible a escenarios pesimistas de consumo y estabilidad económica como la nuestra, alcanzamos la mayor cartera de saldos de AD Retail.

Obtuvimos el nivel de morosidad más bajo de todos los años de gestión; una menor participación de saldos re pactados; y consecuentemente el mejor porcentaje de riesgo del actual modelo de provisiones, manteniendo niveles muy estables de cobertura y por sobre los parámetros de control objetivo.

El porcentaje de Mora 30 fue de un 10,12%, y en la misma línea de mejora, el de Mora 90 un 5,31%. El porcentaje de Riesgo fue de 7,64%, el más bajo del actual modelo de provisiones.

A pesar que desde diciembre de 2013 y durante el 2014 la Tasa Máxima bajó 14 puntos, el ingreso financiero generado por el negocio aumentó un 1,2%, cifra que se logró gracias al 6,4% de aumento de colocaciones (alcanzando los MM\$317.924), la estrategia de promociones y publicaciones y a una buena gestión de las variables financieras. Respecto a clientes, cerramos el 2014 con 742.630 activos, la mayor cartera de clientes de AD Retail, lo que generó 5,12 millones de transacciones, un 5,1% más que el 2013.

Durante el año 2014 finalizamos la instalación completa de la firma digital, es decir, aplicación con la cual se firma el contrato con huella electrónica por parte de nuestros clientes, lo que significó la firma de 224.037 contratos de forma digital, y una baja considerable en las faltas. Paralelamente se implementó el escáner de documentos de respaldo a la apertura, eliminando así la fotocopia de documentos, su valija y su almacenamiento físico. Los documentos escaneados fueron 173.011 set de respaldos, representando un 80% del total set de aperturas realizadas entre marzo 2014 y enero 2015.

Durante el tercer trimestre del 2014 se inició la gestión operativa del proyecto crédito automotriz en sociedad con Amicar y sus 249 locales, implementando los procedimientos definidos para cada etapa del financiamiento del crédito.

Otro hito relevante para Retail Financiero, es el inicio a fines de 2014 del Proyecto Tarjeta abcdin Visa, el que involucra el cambio de sistema de crédito y todos sus satélites.



SEGUROS Y SERVICIOS: UNA OFERTA QUE SE SIGUE CONSOLIDANDO

Durante el 2014 alcanzamos un 6,46% en Incidencia de Garantía Extendida, es decir, 0,28 puntos más que el 2013. Mejoramos las coberturas en sus capitales y costos a través de licitación, lo que nos permite entregar un mayor valor agregado a los clientes.

En Seguros Masivos (Desgravamen y Cesantía) alcanzamos comisiones por MM\$5.403, un 8,3% de crecimiento respecto al 2013. Gracias a una buena licitación, mantuvimos el Seguro de Cesantía gratis y también agregamos una Asistencia de Cesantía gratis.

En Seguros Individuales crecimos un 32,3% en comisiones y 32,1% en unidades vendidas, alcanzando las 180.808 pólizas.

El producto Asistencia es un producto en franco desarrollo y el 2014 registramos comisiones por MM\$346 y además, licitamos la compañía para mejorar la cobertura.



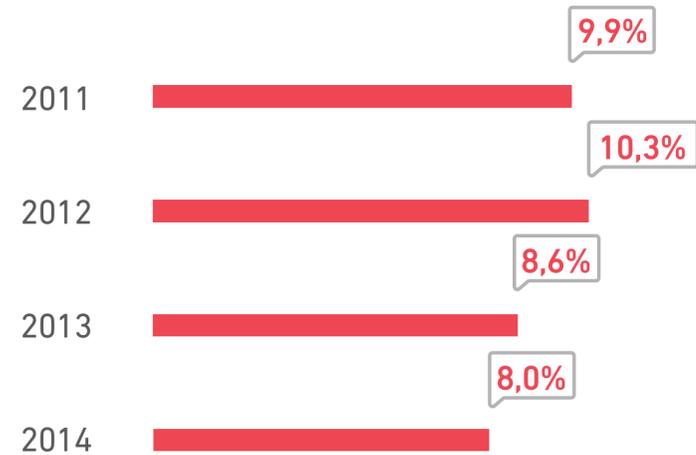
STOCK DE CARTERA BRUTA
Hasta 180 días (MM\$)



NÚMERO DE TARJETAS EMITIDAS



ÍNDICE DE RIESGO



NÚMERO DE TARJETAS CON DEUDAS



Fuente: abcdin



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) 2898 3000; fax (56-2) 2898 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 02 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 22 de abril del año 2013, cuya acta se redujo a escritura pública el 07 de mayo de 2013 en la notaría de Santiago don Eduardo Avello Concha. Un extracto de dicha escritura fue publicado en el diario oficial No 40.580 con fecha 10 de junio de 2013 y se inscribió a fojas 40.856 número 27.293 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de ese año.

CONTACTO PARA INVERSIONISTAS

Rodrigo Líbano - Gerente Administración y Finanzas
inversionistas@abcdin.cl
(02) 2898 3001

PROPIEDADES E INSTALACIONES

AD Retail S.A. 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.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Compañía no tiene un programa formal de investigación y desarrollo.

SEGUROS

AD Retail S.A. y sus filiales mantienen contratos de seguros con compañías de seguros de primera categoría, que amparan adecuadamente los riesgos de pérdida o deterioro a que puedan estar expuestos sus bienes, comprendiendo en estas cobertura, 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.

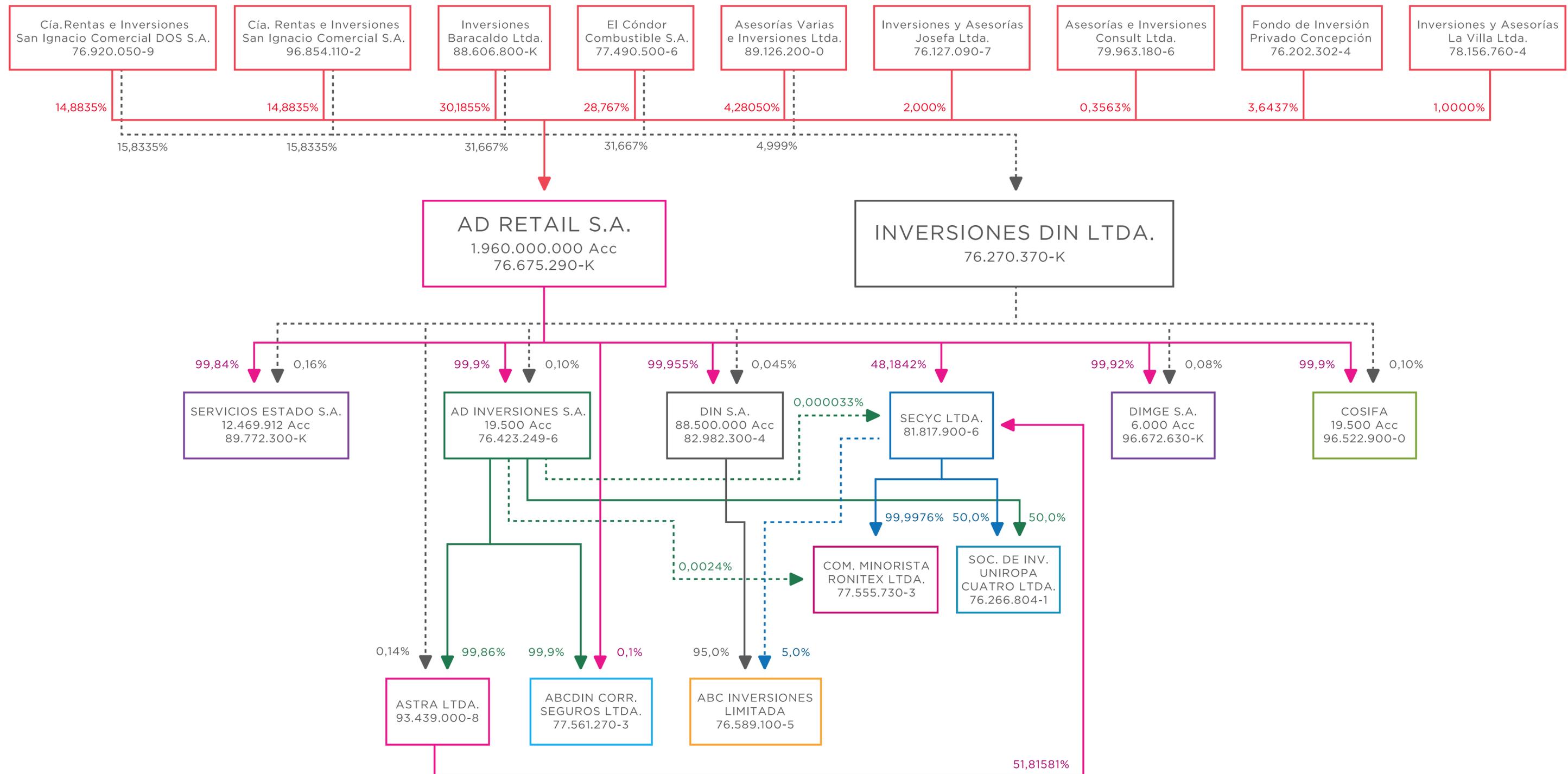
COMITÉ DE DIRECTORES

Según lo dispuesto en el artículo 50 bis de la ley N°18.046, AD Retail no califica para contar con Comité de Directores. No obstante lo anterior, sesiona regularmente un Comité de Finanzas y otro de Gobierno Corporativo.

TRANSACCIONES DE ACCIONES POR PARTE DE PERSONAS RELACIONADAS

Con fecha 21 de abril de 2014 Asesorías e Inversiones Consult Limitada vendió 71.416.934 acciones al Fondo de Inversión Privado Concepción.

ESTRUCTURA DEL HOLDING /



RIESGOS FINANCIEROS

Los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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 Sociedad. Asimismo, la Administración ha establecido procedimientos para evaluar la evolución de dicho riesgo, de forma que las políticas se revisen periódicamente para adaptarse al cambiante escenario de inflación que afecta a los negocios y mercados donde opera la Sociedad. Basado en las políticas mencionadas anteriormente y dentro de las posibilidades que ofrecen los mercados financieros donde opera, el Grupo utiliza instrumentos derivados, entre otras medidas que se describen con anterioridad, con el objetivo de mitigar los efectos de estos riesgos. La Sociedad contrata derivados con el único propósito de cubrir riesgos y en ningún caso realiza operaciones de derivados con propósitos especulativos.

RIESGOS DE MERCADO

La Sociedad no depende de un proveedor específico, sino que su proceso de abastecimiento de mercaderías comprende un surtido de proveedores, los que a su vez tienen agentes distribuidores en distintas ubicaciones geográficas dentro y fuera del país. Tampoco enfrenta una concentración

de clientes, puesto que cuenta con una amplia y variada cartera de clientes en los distintos estratos socioeconómicos a los cuales atiende. Conforme a estas características, su riesgo asociado a la dependencia de proveedores o clientes, está distribuida en una amplia base, minimizando su exposición.

En cuanto a los principales riesgos de mercado a los que se encuentra expuesto el grupo AD Retail, estos son el tipo de cambio, inflación y tasa de interés.

RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO

La Sociedad está expuesta al riesgo de divisas debido a que parte de los productos que comercializa son importados, para los cuales ha obtenido financiamiento en dólares, por lo tanto, pagaderos en moneda extranjera. Lo anterior genera una exposición a la variación entre la moneda local y la moneda extranjera respectiva al cierre de cada período, principalmente el dólar. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía a nivel consolidado M\$5.245.333 en cartas de crédito de mercadería embarcada y otras deudas en moneda extranjera.

Al mismo tiempo posee contratos por derivados de cobertura de tipo de cambio por un total M\$17.029.046, por lo tanto, la exposición a tipo de cambio por cobertura tomada para cartas de crédito aún no contabilizadas asciende a los M\$11.783.713.

Tomando en cuenta este riesgo, una apreciación de un 5% del peso chileno con respecto al dólar, manteniendo el resto de las variables constantes, significaría una pérdida por diferencia de cambio de M\$589.186 para la Sociedad.

RIESGO DE INFLACIÓN

Debido a la fuerte indexación del mercado de capitales chilenos a la inflación, parte importante de la deuda del grupo está denominada en UF (unidad monetaria indexada a la inflación en Chile). Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía a nivel consolidado una deuda en UF ascendente a M\$107.863.282 (incluye capital e intereses devengados). La Sociedad utiliza derivados para cubrir parte de la exposición señalada. En esta línea, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía derivados (seguros de inflación y Swaps) por un monto de M\$94.075.471, por lo cual su exposición neta ascendía M\$13.787.811.

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 generaría una pérdida de aproximadamente M\$413.634.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

El riesgo de tasa de interés del grupo surge de la deuda financiera que se mantiene con terceros a tasa de interés flotante, ascendente al 31 de diciembre de 2014 a M\$17.753.266 (incluye créditos bancarios a tasa fija con vencimiento en el corto plazo). Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base generaría una pérdida antes de impuesto de M\$177.533 al año. 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 DE CARTERA DE CLIENTES

El riesgo de crédito de la cartera de clientes es el riesgo de pérdida para el Grupo en el evento que un cliente de la tarjeta de crédito del negocio de Retail Financiero de la Compañía, no cumpla con sus obligaciones contractuales. En este sentido, la cartera de crédito del Grupo se encuentra bastante atomizada sin deudores individuales por grandes montos, lo que mitiga sustancialmente este riesgo.

Las operaciones con tarjetas de crédito están sujetas a las regulaciones para tarjetas bancarias en Chile. El segmento de retail financiero de la Sociedad utiliza procesos de clasificación de riesgo para la aceptación de clientes y determinación de límites de crédito, así como también procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales.

RIESGO DE CRÉDITO DE INVERSIONES

Se refiere al riesgo de que la Compañía sufra el incumplimiento de un pago asociado a una inversión en un instrumento ofrecido por una Institución Financiera o en el Mercado de Capitales.

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo exclusivamente en productos de elevada liquidez y calificación crediticia. Finalmente, todas las operaciones de derivados realizadas por el grupo son con contrapartes que poseen cierto nivel mínimo de clasificación de riesgo.

RIESGO DE LIQUIDEZ

La Sociedad administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo la principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. Asimismo, en 2011 la empresa registró su primera línea de bonos corporativos, habiendo emitido y colocado series de bonos por UF 4 millones con cargo a la misma, con lo cual ha refinanciado parte importante de sus pasivos a largo plazo. Al mismo tiempo mantiene líneas de crédito vigentes con distintos proveedores financieros locales.

Adicionalmente, el día 20 de Marzo de 2014 la Sociedad colocó un nuevo bono securitizado (Patrimonio Separado 26 de BCI Securitizadora S.A.) con una serie A preferente ascendente a MM\$26.100, a una tasa nominal de caratula de 7,0%.

Por otra parte, la empresa monitorea periódicamente su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones. La Sociedad estima que su nivel de caja actual y fuentes de financiamiento disponibles son adecuados para hacer frente a sus necesidades de caja presupuestadas.

RIESGO REGULATORIO

La Sociedad opera en la industria de retail financiero chilena, por lo que, se encuentra expuesta a posibles cambios regulatorios que puedan afectar la importación, compra y/o venta minorista de productos, la venta de seguros de distinta índole y el otorgamiento de créditos, entre otros. En particular, en el último tiempo se han implementado y/o se encuentran en análisis diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y la Sociedad. En esta línea, durante el mes de diciembre de 2013 entró en aplicación la regulación que reduce la Tasa Máxima Convencional (TMC) aplicable a los créditos, lo cual afectará los ingresos del negocio financiero. En vista de lo anterior, la Compañía se encuentra trabajando para aumentar la rentabilidad y eficiencia del negocio retail e integrar y potenciar líneas de productos menos dependientes del negocio de crédito.

HECHO ESENCIAL DEL 24 DE MARZO DE 2014 /

AD Retail S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que con fecha 20 de Marzo de 2014, la sociedad BCI Securitizadora S.A., a través de BCI Corredores de Bolsa, efectuó la colocación de bonos Serie A asociados a su Vigésimo Sexto Patrimonio Separado, los cuales se encuentran respaldados por activos cedidos por la sociedad Créditos, Organización y Finanzas S.A., sociedad filial de AD Retail S.A., y emisora de tarjeta de Créditos No Bancaria. El valor nominal de la colocación fue de \$26.100.000.000, con rescate anticipado con fecha 1 de abril de 2018 y tasa de emisión de un 7,0% nominal anual. AD Retail S.A. utilizará los fondos recaudados al refinanciamiento de pasivos y el financiamiento de su cartera de créditos

HECHO ESENCIAL DEL 11 DE ABRIL DE 2014 /

AD Retail S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Sesión Ordinaria de Directorio, celebrada con fecha 24 de marzo de 2014, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2014, a las 18:30 horas, a celebrarse en Las Urbinas N°53, Piso N°11, Comuna de Providencia, a tratar las siguientes materias:

1. Examinar la situación de la sociedad y aprobar la memoria, balance, estados financieros correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de Diciembre de 2013.
2. Aprobar el destino del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.
3. Elección y Remuneración del Directorio.

4. Designar a los auditores externos de la sociedad.
5. Determinar el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a juntas de accionistas;
6. Considerar cualquier otra materia de interés social que compete a la junta ordinaria de accionistas.

HECHO ESENCIAL DEL 05 DE MAYO DE 2014 /

AD Retail S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que con fecha 28 de abril de 2014, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas donde se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la memoria, el balance y estados financieros de la Sociedad correspondientes a su ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 y el informe de los auditores externos;
2. Se acordó destinar la utilidad del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas. Asimismo, se acordó repartir un dividendo definitivo N° 1, con cargo a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2013, por la suma de \$1,365518365 (uno coma tres seis cinco cinco uno ocho tres seis cinco) por acción, lo que implica un monto de \$2.676.415.997 considerando un total de 1.960.000.000 de acciones suscritas y pagadas, pagaderos a contar del 05 de Mayo del año 2014.
3. Se designó como directores de la Sociedad por un plazo de 3 años, a los señores:
- Pablo Turner González,

- Juan P. Santa Cruz Negri,
 - Roberto Piriz Simonetti,
 - Jaime F. Santa Cruz Negri,
 - Juan M. Santa Cruz Munizaga,
 - Cristián Neely Barbieri, y
 - Diego Vidal Sánchez.
4. Se aprobó la remuneración de los Directores;
 5. Se acordó mantener como auditores externos de la compañía a Ernst & Young Ltda., por el ejercicio 2014; y
 6. Se aprueba publicar las citaciones a Juntas de Accionistas, en el diario ESTRATEGIA de la ciudad de Santiago.

HONORARIOS AUDITORÍA EXTERNA

El gasto de honorarios por la auditoría externa realizada por la empresa Ernst & Young Ltda., ascendió a 6.500 U.F.

LICENCIAS Y FRANQUICIAS

La compañía, a través de su negocio Dijon, mantiene las siguientes licencias y/o franquicias:

Mattel: con las marcas Barbie, Hot Wheels y Monster High;

Disney: con las marcas Princess, Violetta, Mickey, Minnie, Winnie the Pooh, Cars y Toy Story;

Marvel: con las marcas Avengers y Spiderman;

Sanrio: con la marca HelloKitty.

Las principales obligaciones para la compañía son: i) pago de un royalty de entre un 6% y 9% sobre las ventas netas de dichas marcas, con un mínimo garantizado, ii) invertir en publicidad de las mismas en torno al 1% a 2% de las ventas y iii) enviar reportes mensuales de venta a las licencias. Por su parte, Dijon tiene el derecho a utilizar dichas marcas en la confección de vestuario bajo una licencia de exclusividad como tienda especialista. En general, estas licencias se renuevan cada dos años.

PLANES DE INVERSIÓN

Para la correcta ejecución del Plan Estratégico, se ha contemplado una inversión para el año 2015 de aproximadamente MM\$9.600, de los cuales el 35% está destinado a remodelaciones de tiendas Dijon, el 15% a remodelaciones en abcdin, mientras que el resto corresponde a proyectos corporativos transversales correspondientes a logística y sistemas (incluidos desarrollos para retail financiero).

El CAPEX presupuestado en tiendas corresponde principalmente a remodelaciones de sucursales en particular Dijon, para adaptarlas al nuevo modelo de negocio que se ha venido trabajando para la marca.

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.

REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EJECUTIVOS PRINCIPALES

Las remuneraciones devengadas por los ejecutivos principales de la Compañía ascendieron a M\$5.401.097 y M\$5.191.319 durante los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente. El 70,8% del gasto de 2014 correspondió a remuneración fija mientras que el 29,2% a remuneración variable.

DOTACIÓN DE LA SOCIEDAD Y FILIALES

	COLABORADORES	JEFATURA	EJECUTIVOS	TOTAL
Matriz (AD Retail)	-	-	-	-
Filiales	3.463	310	62	3.835
TOTAL	3.463	310	62	3.835

REMUNERACIONES DIRECTORIO

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se acordó una remuneración mensual fija en pesos:

Directores: \$2.700.000

Presidente: \$3.900.000

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

NOMBRE	2013 (M\$)	2014 (M\$)
Carlos Cristián Neely Barbieri	30.800	32.000
Diego Vidal Sánchez	30.800	32.000
Juan Pablo Santa Cruz Negri	30.800	32.000
Jaime Santa Cruz Negri	30.800	32.000
Juan Santa Cruz Munizaga	30.800	32.000
Pablo Turner González	45.200	46.400
Roberto Priz Simonetti	30.800	32.000
SUB TOTAL DIETAS	230.000	238.400
Honorarios por asesorías y otros (*)	316.965	269.596
TOTAL REMUNERACIONES	546.965	507.996

(*) Asesorías realizadas por la sociedad Asesorías e Inversiones Consult Ltda.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo exclusivamente en productos de elevada liquidez y calificación crediticia. Asimismo, la Compañía tiene como política diversificar sus fuentes de financiamiento y manejar un perfil de vencimiento para su deuda financiera acorde a su generación de caja.

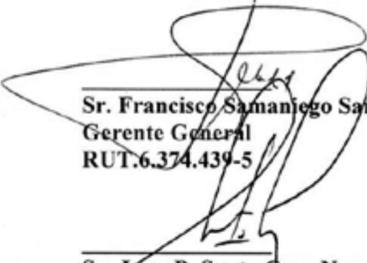
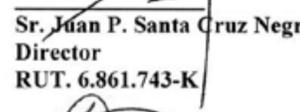
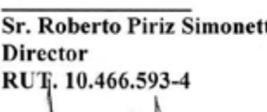
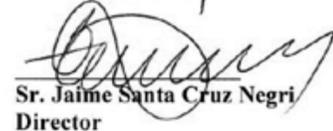
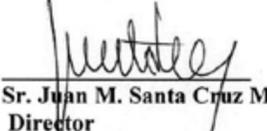
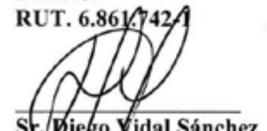
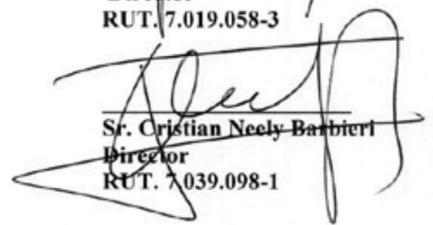
MARCOS NORMATIVOS

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 No 18.046 sobre Sociedades Anónimas, Ley No 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.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los señores Directores de AD Retail S.A., se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual. Asimismo, 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. 6.870.215-3	 Sr. Cristian Neely Barbieri Director RUT. 7.039.098-1

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 SA, 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 Muzalem 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 Distribuidores de Industrias Nacionales S.A. es: a) La explotación de toda clase de establecimientos de comercio, tanto en Chile 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 tales 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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Activos Corrientes	134.868.708	119.657.661
Activos No Corrientes	47.552.789	53.757.201
TOTAL DE ACTIVOS	182.421.497	173.414.862
Pasivos Corrientes	83.583.500	89.766.828
Pasivos No Corrientes	55.132.729	37.963.834
TOTAL PASIVOS	138.716.229	127.730.662
Patrimonio Total	43.705.268	45.684.200
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	182.421.497	173.414.862

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Ingresos de Actividades Ordinarias	276.607.246	280.120.111
GANANCIA BRUTA	75.000.099	78.855.456
Costos de Distribución	(7.244.831)	(8.558.662)
Gastos de Administración	(67.012.238)	(67.741.583)
GANANCIA (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTO	(720.693)	157.540
GANANCIA (PÉRDIDA)	(2.492.182)	(950.095)

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: \$ 9.340.369

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri, Presidente;
- Cristian Neely Barbieri;
- Diego Vidal Sánchez;
- Pablo Turner Gonzalez; y,
- Francisco Samaniego Sangroniz.

Créditos, Organización y Finanzas S.A., es una Sociedad Anónima cerrada, también denominada indistintamente "Cofisa", 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 compuesto por un total de 19.500 acciones suscritas y pagadas.

