

Estados Financieros Intermedios

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Santiago, Chile

31 de marzo de 2019

INDICE

Estados Financieros Intermedios

Estados de Situación Financiera Clasificados.....	5
Estados de Resultados Integrales por Función.....	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.....	9
Estados de Flujo de Efectivo Método Directo.....	11
Nota 1 – Principales criterios contables utilizados	9
1.1 Bases de preparación de los Estados Financieros	9
1.2 Presentación de los Estados Financieros.....	10
1.3 Nuevos pronunciamientos contables (NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF).....	10
1.4 Moneda de presentación y moneda funcional	11
1.5 Bases de conversión	12
1.6 Período cubierto por los Estados Financieros	12
1.7 Conversión de moneda extranjera.....	12
1.8 Activos intangibles distintos a la plusvalía	12
1.9 Deterioro de activos.....	13
1.10 Instrumentos financieros	13
1.11 Provisiones.....	16
1.12 Planes de beneficios definidos a empleados	16
1.13 Reconocimiento de ingresos.....	16
1.14 Costos de venta	17
1.15 Impuesto a las ganancias	17
1.16 Activos y pasivos contingentes	18
1.17 Distribución de dividendos	18
1.18 Uso de estimaciones, juicios y supuestos claves.....	18
Nota 2 – Cambios contables	20
Nota 3 – Hechos relevantes	20
Nota 4 – Segmentos de negocios	20
Nota 5 – Efectivo y equivalente al efectivo.....	20
Nota 6 – Contratos de derivados financieros y coberturas contables	20
Nota 7 – Instrumentos para negociación.....	20
Nota 8 – Instrumentos de inversión disponibles para la venta y mantenidos hasta el vencimiento	21
Nota 9 – Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes	26
Nota 10 – Cuentas por cobrar	30
Nota 11 – Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	31
Nota 12 – Inversiones en sociedades	31
Nota 13 – Intangibles	31
Nota 14 – Activo Fijo	33
Nota 15 – Impuestos	34
Nota 16 – Otros activos.....	35
Nota 17 – Obligaciones por cuentas de provisión de fondos para tarjetas de pago	35
Nota 18 – Cuentas por pagar.....	36
Nota 19 – Obligaciones con bancos.....	36
Nota 20 – Instrumentos de deuda emitidos y otras obligaciones financieras.....	37
Nota 21 – Provisiones por contingencias	37

Nota 22 – Provisiones por riesgo de crédito.....	37
Nota 23 – Otros pasivos.....	38
Nota 24 – Patrimonio.....	38
Nota 25 – Ingreso neto por intereses y reajustes.....	41
Nota 26 – Ingreso neto por comisiones y servicios.....	41
Nota 27 – Resultado neto de operaciones financieras.....	41
Nota 28 – Provisiones por riesgo de crédito neto.....	42
Nota 29 – Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados.....	42
Nota 30 – Gastos de administración.....	43
Nota 31 – Depreciaciones, amortizaciones y deterioros.....	43
Nota 32 – Otros ingresos y gastos operacionales.....	43
Nota 33 – Operaciones de arrendamiento.....	43
Nota 34 – Efecto en resultados de operaciones con partes relacionadas.....	44
Nota 35 – Contingencias y compromisos.....	46
Nota 36 – Valor razonable de activos y pasivos financieros.....	47
Nota 37 – Administración de riesgos.....	48
Nota 38 – Hechos posteriores.....	59

Estados Financieros Intermedios

CREDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

31 de marzo de 2019

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios

31 de marzo de 2019

(En millones de pesos)

	Notas	Periodo 31-mar-19 (No Auditado) MM\$
ACTIVOS		
Efectivo y depósitos en bancos	5	30.422
Instrumentos para Negociación	7	755
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	8	46.753
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes	9	93.330
Cuentas por cobrar	10	1.228
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	8.000
Intangibles	13	5.330
Activo fijo	14	30
Impuestos corrientes	15	1.761
Impuestos diferidos	15	12.486
Otros activos	16	141
TOTAL ACTIVOS		200.236

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios

31 de marzo de 2019

(En millones de pesos)