La Sociedad efectuó modificación de objeto social, modificación del número de directores y acordó su división, con fecha 20 de junio de 2014, mediante cuadragésima cuarta junta extraordinaria de accionistas. El objeto de la sociedad es: La emisión de tarjetas de crédito y realización de todas las actividades y operaciones complementarias del giro principal". 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.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
SALDO INICIAL	45.684.200	47.475.753
Resultado Integral	(2.492.182)	(950.095)
Efecto reforma tributaria (Oficio circular N°856)	1.328.259	
Variación por transferencia y otros cambios	513.250	(841.458)
SALDO FINAL	43.705.268	45.684.200

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
F. de actividades de operación	(32.616.152)	11.880.572
F. de actividades de inversión	28.454.286	(19.906.685)
F. de actividades de financiación	3.579.501	6.848.549
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1.809	3.685
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO	(580.556)	(1.173.879)
EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTO INICIAL	4.068.789	5.242.668
EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO FINAL	3.488.233	4.068.789

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Activos Corrientes	152.914.232	145.345.087
Activos No Corrientes	41.743.479	50.670.779
TOTAL DE ACTIVOS	194.657.711	196.015.866
Pasivos Corrientes	82.897.106	98.074.997
Pasivos No Corrientes	78.130.458	48.582.778
TOTAL PASIVOS	161.027.564	146.657.775
Patrimonio Total	33.630.147	49.358.091
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	194.657.711	196.015.866

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Ingresos de Actividades Ordinarias	83.577.286	70.166.902
GANANCIA BRUTA	25.053.230	16.697.730
Costos de Distribución		
Gastos de Administración	(4.591.659)	(4.982.703)
GANANCIA (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTO	15.426.932	8.254.267
GANANCIA (PÉRDIDA)	13.006.267	6.882.837

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: \$ 18.161.557

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.

Mediante escritura pública de fecha 31 de Diciembre del año 2014, ante el Notario Publico, don Juan Ignacio Carmona Zúñiga, las sociedades acordaron la siguientes modificaciones al estatuto social:

1.- Se acuerda aumentar el capital, de \$ 8.751.000.000, a la cantidad de \$18.161.557.000, esto es, en la cantidad de \$9.410.557.000.

2.- Como consecuencia del aumento de capital anteriormente referido, se acordó modificar el artículo quinto del pacto social de SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS Y COBRANZAS LIMITADA, por el siguiente: "Artículo Quinto: Capital social. El capital de la Sociedad asciende a la suma de "18.161.557.000, aportado y pagado por los socios de la siguiente forma y en las siguientes proporciones: a) AD Retail S.A., aporta la suma de \$8.750.994.000, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al 48,184162% de los derechos sociales; b) AD Inversiones S.A., aporta la suma de \$6.000, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al 0,000033% por ciento de los derechos sociales, y c) Astra Servicios Financieros Limitada, aporta la suma de \$9.410.557.000, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al 51,815805% de los derechos sociales".

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
SALDO INICIAL	49.358.091	42.475.228
Resultado Integral	(13.006.267)	6.882.837
Dividendo	(28.500.000)	
Efecto reforma tributaria (Oficio circular N°856)	736.387	
Variación por transferencia y otros cambios	(970.598)	26
SALDO FINAL	33.630.147	49.358.091

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
F. de actividades de operación	39.328.874	10.215.842
F. de actividades de inversión	(120.647)	(18.499.702)
F. de actividades de financiación	(38.290.025)	6.612.835
Efectos de la variación en la tasa de cambio		
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO	918.202	(1.671.025)
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTO INICIAL	187.782	1.858.807
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO FINAL	1.105.984	187.782

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Activos Corrientes	37.530.924	16.350.516
Activos No Corrientes	35.884.012	1.263.633
TOTAL DE ACTIVOS	73.414.936	17.614.149
Pasivos Corrientes	40.331.774	1.029.199
Pasivos No Corrientes	1.858.493	
TOTAL PASIVOS	42.190.267	1.029.199
Patrimonio Total	31.224.669	16.584.950
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	73.414.936	17.614.149

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Ingresos de		
Actividades Ordinarias	13.620.877	9.371.784
GANANCIA BRUTA	5.674.504	5.718.974
Costos de Distribución	(50.660)	
Gastos de Administración	(2.590.806)	(985.517)
GANANCIA (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTO	3.768.566	5.452.845
GANANCIA (PÉRDIDA)	5.644.028	6.245.766

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
SALDO INICIAL	16.584.950	20.253.184
Resultado Integral	5.644.028	6.245.766
Efecto reforma tributaria (Oficio circular N°856)	8.396	
Dividendo		(9.914.000)
Variación por transferencia y otros cambios	8.987.295	
SALDO FINAL	31.224.669	16.584.950

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
F. de actividades de operación	7.320.919	3.043.249
F. de actividades de inversión	(7.784.830)	10.014.264
F. de actividades de financiación	1.124.979	(13.118.848)
Efectos de la variación en la tasa de cambio		
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO	661.068	(61.335)
EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTO INICIAL	20.426	81.761
EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO FINAL	681.494	20.426

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 financiando operaciones que su clientela realice con ellas; la presentación 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 construir 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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Activos Corrientes	2.846.643	2.786.748
Activos No Corrientes	19.842	17.361
TOTAL DE ACTIVOS	2.866.485	2.804.109
Pasivos Corrientes	143.843	77.064
Pasivos No Corrientes		
TOTAL PASIVOS	143.843	77.064
Patrimonio Total	2.722.642	2.727.045
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	2.866.485	2.804.109

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Ingresos de Actividades Ordinarias	487.314	904.719
GANANCIA BRUTA	78.423	143.614
Costos de Distribución	(11.272)	(9.565)
Gastos de Administración	(66.306)	(80.942)
GANANCIA (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTO	(6.884)	48.069
GANANCIA (PÉRDIDA)	(7.049)	48.741

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
SALDO INICIAL	2.727.045	2.678.304
Resultado Integral	(7.049)	48.741
Efecto reforma tributaria (Oficio circular N°856)	2.646	
Variación por transferencia y otros cambios		
SALDO FINAL	2.722.642	2.727.045

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
F. de actividades de operación	22.075	49.190
F. de actividades de inversión		263
F. de actividades de financiación	(24.137)	(48.827)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	79	435
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO	(1.983)	1.061
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTO INICIAL	4.276	3.215
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO FINAL	2.293	4.276

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 9 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.

A contar del 31 de marzo de 2013, La sociedad Matriz Servicio Estado S.A. consolidada sus estados financieros con su filial directa Inversiones Dj Ltda. y sus filiales indirectas Comercializadora Minorista Ronitex Ltda. y Sociedad de Inversiones Uniropa Cuatro Ltda. Con fecha 18 de diciembre de 2014, mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó dividir la sociedad de acuerdo al proceso de reorganización y simplificación del Grupo AD Retail.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Activos Corrientes	17.673.532	25.186.633
Activos No Corrientes	1.532.685	19.666.047
TOTAL DE ACTIVOS	19.206.217	44.852.680
Pasivos Corrientes	6.623.865	23.447.028
Pasivos No Corrientes	12.281.889	16.894.531
TOTAL PASIVOS	18.905.754	40.341.559
Patrimonio Total	300.443	4.511.121
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	19.206.197	44.852.680

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
Ingresos de		
Actividades Ordinarias	5.068.656	26.036.431
GANANCIA BRUTA	4.114.546	12.450.342
Costos de Distribución		(201.923)
Gastos de Administración	(183.197)	(11.863.412)
GANANCIA (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTO	(3.102.746)	170.516
GANANCIA (PÉRDIDA)	(3.778.251)	194.752

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
SALDO INICIAL	4.511.121	4.316.369
Resultado Integral	(3.778.251)	194.752
Efecto reforma tributaria (Oficio circular N°856)	985.961	
Variación por transferencia y otros cambios	(1.418.388)	
SALDO FINAL	300.443	4.511.121

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14	31 DIC 13
F. de actividades de operación	(3.330)	(2.780.810)
F. de actividades de inversión	(607)	(29.333.847)
F. de actividades de financiación		32.233.870
Efectos de la variación en la tasa de cambio		
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO	(3.937)	119.213
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTO INICIAL	4.166	1.367
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO FINAL	229	120.580

6. AD INVERSIONES S.A.

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

Rol único Tributario: N° 76.423.249-6

Capital Emitido: \$ 162.873

Directores:

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

AD Inversiones S.A., es una Sociedad Anónima cerrada, que fue constituida con fecha 20 de junio de 2014 ante el notario señor Eduardo Avello Concha, mediante 44° Junta Extraordinaria de Accionistas de "Créditos, Organización y Finanzas S.A.", en donde se acordó dividir esta última en dos, una continuadora legal de la existente y otra con el nombre de AD Inversiones S.A., en base al balance de división al 31 de mayo de 2014. Su capital está compuesto por un total de 19.500 acciones suscritas y pagadas.

El objeto social de la Sociedad es la realización de todo tipo de inversiones pasivas de carácter civil, en toda clase de bienes, corporales e incorporales, muebles e inmuebles o valores o inclusive derechos y participaciones en otras sociedades de personas o capital, administrar dichas inversiones, con el objeto de percibir sus rentas, sin ánimo de ventas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE PESOS)	31 DIC 14
Activos Corrientes	6.654.140
Activos No Corrientes	17.721.099
TOTAL DE ACTIVOS	24.375.239
Pasivos Corrientes	16.352.216
Pasivos No Corrientes	
TOTAL PASIVOS	16.352.216
Patrimonio Total	8.023.023
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	24.375.239

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE PESOS)	31 DIC 14
Ingresos de	
Actividades Ordinarias	1.644.577
GANANCIA BRUTA	1.158.997
Costos de Distribución	
Gastos de Administración	(684.838)
GANANCIA (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTO	7.039.820
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.922.715

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14
SALDO INICIAL	0
Resultado Integral	6.922.324
Aporte Capital	950.324
Efecto reforma tributaria (Oficio circular N°856)	192.030
Variación por transferencia y otros cambios	(42.046)
SALDO FINAL	8.023.023

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES DE PESOS)	31 DIC 14
F. de actividades de operación	469.410
F. de actividades de inversión	499.110
F. de actividades de financiación	(966.124)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO	2.396
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTO INICIAL	
EFFECTIVO Y EQUIV. AL EFECTIVO FINAL	2.396

7. SERVICIOS DE EVALUACIÓN Y COBRANZA ASTRA LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 93.439.000-8

Capital Emitido: \$ 973.657.253

Mediante escritura publica de fecha 26 de Junio de 2014, otorgada en la Notaria de Santiago de don Eduardo Avello Concha, los socios acordaron modificar los estatutos sociales de la siguiente manera:

“QUINTO: Capital social. El capital de la Sociedad asciende a la suma de 973.657.253 pesos, aportado y pagado por los socios de la siguiente forma y en las siguientes proporciones: a) AD Inversiones S.A., aporta la suma de 972.294.133 pesos, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al noventa y nueve coma ochenta y seis por ciento de los derechos sociales, y; b) Inversiones DIN Limitada, aporta la suma de 1.363.120 pesos, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al cero coma catorce por ciento de los derechos sociales”; “Segundo: El nombre o razón social será: Astra Servicios Financieros Limitada. Sin embargo, la sociedad podrá usar para fines de propaganda y publicación, inclusive con los Bancos, la sigla: Astra Ltda”, “Artículo Tercero: La sociedad tiene por objeto: a/ Efectuar toda clase de operaciones de crédito de dinero, tales como, crédito de consumo, crédito automotriz, crédito hipotecario, con excepción de aquellas reservadas por la ley a las empresas bancarias e instituciones financieras; b/ Evaluar, validar e informar sobre la solvencia económica y financiera de personas y empresas basados en los antecedentes aportados; c/ asesoría en la asignación de niveles de endeudamiento y riesgo crediticio para personas y empresas a objeto de que estos sean posteriormente sujetos de crédito; verificación de domicilios y otros antecedentes de solicitantes de créditos y/o codeudores o avalistas; d/ la prestación de todo servicio relacionado con la cobranza, sea administrativa o judicial, en forma directa o indirecta; e/ inversión en bienes muebles e inmuebles; f/ Abordar negocios de

leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar a cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y otros contratos preparatorios de la compraventa de dichos bienes; g/ Prestar servicios de administración de cartera y comisión de cobranza de seguros; h/ Ejecutar, desarrollar y llevar adelante actividades de factoring, esto es, la adquisición, administración y enajenación de créditos o cuentas por cobrar ya se trate de facturas, letras de cambio, pagarés o cualquier otro crédito mercantil; i/ También en el ámbito de los servicios y productos financieros, podrá desarrollar actividades administrativas por cuenta de terceros, intermediarlos y administrar dichos servicios; j/ Desarrollar y licenciar softwares que permitan ejecutar, complementar, controlar y potenciar el negocio de las operaciones de crédito de dinero”; k/ asesoría en gestión empresarial, comercial, legal, tributaria y laboral y otras actividades relacionadas con los procedimientos de análisis, preparación y emisión de informes contables y financieros de empresas y personas; l/ Además podrá celebrar y/o ejecutar toda clase de actos y contratos necesarios o conducentes para desarrollar el objeto social”, “Séptimo: Administración: La administración de la Sociedad y el uso de la razón social corresponderá a, AD Inversiones S.A., quien la ejercerá por medio de uno o más apoderados, especialmente designados por medio de escritura pública.

8. ABCDIN CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 77.561.270-3

Capital Emitido: \$ 10.000.000

El objeto de la sociedad es la intermediación remunerada de contratos de seguros generales, de vida y previsionales con cualquier entidad aseguradora nacional, radicada en el país y la prestación de servicios de asesoría, consultoría, intermediación y capacitación en materia de seguros y reaseguros. Para el cumplimiento de su objeto, la sociedad podrá adquirir y enajenar, a cualquier título, dar y tomar en arrendamiento, concesión u otra forma de tenencia, toda clase de bienes raíces o muebles, corporales o incorporales y, en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios al fin indicado, al desarrollo de su objeto y a la inversión de todos los fondos disponibles de la sociedad.

9. ABC INVERSIONES LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 79.589.100-5

Capital Emitido: \$ 883.397.979

El objeto de la sociedad es /a/ la emisión de Tarjetas de Crédito y demás actividades reguladas por las Normas Financieras del Banco Central de Chile, dispuestas en el capítulo III.J.1; /b/ realizar todas las actividades de inversión y negocios relacionados con el financiamiento de empresas o establecimientos comerciales, industrias, agrícolas, mineros o de otra naturaleza ya sea directamente o financiando las operaciones que su clientela realice con ellas; la inversión de acciones, bonos debentures, certificados de depósito toda clase de valores mobiliarios y/o efectos de comercio; y en general el desarrollo de cualquiera otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con los objetos señalados que acuerden los socios.

10. SOCIEDAD DE INVERSIONES UNIROPA 4 LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 76.266.804-1

Capital Emitido: \$ 362.306.287

Objeto social: La realización de toda clase de negocios, operaciones comerciales e inversiones sea de bienes mobiliarios o inmobiliarios, intangibles y valores; la compra y venta, distribución y comercialización, en cualesquiera de sus formas, de toda clase de bienes, productos y mercaderías. Para desarrollar el objeto social, la sociedad podrá concurrir a la formación, constitución o modificación de sociedades de cualquier tipo o naturaleza, de cooperativas o cuentas en participación; ingresar como socio o accionista en las ya constituidas y participar en la administración de las mismas y en su disolución, sin limitación alguna, y en general a participar en las demás actividades complementarias o conexas que conduzcan a la consecución de los fines anteriores.

11. COMERCIALIZADORA MINORISTA RONITEX LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario: N° 77.555.730-3

Capital Emitido: \$ 6.991.802.381

Objeto social: Comercialización y distribución, en cualquiera de sus formas, de todo tipo de bienes y productos, de cualquier naturaleza; la compra, venta, adquisición y enajenación, a cualquier título, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes y productos; y en general, la realización de todo tipo de negocios y actividades que acuerden los socios relacionados con el objeto enunciado.

ACTIVIDAD Y RELACIONES COMERCIALES DE FILIALES

A continuación se presenta un resumen de las actividades realizadas por las filiales, así como las relaciones comerciales entre ellas, las cuales se espera se mantengan en el futuro.

RUT	EMPRESA	ACTIVIDADES Y RELACIONES COMERCIALES
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Explotación de negocio retail Electro y Deco Hogar abcdin.
96.522.900-0	Créditos , Organización y Finanzas S.A. (Cofisa S.A.)	Emisión de tarjeta de crédito abcdin. Financia préstamos a clientes para compra en tiendas abcdin y Dijon, en red de Comercios Asociados y Avances en Efectivo.
81.817.900-6	Servicios de Evaluación y Cobranza Ltda.	Servicios de cobranzas asociados a la tarjeta abcdin.
96.672.630-K	Distribuidora de Mercaderías Generales S.A.	Comercialización de productos en zona franca.
89.772.300-K	Servicios Estado S.A	Comercialización y administración de garantías extendidas de los productos vendidos.
76.423.249-6	AD Inversiones	Sociedad de Inversiones.
93.439.000-8	Servicios de Evaluación y Cobranza Astra Ltda.	Evaluada de créditos y cobranzas.
77.561.270-3	ABCDIN Corredores de Seguros Ltda.	Intermediación de pólizas de seguros para sus clientes, entre ellos, seguro de desgravamen y cesantía asociados a las tarjetas del Grupo.
79.589.100-5	ABC Inversiones Ltda.	Emisión de tarjeta de crédito Abc. A partir de 2014 sólo sociedad de inversiones.

RUT	EMPRESA	ACTIVIDADES Y RELACIONES COMERCIALES
76.266.804-1	Sociedad de Inversiones Uniropa 4 Ltda.	Sociedad de Inversiones Dijon.
77.555.730-3	Comercializadora Minorista Ronitex Ltda.	Explotación negocio de retail vestuario Dijon.

INVERSIÓN EN FILIALES

RUT	EMPRESA	PORCENTAJE QUE REPRESENTA LA INVERSIÓN EN FILIAL SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS INDIVIDUALES DE LA MATRIZ
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	21,83%
96.522.900-0	Créditos , Organización y Finanzas S.A. (Cofisa S.A.)	15,08%
96.672.630-K	Distribuidora de Mercaderías Generales S.A.	1,22%
89.772.300-K	Servicios Estado S.A.	0,13%
93.439.000-8	Servicios de Evaluación y Cobranza Astra Ltda.	6,65%
77.561.270-3	ABCDIN Corredora de Seguros Ltda.	0,0%
76.423.249-6	AD Inversiones S.A.	3,58%

PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA /



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 López	2.311.498-4
Paola 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
Andres 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	1.833.108-2
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.	96.854.100-2
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:	
Ana María 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

CUADRO DE GRUPO CONTROLADOR Y 12 MAYORES ACCIONISTAS

PRINCIPALES ACCIONISTAS AL 31/12/2014				
ACCIONISTAS	RUT	% DE PARTICIPACIÓN	TOTAL ACCIONES	REPRESENTANTES LEGALES
Inversiones Baracaldo Ltda.	88.606.800-K	30,19%	591.636.329	Jaime Fernando Santa Cruz Negri
El Cóndor Combustibles S.A.	77.490.500-6	28,77%	563.832.831	Juan Manuel Santa Cruz Munizaga
San Ignacio Comercial S.A.	96.645.110-2	14,88%	291.716.400	Diego Vidal Sánchez
San Ignacio Comercial DOS S.A.	76.920.050-K	14,88%	291.716.400	Roberto Piriz Simonetti
Asesorías Varias e Inversiones Ltda.	89.126.200-0	4,28%	83.897.932	Jaime Fernando Santa Cruz Negri
Asesorías e Inversiones Consult Ltda.	79.863.180-6	0,36%	6.983.112	Pablo Turner Gonzalez
Fondo de Inversión Privado Concepción	76.202.302-4	3,64%	71.416.934	Pablo Turner Gonzalez
Inversiones y Asesorías Josefa Ltda.	76.127.090-7	2,00%	39.200.061	Francisco Samaniego Sangroniz
Inversiones y Asesorías La Villa Ltda.	78.156.760-4	1,00%	19.600.001	Carlos Cristían Neely Barbieri
TOTALES		100%	1.960.000.000	

DIVIDENDOS REPARTIDOS

En el año 2014 en Junta ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, se acordó por la unanimidad de los accionistas repartir un dividendo definitivo N° 1, con cargo a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2014, por la suma de \$ 1,365518365 (uno coma tres seis cinco cinco uno ocho tres seis cinco pesos) por acción, lo que implicó un monto de \$ 2.676.415.997 (dos mil seiscientos setenta y seis millones cuatrocientos quince mil novecientos noventa y siete pesos) considerando un total de 1.960.000.000 de acciones suscritas y pagadas.

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.

PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de la Sociedad estaba dividido en 1.960.000.000 acciones de igual valor pertenecientes a una serie única.

PROPIEDAD Y CONTROL

La sociedad es controlada por los Grupos de Accionistas que se detallan a continuación. En total al 31 de diciembre de 2014, el grupo controlador (Grupo Yaconi Santa-Cruz) posee el 93% de las acciones en que se divide el capital social. Los miembros del grupo controlador no cuentan con un acuerdo de actuación conjunta.

CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Con fecha 21 de abril de 2014 Asesorías e Inversiones Consult Limitada vendió 71.416.934 acciones al Fondo de Inversión Privado Concepción.



INFORMACIÓN FINANCIERA /



Indice

	Página
Informe del Auditor Independiente	1
Estados Financieros Consolidados	
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados	3
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	7
Estados de Flujo de Efectivo Método Directo Consolidados	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9
Nota 1 - Información General	9
Nota 2 - Criterios Contables Aplicados.....	10
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros.....	10
2.2 Presentación de los Estados Financieros	10
2.3 Nuevos pronunciamientos contables (NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF)	11
2.4 Moneda de presentación y moneda funcional.....	16
2.5 Bases de conversión	16
2.6 Período cubierto por los Estados Financieros.....	16
2.7 Bases de consolidación de los Estados Financieros.....	16
2.8 Conversión de moneda extranjera	18
2.9 Información financiera por segmentos operativos	18
2.10 Propiedades, plantas y equipos	18
2.11 Activos intangibles	19
2.12 Deterioro de activos no corrientes.....	20
2.13 Inventarios.....	21
2.14 Acuerdos con proveedores	21
2.15 Instrumentos financieros	21
2.16 Arrendamientos	25
2.17 Provisiones.....	25
2.18 Planes de beneficios definidos a empleados	25
2.19 Reconocimiento de ingresos	26
2.20 Costos de venta	26
2.21 Impuesto a las ganancias.....	27
2.22 Ingresos diferidos.....	27
2.23 Distribución de dividendos	27
2.24 Activos y pasivos contingentes	28
2.25 Uso de estimaciones, juicios y supuestos claves.....	28
Nota 3 - Cambios Contables	30
Nota 4 - Efectivo y Efectivo Equivalente.....	30
Nota 5 - Otros Activos Financieros, Corrientes	30
Nota 6 - Otros Activos y Otros Pasivos no Financieros, Corrientes y no Corrientes	31

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31
Nota 8 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas	42
Nota 9 - Inventarios	44
Nota 10 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	44
Nota 11 - Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	45
Nota 12 - Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	47
Nota 13 - Plusvalía	51
Nota 14 - Propiedades, Plantas y Equipos	53
Nota 15 - Arrendamientos	56
Nota 16 - Activos Pignorados como Garantía	58
Nota 17 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes	59
Nota 18 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	65
Nota 19 - Otras Provisiones	67
Nota 20 - Provisiones por Beneficios a Empleados	68
Nota 21 - Beneficios a los Empleados	68
Nota 22 – Ingresos de Actividades Ordinarias	68
Nota 23 - Costos de Ventas	69
Nota 24 - Gastos de Administración	69
Nota 25 - Costos Financieros y Unidades de Reajuste	70
Nota 26 - Otras Ganancias (Pérdidas)	70
Nota 27 - Efecto de Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera	71
Nota 28 - Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo Financiero	71
Nota 29 - Patrimonio	77
Nota 30 - Participaciones no Controladores	78
Nota 31 - Información Financiera por Segmentos	78
Nota 32 - Contingencias, Juicios y Restricciones	80
Nota 33 - Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros	85
Nota 34 - Medio Ambiente	85
Nota 35 - Hechos Ocurredos después de la Fecha del Balance	85

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
AD Retail S.A. y afiliadas

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AD Retail S.A. y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

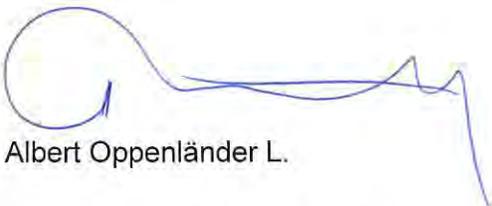
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AD Retail S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de AD Retail S.A. y afiliadas, adjuntos, y en nuestro informe de fecha 24 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Albert Oppenländer L.