	Notas	Periodo 31-mar-19 (No Auditado) MM\$
PASIVOS		
Cuentas por pagar	18	12.677
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	156.960
Obligaciones con bancos	19	6.702
Provisiones por contingencias	21	472
Provisiones por riesgo de crédito	22	7.559
Impuestos corrientes	15	28
Otros pasivos	23	789
TOTAL PASIVOS		185.187

	Notas	Periodo 31-mar-19 (No Auditado) MM\$
PATRIMONIO		
Capital	24	9.340
Reservas	24	(143)
Cuentas de valoración	24	3.036
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	24	5.303
Utilidad (pérdidas) del ejercicio (o periodo)	24	(2.486)
TOTAL PATRIMONIO		15.050
Patrimonio de los propietarios		
Interés no controlador		-
Total Patrimonio		15.050
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		200.236

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Estado de Resultado Integral Intermedios

31 de marzo de 2019

(En millones de pesos)

	Notas	Periodo 31-mar-19 (No Auditado) MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	25	9.285
Gastos por intereses y reajustes	25	(2.482)
Ingreso neto por intereses y reajustes		6.803
Ingresos por comisiones y servicios	26	1.161
Gastos por comisiones y servicios	26	(1.133)
Ingreso neto por comisiones y servicios		28
Resultado neto de operaciones financieras	27	1.297
Otros ingresos operacionales	32	185
Total ingresos operacionales		8.313
Provisiones por riesgo de crédito neto	28	(6.843)
Ingreso operacional neto		1.470
Gastos por operaciones de beneficios a los empleados	29	(1.117)
Gastos de administración	30	(1.626)
Depreciaciones y amortizaciones	31	(295)
Otros gastos operacionales	32	(1.938)
Resultado Operacional		(4.976)
Resultado antes de impuesto a la renta		(3.506)
Impuesto a la renta	15	1.020
Resultado de operaciones continuas		(2.486)
Resultado de operaciones descontinuas		-
Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo)		(2.486)
Atribuible a los propietarios de la entidad		(2.486)
Atribuible al interés no controlador		-

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo Intermedios

31 de marzo de 2019

(En millones de pesos)

	Periodo 31-mar-19 (No Auditado) MM\$
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	37.302
Otros cobros por actividades de operación	36
Clases de Pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(19.066)
Pagos a terceros y por cuenta de los empleados	(1.598)
Otros pagos por actividades de operación	(89)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(47)
Otras entradas (salidas) de efectivo	
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	16.538
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	
Préstamos a entidades relacionadas	(68)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(4.194)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(109)
Compras de propiedades, planta y equipo	(4)
Compras de activos intangibles	(342)
Intereses recibidos	14
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(4.703)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	
Importes procedentes de préstamos	4.100
Total Importes Procedentes de Préstamos	4.100
Préstamos de entidades relacionadas	357
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	4.457
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	16.292
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(5)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(5)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.287
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	14.135
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	30.422

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 1 – Principales criterios contables utilizados

Información General

Créditos, Organización y Finanzas S.A. también denominada “Cofisa”, fue constituida con fecha 09 de septiembre de 1987 como una Sociedad Anónima cerrada 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 ha sido inscrita con fecha 06 de septiembre de 2006 en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjeta de Crédito, bajo el No. 689 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante “SBIF”). 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° 96.522.900-0.

Con fecha 29 de septiembre de 2017, se acuerda modificar tipo Sociedad de “Créditos, Organización y Finanzas S.A.” de “Sociedad Anónima” a “Sociedad Anónima Especial” según consta en Sextagésima Primera Junta Extraordinaria de Accionistas.

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad presenta el siguiente número de empleados y ejecutivos principales:

Detalle	31-mar-19
Empleados	402
Ejecutivos principales	15

Criterios Contables Aplicados

1.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2019 de Crédito, Organización y Finanzas S.A. han sido preparados de acuerdo con las instrucciones dispuestas por la SBIF en las Circulares N° 40 y Circular N° 1 para Emisores y Operadores de Tarjetas de Crédito. En todo aquello que no sea tratado por ella, si no se contrapone con sus instrucciones, deben ceñirse a los principios contables de general aceptación, que corresponden con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por su sigla en inglés) acordadas por el International Accounting Standards Board (IASB), al ser Estado Financieros Intermedios se han basado de acuerdo a la NIC 34. En caso de existir discrepancias entre esos principios contables de general aceptación y los criterios contables emitidos por la SBIF, primarán estos últimos.

Los presentes Estados Financieros Intermedios han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 24 de mayo de 2019.

Los Estados Financieros Intermedios, han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, los cuales son medidos al valor razonable.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

La preparación de los presentes Estados Financieros Intermedios conforme a las NIIF y a las normas de la SBIF 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 1.18 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 Intermedios.

1.2 Presentación de los Estados Financieros

En los Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios adjuntos, los saldos se clasifican en Activos y Pasivos Totales según definición de Circular N°1.

Estado Integral de Resultados

Créditos, Organización y Finanzas S.A han optado por presentar sus estados de resultados Integrales clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Créditos, Organización y Finanzas S.A presenta su flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

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

- a) 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 Intermedios, estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
Marco Conceptual	Marco Conceptual (revisado)	1 de Enero de 2020
IFRS 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021

Marco Conceptual (revisado)

El IASB emitió el Marco Conceptual (revisado) en marzo de 2018. Este incorpora algunos nuevos conceptos, provee definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Los cambios al Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de IFRS cuando ninguna norma aplica a una transacción o evento particular. El Marco Conceptual revisado entra en vigencia para periodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2020.

La Sociedad evaluó el impacto que generará la mencionada norma y esta no genera impactos significativos.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

IFRS 17 Contratos de Seguro

En mayo de 2017, el IASB emitió la IFRS 17 Contratos de Seguros, un nuevo estándar de contabilidad integral para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, la medición, presentación y divulgación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la IFRS 4 Contratos de Seguro emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten.

La IFRS 17 es efectiva para periodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2021, con cifras comparativas requeridas, se permite la aplicación, siempre que la entidad también aplique IFRS 9 e IFRS 15.

La Sociedad evaluó el impacto que generará la mencionada norma y esta no genera impactos significativos.

b) Enmiendas y Modificaciones:

Enmiendas / Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 1 e IAS 8	Definición de material	1 de Enero de 2020

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros” e IAS 8 “Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores – Definición Material”

En octubre de 2018, el IASB emitió enmiendas a IAS 1 Presentación de Estados Financieros e IAS 8 Contabilidad Políticas, cambios en las estimaciones contables y errores, para alinear la definición de "material" en todas las normas y para aclarar ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que, la información es material si omitirla, declararla erróneamente o esconderla razonablemente podría esperarse que influya en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman con base en esos estados financieros, los cuales proporcionan información financiera acerca de una entidad específica que reporta.

Las enmiendas deben ser aplicadas prospectivamente. La aplicación anticipada está permitida y debe ser revelada.

Aunque no se espera que las enmiendas a la definición de material tengan un impacto significativo en los estados financieros de una entidad, la introducción del término “esconder” en la definición podría impactar la forma en que se hacen los juicios de materialidad en la práctica, elevando la importancia de cómo se comunica y organiza la información en los estados financieros.

La Sociedad se encuentra evaluando el posible impacto que generará la mencionada norma.

1.4 Moneda de presentación y moneda funcional

Los Estados Financieros Intermedios son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad Créditos, Organización y Finanzas S.A. Los pesos chilenos son redondeados a los miles de pesos más cercanos.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

1.5 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 en el ítem “Resultados por Unidades de Reajuste”) respecto del peso chileno al 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

Detalle		31-mar-19
Dólar Estado Unidense	USD	\$ 678,53
Unidad de Fomento	UF	\$ 27.565,76

1.6 Período cubierto por los Estados Financieros

Los Estados Financieros Intermedios comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados integrales por el período al 31 de marzo de 2019, el estado de flujo de efectivo por el período al 31 de marzo de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2019.

1.7 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.

1.8 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 razonable 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.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

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
Software	4 a 8 años
Programas informáticos	4 años

1.9 Deterioro de activos

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.