EY LTDA.

Santiago, 30 de marzo de 2015

Estados Financieros Consolidados

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

31 de diciembre de 2014 y 2013

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

En miles de pesos

	Nota	31-dic-14	31-dic-13
		M\$	M\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	5.283.319	4.496.741
Otros activos financieros, corrientes	5	1.987.680	9.227.201
Otros activos no financieros, corrientes	6	5.287.425	5.035.213
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (neto)	7	158.575.167	147.004.267
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes (neto)	8	31.373	58.209
Inventarios (neto)	9	41.400.451	38.454.549
Activos por impuestos, corrientes	10	14.779.840	9.272.974
Activos Corrientes Totales		227.345.255	213.549.154
Activos no Corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		10.227	-
Otros activos no financieros, no corrientes	6	1.823.553	1.337.485
Cuentas por cobrar, no corrientes	7	36.626.473	34.745.010
Activos intangibles distintos a la plusvalía	12	20.301.997	19.025.712
Plusvalía	13	15.650.367	15.471.452
Propiedades, plantas y equipos	14	42.044.055	41.642.913
Activos por impuestos diferidos	11	19.404.646	17.524.256
Activos no Corrientes Totales		135.861.318	129.746.828
Total de Activos		363.206.573	343.295.982

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

En miles de pesos

	Nota	31-dic-14	31-dic-13
		M\$	M\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	20.597.527	40.299.668
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	63.281.856	66.509.532
Otras provisiones, corrientes	19	2.928.157	2.868.503
Pasivos por impuestos, corrientes	10	1.525.439	3.650.083
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	20	5.359.107	5.174.656
Otros pasivos no financieros, corrientes	6	7.666.777	6.152.518
Pasivos Corrientes Totales		101.358.863	124.654.960
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	130.795.014	96.182.844
Otras cuentas por pagar, no corrientes	18	2.703.298	2.579.445
Otras provisiones, no corrientes	19	259.727	233.244
Otros pasivos no financieros, no corrientes	6	2.816.633	3.416.223
Pasivos no Corrientes Totales		136.574.672	102.411.756
Total Pasivos		237.933.535	227.066.716
Patrimonio			
Capital emitido	29	90.582.553	90.399.393
Ganancias (pérdidas) acumuladas		30.044.385	21.367.892
Primas de emisión		3.508.831	3.502.392
Otras reservas		1.049.563	864.001
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		125.185.332	116.133.678
Participaciones no controladoras		87.706	95.588
Patrimonio Total		125.273.038	116.229.266
Total de Patrimonio y Pasivos		363.206.573	343.295.982

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

En miles de pesos

	Nota	Período terminado al 31-dic-14 M\$	Período terminado al 31-dic-13 M\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	388.804.402	371.043.880
Costo de ventas	23	(269.727.257)	(257.592.618)
Ganancia Bruta		119.077.145	113.451.262
Costos de distribución		(7.759.204)	(8.761.165)
Gasto de administración	24	(90.118.540)	(85.636.083)
Otras ganancias (pérdidas)	26	93.543	(1.054.047)
Ingresos financieros		1.527.608	780.248
Costos financieros	25	(10.746.567)	(6.803.257)
Diferencias de cambio	27	(2.442.436)	(427.659)
Resultados por unidades de reajuste	25	(2.480.504)	(1.174.621)
Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto		7.151.045	10.374.678
Gasto por impuesto a las ganancias	11	1.592.591	(1.453.294)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuidas		8.743.636	8.921.384
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)		8.743.636	8.921.384
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		8.548.579	8.914.708
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		195.057	6.676
Ganancia (Pérdida)		8.743.636	8.921.384
Ganancia por Acción			
Ganancia por acción básica y diluida			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones continuadas en pesos	29	0,0044	0,0046
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Pesos		0,0044	0,0046

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

En miles de pesos

	Nota	Período terminado al 31-dic-14 M\$	Período terminado al 31-dic-13 M\$
Ganancia (Pérdida)		8.743.636	8.921.384
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuesto			
Coberturas de Flujo de Efectivo			
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuesto		125.121	(636.694)
Otro Resultado Integral, antes de Impuesto, Coberturas de Flujo de Efectivo		125.121	(636.694)
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuesto		125.121	(636.694)
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		60.441	116.797
Suma de Impuestos a las Ganancias Relacionado con Componentes de otro Resultado Integral		60.441	116.797
Otro Resultado Integral		185.562	(519.897)
Resultado Integral Total		8.929.198	8.401.487
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		8.734.141	8.394.811
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		195.057	6.676
Resultado Integral Total		8.929.198	8.401.487

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

En miles de pesos

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
			Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas				
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2014	90.399.393	3.502.392	(730.725)	1.594.726	864.001	21.367.892	116.133.678	95.588	116.229.266
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	8.548.579	8.548.579	195.057	8.743.636
Otro resultado integral	-	-	185.562	-	185.562	-	185.562	-	185.562
Resultado integral	-	-	185.562	-	185.562	8.548.579	8.734.141	195.057	8.929.198
Emisión de patrimonio	183.160	6.439	-	-	-	-	189.599	-	189.599
Dividendos	-	-	-	-	-	(2.623.091)	(2.623.091)	-	(2.623.091)
Efecto reforma tributaria (Oficio Circular N°856) (Nota 2.21.2)	-	-	-	-	-	2.754.388	2.754.388	-	2.754.388
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(3.383)	(3.383)	(202.939)	(206.322)
Total de cambios en patrimonio	183.160	6.439	185.562	-	185.562	8.676.493	9.051.654	(7.882)	9.043.772
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2014	90.582.553	3.508.831	(545.163)	1.594.726	1.049.563	30.044.385	125.185.332	87.706	125.273.038

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
			Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas				
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/12/2013	80.920.912	608.985	(210.828)	1.594.726	1.383.898	15.129.600	98.043.395	110.879	98.154.274
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	8.914.708	8.914.708	6.676	8.921.384
Otro resultado integral	-	-	(519.897)	-	(519.897)	-	(519.897)	-	(519.897)
Resultado integral	-	-	(519.897)	-	(519.897)	8.914.708	8.394.811	6.676	8.401.487
Emisión de patrimonio	9.478.481	2.893.407	-	-	-	-	12.371.888	-	12.371.888
Dividendos	-	-	-	-	-	(2.676.416)	(2.676.416)	-	(2.676.416)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(21.967)	(21.967)
Total de cambios en patrimonio	9.478.481	2.893.407	(519.897)	-	(519.897)	6.238.292	18.090.283	(15.291)	18.074.992
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2013	90.399.393	3.502.392	(730.725)	1.594.726	864.001	21.367.892	116.133.678	95.588	116.229.266

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

	01-ene-14 31-dic-14 M\$	01-ene-13 31-dic-13 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	413.624.120	395.169.288
Otros cobros por actividades de operación	3.207.210	599.430
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(353.730.199)	(327.106.451)
Pagos a terceros y por cuenta de los empleados	(37.916.876)	(37.756.893)
Intereses pagados	(5.439.829)	(6.018.362)
Intereses recibidos	211.833	356.692
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.693.757)	(4.636.031)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.152.919)	(264.210)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	12.109.583	20.343.463
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(18.000.000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.031.093	10.896
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.863.427)	(9.876.723)
Compras de activos intangibles	(2.924.986)	(3.229.040)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.786.233	(16.367.310)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.971.096)	(47.462.177)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	189.598	12.370.888
Importes procedentes de préstamos	36.534.417	82.769.189
Total Importes Procedentes de Préstamos	36.534.417	82.769.189
Pagos de préstamos	(43.348.269)	(68.144.839)
Dividendos pagados	(2.676.416)	(3.304.440)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(51.248)	(46.229)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(9.351.918)	23.644.569
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	786.578	(3.474.145)
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	-	4.118
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	786.578	(3.470.027)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	4.496.741	7.966.768
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	5.283.319	4.496.741

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 Sociedad ha sido inscrita con fecha 15 de junio de 2011 en el Registro de Valores bajo el No. 1.079 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 afiliadas 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

(*) Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ABC Inversiones Ltda. se encuentra en proceso de desinscripción como emisor y operador de tarjeta de crédito ante la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Con fecha 06 de febrero de 2015, mediante resolución N°87, la SBIF procedió a cancelar la inscripción en el registro de Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito a la Sociedad.

Las principales actividades de AD Retail S.A. y sus afiliadas (en adelante la "Sociedad" 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 y Dijon, 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.

Con fecha 21 de marzo de 2013, AD Retail compró el negocio minorista de Dijon, el cual comprende la explotación de tiendas a nivel nacional de ventas al detalle de vestuario.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo presenta el siguiente número de empleados y ejecutivos principales:

Detalle	31-dic-14	31-dic-13
Empleados	3.773	4.027
Ejecutivos principales	62	64

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los Estados Financieros Consolidados de AD Retail S.A. al 31 de diciembre de 2013, y sus correspondientes notas han sido preparadas y presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), considerando requerimientos de información adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) las cuales no se contradicen a los normas NIIF.

Los Estados Financieros Consolidados de AD Retail S.A. y afiliadas comprenden los estados de situación financiera clasificados consolidados, los estados de resultados integrales por función, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo consolidados preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 30 de marzo de 2015.

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.

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 2.25 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 Consolidados 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.

2.2 Presentación de los Estados Financieros

En los Estados de Situación Financiera Clasificados adjuntos, 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 período. 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Estado Integral de Resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

AD Retail S.A. y Afiliadas presenta su flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

2.3 Nuevos pronunciamientos contables (NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF)

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

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

NIIF 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 razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. La norma inicialmente era aplicable a contar del 01 de enero de 2015, sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está definida para el 1 de noviembre de 2018 y su adopción anticipada es permitida.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto generado por la mencionada norma.

NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto generado por esta norma.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19 Beneficios a los Empleados	1 de julio 2014
NIIF 3 Combinación de Negocios	1 de julio 2014
NIC 40 Propiedades de Inversión	1 de julio 2014
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
NIC 38 Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
NIC 41 Agricultura	1 de Enero de 2016
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIC 27 Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
NIC 34 Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 40 “Propiedades de Inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 38 “Activos Intangibles”

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 41 “Agricultura”

Las modificaciones a NIC 16 y NIC 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a NIIF 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a NIC 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto generado por la mencionada norma.

NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto generado por la mencionada norma.

NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto generado por la mencionada norma.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 afiliadas 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 es registrada en el Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados en el ítem “Resultados por Unidades de Reajuste”) respecto del peso Chileno al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

		31-dic-14	31-dic-13
Dólar Estadounidense	USD	\$606,75	\$524,61
Unidad de Fomento	UF	\$24.627,10	\$23.309,56

2.6 Período cubierto por los Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el estado de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.7 Bases de consolidación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los Estados Financieros de la Matriz y sus Afiliadas, incluyendo todos sus activos y pasivos, resultados y flujo de efectivo, después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las Sociedades 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 Sociedad no ha transferido todos los riesgos de los activos y pasivos asociados.

Según la NIIF 10, subsidiarias son todas las entidades sobre las que AD Retail S.A. tiene el control. Un inversionista controla una participada, cuando el inversionista (1) tiene el poder sobre la participada, (2) está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y (3) tiene la capacidad de afectar a los retornos mediante su poder sobre la participada. Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Compañía, en general, el poder sobre sus afiliadas se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias.

La adquisición de afiliadas 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 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad 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.

Se eliminan las transacciones intersociedades y los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades.

Los estados financieros de las afiliadas 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 a).

El detalle de las Sociedades afiliadas incluidas en la consolidación es el siguiente:

RUT	Empresa	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación (%)			
				31-dic-14			31- dic-13
				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. (Cofisa 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
89.772.300-K	Servicios Estado S.A.	Chile	CLP	99,840	0,000	99,840	99,840
96.785.540-5	Link S.A. (*)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	100,000
81.817.900-6	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranzas Ltda.	Chile	CLP	48,184	51,815	100,00	100,00
77.561.270-3	ABCDIN Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,100	99,900	100,000	100,000
76.266.454-2	Inversiones DJ Ltda. (**)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	100,000
77.555.730-3	Comercializadora Minorista Ronitex Ltda.	Chile	CLP	0,000	100,000	100,000	100,000
77.473.500-3	Asesorías Financieras y Administrativas Ltda. (**)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	100,000
85.689.000-7	Promotora e Inversora Proindi Ltda. (**)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	100,000
76.266.804-1	Sociedad de Inversiones Uniropa 4 Ltda.	Chile	CLP	0,000	100,000	100,000	100,000
76.423.249-6	AD Inversiones S.A. (***)	Chile	CLP	99,900	0,000	99,900	0,000
79.589.100-5	ABC Inversiones Ltda.	Chile	CLP	0,000	100,000	0,000	100,000

(*) La Sociedad de Distribuidora de Industrias Nacionales S.A. absorbió a la Sociedad Link S.A.

(**) Sociedad absorbida en diciembre de 2014 por Secyc S.A. por concepto de reestructuración societaria.

(***) Sociedad resultante de la división de la Sociedad Cofisa S.A. con fecha junio 2014.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 y el Directorio 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 Sociedad se revela en nota 31 de los presentes estados financieros.

2.10 Propiedades, plantas y equipos

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.

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 período 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, considerando renovaciones altamente probables.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

2.11 Activos intangibles

2.11.1 Activos intangibles distintos a la plusvalía

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 activos intangibles generados internamente corresponden a software desarrollado para uso de la Sociedad. 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, ya sea a nivel individual o a nivel de unidad generadora de efectivo. 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.

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

Categoría	Rango
Marcas comerciales (a)	Indefinida
Relaciones con clientes (b)	5 años
Software	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 ABC, 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 período de la fecha de la combinación de negocios y la fecha de transición, es decir entre los años 2005 a 2009. La valorización 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. 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).

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha reconocido un activo intangible por concepto de Relaciones con Clientes Dijon. La determinación de la vida útil del intangible Relaciones con Clientes Dijon, equivalente a 12 años a la fecha de transición, se determinó en función de la proyección de la tasa de clientes vigentes observada durante el período de la fecha de la combinación de negocios y la fecha de transición, es decir entre los años 2013 a 2024.

Los activos Relaciones con Clientes se presentan dentro del rubro “Otros Activos Intangibles Identificables” en la nota 12.

2.11.2 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la subsidiaria o coligada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de afiliadas se incluye en la línea “Plusvalía”.

Las plusvalías no se amortizan y se valorizan posteriormente a su costo menos las pérdidas de valor por deterioro acumuladas y se someten a pruebas por deterioro anualmente. Para realizar este análisis, se distribuye (de corresponder) la plusvalía entre las unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía, y se realiza una estimación del valor recuperable de las mismas a través del descuento de los flujos de caja futuros estimados de cada una de ellas. Si el valor recuperable de alguna de las unidades generadoras de efectivo resultase inferior que el de los flujos de caja descontados, se registraría una pérdida con cargo a resultados del ejercicio en que se producen. Una pérdida por deterioro de la plusvalía no se puede ser revertida en ejercicios posteriores.

La pérdida o ganancia reconocida en la venta de alguna entidad incluye el valor contable de la plusvalía asociada a la entidad vendida.

2.12 Deterioro de activos no corrientes

A cada fecha de balance la Sociedad evalúa si existen indicios que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicios existen, o el deterioro se identifica producto de las pruebas anuales de deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida, la Sociedad 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 de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de ventas. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de mercado que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

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 y Dijon, 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 integrales por función bajo la cuenta “Provisiones, castigos y recuperaciones”, en el rubro costo de ventas.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 del precio 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 cuando existe evidencia 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, en el caso de los instrumentos financieros que no se contabilicen al valor razonable con cambios a en resultado, 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 Clasificado Consolidado 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 Sociedad 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 Sociedad 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 más de seis vencimientos impagos consecutivos.

La Sociedad 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 relacionada 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 ítems 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 Sociedad 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 en sus obligaciones financieras. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados 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 “ingresos financieros” o “costos financieros”, según corresponda. Los resultados que califican como contabilizaciones de cobertura, son registrados en el patrimonio de la Sociedad, en el rubro Otras Reservas.

El valor justo de contratos de forwards de moneda es obtenido de un modelo desarrollado por una empresa especializada.

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 e inversión, aun 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 Clasificado si, y solo si, existe a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera Clasificado 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.15.5 Securitización de cuentas por cobrar

La afiliada Cofisa S.A. cede parte de sus cuentas por cobrar por tarjetas de crédito a través de programas de securitización.

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 NIIF10 "Estados Financieros Consolidados", 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, que se tiene poder sobre la participada, tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y mediante la Sociedad administradora tiene el poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

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. y afiliadas, a pesar de que estas han sido legalmente vendidas. Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo financiero correspondiente al bono preferente es registrado en el Estado de Situación Financiera en el ítem Obligaciones con el público del rubro Otros Pasivos Financieros (detalle en nota 17 c). Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo financiero correspondiente al proceso de securitización de 2013, se presenta en el ítem "Otros Préstamos" del rubro Otros Pasivos Financieros (nota 17 g) 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 Clasificado.

Con fecha 30 de octubre de 2013, se extinguió el Patrimonio Separado N°23.

Adicionalmente con fecha 24 de diciembre de 2013, se efectuó cesión de RUT's y Cartera vigente al 30 de noviembre de 2013 por parte de Cofisa a BCI Securitizadora, para la constitución del Patrimonio en formación Separado N° 26. Los antecedentes de esta cesión son los siguientes:

Detalle	M\$
Valor Rescate (incluye ITE)	40.444.644
Interés por Devengar	(7.038.771)
Valor capital	33.405.873
Costo Venta de Cartera	(2.828.818)
Precio de Venta (Tasa Descuento anual 20%)	37.615.826
Pago Contado (en diciembre de 2013)	18.972.576
Saldo Precio	18.643.250

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014, el Patrimonio Separado 26, posee una cartera neta de M\$57.855.485

Con fecha 20 de marzo de 2014, la Sociedad BCI Securitizadora S.A. efectuó la colocación de bonos Serie A asociados a su vigésimo sexto patrimonio separado, los cuales se encuentran respaldados por activos cedidos por la filial Créditos, Organización y Finanzas S.A. El valor nominal de la colocación fue de M\$26.100.000 con rescate anticipado con fecha 1 de abril de 2018 y tasa de emisión nominal de 7% anual.

Al 31 de diciembre de 2013, el Patrimonio Separado en formación 26, posee una cartera de M\$42.386.634.

2.16 Arrendamientos

Los arrendamientos financieros, que transfieren a la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, netos de descuentos, rebajas, devoluciones 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 traspasados 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 de interés efectiva.

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.

Las principales operaciones que generan estos ingresos, son los intereses por créditos en cuotas y los intereses por mora.

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, comisiones por intermediación de seguros y cargos por administración de tarjeta. Los ingresos que se generan de un acto singular, son registrados directamente en resultados. Los que tienen origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se devengan al plazo del crédito.

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, entre otros, 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, cambios en el valor razonable de los activos financieros, pérdidas de deterioro reconocidas en activos financieros.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.21 Impuesto a las ganancias

2.21.1 Impuesto a las ganancias

Los activos y pasivos tributarios son registrados 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 Clasificado. El impuesto a las ganancias relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio, es reconocido en patrimonio.

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 Clasificado 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 Clasificado 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 Clasificado 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.

La determinación de los activos por impuestos diferidos relacionados con el Goodwill Tributario se efectuó previa rebaja del Goodwill Financiero.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856 donde estableció que no obstante lo establecido por la NIC 12 (Impuesto a las Ganancias) y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como consecuencia del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducida por la Ley N° 20.780, publicada con fecha 29 de septiembre de 2014 (Ley de Reforma Tributaria en Chile), deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Los efectos del mencionado Oficio Circular se exponen en la línea "Efecto reforma tributaria (Oficio Circular N° 856)" del estado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, los cuales ascienden a un aumento en patrimonio de M\$ 2.754.388.

2.22 Ingresos diferidos

La Sociedad registra ingresos diferidos por transacciones de las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el apartado 2.19 más arriba no se han cumplido, tales como pagos anticipados de servicios en proceso de prestación.

2.23 Distribución de dividendos

De acuerdo al artículo N° 79 de la Ley N° 18.046, las Sociedades Anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a los menos el 30% de las utilidades. Los dividendos son reconocidos cuando la obligación de pago queda establecida.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los dividendos a pagar a los accionistas se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se contrae la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o los acuerdos de distribución establecidas por la Junta de Accionistas. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro otros pasivos no financieros corrientes y el movimiento del año se reconoce en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, en la línea "Dividendos". Más detalle se describe en nota 29 d).

2.24 Activos y pasivos contingentes

Activo contingente, es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Pasivo contingente, es una obligación posible surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están completamente bajo el control de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no presenta activos o pasivos contingentes contabilizados.

2.25 Uso de estimaciones, juicios y supuestos claves

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del Estado de Situación Financiera Clasificado, 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 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 ejercicio anual o cuando ocurre un evento que indica que dichas estimaciones son diferentes.

b) Deterioro intangibles con vida útil indefinida

La Sociedad 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

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

NIIF 13 determina valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición (es decir, un precio de salida). Esa definición de valor razonable enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad. Al medir el valor razonable, una entidad utiliza los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo en condiciones de mercado presentes, incluyendo supuestos sobre el riesgo. En consecuencia, la intención de una entidad de mantener un activo o liquidar o satisfacer de otra forma un pasivo no es relevante al medir el valor razonable.

e) Provisiones sobre colocaciones

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad sobre sus colocaciones basado en los requerimientos de la NIC 39. La provisión se calcula basándose en las pérdidas incurridas derivadas 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 beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°17 "Arrendamientos".

g) Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad en sus estados financieros ha reconocido una plusvalía por la compra del negocio minorista Dijon, el cual se compone de la adquisición en un 100% de las siguientes sociedades, Comercializadora Minorista Ronitex Ltda., Promotora e Inversora Proindi Ltda., Asesorías Financieras y Administrativas Ltda. y Sociedad de Inversiones Uniropa Cuatro Ltda.

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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Cambios Contables

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. . Lo anterior cambio el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor abono a los resultados de M\$2.754.388.

Nota 4 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Efectivo en caja	4.178.598	3.697.924
SalDOS en bancos	1.066.846	798.817
Depósitos a plazo	37.875	-
Total	5.283.319	4.496.741

Información del efectivo y equivalentes del efectivo por moneda

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Pesos Chilenos	5.269.697	4.493.951
Dólares Estadounidenses	13.622	2.790
Total	5.283.319	4.496.741

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no presenta restricciones de efectivo y equivalente de efectivos.

Nota 5 - Otros Activos Financieros, Corrientes

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

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Activos financieros a valor razonable con cambio a resultado (fondos mutuos)	445.261	9.227.201
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento (depósitos a plazo)	405.151	-
Activos por derivados (*)	1.137.268	-
Total	1.987.680	9.227.201

(*) Detalle Nota 28

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 6 - Otros Activos y Otros Pasivos no Financieros, Corrientes y no Corrientes

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

Detalle	31-dic-14		31-dic-13	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Existencias de materiales y útiles	104.507	-	192.360	-
Gastos pagados por anticipado	878.343	-	659.670	-
Garantías de arriendo (*)	-	1.358.883	-	1.314.176
Depósito a plazo (ajuste precio) (**)	4.209.024	-	3.647.143	-
Otros	95.551	464.670	536.040	23.309
Total	5.287.425	1.823.553	5.035.213	1.337.485

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

Detalle	31-dic-14		31-dic-13	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Garantía extendida por devengar	3.027.003	2.816.633	2.433.474	3.416.223
Utilidad diferida leaseback	175.518	-	-	-
Obligación (precio contingente) (**)	3.803.873	-	3.675.766	-
Otros	660.383	-	43.278	-
Total	7.666.777	2.816.633	6.152.518	3.416.223

(*) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de las garantías por arriendo se presenta neta de provisión por las garantías que se encuentran pendientes de recuperación y se encuentran en instancias de cobranza judicial o tramitación con los asesores legales, el monto de la provisión asciende a M\$73.987.

(**) Corresponden al precio contingente adicional al precio del contrato determinado en la compra de las empresas Dijon, el cual devenga intereses.