1.10 Instrumentos financieros

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

1.10.1 Activos financieros

1.10.1.1 Reconocimiento, medición y baja de activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIIF 9, son clasificados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros medidos a su costo amortizado y activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados integrales. Donde es permitido y apropiado, se reevalúa esta designación al cierre de cada período financiero. Cuando

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable y los costos o ingresos directamente atribuibles a la transacción son reconocidos en resultados. Posteriormente, los activos financieros se miden a su valor razonable, 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.

El ajuste de los activos registrados a valor razonable 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.

1.10.1.2. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo equivalente comprende disponible en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo con un vencimiento original de seis 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.

1.10.1.3. 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).

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 reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en resultado, en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

De acuerdo a instrucciones de la SBIF, a través de la Circular N° 1, la Sociedad ha determinado el deterioro de sus Deudores Comerciales y cuentas por cobrar relacionadas con su cartera de crédito según dicha instrucción (según Nota 37 letra b.1 ítem iii).

1.10.2 Pasivos financieros

1.10.2.1. Reconocimiento, medición y baja de pasivos financieros

Todas las obligaciones y préstamos con el público y con instituciones financieras son inicialmente reconocidos al valor razonable, 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

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

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 razonable.

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

1.10.3 Securitización de cuentas por cobrar

La empresa 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 les dan derecho a todos los flujos residuales después del pago de los bonos preferentes.

1.10.4 Fondos de Inversión Privado (FIP)

Un Fondo de Inversión Privado ("FIP"), se define como un patrimonio de afectación integrado por los aportes realizados por sus partícipes o aportantes (personas naturales y/o jurídicas) para su inversión en valores y bienes, cuya administración es de responsabilidad de una administradora.

Estos fondos se rigen exclusivamente por las disposiciones de sus reglamentos internos. Deben distribuir anualmente como dividendos a los aportantes, a lo menos, el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. Por beneficios netos percibidos se entiende, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas y el total de pérdidas y gastos devengados en el período. Además, no pueden invertir directamente en bienes raíces y otros activos reales ni tampoco desarrollar directamente actividades comerciales, industriales, etc. Los reglamentos internos establecen las reglas para la inversión de los recursos de los fondos, así como los derechos de que gozan sus aportantes. El capital del fondo se expresa en cuotas pudiendo haber más de una serie con distintos derechos y preferencias.

Actualmente la compañía cuenta con inversión en cuotas de tres Fondos de Inversión Privado, Fondo de Inversión Privado LV Cofisa II, Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa III y Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa IV y las características de estas inversiones y de los Fondos de Inversión respectivos se detallan en la Nota 5 "Otros Activos Financieros".

Estos activos financieros son medidos a valor razonable con cambio en Otro Resultado Integral, de acuerdo a la NIIF 9 párrafo 4.1.4, ya que se ha ejercido la elección irrevocable en el momento inicial para presentar en Otro Resultado Integral los cambios posteriores en el valor razonable de esta inversión, por corresponder a un instrumento de patrimonio que no son mantenidos para negociar.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

1.11 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.

Adicionalmente, a partir del 01 de enero de 2019 y por adopción de nuevo modelo de provisión Circular N°1, la cual regula que dichas provisiones sean registradas las pérdidas esperadas y deterioro en las cuentas por cobrar.

1.12 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.

1.13 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. La entidad ha analizado y tomado en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: identificación del contrato, identificar obligaciones de desempeño, determinar el precio de la transacción, asignar el precio y reconocer el ingreso.

Prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios 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.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

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

Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones se reconocen en los resultados con criterio distinto según sea su naturaleza, las más significativas son las comisiones por avance en efectivo. 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.

1.14 Costos de venta

El costo de ventas incluye, 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.

1.15 Impuesto a las ganancias

1.15.1 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.

1.15.2 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.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

1.16 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 marzo de 2019, la Sociedad no presenta activos contingentes que informar.

1.17 Distribución de dividendos

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.

1.18 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 Intermedios.

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. La Sociedad revisa la vida útil estimada y el valor residual de dichos activos al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dichas estimaciones son diferentes.

b) Activos por impuestos diferidos

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

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c) Valor razonable 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.

Los instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía del valor razonable de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos distintos a los precios de cotización incluidos en nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, ya sea directamente (como precios) o indirectamente (obtenidos a partir de precios).

Nivel 3: Información para activos y pasivos que no está basada en información observable del mercado.

d) Provisiones sobre colocaciones

Debido a instrucción de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la Sociedad constituyó al 31 de diciembre de 2013, una provisión adicional por MM\$3.600.

A través de la Circular N° 1 para emisores de tarjetas no bancarias, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras dictó instrucción para un nuevo cálculo del deterioro de las cuentas por cobrar (Estimación de Deudas Incobrables), al 01 de enero de 2019 la compañía adopta el modelo de provisión en base a la circular N° 1, lo que generó un cargo en utilidades acumuladas en el Patrimonio de MM\$6.897 neto de impuesto diferido. El detalle es el siguiente:

Aplicación Inicial Nuevo Modelo Provisión Circular N° 1	01-01-2019 MM\$
Aplicación Inicial EDI Cuentas por cobrar (Nota 9)	(4.792)
Aplicación Inicial Provisión Línea de crédito no utilizada (nota 22)	(4.656)
Impuesto diferido asociado	2.551
Patrimonio Total	(6.897)

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 Intermedios, 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 futuros.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 2 – Cambios contables

Mejoras y Cambios en las Normas

Para la presentación de los Estados Financieros Intermedios en conformidad con IFRS, se debe cumplir con todos los criterios establecidos en IAS 1, la cual establece, entre otros, describir las políticas contables aplicadas por la compañía informante.

IAS 8.30 requiere revelar información sobre un inminente cambio en una política contable, en caso de que la entidad tenga todavía pendiente la aplicación de una norma nueva ya emitida, pero que aún no haya entrado en aplicación. Además, requiere revelar información pertinente, ya sea conocida o razonablemente estimada, para evaluar el posible impacto que la aplicación de una nueva norma tendrá sobre los Estados Financieros de la entidad, en el periodo de aplicación inicial.

La Compañía considera la aplicación del nuevo modelo de provisiones según la Circular N°1, a contar del 01 de enero de 2019, para un nuevo cálculo del deterioro de las cuentas por cobrar.

De acuerdo a los antecedentes revisados y los análisis efectuados concluye para Circular N°1, el efecto de primera adopción (descrito en nota 1.18 letra d) de las nuevas políticas contables de aplicación de provisiones de deudores de cartera deben ser registrados en “Ganancias (pérdidas) acumuladas” del Patrimonio Neto.

Nota 3 – Hechos relevantes

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Intermedios, no se tiene conocimiento de Hechos Relevantes.

Nota 4 – Segmentos de negocios

La Sociedad no opera segmentos de negocios.

Nota 5 – Efectivo y equivalente al efectivo

Detalle	31-mar-19 MM\$
Efectivo en caja	29.127
Saldos en Bancos	1.295
Total	30.422

Nota 6 – Contratos de derivados financieros y coberturas contables

La Sociedad no posee contratos de derivados financieros y coberturas contables.

Nota 7 – Instrumentos para negociación

Detalle	31-mar-19 MM\$
Depósitos a plazo Garantía Liquidez	755
Total	755

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 8 – Instrumentos de inversión disponibles para la venta y mantenidos hasta el vencimiento

Detalle	31-mar-19 MM\$
Instrumentos de inversión a valor razonable con cambio en Otro Resultado Integral	46.663
Instrumentos de inversión a valor razonable con cambio en Resultado	90
Total	46.753

a) Instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (Inversión Fondo Inversión Privado II) (1)	17.300
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (Inversión Fondo Inversión Privado III) (2)	17.251
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (Inversión Fondo Inversión Privado IV) (3)	12.112
Total	46.663

(1) Corresponde a la inversión realizada por Cofisa S.A. en el Fondo de Inversión Privado LV Cofisa II, equivalente a la adquisición de las cuotas serie B subordinadas, en un valor inicial de MM\$10.000. La inversión se valoriza a valor razonable, utilizando la proyección de los flujos futuros descontados (nivel 3) con efecto a Otro Resultado Integral.