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31-dic-14	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	173.963.072	164.305.556	39.894.901	38.659.322
Estimación incobrables deudores comerciales	(16.040.218)	(18.398.038)	(3.268.428)	(3.914.312)
Sub-total Deudores Comerciales, neto	157.922.854	145.907.518	36.626.473	34.745.010
Documentos por cobrar	2.552.787	2.801.021	-	-
Estimación incobrables documentos por cobrar	(1.900.474)	(2.516.028)	-	-
Sub-total Documentos por Cobrar, neto	652.313	284.993	-	-
Deudores varios	700.056	1.249.367	-	-
Estimación incobrables deudores varios	(700.056)	(437.611)	-	-
Sub-total Deudores Varios, neto	-	811.756	-	-
Total	158.575.167	147.004.267	36.626.473	34.745.010

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Detalle	31-dic-14			31-dic-13		
	Total Deudores	Total Provisión	Deudores Neto	Total Deudores	Total Provisión	Deudores Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores tarjeta de crédito retail financiero	198.640.127	(15.981.051)	182.659.076	187.695.050	(16.111.099)	171.583.951
Otros deudores retail financiero	8.153.149	(1.083.288)	7.069.861	10.716.540	(4.416.786)	6.299.754
Otros deudores comerciales	7.064.697	(2.244.307)	4.820.390	4.553.288	(1.784.465)	2.768.823
Total	213.857.973	(19.308.646)	194.549.327	202.964.878	(22.312.350)	180.652.528

c) Análisis de vencimientos y plazos

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

Fecha	Total	Vencimiento		
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Más de 1 año
31-12-2014	217.110.816	91.164.175	86.051.740	39.894.901
31-12-2013	207.015.266	87.333.962	81.021.982	38.659.322

Al cierre del 31 de diciembre de 2014, los plazos de los distintos productos financieros son los siguientes:

Detalle	Plazo promedio (Meses)	Rango plazo de pago (Meses)
Compras tiendas	9,0	1 - 36
Avance en efectivo	11,7	1 - 36
Comercio asociado	3,5	1 - 18
Repactaciones	17,5	3 - 72
Refinanciamiento	14,4	1 - 36
Promedio total	11,2	

d) Cambios en la provisión por deterioro e información relacionada

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

Detalle	Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$
Saldo al 01 de enero de 2014	21.351.677	3.914.312	25.265.989
Gasto del ejercicio	35.864.564	6.117.659	41.982.223
Importe utilizado (castigos)	(38.573.100)	(6.763.543)	(45.336.643)
Otros	(2.393)	-	(2.393)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	18.640.748	3.268.428	21.909.176

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Detalle	Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$
Saldo al 01 de enero de 2013	22.334.960	3.616.791	25.951.751
Gasto del ejercicio	34.340.946	6.183.961	40.524.907
Importe utilizado (castigos)	(35.324.229)	(5.886.440)	(41.210.669)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21.351.677	3.914.312	25.265.989

Los factores de provisión por deterioro de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Tramo de Morosidad	31-dic-14		31-dic-13	
	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	0,3	17,1	0,3	16,8
1 a 30 días	7,5	29,7	7,8	30,8
31 a 60 días	30,6	46,2	32,4	50,6
61 a 90 días	50,4	58,7	51,0	61,2
91 a 120 días	64,3	69,1	66,0	70,0
121 a 150 días	75,3	75,4	76,3	75,2
151 a 180 días	83,6	81,5	84,7	81,9
181 a más	100,0	100,0	100,0	100,0
Totales	5,4	40,1	5,2	39,8

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

Los índices de riesgo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Tipo de Cartera	Índice de Riesgo % ⁽²⁾	
	31-dic-14	31-dic-13
Cartera no repactada	5,4	5,2
Cartera repactada	40,1	39,8
Cartera total	8,0	8,6

(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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Índice de castigo % ⁽³⁾	
	31-dic-14 ⁽⁴⁾	31-dic-13 ⁽⁴⁾
Cartera Total	20,2	22,8

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

(4) En los períodos de doce meses en los ejercicios 2014 y 2013 se efectuó recompra de la cartera castigada al Patrimonio Separado, por lo que se constituyó la provisión de incobrabilidad respectiva y se generó el castigo de dicha cartera a más de 180 días en la afiliada Cofisa.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

e) Políticas de crédito y definiciones

ABCDIN y Dijon ofrece créditos a sus clientes para efectuar compras en forma directa, a través de las tarjetas ABC, Din y ABCDIN (emitidas por la filial Crédito, Organización y Finanzas S.A.) y la tarjeta Dijon que solo se mantuvo activo hasta fines del 2013, con pagos en cuotas mensuales, sin sobrepasar un cupo máximo establecido para cada cliente de acuerdo a las 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 información de los clientes 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 Din, ABC y ABCDIN, habiendo ampliado su uso a la fecha con más de 8.184 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 Sociedad es la Gerencia de Riesgo, quien propone al Comité de Riesgo y Cobranza para luego ser aprobadas en el Directorio de la Sociedad. La Gerencia de Controlaría y el área de Operaciones efectúan revisiones periódicas del cumplimiento de las políticas definidas.

En esta línea, la Sociedad 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) Mantenimiento iii) Planificación de Provisiones y Castigos y iv) Cobranza.

i) Admisión

Cada cliente potencial es ingresado para su evaluación a una plataforma de evaluación desarrollada con un proveedor internacional (Experian -UK). Dicho sistema recoge datos personales (nombre, RUT, domicilio, sexo, edad, etc.), comportamiento actual en el sistema financiero, antigüedad laboral, nivel de renta, entre otros. Con esta información la plataforma resuelve de manera inmediata aplicando la política de crédito programada en ella, y en base a los antecedentes objetivos recolectados, la aprobación o rechazo del crédito y el cupo inicial del cliente. Toda nueva cuenta creada mantiene un bloqueo por contactabilidad hasta que se logra verificar el teléfono 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 y Cobranzas 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 Sociedad 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

ii) Mantención

A través de un análisis del comportamiento de pago interno y externo, se generan estrategias diferenciadas de revisión de cupos de acuerdo a lo establecido en el contrato de crédito.

Los aumentos de cupos solicitados por el cliente requieren de aprobación a distintos niveles organizacionales de acuerdo al monto solicitado y renta acreditada.

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

Finalmente, la Sociedad 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 y riesgo de la cartera. 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, análisis de estabilidad y características 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 calificación de nivel de riesgo que se basa en comportamiento de pago. 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 al modelo de calificación de riesgo.

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 modelo de calificación de riesgo, 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 al cierre de mes. No presenta sub-categorías de riesgo.

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

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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. En diciembre de 2012, se realizó una actualización en el Modelo de Provisiones (LGD) en donde se considera un factor de recupero por producto (Normal, Refinanciado y Repactado). Para esto se observó una ventana de 36 meses y se consideraron 24 camadas de castigos con el fin de cubrir posibles estacionalidades o ciclos económicos (vintage recupero castigo).

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 afiliadas al cierre del ejercicio.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el 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 cuando al cierre del mes cuenten con más de 6 vencimientos impagos 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. 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 tardía 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 y Dijon 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.
- **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 topes porcentuales respecto del total de la línea de crédito en función del perfil del cliente.
- **Pago Mínimo:** 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 Sociedad 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, o 12 meses. Lo anterior requiere que el cliente haya cancelado a las 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 Sociedad 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 topes porcentuales respecto del total de la línea de crédito en función del perfil del cliente.
- **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.
- **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 hasta de ser castigado, y un pie que va desde 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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 72 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 2014 y 2013, la estratificación e información de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero es la siguiente:

f.1 Estratificación de la cartera

31 de diciembre de 2014:

- 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	443.717	107.673.877	15.649	4.970.849	112.644.726
1 a 30 días	54.038	10.897.764	5.246	1.725.360	12.623.124
31 a 60 días	14.848	2.754.344	3.410	1.220.434	3.974.778
61 a 90 días	10.596	1.912.771	2.766	1.006.028	2.918.799
91 a 120 días	9.238	1.720.065	2.545	953.768	2.673.833
121 a 150 días	7.880	1.540.301	2.290	858.821	2.399.122
151 a 180 días	7.935	1.600.311	2.263	877.414	2.477.725
181 a más	-	-	-	-	-
Total	548.252	128.099.433	34.169	11.612.674	139.712.107

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- 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	130.028	46.881.142	3.142	1.279.808	48.160.950
1 a 30 días	12.950	4.016.085	970	461.176	4.477.261
31 a 60 días	3.268	1.082.895	721	388.256	1.471.151
61 a 90 días	2.204	775.056	569	320.384	1.095.440
91 a 120 días	1.884	717.729	459	250.702	968.431
121 a 150 días	1.718	710.726	425	266.154	976.880
151 a 180 días	1.662	670.961	375	236.803	907.764
181 a más	1.602	681.001	299	189.142	870.143
Total	155.316	55.535.595	6.960	3.392.425	58.928.020

- 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	573.745	154.555.019	18.791	6.250.657	160.805.676
1 a 30 días	66.988	14.913.849	6.216	2.186.536	17.100.385
1 a 60 días	18.116	3.837.239	4.131	1.608.690	5.445.929
61 a 90 días	12.800	2.687.827	3.335	1.326.412	4.014.239
91 a 120 días	11.122	2.437.794	3.004	1.204.470	3.642.264
121 a 150 días	9.598	2.251.027	2.715	1.124.975	3.376.002
151 a 180 días	9.597	2.271.272	2.638	1.114.217	3.385.489
181 a más	1.602	681.001	299	189.142	870.143
Total	703.568	183.635.028	41.129	15.005.099	198.640.127

31 de diciembre de 2013:

- 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	449.856	107.793.688	23.746	7.914.910	115.708.598
1 a 30 días	56.539	11.309.915	7.489	2.566.986	13.876.901
31 a 60 días	19.029	3.565.372	5.060	1.884.390	5.449.762
61 a 90 días	13.879	2.741.263	4.173	1.670.126	4.411.389
91 a 120 días	12.101	2.370.941	3.870	1.523.695	3.894.636
121 a 150 días	10.789	2.117.202	3.200	1.244.234	3.361.436
151 a 180 días	9.934	1.926.167	3.422	1.415.268	3.341.435
181 a más	-	-	-	-	-
Total	572.127	131.824.548	50.960	18.219.609	150.044.157

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- 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	119.949	35.333.575	-	-	35.333.575
1 a 30 días	10.260	2.317.309	1	9	2.317.318
31 a 60 días	-	-	-	-	-
61 a 90 días	-	-	-	-	-
91 a 120 días	-	-	-	-	-
121 a 150 días	-	-	-	-	-
151 a 180 días	-	-	-	-	-
181 a más	-	-	-	-	-
Total	130.209	37.650.884	1	9	37.650.893

- 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	569.805	143.127.263	23.746	7.914.910	151.042.173
1 a 30 días	66.799	13.627.224	7.490	2.566.995	16.194.219
1 a 60 días	19.029	3.565.372	5.060	1.884.390	5.449.762
61 a 90 días	13.879	2.741.263	4.173	1.670.126	4.411.389
91 a 120 días	12.101	2.370.941	3.870	1.523.695	3.894.636
121 a 150 días	10.789	2.117.202	3.200	1.244.234	3.361.436
151 a 180 días	9.934	1.926.167	3.422	1.415.268	3.341.435
181 a más	-	-	-	-	-
Total	702.336	169.475.432	50.961	18.219.618	187.695.050

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-14 M\$	31-dic-13 M\$
Muy Bajo	130.465.967	116.888.591
Bajo	16.889.347	18.859.027
Normal	7.199.705	7.379.645
Total	154.555.019	143.127.263

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 Sociedad considera dichos créditos como deteriorados.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

La clasificación de riesgo descrita corresponde a:

- Muy bajo: Aquellos cuya calificación de riesgo supera los 755 puntos de score behavior de comportamiento.
- Bajo: Aquellos cuya calificación de riesgo se encuentra entre los 707 y los 755 puntos de score behavior de comportamiento.
- Normal: Aquellos cuya calificación de riesgo es menor a los 707 puntos de score behavior de comportamiento.
- 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-14 M\$	31-dic-13 M\$
Cartera bruta	6.250.657	7.914.910

f.3 La relación de provisión, castigo y recupero de los deudores tarjeta de crédito retail financiero es la siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Total provisión cartera no repactada	9.963.897	8.844.055
Total provisión cartera repactada	6.017.154	7.267.044
Total castigo del ejercicio	39.817.019	37.220.003
Total recuperos del ejercicio (1)	4.573.865	4.342.183

(1) Corresponde al recupero del capital del crédito castigado y no al pago total efectuado por el cliente castigado, valores que ascienden al 31 de diciembre de 2014 y a M\$7.074.490 y M\$6.812.577, respectivamente.

f.4 El número de tarjetas y promedio de repactaciones es el siguiente:

Detalle	31-dic-14	31-dic-13
Nº total de tarjetas emitidas titulares (1)	3.456.536	4.159.591
Nº total de tarjetas con saldo	742.630	753.133
Nº promedio de repactaciones(2)	4.737	5.871

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

(2) Corresponde al promedio mensual de repactaciones generadas durante el ejercicio.

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

Detalle	31-dic-14	31-dic-13
Total monto deudores refinanciados (3)	M\$15.161.183	M\$ 13.231.426
% deudores refinanciados sobre cartera no repactada(4)	6,50%	6,30%

(3) Corresponde al total de créditos refinanciados vigentes al cierre del ejercicio

(4) Corresponde al total de clientes refinanciados vigentes sobre el total de clientes no repactados al cierre del ejercicio

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

g) Composición rubro Otros Deudores Retail Financiero:

La composición del rubro Otros Deudores Retail Financiero es la siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Cartera Cargos por Administración de Tarjeta	7.524.597	7.243.113
Cartera Seguro Desgravamen	756.524	3.242.240
Cartera Impuesto Timbres	463.724	1.315.833
Cartera Crédito Automotriz	104.876	-
Saldo a Favor de Clientes	(915.145)	(1.267.773)
Otros	218.573	183.127
Subtotal	8.153.149	10.716.540
Provisión deudores incobrables	(1.083.288)	(4.416.786)
Total	7.069.861	6.299.754

Nota 8 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente	
					31-dic-14	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-13
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Chile	CLP	Accionista Común	31.373	58.209	-	-
Total					31.373	58.209	-	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad 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 Sociedad periódicamente efectúa una evaluación de la Sociedad, verificando su Informes Comerciales (Dicom) y su situación tributaria con consultas al Servicio de Impuestos Internos.

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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

b) Transacciones con Entidades Relacionadas

Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2014		2013	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	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	934	934	410	410
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Accionista Común	Cuenta corriente	-	-	1.000	-
79.963.180-6	Asesorías e Inversiones Consult Ltda.	Relacionada a Director	Gastos varios	248.516	248.516	316.965	316.965
76.197.004-6	Fondo de Inversión Privado Vasconia I	Aporte de Directores de AD Retail	Venta de cartera castigada	1.000.000	1.000.000	-	-
76.197.004-6	Fondo de Inversión Privado Vasconia I	Aporte de Directores de AD Retail	Venta de cartera castigada	2.400.000	2.400.000	-	-

c) Personal clave de la Administración

El personal clave de la Sociedad 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 Sociedad, de manera directa o indirecta. A continuación se presentan por categoría las compensaciones recibidas por el personal clave de la Administración:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Remuneraciones devengadas por personal clave	5.401.097	5.191.319
Dietas y otros desembolsos Directores	507.996	546.965
Total Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave	5.909.093	5.738.284

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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Mercaderías	39.682.867	38.742.377
Importaciones en tránsito	5.612.462	2.520.016
Provisión a valor neto de realización	(483.027)	(39.990)
Provisión para obsolescencia (menos)	(2.160.057)	(1.904.907)
Provisión diferencias de inventario (menos)	(1.251.794)	(862.947)
Total	41.400.451	38.454.549

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad reconoció M\$201.767.958 (31 de diciembre de 2013 M\$189.553.359) de inventarios como costo de venta. Asimismo, en dicho período, la Sociedad reconoció en resultados ajustes (provisiones y castigos) por realización por M\$4.396.326 (31 de diciembre de 2013 M\$3.829.267).

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

Nota 10 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Activos por impuestos corrientes:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
I.V.A Crédito Fiscal (neto de IVA Debito Fiscal)	3.597.436	3.247.664
Otros Impuestos por Recuperar	2.547.078	720.335
Pagos Provisionales Mensuales (neto)	5.000.632	-
Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas	3.634.694	5.304.975
Total	14.779.840	9.272.974

Pasivos por impuestos corrientes:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Pagos Provisionales Mensuales por Pagar	523.316	522.556
Impuesto a la Renta (neto)	-	2.044.037
Otras Retenciones	1.002.123	1.083.490
Total	1.525.439	3.650.083

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 11 - Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

a) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto/beneficio por impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se compone como sigue:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto a la renta)	(2.354.663)	(8.266.298)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	4.896.453	4.128.342
Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(873.998)	2.841.396
Rectificadoras de impuesto a la renta de años anteriores	(52.497)	(47.955)
Gastos no deducibles (35%)	(288.808)	(108.779)
Otros efectos	266.104	-
Total (Gastos) beneficio por impuestos a las ganancias	1.592.591	(1.453.294)

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 2014 y 2013 se compone como sigue:

Detalle	Al 31-dic-14		Al 31-dic-13	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	7.151.045		10.374.678	
Gasto tributario a la tasa vigente	(1.501.720)	(21,000%)	(2.074.936)	(20,000)%
<u>Efectos de:</u>				
Ingresos no imponibles	-	-	-	-
Gastos no deducibles	(288.808)	(4,039)%	(108.779)	(1,049)%
Utilización de pérdidas tributarias	4.896.453	68,472%	5.304.974	51,134%
Ajustes gastos tributario años anteriores	(52.497)	(0,734)%	(47.955)	(0,462)%
Otros incrementos/(decrementos)	(1.460.837)	(20,428)%	(4.526.598)	(43, 631)%
Total ajustes a la tasa impositiva estatutaria	3.094.311	43,271%	621.642	5,992%
(Gasto) beneficio impuesto a las ganancias del ejercicio	1.592.591	22,271%	(1.453.294)	(14,008)%
Tasa efectiva de impuestos a las ganancias	22,271%		(14,008)%	

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

c) Impuesto Diferido

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

Detalle	Al 31-dic-14		Al 31-dic-13	
	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo en leasing	-	2.398.541	-	1.654.217
Remodelación locales comerciales	-	94.932	-	146.825
Derecho de marca	-	3.712.910	-	2.826.993
Provisión deudores incobrables	4.374.475	-	6.843.118	-
Provisión documentos incobrables	566.936	-	586.401	-
Provisión de inventarios	883.413	-	567.848	-
Provisión vacaciones	488.947	-	410.392	-
Acreedores por leasing	1.944.453	-	782.160	-
Provisión bonos	453.422	-	459.366	-
Provisión costo garantía máster	1.531.797	-	1.249.817	-
Operación securitización	1.131.056	-	814.541	-
Activos por cobrar a clientes	-	104.338	-	263.270
Diferencia valorización inventarios	195.608	-	247.626	-
Diferencia valorización activo fijo	1.118.361	-	526.511	-
Amortización proyectos	134.951	-	121.059	-
Otras partidas	59.755	-	4.990	-
Otras provisiones	68.422	-	14.904	-
Pérdida tributaria	8.898.929	-	9.523.651	-
Activos y pasivos valor justo	289.476	-	263.177	-
Badwill tributario neto	-	228.940	-	-
Goodwill tributario neto	3.804.306	-	-	-
Total	25.944.307	6.539.661	22.415.561	4.891.305
Total Activo Neto	19.404.646		17.524.256	

d) Reforma Tributaria 2014:

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20.780, que modifica el sistema tributario chileno y donde se establecen, a elección de los contribuyentes, dos sistemas de impuesto a la renta: Sistema de Renta Atribuida y Sistema Parcialmente Integrado.

En el Sistema de Renta Atribuida se aumenta gradualmente, de 20% a 25%, la tasa del Impuesto de Primera Categoría (21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, para llegar al 25% en año comercial 2017). En el Sistema Parcialmente Integrado se aplica un impuesto de primera categoría que se aumenta gradualmente de 20% a 27%, (21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, 25,5% en 2017 para llegar a 27% en el año comercial 2018).

Cuando los contribuyentes no elijan el sistema de tributación se aplicara como "default option" el Sistema de Renta Atribuida para los empresarios individuales, EIRL, comunidades y sociedades de personas formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y el Sistema Parcialmente Integrado será aplicado como "default option" para los contribuyentes no indicados anteriormente.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Como lo establece la Ley N 20.780, a la Sociedad se le aplicará como regla general, por tratarse de una sociedad anónima abierta, el Sistema Parcialmente Integrado, a menos que en el futuro la Junta de Accionistas de la Sociedad acuerde optar por el Sistema de Renta Atribuida.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 12 (Impuestos a las Ganancias) los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período, hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación. A estos efectos, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la Sociedad ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el Sistema Parcialmente Integrado.

Sin perjuicio de lo anterior, si en el futuro la Junta de Accionistas de la Sociedad optara por tributar en base al Sistema de Renta Atribuida, los efectos contables respectivos serán reconocidos en el período en que dicho cambio tenga lugar.

El efecto en impuestos diferidos, producto de la aplicación de la Reforma Tributaria, significó para AD Retail y afiliadas un aumento en el patrimonio de M\$2.754.388, según lo indicado por el Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 12 - Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía

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

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Activos intangibles de vida útil definida, neto	7.366.916	6.090.631
Activos intangibles de vida útil indefinida	12.935.081	12.935.081
Total	20.301.997	19.025.712

b) A continuación presentamos el detalle de los activos intangibles con vida útil definida e indefinida:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Software, brutos	906.334	906.334
Licencias y programas informáticos, brutos	25.649.652	22.756.912
Patentes, marcas registradas y otros derechos, brutos	593.580	593.580
Otros activos intangibles identificables, brutos (*)	2.333.577	2.333.577
Marcas comerciales (vida útil indefinida)	12.935.081	12.935.081
Sub total	42.418.224	39.525.484
Amortización acumulada (menos)	(22.116.227)	(20.499.772)
Totales Neto	20.301.997	19.025.712

(*): Corresponde principalmente a Relaciones con cliente de ABC y Dijon, según se describe en nota 2.11.1

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

c) El activo intangible individualmente significativo es el siguiente:

Activos Intangibles Identificables Individualmente Significativos	Período de amortización restante	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Marca Comercial ABC	Indefinido	8.782.081	8.782.081
Marca Comercial Dijon	Indefinido	4.153.000	4.153.000
Totales		12.935.081	12.935.081

d) Otra información respecto de intangibles:

- d.1.) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos intangibles identificables (como software) 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre el activo intangible con vida útil indefinida, las cuales no arrojaron ajustes a los valores reconocidos por la Sociedad.
- d.4.) La propiedad de la marca ABC actualmente corresponde a la filial Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.
- d.5.) La propiedad de la marca Dijon actualmente corresponde a la filial Comercializadora Minorista Ronitex Ltda.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

e) Movimientos en activos intangibles

31 de diciembre de 2014:

Saldo Bruto	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-14	906.334	22.756.912	593.580	2.333.577	12.935.081	39.525.484
Adiciones	-	2.924.986	-	-	-	2.924.986
Transferencias y otros	-	(32.246)	-	-	-	(32.246)
Saldo al 31-dic-14	906.334	25.649.652	593.580	2.333.577	12.935.081	42.418.224

Amortización	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-14	(906.334)	(18.530.392)	(190.555)	(872.491)	-	(20.499.772)
Amortización del ejercicio	-	(1.170.642)	(5.166)	(429.286)	-	(1.605.094)
Transferencias y otros	-	(11.361)	-	-	-	(11.361)
Saldo al 31-dic-14	(906.334)	(19.712.395)	(195.721)	(1.301.777)	-	(22.116.227)

Saldo Neto	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 31-dic-14	-	5.937.257	397.859	1.031.800	12.935.081	20.301.997

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2013:

Saldo Bruto	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-13	906.334	19.990.559	215.956	510.863	8.782.081	30.405.793
Adiciones	-	2.851.416	377.624	1.766.000	4.153.000	9.148.040
Transferencias y otros	-	(85.063)	-	56.714	-	(28.349)
Saldo al 31-dic-13	906.334	22.756.912	593.580	2.333.577	12.935.081	39.525.484

Amortización	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-13	(905.184)	(17.511.265)	(185.389)	(393.269)	-	(18.995.107)
Amortización del ejercicio	(1.150)	(1.025.358)	(5.166)	(479.222)	-	(1.510.896)
Transferencias y otros	-	6.231	-	-	-	6.231
Saldo al 31-dic-13	(906.334)	(18.530.392)	(190.555)	(872.491)	-	(20.499.772)

Saldo Neto	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 31-dic-13	-	4.226.520	403.025	1.461.086	12.935.081	19.025.712

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente a nivel individual o de unidad generadora de efectivo o cuando existan indicios de deterioro, pruebas que no han determinado existencia de deterioro.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 13 - Plusvalía

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Negocio Dijon (*)	15.650.367	15.471.452
Total	15.650.367	15.471.452

(*) El negocio Dijon está compuesto por las Sociedades del negocio minorista Comercializadora Minorista Ronitex Ltda., Promotora e Inversora Proindi Ltda., Asesorías Financieras y Administrativas Ltda. y Sociedad de Inversiones Uniropa Cuatro Ltda.

Compra del Negocio Dijon

Con fecha 21 de marzo de 2013, AD Retail (a través de las afiliadas compradoras Crédito, Organización y Finanzas S.A., Servicio de Evaluación y Cobranza Astra Ltda. e Inversiones DJ Ltda.) compró el negocio minorista Dijon, el cual se compone de la adquisición en un 100% de Sociedades, Comercializadora Minorista Ronitex Ltda., Promotora e Inversora Proindi Ltda., Asesorías Financieras y Administrativas Ltda. y Sociedad de Inversiones Uniropa Cuatro Ltda.

El precio pagado por la adquisición del negocio minorista Dijon asciende a la suma de M\$18.000.000 y adicionalmente se acordó un precio contingente de hasta M\$3.500.. El negocio minorista Dijon en la actualidad opera con 59 tiendas a lo largo de todo Chile.

AD Retail ha consolidado sus estados financieros aplicando un 100% de propiedad mediante sus afiliadas directas e indirectas.

NEGOCIO DIJON	Valor justo a 31-03-2013	Valor libro al 31-03-2013
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	520.912	520.912
Otros activos no financieros, corrientes	134.953	134.953
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (neto)	4.371.215	4.371.215
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes (neto)	-	14.550.352
Inventarios (neto)	5.310.744	5.713.144
Activos por impuestos, corrientes	70.563	148.045
Activos Corrientes Totales	10.408.387	25.438.621
Activos no Corrientes		
Otros activos no financieros, no corrientes	57.829	236.744
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2	2
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.281.777	362.777
Propiedades, plantas y equipos	3.649.490	3.649.490
Activos por impuestos diferidos	2.158.535	2.158.535
Activos no Corrientes Totales	12.147.633	6.407.548
Total de Activos	22.556.020	31.846.169

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

NEGOCIO DIJON	Valor justo a 31-03-2013	Valor libro al 31-03-2013
	M\$	M\$
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	309.730	309.730
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	10.266.484	10.266.338
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.826.267	19.376.619
Pasivos por impuestos, corrientes	187.338	187.338
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	348.290	348.290
Otros pasivos no financieros, corrientes	289.225	289.225
Pasivos Corrientes Totales	16.227.334	30.777.540
Pasivos no Corrientes		
Otros pasivos no financieros, no corrientes	149.483	149.483
Pasivo por impuestos diferidos	1.184.000	-
Pasivos no Corrientes Totales	1.333.483	149.483
Total Pasivos	17.560.817	30.927.023
Patrimonio		
Capital emitido	-	15.058.108
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	(17.042.208)
Otras reservas	-	2.903.246
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	-	919.146
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio Total	-	919.146
Total de Patrimonio y Pasivos	-	31.846.169

Activos Netos	(4.995.203)
Precio Pagado	21.500.000
Ajuste de Precio	(854.430)
Plusvalía al 31/12/2013	15.650.367

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 14 - Propiedades, Plantas y Equipos

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

Detalle	31-dic-14			31-dic-13		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	11.751	-	11.751	11.751	-	11.751
Edificios y construcciones	391.804	(247.828)	143.976	3.247.303	(810.867)	2.436.436
Instalaciones y mejoras	17.595.494	(11.949.745)	5.645.749	16.786.895	(11.079.521)	5.707.374
Maquinarias y equipos (1)	14.565.151	(13.386.271)	1.178.880	14.865.362	(13.661.128)	1.204.234
Muebles y útiles	12.570.890	(8.038.541)	4.532.349	10.815.199	(7.135.628)	3.679.571
Remodelación locales	45.735.332	(25.142.128)	20.593.204	42.050.026	(20.733.433)	21.316.593
Activos fijos en arrendamiento	9.488.596	(1.219.784)	8.268.812	5.840.935	(1.306.085)	4.534.850
Otros activos fijos (2)	1.669.334	-	1.669.334	2.752.104	-	2.752.104
Total	102.028.352	(59.984.297)	42.044.055	96.369.575	(54.726.662)	41.642.913

(1) El rubro Maquinarias y Equipos está compuesto principalmente por equipos computacionales, herramientas y máquinas de oficina.

(2) El rubro Otros Activos Fijos está compuesto por las activaciones realizadas por remodelaciones de locales comerciales en proceso.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los movimientos del año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

31 de diciembre de 2014:

Saldo bruto	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-14	11.751	3.247.303	16.786.895	14.865.362	10.815.199	42.050.026	5.840.935	2.752.104	96.369.575
Adiciones	-	-	362.010	559.179	688.703	-	7.376.116	4.451.943	13.437.951
Enajenaciones y bajas	-	(2.855.499)	(230.222)	(962.025)	(100.331)	(1.849.405)	(3.728.455)	-	(9.725.937)
Transferencias y otros	-	-	676.811	102.635	1.167.319	5.534.711	-	(5.534.713)	1.946.763
Saldo al 31-dic-14	11.751	391.804	17.595.494	14.565.151	12.570.890	45.735.332	9.488.596	1.669.334	102.028.352

Depreciación y Deterioro de valor	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-14	-	(810.867)	(11.079.521)	(13.661.128)	(7.135.628)	(20.733.433)	(1.306.085)	-	(54.726.662)
Depreciación ejercicio	-	(15.124)	(982.146)	(600.933)	(933.175)	(5.161.901)	(515.043)	-	(8.208.322)
Enajenaciones y bajas	-	578.163	111.922	875.790	30.262	753.206	601.344	-	2.950.687
Saldo al 31-dic-14	-	(247.828)	(11.949.745)	(13.386.271)	(8.038.541)	(25.142.128)	(1.219.784)	-	(59.984.297)

Saldo neto	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 31-dic-14	11.751	143.976	5.645.749	1.178.880	4.532.349	20.593.204	8.268.812	1.669.334	42.044.055

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2013:

Saldo bruto	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-13	11.751	3.073.630	9.433.156	13.500.669	7.397.243	40.444.223	5.064.767	1.036.168	79.961.607
Adiciones	-	214.450	7.656.470	1.610.206	3.578.746	-	761.878	6.101.353	19.923.103
Enajenaciones y bajas	-	(40.777)	(404.660)	(247.248)	(510.315)	(4.655.476)	-	-	(5.858.476)
Transferencias y otros	-	-	101.929	1.735	349.525	6.261.279	14.290	(4.385.417)	2.343.341
Saldo al 31-dic-13	11.751	3.247.303	16.786.895	14.865.362	10.815.199	42.050.026	5.840.935	2.752.104	96.369.575

Depreciación y Deterioro de valor	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-13	-	(733.124)	(6.256.043)	(12.597.696)	(5.161.769)	(18.628.493)	(910.999)	-	(44.288.124)
Depreciación ejercicio	-	(28.490)	(610.463)	(538.142)	(566.207)	(4.836.806)	(395.086)	-	(6.975.194)
Enajenaciones y bajas	-	25.419	231.889	193.208	292.796	2.731.866	-	-	3.475.178
Transferencias y otros	-	(74.672)	(4.444.904)	(718.498)	(1.700.448)	-	-	-	(6.938.522)
Saldo al 31-dic-13	-	(810.867)	(11.079.521)	(13.661.128)	(7.135.628)	(20.733.433)	(1.306.085)	-	(54.726.662)

Saldo neto	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 31-dic-13	11.751	2.436.436	5.707.374	1.204.234	3.679.571	21.316.593	4.534.850	2.752.104	41.642.913

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los Ítems de Propiedades, Plantas y Equipos totalmente depreciados que aún son utilizados por la Sociedad no son significativos. Los intereses por financiamiento de las remodelaciones de locales no son activados, según se describe en nota 2.10.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 15 - 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 14, es el siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Edificios y construcciones	7.672.726	4.289.845
Equipos computacionales	1.815.870	1.551.090
Total activos bajo arrendamiento financiero, bruto	9.488.596	5.840.935
Depreciación acumulada	(1.219.784)	(1.306.085)
Total activos bajo arrendamiento financiero, neto	8.268.812	4.534.850

De acuerdo a lo requerido por el Oficio N° 564 de la SVS, los activos bajo arrendamiento financiero incluyen los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2014:

Edificios y Construcciones	Institución	Valor activo neto M\$	Cuotas totales UF	Valor cuota UF	Tasa de interés anual	Cuota opción de compra UF	Fecha comienzo contrato	Fecha termino contrato
Local Los Ángeles	Metlife	449.295	240	185,05	7,9%	185,05	Ene 2002	Dic 2021
Local Los Andes, Linares, Puerto Montt, Puente Alto, Lyon piso 4,5 y 6	Consortio	7.111.336	240	1.983,00	5,2%	1.983,00	Abr 2014	Mar 2034
Total Edificios y Construcciones		7.560.631						

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Equipos Computacionales	Institución	Valor activo neto M\$	Cuotas totales UF	Valor cuota UF	Tasa de interés anual	Cuota opción de compra UF	Fecha comienzo contrato	Fecha termino contrato
Leasing Entel Housting-Hosting	FT Vendor Finance Chile	162.471	36	429,9	1,80%	429,9	Nov 2011	Oct 2014
Total Pack 35 Equipos Virtuales	Total Pack	55.554	36	101,5	13,0%	101,5	Oct 2011	Oct 2014
Total Pack 2 Equipos Virtuales	Total Pack	3.929	36	5,8	13,0%	5,8	Jun 2012	May 2015
Total Pack 1 Equipos Virtuales	Total Pack	2.033	36	2,9	13,0%	2,9	Oct 2012	Sep 2015
Total Pack 5 Equipos Virtuales	Total Pack	10.300	36	14,5	13,0%	14,5	Nov 2012	Oct 2015
Total Pack 2 Equipos Virtuales	Total Pack	4.140	36	5,8	13,0%	5,8	Dic 2012	Nov 2015
Equipos Pos	CSI Leasing Chile S.A.	75.240	48	166,4	5,50%	166,4	Jun 2011	May 2015
Equipos Pos	CSI Leasing Chile S.A.	75.550	48	167,1	5,60%	167,1	Jun 2011	May 2015
Equipos Pos	CSI Leasing Chile S.A.	40.910	48	67,4	5,50%	67,4	Nov 2011	Oct 2015
Equipos Pos	CSI Leasing Chile S.A.	73.080	48	129,3	5,50%	129,3	Nov 2011	Oct 2015
Total Equipos Computacionales		503.207						

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero se presenta en nota 17 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 Clasificado como Obligaciones por Arrendamientos Financieros:

Detalle	31-dic-14			31-dic-13		
	Pagos Mínimos	Interés	Valor Presente	Pagos Mínimos	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta un año	1.056.161	(411.778)	644.383	887.069	(191.942)	695.127
Más de un año hasta cinco años	3.121.162	(1.723.758)	1.397.404	2.378.336	(655.465)	1.722.871
Más de cinco años	8.194.513	(2.321.393)	5.873.120	1.746.996	(254.192)	1.492.804
Total	12.371.836	(4.456.929)	7.914.907	5.012.401	(1.101.599)	3.910.802

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.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

b) Grupo como arrendatario – Leasing Operacional

La Sociedad 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 16 - Activos Pignorados como Garantía

La Sociedad mantiene ciertos activos financieros como garantía del cumplimiento de obligaciones contraídas con el público producto de la securitización realizada, 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 del Patrimonio Separado respectivo es el siguiente:

a) Otros Activos Financieros Corrientes Pignorados

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	974.615	4.555
Otros activos financieros corrientes	445.261	-
Total	1.419.876	4.555

b) Cuentas por Cobrar Financieras (neto) Pignoradas

	Activos antes de Provisiones		Provisiones Constituidas		Total Neto	
	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Deudores por tarjetas de crédito	65.107.341	42.386.634	(7.251.856)	-	57.855.485	42.386.634

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 17 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

a) Clases de pasivos financieros corrientes y no corrientes:

	31-dic-14		31-dic-13	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	17.866.949	-	19.261.423	-
Obligaciones con el público	2.086.195	123.524.490	1.080.047	92.154.330
Obligaciones por arrendamiento financiero	644.383	7.270.524	695.127	3.215.675
Saldo por pagar contratos derivados	-	-	198.466	-
Otros préstamos	-	-	19.064.605	812.839
Total	20.597.527	130.795.014	40.299.668	96.182.844

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

b) El detalle de Préstamos Bancarios es el siguiente:

Banco o Institución Financiera	País	RUT	Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva (1)	Tasa interés nominal (1)	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\$
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	6,24%	6,24%	1.960.679	-	1.960.679	-	-	-	-	1.960.000
Do Brasil	Chile	97.003.000-K	\$	al vencimiento	6,72%	6,72%	-	512.227	512.227	-	-	-	-	500.000
Chile	Chile	97.004.000-6	\$	al vencimiento	5,88%	5,88%	-	1.936.207	1.936.207	-	-	-	-	1.883.000
Itaú	Chile	76.645.030-k	\$	al vencimiento	5,81%	5,81%	-	721.734	721.734	-	-	-	-	712.082
Scotiabank	Chile	97.018.000-6	\$	al vencimiento	5,04%	5,04%	-	511.410	511.410	-	-	-	-	500.000
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	6,24%	6,24%	4.011.093	-	4.011.093	-	-	-	-	4.000.000
Bice	Chile	97.080.000-k	\$	al vencimiento	5,59%	5,59%	3.008.854	-	3.008.854	-	-	-	-	3.000.000
BCI (Línea/Crédito)	Chile	97.006.000-6	\$	al vencimiento	6,00%	6,00%	1.322	-	1.322	-	-	-	-	1.322
BCI	Chile	97.006.000-6	USD	al vencimiento	2,59%	2,59%	415.151	-	415.151	-	-	-	-	414.509
Bice	Chile	97.080.000-k	USD	al vencimiento	2,66%	2,66%	308.398	-	308.398	-	-	-	-	308.051
Chile	Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	1,68%	1,68%	200.316	-	200.316	-	-	-	-	200.122
Scotiabank	Chile	97.018.000-6	USD	al vencimiento	2,20%	2,20%	91.242	-	91.242	-	-	-	-	91.212
Security	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	2,12%	2,12%	81.639	-	81.639	-	-	-	-	81.555
BCI	Chile	97.006.000-6	USD	al vencimiento	2,65%	2,65%	776.660	-	776.660	-	-	-	-	775.827
Bice	Chile	97.080.000-k	USD	al vencimiento	2,31%	2,31%	331.512	-	331.512	-	-	-	-	331.088
Chile	Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	1,89%	1,89%	2.479.574	-	2.479.574	-	-	-	-	2.475.920
CorpBanca	Chile	97.023.000-9	USD	al vencimiento	1,78%	1,78%	177.351	-	177.351	-	-	-	-	177.201
Scotiabank	Chile	97.018.000-6	USD	al vencimiento	2,14%	2,14%	60.151	-	60.151	-	-	-	-	60.095
Security	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	2,20%	2,20%	281.429	-	281.429	-	-	-	-	281.282
Total							14.185.371	3.681.578	17.866.949	-	-	-	-	17.753.266

(1) La tasa de interés efectiva y la tasa de interés nominal son coincidentes para cada una de las obligaciones bancarias, debido a que al momento de realizar la evaluación de estas, la brecha que se generaba era mínima, para efectos de revelación.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Banco o Institución Financiera	31-dic-13		Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva (1)	Tasa interés nominal (1)	Corriente			No Corriente				Capital Adeudado
	País	RUT					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	
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	6,70%	6,70%	4.023.840	-	4.023.840	-	-	-	-	4.000.000
Bice	Chile	97.080.000-K	\$	al vencimiento	6,90%	6,90%	3.018.374	-	3.018.374	-	-	-	-	3.000.000
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	7,40%	7,40%	2.031.292	-	2.031.292	-	-	-	-	1.960.000
Do Brasil	Chile	97.003.000-k	\$	al vencimiento	7,90%	7,90%	1.384.642	143.252	1.527.894	-	-	-	-	1.500.000
Chile	Chile	97.004.000-6	\$	al vencimiento	6,40%	6,40%	118.320	-	118.320	-	-	-	-	117.651
Itaú	Chile	76.645.030-K	\$	al vencimiento	7,30%	7,30%	723.242	-	723.242	-	-	-	-	712.082
CorpBanca	Chile	97.023.000-9	\$	al vencimiento	7,70%	7,70%	2.036.960	-	2.036.960	-	-	-	-	2.000.000
HSBC	Chile	97.951.000-4	\$	al vencimiento	7,30%	7,30%	2.023.691	-	2.023.691	-	-	-	-	2.000.000
CorpBanca	Chile	97.023.000-9	\$	al vencimiento	2,00%	2,00%	471.021	-	471.021	-	-	-	-	444.969
Chile	Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	1,40%	1,40%	474.010	-	474.010	-	-	-	-	445.818
Security	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	1,60%	1,60%	961.613	-	961.613	-	-	-	-	885.192
Bice	Chile	97.080.000-K	USD	al vencimiento	2,00%	2,00%	369.582	-	369.582	-	-	-	-	364.856
Bice	Chile	97.080.000-K	USD	al vencimiento	2,00%	2,00%	794.897	-	794.897	-	-	-	-	774.404
Chile	Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	1,40%	1,40%	681.275	-	681.275	-	-	-	-	651.904
Línea sobregiro BCI	Chile	97.006.000-6	\$	al vencimiento	6,00%	6,00%	5.412	-	5.412	-	-	-	-	5.412
Total							19.118.171	143.252	19.261.423	-	-	-	-	18.862.288

(1) La tasa de interés efectiva y la tasa de interés nominal son coincidentes para cada una de las obligaciones bancarias, debido a que al momento de realizar la evaluación de estas, la brecha que se generaba era mínima, para efectos de revelación.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

31-dic-14

Serie	Moneda	Tasa interés Efectiva (1)	Tasa interés nominal(1)	Corriente M\$	No Corriente M\$	Capital Adeudado
A	UF	6,05%	6,05%	943.482	48.870.216	49.254.200
B	UF	6,30%	6,30%	325.146	24.336.664	24.627.100
C	UF	6,20%	6,20%	296.738	18.163.998	18.470.325
C1	UF	6,20%	6,20%	32.519	2.412.053	2.462.710
C2	UF	6,20%	6,20%	47.922	3.641.559	3.694.065
PS26	\$	7,00%	7,00%	440.388	26.100.000	26.100.000
Total				2.086.195	123.524.490	124.608.400

(1) La tasa de interés efectiva y la tasa de interés nominal son coincidentes para cada una de las obligaciones, debido a que al momento de realizar la evaluación de estas, la brecha que se generaba era mínima, para efectos de revelación.

31-dic-13

Serie	Moneda	Tasa interés Efectiva (1)	Tasa interés nominal(1)	Corriente M\$	No Corriente M\$	Capital Adeudado
A	UF	6,05%	6,05%	750.808	46.210.792	46.619.120
B	UF	6,30%	6,30%	217.776	23.048.542	23.309.560
C	UF	6,20%	6,20%	94.946	17.178.205	17.482.170
C1	UF	6,20%	6,20%	8.182	2.285.202	2.330.956
C2	UF	6,20%	6,20%	8.335	3.431.589	3.496.434
Total				1.080.047	92.154.330	93.238.240

(1) La tasa de interés efectiva y la tasa de interés nominal son coincidentes para cada una de las obligaciones, debido a que al momento de realizar la evaluación de estas, la brecha que se generaba era mínima, para efectos de revelación.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

d) El detalle de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Acreedor	País	Moneda	Tasa interés Efectiva (1)	Tasa interés Nominal (1)	Fecha de vencimiento	31-dic-14		31-dic-13	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Bice Vida Cía. de Seguros S.A.	Chile	UF	7,98%	7,98%	01-11-2020	-	-	60.958	479.097
Consortio Nac. de Seguros S.A.	Chile	UF	7,53%	7,53%	01-02-2017	-	-	67.833	165.673
Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	7,63%	7,63%	01-12-2021	33.264	262.637	29.179	280.071
Cía. de Seguros Vida Corp S.A.	Chile	UF	5,27%	5,27%	01-07-2026	-	-	124.458	2.038.008
Banco Chile	Chile	UF	3,81%	3,81%	18-06-2014	-	-	9.450	-
Banco Chile	Chile	UF	4,02%	4,02%	27-05-2014	-	-	6.928	-
Banco Chile	Chile	UF	4,61%	4,61%	04-08-2014	-	-	9.780	-
Banco Chile	Chile	UF	4,80%	4,80%	05-09-2014	-	-	24.396	-
FT Vendor Finance Chile S.A.	Chile	UF	1,80%	1,80%	30-10-2014	-	-	83.519	-
Total Pack Limitada 35 Equipos	Chile	UF	13%	13%	25-10-2014	-	-	24.177	-
Total Pack Limitada 2 Equipos	Chile	UF	13%	13%	-	-	-	1.549	673
Total Pack Limitada 1 Equipos	Chile	UF	13%	13%	-	-	-	774	605
Total Pack Limitada 5 Equipos	Chile	UF	13%	13%	-	-	-	3.872	3362
Total Pack Limitada 2 Equipos	Chile	UF	13%	13%	-	-	-	1.549	1.480
Sistema Oracle de Chile S.A.	Chile	UF	5,56%	5,56%	01-03-2015	266.387	-	246.705	246.706
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,50%	5,50%	31-05-2015	30.380	-	-	-
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,60%	5,60%	31-05-2015	30.479	-	-	-
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,50%	5,50%	31-05-2015	21.321	-	-	-
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,50%	5,50%	31-05-2015	40.879	-	-	-
Consortio Nac. de Seguros S.A.	Chile	UF	5,35%	5,32%	31-03-2034	221.673	7.007.887	-	-
Total						644.383	7.270.524	695.127	3.215.675

(1) La tasa de interés efectiva y la tasa de interés nominal son coincidentes para cada uno de las obligaciones bancarias, debido a que al momento de realizar la evaluación de estas, la brecha que se generaba era mínima, para efectos de revelación.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- e) El detalle de emisiones de obligaciones con el público por securitización vigente al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Nro. Patrimonio Separado	Serie del Bono	Condición del Bono	Monto M\$	Fechas		Tasa emisión	Clasificación de riesgo
				Inicio	Término		
26	P26A	Preferente	26.100.000	01-01-14	01-07-20	7,00%	AA
26	P26C	Subordinado	18.900.000	01-01-14	01-10-20	0,00%	C

El bono subordinado ha sido adquirido en su totalidad por AD Retail S.A. y sus afiliadas y, en consecuencia, ha sido eliminado en la consolidación con el Patrimonio Separado nro. 26.

- f) El detalle de saldo por pagar de los contratos de derivados se presenta en nota 28.
g) El detalle de los Otros Préstamos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no posee otros préstamos.

Al 31 de diciembre de 2013

Otras Instituciones Acreedoras	Rut	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva	Tasa interés nominal	Corriente			No Corriente			Capital Adeudado M\$	
							Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	Total Corriente M\$	De 1 a 3 años M\$	De 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$		Total No Corriente M\$
BCI Securitizadora	96.948.880-9	Chile	\$	al vencimiento	-	-	-	18.972.577	18.972.577	-	-	-	-	18.972.577
Principal Cred. Hipot.	96.559.030-7	Chile	UF	al vencimiento	5,27%	5,27%	-	50.118	50.118	-	-	812.839	812.839	862.958
Sobregiro Santander dólares	97.036.000-K	Chile	US\$		-	-	41.910	-	41.910	-	-	-	-	-
Total							41.910	19.022.695	19.064.605	-	-	812.839	812.839	19.835.535

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 18 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose del rubro es el siguiente:

31 de diciembre de 2014

Detalle	Corriente				No Corriente	
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Total	1 a 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores	33.468.658	18.537.662	390.234	52.396.554	-	-
Otras cuentas comerciales por pagar	8.866.535	-	-	8.866.535	-	-
Acreedores varios	2.018.767	-	-	2.018.767	2.703.298	2.703.298
Total	44.353.960	18.537.662	390.234	63.281.856	2.703.298	2.703.298

31 de diciembre de 2013

Detalle	Corriente				No Corriente	
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Total	1 a 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores	38.920.694	18.903.178	1.041.914	58.865.786	-	-
Otras cuentas comerciales por pagar	6.637.121	-	-	6.637.121	-	-
Acreedores varios	1.006.625	-	-	1.006.625	2.579.445	2.579.445
Total	46.564.440	18.903.178	1.041.914	66.509.532	2.579.445	2.579.445

A continuación presentamos la estratificación de las cuentas por pagar a proveedores según lo requerido por oficio N°564 de la SVS:

31 de diciembre de 2014:

Proveedores plazos al día	Montos según plazo de pago							Periodo promedio pago
	Hasta30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y mas	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bienes	25.061.807	17.280.446	1.078.737	-	-	-	43.420.990	77
Servicios	3.248.574	14.239	-	-	-	-	3.262.813	21
Total	28.310.381	17.294.685	1.078.737	-	-	-	46.683.803	73

Proveedores plazos vencido	Montos según plazo de pago						
	Hasta30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-180 días	181 y mas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bienes	3.274.314	10.844	-	56	42.890	86.766	3.414.870
Servicios	1.883.963	142.984	10.412	15.518	7.554	237.450	2.297.881
Total	5.158.277	153.828	10.412	15.574	50.444	324.216	5.712.751

Total cuentas por pagar a proveedores	52.396.554
----------------------------------------------	-------------------

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2013:

Proveedores plazos al día	Montos según plazo de pago							Periodo promedio pago
	Hasta30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y mas	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bienes	28.326.503	15.787.338	2.379.059	222.190	238.825	-	46.953.915	76
Servicios	3.550.005	68.920	33.326	10.947	102.780	101.360	3.867.338	23
Total	31.876.508	15.856.258	2.412.385	233.137	341.605	101.360	50.821.253	72

Proveedores plazos vencido	Montos según plazo de pago						
	Hasta30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-180 días	181 y mas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bienes	3.756.062	108.959	100.143	129.960	3.893	16.900	4.115.917
Servicios	3.288.124	378.622	46.811	91.006	4.411	119.642	3.928.616
Total	7.044.186	487.581	146.954	220.966	8.304	136.542	8.044.533

Total cuentas por pagar a proveedores	58.865.786
----------------------------------------------	-------------------

Los cuadros anteriores requeridos por dicho Oficio han sido elaborados de acuerdo a los días transcurridos o por transcurrir entre la fecha estipulada para el pago y el cierre de los estados financieros.

No obstante, la Sociedad ha acordado con sus proveedores un plan de pago quincenal, por lo que éstas no se pagan necesariamente en su fecha de vencimiento.

31 de diciembre de 2014, los principales proveedores del rubro cuentas comerciales por pagar son los siguientes: Samsung Electronics Chile Ltda., Claro Chile S.A., LG Electronics Inc. Chile Ltda., Sony Chile Ltda., Entel PCS Telecomunicaciones S.A., Net Now Tecnología y Comp. S.A., Compañías CIC S.A., Telefónica Móviles Chile S.A., Import y Export HJ Ltda, Brightstar Corp Chile Limitada.

31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no realiza operaciones de Confirming.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 19 - Otras Provisiones

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

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31-dic-14	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por garantía extendida	279.125	166.146	259.727	233.244
Dividendo por pagar	2.623.091	2.676.416	-	-
Otras provisiones	25.941	25.941	-	-
Total	2.928.157	2.868.503	259.727	233.244

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

Detalle	Garantía Extendida		Otras Provisiones		Dividendo por Pagar		Total	
	Corriente	No	Corriente	No	Corriente	No	Corriente	No
	M\$	Corriente	M\$	Corriente	M\$	Corriente	M\$	Corriente
Saldo inicial al 01-ene-14	166.146	233.244	25.941	-	2.676.416	-	2.868.503	233.244
Incremento / (decremento) en provisiones existentes	112.979	26.483	-	-	(53.325)	-	59.654	26.483
Total cambios en provisión	112.979	26.483	-	-	(53.325)	-	59.654	26.483
Saldo final al 31-dic-14	279.125	259.727	25.941	-	2.623.091	-	2.928.157	259.727

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 20 - Provisiones por Beneficios a Empleados

Las provisiones por beneficios a los empleados constituidas por la Sociedad corresponden a los siguientes conceptos:

Detalle	Corriente	
	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Remuneraciones	2.053.697	2.296.831
Vacaciones	2.173.097	2.051.960
Comisiones de venta y otros	1.128.867	766.896
Otros	3.446	58.969
Total	5.359.107	5.174.656

Nota 21 - Beneficios a los Empleados

El siguiente es el detalle de los gastos por beneficios a los empleados incluidos en el rubro "Gastos de Administración" en el Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Sueldos y salarios	20.709.051	19.900.588
Bonos y otros beneficios de corto plazo	11.601.084	11.521.054
Gastos por indemnización y desahucio	1.414.338	1.822.152
Otros gastos de personal	4.267.754	3.671.584
Total	37.992.227	36.915.378

Nota 22 – Ingresos de Actividades Ordinarias

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

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Venta de bienes y servicios	264.544.586	253.680.029
Venta negocio Retail Financiero (*)	124.259.816	117.363.851
Total	388.804.402	371.043.880

(*) Incluyen venta de cartera castigada por M\$3.400.000 en 2014 y M\$353.057 en 2013

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 23 - Costos de Ventas

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

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Costo de venta de bienes y servicios	211.323.103	202.409.222
Costo de venta negocio Retail Financiero	58.404.154	55.183.396
Total	269.727.257	257.592.618

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a un total de M\$2.896.431 y M\$2.808.732, respectivamente.

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 24 - Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Gastos del personal	37.992.227	36.915.378
Gastos generales, arriendos y gastos comunes	26.165.367	23.450.398
Depreciación y amortización	10.266.830	9.083.624
Servicios de computación y comunicaciones	3.224.900	3.225.590
Gastos de promoción y publicidad	9.553.616	9.514.481
Otros gastos	2.915.600	3.446.612
Total	90.118.540	85.636.083

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 25 - Costos Financieros 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(788.383)	(1.203.077)
Gasto por intereses arrendamiento financiero	(331.644)	(234.150)
Gasto por intereses otros instrumentos financieros	(215.116)	(169.607)
Otros gastos por intereses	(9.411.424)	(5.196.423)
Subtotal Costos Financieros	(10.746.567)	(6.803.257)
Resultado por unidad de reajuste	(2.480.504)	(1.174.621)
Subtotal Resultado por Unidad de Reajustes	(2.480.504)	(1.174.621)
Total	(13.227.071)	(7.977.878)

Nota 26 - Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Devolución operación renta	101.991	53.900
Bonificación DL 889	30.810	102.355
Otros ingresos	608.753	277.723
Subtotal otros ingresos	741.554	433.978
Bajas activo fijo	-	(91.364)
Provisión garantías arriendos	-	(73.978)
Ajuste por reestructuración organizacional	-	(704.831)
Otros egresos	(648.011)	(617.852)
Subtotal otros egresos	(648.011)	(1.488.025)
Total	93.543	(1.054.047)

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 27 - 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, es el siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Disponible	6.665	9.268
Intangibles	-	27.520
Subtotal Activos	6.665	36.788
Préstamos bancarios	(2.445.332)	(469.590)
Cuentas por pagar	(3.769)	5.143
Subtotal Pasivos	(2.449.101)	(464.447)
Total	(2.442.436)	(427.659)

Nota 28 - 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 Sociedad es la siguiente:

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Activos Financieros:		
Otros activos financieros	1.997.907	9.227.201
Préstamos y cuentas por cobrar	195.201.640	181.749.477
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.373	58.209
Total Activos Financieros	197.230.920	191.034.887
Pasivos Financieros:		
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	151.392.541	136.284.046
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.281.856	66.509.532
Pasivos por derivados	-	198.466
Total Pasivos Financieros	214.674.397	202.992.044

El valor contable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad es similar a su valor justo.

Derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados (contratos *forward* y *swap*) para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones de tipo de cambio e inflación (unidad de fomento). Parte de dichos instrumentos, a pesar de cumplir un rol de cobertura económica, son contabilizados como de inversión, a excepción de los contratos Cross Currency Swap (cobertura de bonos corporativos). El detalle se desarrolla en el cuadro de derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los instrumentos derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual son suscritos y son posteriormente medidos nuevamente 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 los contratos de forwards es obtenido de la valorización realizada por una empresa externa independiente.

A continuación se muestra la composición de los distintos derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014:

Institución Financiera	Monto contratado UF	Monto contratado US\$	Valor de reajustabilidad pactado \$/UF/US\$	Fecha de vencimiento	Posición	Saldo Deudor / (Acreedor) 31-dic-14 M\$
IM Trust	1.000.000,00	-	22.627,36	20/03/2015	Compra	114.489
IM Trust	1.000.000,00	-	23.672,75	01/11/2016	Compra	(53.798)
Security	500.000,00	-	24.068,48	01/12/2016	Compra	177.707
BCI	500.000,00	-	24.068,48	01/12/2016	Compra	177.707
BCI	18.400,00	-	24.975,00	09/12/2015	Compra	967
Banco Chile	31.700,00	-	24.075,00	09/01/2015	Compra	17.489
CorpBanca	24.100,00	-	24.129,00	09/02/2015	Compra	9.464
Banco Chile	25.200,00	-	24.240,00	09/03/2015	Compra	5.037
CorpBanca	31.400,00	-	24.359,00	09/04/2015	Compra	3.302
Banco Chile	36.900,00	-	24.560,00	08/05/2015	Compra	1.460
Banco Chile	32.800,00	-	24.633,00	09/06/2015	Compra	550
Banco BICE	33.000,00	-	24.611,00	09/07/2015	Compra	3.152
CorpBanca	30.000,00	-	24.640,00	09/07/2015	Compra	2.009
Banco Chile	70.000,00	-	24.687,00	07/08/2015	Compra	4.195
Euroamerica	32.500,00	-	24.923,00	09/09/2015	Compra	(4.140)
Banco BICE	32.500,00	-	24.915,00	09/09/2015	Compra	(3.885)
Security	47.700,00	-	24.948,00	09/10/2015	Compra	(5.270)
Security	16.400,00	-	24.948,00	09/10/2015	Compra	(1.812)
Euroamerica	47.600,00	-	25.025,00	09/11/2015	Compra	(2.182)
Euroamerica	16.300,00	-	25.025,00	09/11/2015	Compra	(747)
CorpBanca	48.500,00	-	24.970,00	09/12/2015	Compra	2.784
BCI	-	20.000,00	561,16	15/01/2015	Compra	920
BCI	-	500.000,00	597,95	15/01/2015	Compra	4.633
BCI	-	1.000.000,00	599,32	13/02/2015	Compra	9.568
BCI	-	1.500.000,00	600,77	13/03/2015	Compra	14.323
Euroamerica	-	644.000,00	567,16	13/02/2015	Compra	26.771
CorpBanca	-	5.233.000,00	561,66	13/01/2015	Compra	237.462
CorpBanca	-	118.000,00	562,44	29/01/2015	Compra	5.369
CorpBanca	-	4.677.000,00	563,18	13/02/2015	Compra	212.960
Banco BICE	-	177.000,00	559,50	15/01/2015	Compra	8.437
Banco BICE	-	71.000,00	561,10	13/02/2015	Compra	3.380

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Institución Financiera	Monto contratado UF	Monto contratado US\$	Valor de reajustabilidad pactado \$/UF/US\$	Fecha de vencimiento	Posición	Saldo Deudor / (Acreedor) 31-dic-14 M\$
Banco Chile	-	139.000,00	583,71	15/01/2015	Compra	3.265
Banco Chile	-	114.000,00	584,92	13/02/2015	Compra	2.723
Banco Chile	-	5.554.000,00	602,67	13/03/2015	Compra	42.555
Banco BICE	-	1.498.000,00	603,75	15/04/2015	Compra	12.402
Banco BICE	-	39.000,00	606,55	12/06/2015	Compra	324
Banco Chile	-	111.000,00	592,60	30/01/2015	Compra	1.718
Security	-	295.000,00	597,86	15/01/2015	Compra	2.760
Security	-	827.000,00	599,13	13/02/2015	Compra	8.052
Security	-	1.579.000,00	600,68	13/03/2015	Compra	15.219
Euroamerica	-	845.000,00	603,20	29/05/2015	Compra	9.286
Euroamerica	-	178.000,00	604,79	29/06/2015	Compra	1.923
CorpBanca	-	64.000,00	596,00	27/02/2015	Compra	869
Banco Chile	-	1.013.000,00	593,21	30/06/2015	Compra	22.527
Banco Chile	-	527.000,00	593,92	14/07/2015	Compra	11.690
Banco Chile	-	719.000,00	595,48	13/08/2015	Compra	15.873
Banco Chile	-	422.000,00	596,84	11/09/2015	Compra	9.335
Banco Chile	-	115.000,00	598,35	13/10/2015	Compra	2.543
Banco Chile	-	87.000,00	599,76	13/11/2015	Compra	1.903
Total	3.575.000	28.066.000				1.137.268

A continuación se muestra la composición de los distintos derivados vigentes al 31 de diciembre de 2013:

Institución Financiera	Monto contratado UF	Monto contratado US\$	Valor de reajustabilidad pactado \$/UF/US\$	Fecha de vencimiento	Posición	Saldo Deudor / (Acreedor) 31-dic-13 M\$
IM Trust	1.000.000	-	22.627,36	20-03-2015	Compra	(215.116)
Security	26.500	-	26.499,20	09-01-2014	Compra	(3.043)
Security	25.500	-	25.366,07	09-06-2014	Compra	2.877
Security	24.200	-	24.031,85	09-07-2014	Compra	2.330
Chile	22.100	-	22.100,00	10-02-2014	Compra	(2.196)
Chile	23.500	-	23.500,00	07-03-2014	Compra	(779)
Chile	25.500	-	25.500,00	09-09-2014	Compra	1.249
Chile	24.400	-	24.400,00	09-10-2014	Compra	2.391
Bice	23.300	-	23.246,82	09-09-2014	Compra	4.239
Bice	27.400	-	27.301,41	09-05-2014	Compra	3.662
EuroAmerica	27.100	-	26.868,69	11-08-2014	Compra	5.920
Total	1.249.500					(198.466)

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo deudor final de los derivados vigentes se incluye en el rubro Otros Activos Financieros Corrientes del Estado de Situación Financiera Clasificado, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo acreedor final de los derivados vigentes se incluye en el rubro Otros Pasivos Financieros Corrientes del Estado de Situación Financiera Clasificado, respectivamente.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Riesgos Financieros

Los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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 Sociedad. Asimismo, la Administración ha establecido procedimientos para evaluar la evolución de dicho riesgo, de forma que las políticas se revisen periódicamente para adaptarse al cambiante escenario de inflación que afecta a los negocios y mercados donde opera la Sociedad.

Basado en las políticas mencionadas anteriormente y dentro de las posibilidades que ofrecen los mercados financieros donde opera, el Grupo utiliza instrumentos derivados, entre otras medidas que se describen con anterioridad, con el objetivo de mitigar los efectos de estos riesgos. La Sociedad contrata derivados con el único propósito de cubrir riesgos y en ningún caso realiza operaciones de derivados con propósitos especulativos.

Riesgos de Mercado

La Sociedad no depende de un proveedor específico, sino que su proceso de abastecimiento de mercaderías comprende un surtido de proveedores, los que a su vez tienen agentes distribuidores en distintas ubicaciones geográficas dentro y fuera del país. Tampoco enfrenta una concentración de clientes, puesto que cuenta con una amplia y variada cartera de clientes en los distintos estratos socioeconómicos a los cuales atiende. Conforme a estas características, su riesgo asociado a la dependencia de proveedores o clientes, está distribuida en una amplia base, minimizando su exposición.

En cuanto a los principales riesgos de mercado a los que se encuentra expuesto el grupo AD Retail, estos son el tipo de cambio, inflación y tasa de interés.

Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta al riesgo de divisas debido a que parte de los productos que comercializa son importados, para los cuales ha obtenido financiamiento en dólares, por lo tanto, pagaderos en moneda extranjera. Lo anterior genera una exposición a la variación entre la moneda local y la moneda extranjera respectiva al cierre de cada período, principalmente el dólar. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía a nivel consolidado M\$5.245.333 en cartas de crédito de mercadería embarcada y otras deudas en moneda extranjera.

Al mismo tiempo posee contratos por derivados de cobertura de tipo de cambio por un total M\$17.029.046, por lo tanto, la exposición a tipo de cambio por cobertura tomada para cartas de crédito aún no contabilizadas asciende a los M\$11.783.713.

Tomando en cuenta este riesgo, una apreciación de un 5% del peso chileno con respecto al dólar, manteniendo el resto de las variables constantes, significaría una pérdida por diferencia de cambio de M\$589.186 para la Sociedad.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Riesgo de Inflación

Debido a la fuerte indexación del mercado de capitales chilenos a la inflación, parte importante de la deuda del grupo está denominada en UF (unidad monetaria indexada a la inflación en Chile). Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía a nivel consolidado una deuda en UF ascendente a M\$107.863.282 (incluye capital e intereses devengados). La Sociedad utiliza derivados para cubrir parte de la exposición señalada. En esta línea, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía derivados (seguros de inflación y Swaps) por un monto de M\$94.075.471, por lo cual su exposición neta ascendía M\$13.787.811.

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 generaría una pérdida de aproximadamente M\$413.634.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del grupo surge de la deuda financiera que se mantiene con terceros a tasa de interés flotante, ascendente al 31 de diciembre de 2014 a M\$17.753.266 (incluye créditos bancarios a tasa fija con vencimiento en el corto plazo). Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base generaría una pérdida antes de impuesto de M\$177.533 al año. 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 de Cartera de Clientes

El riesgo de crédito de la cartera de clientes es el riesgo de pérdida para el Grupo en el evento que un cliente de la tarjeta de crédito del negocio de Retail Financiero de la Compañía, no cumpla con sus obligaciones contractuales.

En este sentido, la cartera de crédito del Grupo se encuentra bastante atomizada sin deudores individuales por grandes montos, lo que mitiga sustancialmente este riesgo.

Las operaciones con tarjetas de crédito están sujetas a las regulaciones para tarjetas bancarias en Chile. El segmento de retail financiero de la Sociedad utiliza procesos de clasificación de riesgo para la aceptación de clientes y determinación de límites de crédito, así como también procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales. Mayores antecedentes sobre el proceso y políticas del segmento de retail financiero se presentan en nota 7.

Riesgo de Crédito de Inversiones

Se refiere al riesgo de que la Compañía sufra el incumplimiento de un pago asociado a una inversión en un instrumento ofrecido por una Institución Financiera o en el Mercado de Capitales.

La Sociedad limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo exclusivamente en productos de elevada liquidez y calificación crediticia, con contrapartes que poseen un nivel mínimo de clasificación de riesgo.

Adicionalmente, todas las operaciones de derivados realizadas por el grupo son con contrapartes que poseen cierto nivel mínimo de clasificación de riesgo.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Máxima Exposición al Riesgo de Crédito

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

Detalle	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Otros Activos Financieros Corrientes	1.997.907	9.227.201
Otros Activos Financieros Corrientes	10.227	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente, neto	158.575.167	147.004.267
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar No Corriente, neto	36.626.473	34.745.010
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente, neto	31.373	58.209
Total	197.230.920	191.034.687

Riesgo de Liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo la principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. Asimismo, en 2011 la empresa registró su primera línea de bonos corporativos, habiendo emitido y colocado series de bonos por UF 4 millones con cargo a la misma, con lo cual ha refinanciado parte importante de sus pasivos a largo plazo. Al mismo tiempo mantiene líneas de crédito vigentes con distintos proveedores financieros locales.

Adicionalmente, el día 20 de Marzo de 2014 la Sociedad colocó un nuevo bono securitizado (Patrimonio Separado 26 de BCI Securitizadora S.A.) con una serie A preferente ascendente a MM\$26.100, a una tasa nominal de caratula de 7,0%.

Por otra parte, la empresa monitorea periódicamente su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones.

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

Riesgo Regulatorio

La Sociedad opera en la industria de retail financiero chilena, por lo que, se encuentra expuesta a posibles cambios regulatorios que puedan afectar la importación, compra y/o venta minorista de productos, la venta de seguros de distinta índole y el otorgamiento de créditos, entre otros. En particular, en el último tiempo se han implementado y/o se encuentran en análisis diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y la Sociedad. En esta línea, durante el mes de diciembre de 2013 entró en aplicación la regulación que reduce la Tasa Máxima Convencional (TMC) aplicable a los créditos, lo cual afectará los ingresos del negocio financiero. En vista de lo anterior, la Compañía se encuentra trabajando para aumentar la rentabilidad y eficiencia del negocio retail e integrar y potenciar líneas de productos menos dependientes del negocio de crédito.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 29 - 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 de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Los principales cambios patrimoniales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a los mencionados en letras c) y d) de esta nota.

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 Sociedad monitorea continuamente su estructura de capital y las de sus afiliadas, 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 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Capital

Serie	Capital Emitido M\$	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Única	90.582.553	90.582.553	90.582.553

Número de Acciones

Serie	Número de Acciones			
	Emitidas	Suscritas	Pagadas	Con derecho a voto
Única	1.960.000.000	1.960.000.000	1.960.000.000	1.960.000.000

El capital de la Sociedad y la cantidad de acciones indicadas ha tenido las siguientes variaciones entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014:

Con fecha 23 de mayo y 12 de junio de 2014, se canceló el capital suscrito y no pagado pendiente por un monto de M\$189.589, dividido en M\$183.160 de capital pagado y M\$6.439 por primas de acción.

Con fecha 22 de abril de 2013 en Octava Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social de M\$87.529.897, dividido en 1.917.602.000 acciones a la suma de M\$90.582.553 dividido en 1.960.000.000 acciones. Al 30 de junio de 2013 el capital efectivamente suscrito y pagado asciende a M\$90.399.393 dividido en 1.957.456.118, el capital suscrito y no pagado tiene un plazo máximo de 3 años para pagarse.

Con fecha de 05 de marzo de 2013 en la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas y de acuerdo a lo mencionado en el Directorio N°74, se acordó emitir y pagar el saldo de acciones no suscritas y pagadas a la fecha, es decir, 132.179.700 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal por un monto de M\$9.502.392. Al 31 de marzo de 2013, los accionistas pagaron la cantidad de 124.248.911 por un monto ascendente a M\$8.932.247.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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, 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.

Con fecha 13 de mayo de 2014, se cancelaron dividendos a los accionistas por M\$2.676.416. Con fecha 26 de abril de 2013, se cancelaron dividendos a los accionistas por M\$3.404.440 (Sociedad AD Retail y afiliada Década S.A.).

Al 31 de diciembre de 2014, se incluyó una provisión de dividendo mínimo de M\$2.623.091.

e) Utilidad por Acción

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

Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	31-dic-14	31-dic-13
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	M\$8.548.579	M\$8.914.708
Promedio ponderado de número de acciones, básico	1.960.000.000	1.957.456.118
Ganancia (Pérdida) básicas por Acción	M\$0,0044	M\$0,0046

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

Nota 30 - Participaciones no Controladores

La participación no controladora 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 31 - Información Financiera por Segmentos

Descripción general de los segmentos y su medición

Los segmentos de operación de AD Retail y afiliadas 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 Sociedad corresponde a los resultados de cada uno de los segmentos de operación.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los informes de gestión y los que emanan de la contabilidad en la Sociedad, 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 y afiliadas desarrolla sus actividades en los siguientes segmentos de negocio:

- 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.
- 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.
- Retail Vestuario: El segmento de retail vestuario opera bajo la marca Dijon y sus actividades son la venta de productos de vestir al detalle.

La Sociedad no presenta inversiones ni desarrolla actividades en el extranjero.

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.

Información Segmentos al 31 de diciembre de 2014	Tiendas Comerciales	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminación Operaciones Intersegmentos	Total Segmentos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	283.769.834	95.431.494	32.397.259	(22.794.185)	388.804.402
Ingreso por intereses	-	69.606.337	-	-	69.606.337
Costo de ventas	(197.805.923)	(66.696.915)	(23.483.797)	18.259.378	(269.727.257)
Gasto por intereses	-	(2.762.590)	-	-	(2.762.590)
Margen bruto	85.963.911	28.734.579	8.913.462	(4.534.807)	119.077.145
Gastos de administración, ventas y otros	(79.481.959)	(5.860.804)	(17.069.787)	4.534.806	(97.877.744)
Depreciación y amortización	(8.574.258)	(294.918)	(1.397.654)	-	(10.266.830)
Ingresos financieros	3.467.080	1.600.842	4.303	(3.544.617)	1.527.608
Costos financieros	(2.960.869)	(10.994.094)	(336.222)	3.544.618	(10.746.567)
Impuesto a la renta	4.409.689	(547.762)	(2.269.336)	-	1.592.591
Total Activo del Segmento	147.183.745	174.510.356	41.512.472	-	363.206.573
Deudores comerciales y derechos por cobrar	17.440.103	177.278.597	482.940	-	195.201.640
Inventarios	31.090.728	-	10.309.723	-	41.400.451
Propiedades, plantas y equipos	34.378.526	28.399	7.637.130	-	42.044.055
Intangibles distintos de plusvalía	13.734.076	993.823	5.574.098	-	20.301.997
Plusvalía	-	-	15.650.367	-	15.650.367
Total Pasivo del Segmento	85.725.737	144.406.958	7.800.840	-	237.933.535
Otros pasivos financieros, corrientes	7.005.842	13.468.626	123.059	-	20.597.527
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	53.813.315	3.082.588	6.385.953	-	63.281.856
Otros pasivos financieros, no corrientes	8.788.550	121.916.879	89.585	-	130.795.014
Flujo de efectivos de operación	(35.563.283)	44.452.013	3.220.853	-	12.109.583
Flujo de efectivos de inversión	18.745.084	(714.949)	(3.535.838)	(16.465.393)	(1.971.096)
Flujo de efectivos de financiamiento	16.261.262	(43.037.350)	958.786	16.465.393	(9.351.909)

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Información Segmentos al 31 de diciembre de 2013	Tiendas Comerciales	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminación Operaciones Intersegmentos	Total Segmentos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	266.342.338	105.717.143	22.031.443	(23.047.044)	371.043.880
Ingreso por intereses	-	69.587.505	-	-	69.587.505
Costo de ventas	(200.898.578)	(65.977.349)	(12.853.726)	22.137.035	(257.592.618)
Gasto por intereses	-	(2.647.922)	-	-	(2.647.922)
Margen bruto	65.443.760	39.739.794	9.177.717	(910.009)	113.451.262
Gastos de administración, ventas y otros	(77.649.636)	(5.442.028)	(12.215.592)	910.008	(94.397.248)
Depreciación y amortización	(7.854.213)	(339.157)	(890.254)	-	(9.083.624)
Ingresos Financieros	548.170	3.281.350	10.577	(3.059.850)	780.248
Costos financieros	(1.025.346)	(8.575.950)	(261.811)	3.059.850	(6.803.257)
Impuesto a la renta	3.157.362	(5.291.199)	680.543	-	(1.453.294)
Total Activo del Segmento	118.537.568	189.999.738	34.758.676	-	343.295.982
Deudores comerciales y derechos por cobrar	3.258.710	178.052.613	437.954	-	181.749.277
Inventarios	32.389.989	-	6.064.560	-	38.454.549
Propiedades, plantes y equipos	37.901.887	1	3.741.025	-	41.642.913
Intangibles distintos de plusvalía	12.331.510	807.133	5.887.069	-	19.025.712
Plusvalía	-	-	15.471.452	-	15.471.452
Total Pasivo del Segmento	86.669.393	134.280.852	6.116.471	-	227.066.716
Otros pasivos financieros, corrientes	8.098.741	32.195.515	5.412	-	40.299.668
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	59.266.030	2.948.277	4.295.225	-	66.509.532
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.487.371	90.695.473	-	-	96.182.844
Flujo de efectivos de operación	(20.135.355)	44.116.301	(3.637.483)	-	20.343.463
Flujo de efectivos de inversión	(15.816.331)	(63.350.710)	(4.355.109)	36.059.973	(47.462.177)
Flujo de efectivos de financiamiento	34.065.012	17.973.682	7.665.848	(36.059.973)	23.644.569

Nota 32 - Contingencias, Juicios y Restricciones

a) Resumen Juicios: El resumen de juicios al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Jurisdicción	Nro. de Causas	Cuantía M\$	Provisión M\$
Juzgados de Policía Local	71	73.000	170.000
Civil (a)	6	3.191.814	-
Laboral	15	145.233	140.959
Total General	92	3.410.047	310.959

El monto de la provisión resulta de aplicar criterios contables y no significa que la Sociedad asuma condena en los juicios señalados.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

a) Juicio Incendio Melipilla:

Con fecha 31 de marzo de 2014, la filial Distribuidora de Industrias Nacionales S.A., en adelante "Abcdin", en su calidad de arrendataria y en conjunto con los arrendadores, fue notificada de una demanda interpuesta por siete arrendadores de locales comerciales de la ciudad de Melipilla, que solicitan el pago de los supuestos perjuicios que habrían sufrido con ocasión del incendio ocurrido el 22 de diciembre de 2009, en dicha ciudad. Los perjuicios demandados suman un total de \$3.128.000.000. Con fecha 12 de mayo Abcdin contestó la demanda, solicitando su rechazo, alegando como defensa o excepciones, el hecho de encontrarse prescrita la acción interpuesta, sin perjuicio de no existir responsabilidad en los hechos imputados, al existir informes técnicos no concluyentes, para finalmente objetar las altas sumas demandadas por no tener fundamento. Actualmente el juicio se encuentra aún en la etapa de discusión.

Abcdin denunció a la compañía de seguros RSA el siniestro que podría afectar la póliza sobre responsabilidad civil, la cual tendría una cobertura de hasta UF 15.000, con un deducible de un 10% de la pérdida con mínimo de UF 30, en toda y cada pérdida.

b) Mediación Sernac:

Conforme al OFORD N° 17477 de la SVS, de fecha 5 de agosto de 2013, a fin que se informen las etapas del proceso de mediación entre el Sernac y Cofisa

- Con fecha 22 de abril de 2013 Cofisa recibe del Sernac Oficio Ordinario N° 6.725, de 15 de abril de 2013, dando cuenta del inicio proceso de mediación respecto algunas cláusulas del Contrato de Apertura de Tarjeta de Créditos ABCDIN.
- Con fecha 06 de mayo de 2013, se contesta oficio. Se precisa aclaraciones de las observaciones, se hace presente que las cláusulas objetadas son parte del contrato que ya había sido revisado y aprobado por dicha repartición y se solicita reunión a fin de solucionar las observaciones.
- Con fecha 4 de junio de 2013 las partes se reunieron en las oficinas del Sernac y se complementa respuesta escrita.
- Con fecha 6 de junio de 2013 Cofisa recibió el Oficio Ordinario del Sernac N° 9508, de 5 de junio de 2013, en virtud del cual acusa recibo de la respuesta de Cofisa, Se manifiesta disconforme con la respuesta.
- Con fecha 14 de junio de 2013, COFISA contesta dicho oficio.
- Con fecha 20 de junio de 2013, COFISA recibe oficio Ordinario del Sernac N° 010066, de fecha 18 de junio de 2013, el cual da por fracasadas las gestiones de mediación.
- Con fecha 27 de junio del 2013, COFISA envía carta respuesta manifestando que lamenta la resolución anterior, quedando a disposición para aclarar las observaciones que Sernac mantiene.

Las materias incluidas en la mediación, en general, son relativas a la estructura y prácticas de cobro de comisiones y/o cargos en las tarjetas de crédito no bancarias emitidas por COFISA y, en particular, relativas con el cobro de comisiones y/o cargos por compras en comercios asociados, por administración con la tarjeta de créditos bloqueada o suspendida, como también la existencia de un aparente doble cobro por servicios adicionales. Hasta la fecha, de acuerdo a la opinión de nuestros asesores legales, se hace imposible poder cuantificar los efectos de los nuevos requerimientos del SERNAC.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

c) Juicio Sernac 2013:

Con fecha 29 de mayo de 2013, la Sociedad filial Promotora e Inversora Proindi Limitada, fue notificada de una demanda interpuesta el 15 de abril de 2013 por el Servicio Nacional del Consumidor en el 2° Juzgado Civil de Santiago, causa Rol N° 4.330-2013. Se trata de una demanda colectiva en que se imputa vulneración al interés colectivo o difuso de los consumidores por inobservancia a la ley número 19.496, sobre Protección de los Derechos de los Consumidores.

La defensa presentó recurso de reposición con apelación en subsidio. Según los asesores legales la cuantía es indeterminada.

El recurso de reposición deducido en contra de la resolución que declaró admisible la demanda fue rechazado por el Tribunal, concediéndose la apelación subsidiaria, la que ingresó a la Corte de Apelaciones de Santiago, el día 29 de julio de 2013.

Asimismo, la demandada contestó la demanda el día viernes 26 de julio de 2013. Con fecha 29 de octubre de 2013 se llevó a cabo la audiencia de conciliación que exige la ley, sino que esta se produjese.

Con fecha 24 de enero de 2014 la Corte de Apelaciones de Santiago confirmó la resolución de primera instancia, declarando admisible la demanda.

Con fecha 13 de junio de 2014, se dictó resolución que recibe la causa a prueba.

d) Juicio Sernac 2012:

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 de 2012 en curso el Tribunal rechazó el recurso de reposición presentado por la demandada en contra de la resolución que declaró admisible la demanda, lo que fue confirmado por la Corte de Apelaciones con fecha 21 de junio de 2012.

Con fecha 14 de marzo de 2012 la demandada presentó escrito de contestación de los cargos individualizados en la demanda.

Con fecha 21 de junio de 2012 se inició audiencia de conciliación, la que se suspendió hasta el 25 de julio de 2012 en que no se llegó a acuerdo.

Con fecha 09 de agosto de 2012, se dictó resolución que recibe la causa a prueba.

Con fecha 18 de julio de 2014 se dictó sentencia definitiva que acogió la demanda interpuesta por el Sernac. La Ilustrísima Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia, el pasado 13 de enero de 2015. En contra de ese fallo, Cofisa interpuso recurso de casación en la forma con fecha 30 de enero de 2015, aún pendiente de resolución.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

e) Juicio Sernac 2007:

Con fecha 21 de febrero de 2007, las afiliadas 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 afiliadas contestaron la notificación, 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.

Con fecha 31 de diciembre de 2013 se obtuvo sentencia favorable para la Compañía, ante lo cual, el Sernac recurrió de recurso de casación en la Forma y Apelación deducidos ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

Con fecha 28 de agosto de 2014, la Corte de Apelaciones de Santiago resuelve en relación a los recursos de casación en la forma y en el Recurso de Apelación por Sernac lo siguiente: I. Que se rechaza el recurso de casación en la forma, en contra de la sentencia de 31 de diciembre de 2013, y en cuanto al recurso de apelación, interpuesto en contra de la sentencia de 31 de diciembre de 2013, y se confirma la sentencia con declaración que se deja sin efecto la declaración de temeraria de la acción colectiva deducida por el Servicio Nacional del Consumidor, y en consecuencia de la multa de 50 unidades tributarias mensuales y a las costas de la causa, y en su lugar se declara que se le exime de dicha carga.

Posteriormente con fecha 15 de septiembre de 2014, el Servicio Nacional del Consumidor deduce Recurso de Casación en la forma y en el fondo en virtud de sentencia de fecha 28 de agosto de 2014 de la Corte de Apelaciones

Con fecha 2 de octubre de 2014 la Corte de Apelaciones de Santiago tiene por interpuestos los recursos de casación en la forma y en el fondo deducidos por Sernac en contra de la sentencia de fecha 28 de agosto de 2014 y ordena se eleven los autos a la Excelentísima Corte Suprema.

A la fecha se encuentra pendiente la vista de los recursos de Casación deducidos por el Sernac para ante la Ex. Corte Suprema.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

f) 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 parecer 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 Sociedades han efectuado los castigos de deudores incobrables de acuerdo a la legislación vigente, por lo que existen fundamentos plausibles para estimar razonablemente que existe posibilidad de obtener sentencia favorable.

g) 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.

g.1) 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 6,5 años de gracia.

Con fecha 17 de mayo de 2013, AD Retail S.A. colocó bonos "Serie B" en el mercado local por UF 1.000.000 a 7 años plazo, con 3,5 años de gracia.

Con fechas 1 de julio, 6 y 13 de diciembre de 2013, AD Retail S.A. colocó bonos "Serie C" en el mercado local por un total de UF 1.000.000 a 10,5 años plazo, con 9 años de gracia.

En virtud del contrato que da cuenta de estas emisiones y colocaciones, la Sociedad contrajo, entre otras, ciertas obligaciones referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados trimestrales NIIF a partir del 31 de diciembre de 2011, como son:

- Relación de Endeudamiento Neto no superior a: 2,5x en 2014 y en adelante. El indicador se mide como pasivos totales menos la suma de "efectivo y equivalente al efectivo" y "otros activos financieros, corrientes", sobre patrimonio.
- Relación de Endeudamiento Financiero Neto no superior a: 5,0x en 2014 y en adelante. El indicador se mide como "otros pasivos financieros" totales menos la suma de "efectivo y equivalente al efectivo" y "otros activos financieros, corrientes", sobre el EBITDA de los últimos doce meses. Por EBITDA se entiende la suma de "ganancia (pérdida) antes de impuesto", "resultados por unidades de reajuste", "diferencias de cambio", "costos financieros", "depreciación", "amortización", "intereses financieros del costo de ventas" e "ingresos financieros".

Al 31 de diciembre de 2014 la Relación de Endeudamiento Neto era de 1,84x y la Relación de Endeudamiento Financiero Neto era de 4,18x.

AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 33 - Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros

- a) Compromisos directos: El Grupo no mantiene compromisos directos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- b) Compromisos indirectos

Al cierre del 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad es aval ante instituciones financieras, de acuerdo al siguiente detalle:

Sociedad avalada	Banco o Institución Financiera	31-dic-14 M\$	31-dic-13 M\$
Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Bice	639.910	1.164.479
	Chile	2.679.890	1.155.285
	HSBC	-	2.023.269
	CorpBanca	177.351	387.577
	Scotiabank	151.393	-
	Security	2.323.747	2.992.905
Créditos, Organización y Finanzas S.A.	BCI	1.322	5.411
	Chile	1.936.207	118.320
	CorpBanca	-	2.507.981
	HSBC	-	2.023.691
	Itaú	721.734	723.242
	Scotiabank	511.410	-
Total		9.142.964	13.102.160

Nota 34 - 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 35 - Hechos Ocurredos después de la Fecha del Balance

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

Declaración Jurada de Responsabilidad:

Los señores directores de AD Retail S.A., se declaran responsable de la veracidad de toda la información incorporada en el presente anexo. Asimismo, se hacen responsables 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

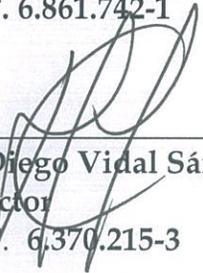
Sr. Juan P. Santa Cruz Negri
Director
RUT. 6.861.743-K

Sr. Roberto Piriz Simonetti
Director
RUT. 10.466.593-4

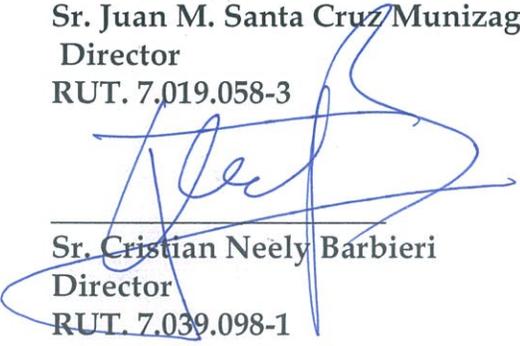


Sr. Jaime Santa Cruz Negri
Director
RUT. 6.861.742-1

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

En respuesta al Oficio Ordinario N°14.376 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitido con fecha 6 de julio de 2015, en referencia a la revisión parcial de la memoria anual 2014, se genera el siguiente anexo con la información ahí solicitada.

Anexo 1: Porcentaje de propiedad de todas las personas naturales (tanto directo como indirecto) de cada uno de los miembros del grupo controlador

Accionistas Controladores de AD Retail S.A	% propiedad en AD Retail	RUT
Inversiones Baracaldo Limitada	30,19%	88.606.800-K
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:		
Pola María Pía Santa Cruz Negri	4,89%	6.377.432-4
Jaime Fernando Santa Cruz Negri	4,91%	6.861.742-1
Juan Pablo Santa Cruz Negri	4,86%	6.861.743-K
Andrés Antonio Santa Cruz Negri	4,89%	6.861.068-0
Otros	10,64%	
El Cóndor Combustible S.A	28,77%	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	9,49%	4.106.946-5
Manuel Santa Cruz López	9,64%	1.883.108-2
Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	3,21%	7.019.058-3
Carolina Patricia Santa Cruz Munizaga	3,21%	7.019.059-1
Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga	3,20%	7.019.060-5
Otros	0,02%	
Asesorías Varias e Inversiones Limitada	4,28%	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	1,71%	6.861.742-1
Margarita Vergara Echenique	1,71%	7.001.498-K
Otros	0,86%	
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial S.A	14,88%	96.854.110-2
Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades:		
Ana María Yaconi Santa Cruz	7,21%	6.879.097-2
Hugo Yaconi Merino	7,67%	2.258.374-3
Otros	0,00%	
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Comercial Dos	14,88%	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	7,37%	6.879.125-1
Hugo Yaconi Merino	6,68%	2.258.374-3
Otros	0,83%	

Anexo 2: Estadística de los dividendos pagados por acción en los último 3 años

Dividendos				
Año ejercicio	2010	2011	2012	2013
Año de pago	2011	2012	2013	2014
Dividendos pagados (M\$)	14.970.466	-	3.303.368	2.676.416
Acciones	113.000.000	1.757.602.000	1.917.602.000	1.960.000.000
Div / Acción (\$ por acción)	132,48	-	1,72	1,37

Cabe destacar que los dividendos pagados el año 2011, se descomponen en \$2.427.466.000 (equivalente a 21,48 \$/acción) que fueron pagados, y a \$12.543.000.000 (equivalentes a 111,00 \$/acción), que quedaron a disposición de los accionistas, los que fueron aportados como capital en el ejercicio.

Anexo3: Porcentaje de participación en la propiedad del emisor de cada uno de los ejecutivos principales y directores de la sociedad

Persona	Propiedad en AD Retail
Pablo Turner G.	2,06%
Jaime Santa Cruz N.	6,63%
Pablo Santa Cruz N.	4,86%
Cristián Neely B.	0,50%
Juan Manuel Santa Cruz M.	3,21%
Francisco Samaniego	1,98%

Nota 1: Los directores y ejecutivos principales que no se mencionan en este cuadro, no tienen participación en la propiedad de AD Retail

Nota 2: Con fecha 10 de marzo de 2015, la Sociedad tomó conocimiento de contrato de resciliación de acciones suscrita entre Asesorías e Inversiones Consult Limitada y el Fondo de Inversiones Privado Concepción por 71.416.934 acciones, ambas relacionadas a Pablo Turner G.

Anexo 4: Nombre y apellido del gerente general de cada una de las sociedades filiales, así como indicación de nombre y apellidos del director, gerente general o ejecutivos principales de la matriz que desempeñen cargos en las subsidiarias

1.- Distribuidora de Industrias Nacionales S.A

Gerente general:

- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente General AD Retail)

Directores:

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

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

Gerente general:

- Gonzalo Ceballos Guzmán. (Gerente división Retail Financiero AD Retail)

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri, Presidente; (Director AD Retail)
- Cristián Neely Barbieri; (Director AD Retail)
- Diego Vidal Sánchez; (Director AD Retail)
- Pablo Turner Gonzalez (Presidente AD Retail)
- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente general AD Retail)

3.- Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranzas Limitada

Gerente general:

- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente General AD Retail)

4.- Distribuidora de Mercaderías Generales S.A.

Gerente general:

- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente General AD Retail)

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri, Presidente; (Director AD Retail)
- Francisco Samaniego Sangroniz; y (Gerente General AD Retail)
- Rodrigo Líbano Gana. (Gerente división Adm. y Finanzas)

5.- Servicios de Estado S.A.

Gerente general:

- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente General AD Retail)

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri, Presidente; (Director AD Retail)
- Cristián Neely Barbieri; y (Director AD Retail)
- Diego Vidal Sánchez (Director AD Retail)

6.- AD Inversiones S.A.

Gerente general:

- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente general AD Retail)

Directores:

- Jaime Santa Cruz Negri, Presidente; (Director AD Retail)
- Francisco Samaniego Sangroniz; y (Gerente General AD Retail)
- Rodrigo Líbano Gana. (Gerente división Adm. y Finanzas AD Retail)

7.- Servicios de Evaluación y Cobranza Astra Limitada

Gerente general:

- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente General AD Retail)

8.- Abcdin Corredores de Seguros Limitada

Gerente general:

- Felipe Tellería Gutiérrez (Subgerente de Seguros y Garantía AD Retail)

9.- Abc Inversiones Limitada

Gerente general:

- Francisco Samaniego Sangroniz. (Gerente General AD Retail)

Anexo 5: *Cuadro con relación sucinta de los actos y contratos celebrados con las subsidiarias o asociadas que influyan significativamente en las operaciones y resultados de la matriz.*

Sociedad	Naturaleza relación	Descripción transacción
Inversiones DIN Ltda	Accionista común	Interés y reajuste préstamo cesión de derechos sociales. Cuenta corriente
Asesorías e inversiones Consult Ltda	Relacionada a Director	Consultorías y asesorías relacionadas al giro
Fondo de Inversión Privado Vasconia I	Aporte de Directores de AD Retail	Venta de cartera castigada

Anexo 6: *Se adjunta análisis razonado a la memoria (disponible también en la página de la SVS así como en la página de la compañía)*

Anexo 7: *Nota explicativa sobre las “transacciones con partes relacionadas” de las filiales.*

Din S.A.

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación
96.522.900-0	Cofisa S.A.	Financiamiento de ventas, Asociación y participación, Aceptación preferente, Acceso a cartera de clientes, Recaudación y cobranza, Prestación de servicios administrativos, Subarriendos locales y Cargo por administración variable mensual
96.672.630-K	Dimge S.A.	Ventas de galpón, Comisión mandato y Subarriendos oficinas
77.555.730-3	Com. Minorista Ronitex Ltda.	Subarriendo bodega
96.785.540-5	Link S.A.	Venta de proyectos, Subarriendos oficinas, Asociación y participación, Acceso a cartera de clientes, Recaudación y cobranza y Prestación de servicios administrativos
81.817.900-6	Secyc Ltda.	Subarriendos oficinas, Recaudación y cobranza y Prestación de servicios administrativos
89.772.300-k	Servicios Estado S.A.	Subarriendos oficinas, Comisión venta garantía master y Reposición garantía master
77.561.270-3	ABCDIN Corredores de Seguros	Subarriendos oficinas, Subarriendos locales y Prestación de servicios administrativos
79.589.100-5	ABC Inversiones Ltda.	Financiamiento de ventas, Cargo por administración fijo mensual y Cargo por administración variable mensual

Cofisa S.A.

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación
76.675.290-k	AD Retail S.A.	Interés y reajustes préstamo cuenta corriente
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Financiamiento de ventas, Asociación y participación, Aceptación preferente, Acceso a cartera de clientes, Recaudación y cobranza, Recaudación y cobranza y Prestación de servicios administrativos
96.785.540-5	Link S.A.	Cargo por administración fijo mensual y Cargo por administración variable mensual
81.817.900-9	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranza Ltda.	Recuperación de gastos de cobranzas
76.197.004-6	Fondo de Inversión Privado Vasconia I	Venta de cartera castigada

Secyc Ltda.

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Recaudación y cobranza, Prestación de servicios administrativos y Subarriendos oficinas
81.817.900-9	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranza Ltda.	Recuperación de gastos de cobranzas

Dimge S.A.

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Venta de galpón, Comisión mandato y Arriendo oficinas

Servicios Estado S.A.

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Arriendo de oficinas, Comisión garantía master y Reposición garantía master

AD Inversiones S.A.

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Subarriendos oficinas, Subarriendos locales y Prestación de servicios administrativos

Anexo 8: Disposición de los estados financieros.

Se comunica que los estados financieros de AD Retail disponibles en la página de la SVS (www.svs.cl) así como en la página de AD Retail (www.abcdin.cl), también se encuentran disponibles al público en las oficinas de la entidad (Nueva de Lyon 72 piso 6)



Análisis razonado

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 31 de diciembre de 2014

Índice general

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

Resumen ejecutivo

- ✓ EBITDA ajustado acumulado crece un 15,3% respecto a igual período del año anterior, aumentando en MM\$4.564.
- ✓ Ingresos de actividades ordinarias acumuladas crecen 4,8%, aumentando en MM\$17.760.
- ✓ Ganancia bruta acumulada aumenta 5,0%, alcanzando los MM\$119.077.
- ✓ Resultado operacional acumulado alcanza los MM\$21.199, un 11,3% más que igual período del año anterior. De este resultado, MM\$29.355 corresponden a ABCDIN mientras que Dijon registra una pérdida operacional por MM\$8.156.
- ✓ Utilidad alcanza los MM\$8.549, resultado MM\$366 inferior al obtenido en igual período acumulado del año pasado, equivalente a un 4,1% menos que en 2013.

MM\$	Acumulado 2014			Cuarto trimestre 2014		
	Dijon	Abcdin ¹	Total	Dijon	Abcdin ¹	Total
Ingresos	32.397	356.407	388.804	10.048	106.651	116.699
Ganancia bruta	8.913	110.164	119.077	2.743	32.855	35.599
Resultado operacional	(8.156)	29.356	21.199	(2.196)	11.049	8.853
EBITDA ajustado	(6.759)	41.215	34.456	(1.631)	14.165	12.534

1.- Incluye negocio retail financiero

Al 31 de diciembre de 2014, ABCDIN cuenta con 82 tiendas y 65.141 metros cuadrados de sala de venta, y Dijon con 59 tiendas y 27.302 metros cuadrados de sala de venta.

Hasta el 31 Marzo de 2013 los estados financieros no consolidan el negocio de vestuario, lo que explica parte de las diferencias en las cuentas de resultado de 2014 respecto a 2013.

1.- Resultados consolidados

MM\$	Trimestre				Acumulado			
	4T'14	4T'13	Var.	Var. %	2014	2013	Var.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	116.699	115.823	876	0,8%	388.804	371.044	17.760	4,8%
Costo de ventas	(81.100)	(79.542)	(1.558)	2,0%	(269.727)	(257.593)	(12.134)	4,7%
Ganancia bruta	35.599	36.281	(682)	(1,9%)	119.077	113.451	5.626	5,0%
<i>Margen %</i>	30,5%	31,3%	(0,8)		30,6%	30,6%	0,1	
Costos de distribución	(1.863)	(2.819)	956	(33,9%)	(7.759)	(8.761)	1.002	(11,4%)
<i>Costos de distribución %</i>	1,6%	2,4%	(0,8)		2,0%	2,4%	(0,4)	
Gastos de administración	(24.882)	(24.826)	(56)	0,2%	(90.119)	(85.636)	(4.483)	5,2%
<i>Gastos de administración %</i>	21,3%	21,4%	-0,1		23,2%	23,1%	0,1	
Resultado operacional	8.853	8.635	218	2,5%	21.199	19.054	2.145	11,3%
<i>Margen operacional %</i>	7,6%	7,5%	0,1		5,5%	5,1%	0,3	
Otras ganancias (pérdidas)	65	(718)	783		94	(1.054)	1.148	
Costos financieros netos	(4.722)	(1.703)	(3.019)	177,3%	(9.219)	(6.023)	(3.196)	53,1%
Diferencias de cambio	(456)	(245)	(211)	86,1%	(2.442)	(428)	(2.014)	
Unidades de reajuste	(592)	(533)	(59)	11,1%	(2.481)	(1.175)	(1.306)	111,1%
Resultado no operacional	(5.705)	(3.200)	(2.505)	78,3%	(14.048)	(8.679)	(5.369)	61,9%
Resultado antes de impuesto	3.148	5.436	(2.288)	(42,1%)	7.151	10.375	(3.224)	(31,1%)
Impuesto a las ganancias	2.867	(2.089)	4.956		1.593	(1.453)	3.046	
Ganancia (pérdida)	6.015	3.347	2.668	79,7%	8.744	8.921	(177)	(2,0%)
Interés minoritario	(194)	(1)	(193)		(195)	(7)	(188)	
Ganancia (pérdida) neta	5.821	3.346	2.475	74,0%	8.549	8.915	(366)	(4,1%)
Depreciación y amortización	2.940	2.497	443	17,7%	10.267	9.084	1.183	13,0%
EBITDA (*)	11.793	11.133	660	5,9%	31.466	28.138	3.328	11,8%
<i>Margen EBITDA %</i>	10,1%	9,6%	0,5		8,1%	7,6%	0,5	
Intereses en costo de venta	676	326	350	107,4%	2.896	2.809	87	3,1%
EBITDA ajustado (**)	12.534	10.740	1.794	16,7%	34.456	29.892	4.564	15,3%
<i>Margen EBITDA ajustado %</i>	10,7%	9,3%	1,5		8,9%	8,1%	0,8	

(*) Resultado operacional + depreciación y amortización.

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

a) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias acumulados a diciembre de 2014 crecieron un 4,8% respecto a igual periodo del año anterior, alcanzando los MM\$388.804. Durante este año, los ingresos por “venta de bienes y servicios” aumentaron un 4,3%, explicado en parte por efecto combinado de la incorporación de Dijon recién a partir de marzo de 2013 (mejorando la base de comparación 2014), además del crecimiento observado durante el primer semestre en abcdin, producto del mundial de fútbol 2014. A lo anterior, se le suma el efecto de 5,9% más en los ingresos del negocio financiero, el cual es una combinación de un incremento del negocio financiero, así como de efecto no recurrente de venta de cartera castigada por un total de MM\$3.400.

En el trimestre, hubo un alza de 0,8% respecto a igual periodo del año anterior alcanzando un monto de MM\$116.699. Este incremento se descompone en un crecimiento de los ingresos del negocio financiero, los que aumentaron 8,3% por crecimiento de cartera y efecto no recurrente de

venta de cartera castigada, mientras que los ingresos por venta de bienes y servicios bajaron un 2,0% en el trimestre, explicado en parte importante por la ralentización del comercio observada a partir del segundo semestre, además de agresivas liquidaciones en el mercado desde comienzos del período de Navidad, particularmente en vestuario.

La venta de mercadería de abcdin a diciembre bajó un 0,3% respecto al mismo periodo acumulado del año anterior, mientras que el indicador de venta en mismas tiendas (SSS) subió un 0,4%. Por el lado de Dijon, se observa un crecimiento de venta de un 14,9% explicado por un aumento de un 15,4% en venta de tiendas equivalentes.

b) Costos de venta

Los costos de ventas crecieron en un 4,7% de forma acumulada. Este crecimiento se desglosa en el aumento del costo de venta de bienes y servicios en un 4,4% y de retail financiero en un 5,8%. El incremento se explica en parte por la incorporación de Dijon a partir de marzo 2013, la mayor mercadería vendida, además del aumento del tipo de cambio promedio en 2014 en comparación a 2013. Por el lado de retail financiero, parte de la diferencia se explica por aumento del cargo por provisión de incobrables por mayores colocaciones. Durante el trimestre, los costos aumentaron 2,0% de los cuales, 0,1% creció costo de venta de bienes y servicios, mientras que un 11,7% aumentó el costo de retail financiero por razones ya comentadas.

c) Ganancia bruta

A diciembre de 2014, el crecimiento de los ingresos fue superior al aumento de costos, lo que llevó a registrar una mayor ganancia bruta por MM\$5.626, equivalente a un 5,0% de aumento, alcanzando los MM\$119.077. En la misma línea, el margen acumulado a la fecha tuvo un aumento de 10 puntos base, llegando al 30,6%.

Por su parte, la ganancia bruta respecto al mismo trimestre del año anterior, tuvo una baja de 1,9%. Este deterioro se explica en parte por las menores ventas de bienes y servicio del trimestre, así como el mayor costo de retail financiero por las mayores provisiones antes mencionadas.

d) Costos de distribución

Los costos de distribución acumulados disminuyeron en MM\$1.002, pasando de representar un 2,4% de los ingresos, a un 2,0%. En términos trimestrales disminuyeron en MM\$956 pasado de representar un 2,4% de las ventas a un 1,6% trimestral. Esto es el resultado de los esfuerzos que ha hecho la compañía por hacer más eficiente su cadena completa de logística (*supply chain*), trabajo que se seguirá desarrollando durante 2015.

e) Gastos de administración

Los gastos de administración acumulados pasaron de representar un 23,1% de las ventas en 2013 a un 23,2% en 2014. Los mayores incrementos se producen en marketing, en particular por el potenciamiento de la marca Dijon durante el año 2014, además de un aumento en las depreciaciones producto de mayor inversión en sucursales, particularmente Dijon. Para los valores

trimestrales, estos gastos pasaron de representar un 21,4% del ingreso, desde un 21,3% en igual periodo del año anterior.

f) Resultado operacional

En 2014, aumentó en 11,3% llegando a los MM\$21.199, equivalente a MM\$2.145 por sobre el año anterior, monto que se descompone en una ganancia operacional de MM\$29.355 por el negocio retail electro-decohogar y retail financiero, contrastado por pérdida de MM\$8.156 en el negocio de vestuario. En particular el desempeño anual del negocio vestuario, se explica en parte por la venta mensual por superficie (que alcanzó las 4,0 UF/m²), además de un deterioro del margen por factores como cierre portuario en enero 2014, retraso de invierno, aceleración de liquidaciones, y sobre oferta de la industria.

Durante el cuarto trimestre de 2014 el resultado operacional fue de MM\$8.853 equivalente a un 2,5% más que igual trimestre del año anterior, monto compuesto por una ganancia de MM\$11.049 por retail electro-decohogar y retail financiero, compensado con una pérdida de MM\$2.196 por retail vestuario, explicado este último por las liquidaciones de fin de año, particularmente las de finales de noviembre y comienzos de diciembre 2014, y de aquellas inmediatamente después de Navidad.

g) Costos financieros netos

Los costos financieros netos crecen en un 53,1% en términos acumulados. A nivel de costos financieros totales (incluidos aquellos incorporados en el costo de venta por ser financiamiento de sociedades que son parte del negocio retail financiero) el aumento a diciembre de 2014 es de un 37,2%, llegando a MM\$12.115, equivalente a MM\$3.283 más que igual período acumulado del año anterior. A nivel de trimestre también comparando costos financieros totales, se observa un aumento de MM\$3.369.

El aumento a nivel anual y en particular a nivel trimestral, se explica en parte porque a mediados y finales del año 2013, se realizó la colocación de UF2.000.000 por los bonos serie B y serie C. Adicionalmente, a finales de 2013 se rescató el bono securitizado PS23, el cual se volvió a colocar en marzo de 2014. Lo anterior sumado a un aumento de la inflación 2014 con respecto a la inflación 2013, genera un incremento de los intereses en UF en el año 2014, los que a su vez tienen mayor valor en pesos al convertirlos a moneda funcional.

Los intereses anteriores son cubiertos a través de derivados de cobertura, donde la contabilización de estos intereses bajo tasa efectiva, generó un cargo adicional respecto a los intereses registrados durante años anteriores.

h) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste

La diferencia de cambio acumulada presenta una variación negativa acumulada de MM\$2.014 respecto del año anterior, producto de la devaluación del peso chileno respecto al dólar en el periodo (pasando de \$525 en diciembre de 2013 a \$607 en diciembre de 2014) teniendo su mayor efecto sobre cartas de crédito por importaciones.

Por su parte, el resultado por unidades de reajuste muestra una mayor pérdida acumulada por MM\$1.306 debido a la mayor inflación registrada en relación a igual periodo del año anterior, cuyo valor acumulado a la fecha fue 290 puntos base mayor que el acumulado del año anterior.

Este resultado aumenta también por la mayor exposición en UF respecto al mismo cierre del año anterior, producto de la colocación de las series B y C mencionadas anteriormente, además de la reestructuración del leasing de inmuebles. No obstante lo anterior, una parte de la variación de unidad de reajuste de los bonos, está cubierta a través de los derivados mencionados anteriormente, llevados bajo contabilidad de cobertura (75% cubierto a diciembre de 2014).

i) Ganancia (pérdida)

La ganancia neta disminuyó MM\$366 en forma acumulada, mejorando en MM\$2.475 respecto al mismo trimestre del año anterior.

Si bien a nivel acumulado existe una mejora en la operación del negocio reflejado en el aumento del resultado operacional por MM\$2.145 a diciembre de 2014, este efecto se contrapone con una mayor pérdida no operacional de MM\$5.369 en comparación a igual período del año anterior. Por otra parte, comparando sólo el trimestre, hay una mejora en el resultado operacional de MM\$218 y mayores pérdidas no operacionales por MM\$2.505. Este escenario acumulado se explica principalmente por el mejor resultado operacional, pero contrarrestado por mayor costo financiero, mayor diferencia de cambio y mayor cargo por unidad de reajuste.

Adicionalmente durante el presente año se ha registrado un menor impuesto efectivo por MM\$3.046, explicado principalmente por impuesto diferido por *goodwill* tributario neto del financiero, este último por MM\$3.575, por reestructuración societaria. Este movimiento es no recurrente y se realizó durante el cuarto trimestre del año 2014.

j) EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado del año creció un 15,3% alcanzando los MM\$34.456, impulsado por un aumento en el resultado operacional según lo descrito anteriormente. Durante el trimestre, el crecimiento fue 16,7%, es decir MM\$1.794 más que igual período de 2013. El EBITDA ajustado en el caso de abcdin fue de MM\$41.215, mientras que Dijon corresponde a una pérdida por MM\$6.759.

2.- Información financiera por segmentos

al 31 de diciembre de 2014 (MM\$)	Retail Electro- Decohogar	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminaciones	Total Segmentos
Estado de Resultados:					
Ingresos ordinarios	283.770	95.431	32.397	(22.794)	388.804
Costo de ventas	(197.806)	(66.697)	(23.484)	18.259	(269.727)
Margen bruto	85.964	28.735	8.913	(4.535)	119.077
Gastos de administración, ventas y otros	(79.482)	(5.861)	(17.070)	4.535	(97.878)
Depreciación y amortización	8.574	295	1.398		10.267
EBITDA	15.056	23.169	(6.759)	(0)	31.466
Costos financieros netos	506	(9.393)	(332)	0	(9.219)
Impuesto a la renta	4.410	(548)	(2.269)		1.593
Estado de Situación Financiera:					
Total Activo del Segmento	147.184	174.510	41.512		363.207
Deudores comerciales y derechos por cobrar	17.440	177.279	483		195.202
Inventarios	31.091	-	10.310		41.400
Propiedades, plantes y equipos	34.379	28	7.637		42.044
Intangibles distintos de plusvalía	13.734	994	5.574		20.302
Plusvalía	-	-	15.650		15.650
Total Pasivo del Segmento	85.726	144.407	7.801		237.934
Otros pasivos financieros, corrientes	7.006	13.469	123		20.598
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	53.813	3.083	6.386		63.282
Otros pasivos financieros, no corrientes	8.789	121.917	90		130.795
Estado de Flujo de Efectivo:					
Flujo de efectivos de operación	(35.563)	44.452	3.221		12.110
Flujo de efectivos de inversión	18.745	(715)	(3.536)		(1.971)
Flujo de efectivos de financiamiento	16.261	(43.037)	959		(9.352)

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

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

3.- Estado de situación financiera

Se presentan a continuación los cuadros de los estados financieros consolidados IFRS de AD Retail S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2014.

a) Activos

Al 31 de diciembre de 2014, los activos de la sociedad ascendieron a MM\$363.207 comparados con MM\$343.296 de diciembre de 2013, lo que significó un aumento de 5,8% respecto al cierre del año anterior.

Activos	31-dic-14	31-dic-13	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	227.345	213.549	13.796	6,5%
Activos No Corrientes	135.861	129.747	6.114	4,7%
Total Activos	363.207	343.296	19.911	5,8%

i) Activos corrientes

Aumentaron en MM\$13.796 debido principalmente a un crecimiento en deudores comerciales de MM\$11.571, activos por impuestos e inventarios por MM\$8.453, siendo contrarrestada por una baja en MM\$6.453 de cuentas de efectivo (que incluye equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes). El aumento de deudores comerciales se explica fundamentalmente por la mayor cartera y menores provisiones de cartera, mientras que el menor efectivo se produce por un proceso de optimización de saldos de caja que se ha venido desarrollando desde mediados de 2014.

Por su parte, los activos por impuestos aumentan principalmente por efecto de mayores pagos provisionales mensuales, ya que a diciembre la provisión se reclasifica a resultado. Adicionalmente hay una disminución en el pago provisional por utilidades absorbidas, producto de la reorganización societaria interna, compensado por un aumento en otros impuestos por recuperar del ejercicio anterior.

ii) Activos no corrientes

Crecieron en MM\$6.114 respecto a la misma fecha del año anterior debido principalmente al incremento en MM\$1.881 en derechos por cobrar no corrientes, MM\$1.276 en activos intangibles distintos a plusvalía y MM\$2.281 por propiedades plantas y equipos e impuestos diferidos.

Los deudores comerciales totales, tanto en su porción corriente y no corriente, aumentaron en MM\$13.452 debido a la mayor cartera (en MM\$10.945), así como a las menores provisiones de cartera en comparación al año anterior.

b) Pasivos y patrimonio

Pasivos y Patrimonio	31-dic-14	31-dic-13	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	101.359	124.655	(23.296)	(18,7%)
Pasivos No Corrientes	136.575	102.412	34.163	33,4%
Patrimonio	125.273	116.229	9.044	7,8%
Total Pasivos y Patrimonio	363.207	343.296	19.911	5,8%
Deuda Financiera Neta⁽¹⁾	144.122	122.759	21.363	17,4%

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

i) Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes bajaron en MM\$23.296, explicado principalmente por una reducción de otros pasivos financieros corrientes en MM\$19.702, MM\$1.881 menos de provisiones y pasivos por impuestos, además de menores cuentas comerciales por MM\$3.228. Esto fue contrarrestado por MM\$1.514 más de otros pasivos no financieros corrientes.

La baja en este saldo se debe fundamentalmente al traspaso de pasivos de corto plazo al largo, por medio de la colocación del bono securtizado PS26 en marzo de 2014 (PS23 se había rescatado en octubre 2013) y la reorganización de los arrendamientos financieros.

ii) Pasivos no corrientes

Aumentaron en MM\$34.163 debido principalmente a la colocación del Bono Securitizado PS 26, a la reestructuración de los inmuebles en arrendamiento financiero (Leaseback) y el efecto de unidad de reajuste por la deuda mantenida en UF (bonos corporativos).

iii) Deuda financiera neta

La deuda financiera neta aumentó MM\$21.363 respecto a diciembre de 2013 producto de la colocación del bono securitizado en marzo de 2014, por el reajuste de bonos corporativos indexados a la UF y la reestructuración de arrendamiento financiero en junio de 2014. A esto se debe agregar el efecto de menores cuentas de efectivo al cierre de diciembre de 2014 respecto a 2013.

iv) Patrimonio

El incremento total del patrimonio en MM\$9.044, se explica principalmente por la utilidad del ejercicio por MM\$8.744. Dos efectos adicionales son la provisión de dividendos por MM\$2.623, y la reforma tributaria de fines del mes de septiembre, la cual tuvo una utilidad en impuestos diferidos de MM\$2.754, que fue cargada a patrimonio según oficio de la SVS, como se puede ver en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

c) Indicadores financieros

i) Liquidez

Indicadores	Unidades	31-dic-14	31-dic-13	Variación
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	2,24x	1,71x	0,53
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	1,83x	1,40x	0,43

(1) Activos corrientes / pasivos corrientes.

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

El indicador de liquidez corriente presenta un crecimiento de 0,53 puntos, mientras que el indicador de razón ácida sube en 0,43. Lo anterior se explica principalmente a la estrategia de refinanciamiento de deuda de corto plazo con pasivos de largo plazo, a través de la colocación del Bono Securitizado y de la reestructuración del arrendamiento financiero.

ii) Endeudamiento

Indicadores	Unidades	31-dic-14	31-dic-13	Variación
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	1,90x	1,95x	(0,05)
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	1,84x	1,84x	0,01
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	42,6%	54,9%	(12,3)
Porción pasivo no corriente ⁽⁴⁾	%	57,4%	45,1%	12,3
Deuda financiera neta a EBITDA ajustado ⁽⁵⁾	Veces	4,18x	4,11x	0,08
Cobertura gastos financieros netos ⁽⁶⁾	Veces	2,84x	3,38x	(0,54)

(1) Total pasivos / patrimonio.

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

(3) Pasivos corrientes / total pasivos.

(4) Pasivos no corrientes / total pasivos.

(5) Deuda financiera neta / EBITDA ajustado últimos doce meses (UDM).

(6) EBITDA ajustado (UDM) / Costos financieros netos totales(UDM).

La razón de endeudamiento disminuyó en 0,05, debido a que el aumento de pasivos respecto a 2013, fue de menor magnitud que el aumento de patrimonio respecto a igual período. Por otro lado, el nivel de endeudamiento neto se mantuvo producto de un menor saldo de caja según lo explicado en activos corrientes.

Adicionalmente, se observa una caída del porcentaje de pasivos corrientes como consecuencia del refinanciamiento de pasivos de corto plazo a través de la colocación del Bono Securitizado y la reestructuración de arrendamiento financiero, consistente con la política de finanzas de la compañía.

iii) Capital de trabajo

Indicadores	Unidades	31-dic-14	31-dic-13	Variación
Rotación de inventario ⁽¹⁾	Veces	4,7x	5,2x	(0,5)
Permanencia de inventario ⁽²⁾	Días	76,9	69,6	7,3
Periodo promedio de cobro ⁽³⁾	Días	251,4	245,3	6,1
Periodo promedio de pago ⁽⁴⁾	Días	89,5	101,6	(12,1)

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

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

(3) Cartera Promedio últimos 4 trimestres / Venta de bienes y prestación de servicios del periodo UDM x 365.

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

La permanencia de inventarios aumentó en 7,3 días como consecuencia del incremento del nivel de existencias durante cada trimestre, producto del plan de crecimiento esperado para el año, así como el menor nivel de venta en relación a lo proyectado, particularmente para Dijon. Por su parte, el periodo promedio de pago disminuyó en 12,1 días debido al mayor nivel de pago de cuentas comerciales realizado durante el año, aprovechando la mayor liquidez explicada anteriormente en la disminución del efectivo equivalente.

iv) Rentabilidad y eficiencia

Rentabilidad y Eficiencia

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

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

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

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

(4) Ingresos totales del periodo / M² de sala de venta / 12 / UF cierre. Incluye Dijon.

(5) Ingresos por venta de bienes y servicios (nota 22) del periodo / M² de sala de venta / 12 / UF cierre. Incluye Dijon.

(6) Ingresos por venta retail financiero (nota 22) del periodo / M² de sala de venta / 12 / UF cierre. Incluye Dijon.

El margen EBITDA ajustado reporta un crecimiento de 80 puntos base respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la mejora operacional explicada anteriormente. No obstante, esto se ve contrarrestado por un efecto no operacional que termina por reducir la ganancia neta línea.

Por otro lado, la venta real medida en UF por metro cuadrado presenta una baja de 30 puntos bases debido al crecimiento retail por debajo del aumento de la inflación.

4.- Covenants

A la fecha de los presentes estados financieros se cumplen todos los indicadores financieros asociados a los bonos que mantiene la Sociedad.

Bonos Corporativos – Línea Series A, B y C:

- Relación de endeudamiento neto no superior a 2,5x en 2014 y en adelante. El indicador se mide como pasivos totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros corrientes”, sobre patrimonio.
- Relación de endeudamiento financiero neto no superior a 5,0x en 2014 y en adelante. El indicador se mide como “otros pasivos financieros” totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros corrientes”, sobre el EBITDA de los últimos doce meses. Por EBITDA se entiende la suma de “ganancia (pérdida) antes de impuesto”, “resultados por unidades de reajuste”, “diferencias de cambio”, “costos financieros”, “depreciación”, “amortización”, “intereses financieros del costo de ventas” e “ingresos financieros”.

Al 31 de diciembre de 2014 la relación de endeudamiento neto es de 1,84X y la relación de endeudamiento financiero neto es 4,18x.

5.- Estado de flujo efectivo

Principales Flujos de Efectivo	31-dic-14	31-dic-13	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de la operación	12.110	20.343	(8.234)	(40,5%)
Flujos de inversión	(1.971)	(47.462)	45.491	(95,8%)
Flujos de financiamiento	(9.352)	23.645	(32.996)	(139,6%)
Variación neta de efectivo	787	(3.474)	4.261	(122,6%)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	0	4	(4)	(100,0%)
Efectivo al principio del periodo	4.497	7.967	(3.470)	(43,6%)
Efectivo al final del periodo	5.283	4.497	787	17,5%

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación durante el año 2014 disminuyó en MM\$8.234 respecto a igual periodo del año anterior, debido esencialmente una baja del flujo neto de venta (flujo por ventas – proveedores) de MM\$8.169. Esto se explica por el crecimiento en el costo de venta de abcdin así como la incorporación del negocio de vestuario que no estaba consolidado en el primer trimestre de 2013. Adicionalmente, los pagos por impuestos fueron MM\$2.058 más que el 2013, lo que fue compensado por un crecimiento de MM\$2.608 de otros ingresos de las operación.

Los egresos procedentes de actividades de inversión aumentaron en MM\$45.491, llegando a una salida total de MM\$1.971, donde la diferencia se explica porque en el periodo de comparación realizó la compra de Dijon por MM\$18.000. A lo que se suma un efecto en 2013 de MM\$16.367 otras por salidas de inversiones que no se repitió en 2014.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento bajó en MM\$32.996 debido a que el periodo comparable (año 2013) presenta un aumento de capital por MM\$12.371 para la compra de Dijon, la colocación de dos de las series de bonos corporativos y menor flujo de deuda de MM\$21.438 (pago- solicitud). Lo anterior fue ayudado por la colocación del bono securitizado y reestructuración de arrendamientos financieros, durante la primer mitad de 2014.

6.- Indicadores de crédito

Indicador	Unidad	31-dic-14	31-dic-13	Var. Igual Periodo
Cartera bruta total	MM\$	198.640	187.695	5,8%
Índice de riesgo ⁽¹⁾	%	8,0%	8,6%	(0,6)
Cartera repactada	%	7,6%	9,7%	(2,2)
Tarjetas con saldo	Nº	742.630	753.133	(1,4%)
Deuda promedio por cliente ⁽²⁾	M\$	267,5	249,2	7,3%

(1) Provisión de incobrables, en relación al total de la cartera vigente hasta los 180 días

(2) Cartera bruta total / Tarjetas con saldo

Estos indicadores muestran un crecimiento de la cartera bruta de un 5,8% comparando el cierre de diciembre de 2014 respecto a 2013. El riesgo total disminuye en 60 puntos básicos, producto de la menor participación de la cartera repactada sobre el total de la cartera total. A nivel de cartera no repactada y repactada, el riesgo de cada una aumentó en 20 y 30 puntos básicos respectivamente.

Al mismo tiempo, se registra una disminución en el número de cuentas activas y un crecimiento de la deuda promedio de un 7,3% respecto a 2013, llegando a un monto de M\$268.