(2) Corresponde a la inversión realizada por Cofisa S.A. en el Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa III, equivalente a la adquisición de las cuotas serie B subordinadas, en un valor inicial de MM\$11.402. La inversión se valoriza a valor razonable, utilizando la proyección de los flujos futuros descontados (nivel 3) con efecto a Otro Resultado Integral.

(3) Corresponde a la inversión realizada por Cofisa S.A. en el Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa IV, equivalente a la adquisición de las cuotas serie B subordinadas, en un valor inicial de MM\$12.000. La inversión se valoriza a valor razonable, utilizando la proyección de los flujos futuros descontados (nivel 3) con efecto a Otro Resultado Integral.

b) Instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en Resultado:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado (fondos mutuos)	90
Total	90

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c.1) Principales características de los Fondos de Inversión Privado:

Antecedentes	FIP II
Nombre del Fondo	Fondo de Inversión Privado LV Cofisa II
Fecha Constitución	Agosto de 2017
Duración del Fondo	44 meses
Administrador del Fondo	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos
Administrador de la Cartera de Créditos	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A., subsidiaria de AD Retail S.A.
Administrador Maestro	Administración de Activos Financieros S.A. "ACFIN"
Originador de las Carteras de Créditos	Créditos Organización y Finanzas S.A., subsidiaria de AD Retail S.A.
Principales Atribuciones del Administrador de las Carteras de Créditos	Recaudar y remesar a los fondos, los pagos de las cuotas de los créditos cedidos de carteras bajo su administración; emitir estados de cuentas y realizar cobranza judicial y extrajudicial de las carteras administradas.
Objeto del Fondo	Invertir en Carteras de Créditos en dinero otorgados por AD Retail y subsidiarias.
Principales Características de cada fondo	<ul style="list-style-type: none"> - Cesión inicial de cartera por el originador. - Emisión de cuotas preferentes y subordinadas. - Remesas de pagos por parte del Administrador de la Cartera. - Opción de compra de nuevas carteras por parte del fondo, según su disponibilidad de caja. - Derecho a los remanentes finales del fondo por parte de la Serie Subordinada. - Los fondos podrán remover al Administrador de las carteras de créditos a su solo arbitrio, sin expresión de causa.
Contratación de Deuda Financiera por parte del FIP	Hasta \$18.000 millones mas adicionales de \$50 millones.
Criterios de Elegibilidad	<p>Cesión Inicial</p> <ul style="list-style-type: none"> - Créditos propios del cedente sin cesión previa a terceros. - Créditos de clientes sin repactación. - Créditos con morosidad máximo de 150 días. - Distribución por tramo de mora equivalente a la distribución de cartera normal total. <p>Cesiones posteriores</p> <ul style="list-style-type: none"> - Créditos propios del cedente sin cesión previa a terceros. - Créditos de clientes sin repactación salvo refinanciamientos o repactaciones de créditos cedidos anteriormente. - Créditos con morosidad máximo de 60 días. <p>Las carteras de créditos que adquieran los fondos serán seleccionadas en forma aleatoria conforme a una metodología que pretende lograr que cada una de las carteras de créditos que se adquieran sea substancialmente semejante en términos de riesgo promedio, a la cartera normal de créditos originados y administrados por el Originador (Cofisa) quien será supervisado por la Administración de Activos Financieros S.A. "ACFIN"</p>
Serie de Aportes	<p>Serie A Preferente: Capital M\$22.000.000 en 22.000.000 de cuotas.</p> <p>Serie B Subordinada: Capital M\$10.000.000 en 10.000.000 de cuotas.</p>
Privilegios de Serie Preferente	Serie A: Retorno Preferente 10,0% anual, pagaderos trimestralmente hasta el 15 de febrero de 2020, posterior a esta fecha pagaderos mensualmente.
	Serie B: Derecho exclusivo a recibir, una vez cumplidas las obligaciones de pago del contrato de financiamiento y pagado el capital y el Retorno Preferente, el 100% del remanente o excedente del fondo.
Aportantes Relacionados a AD Retail S.A. en la serie Preferente.	No existen
Aportantes Relacionados a AD Retail S.A. en la serie Subordinada; % Aporte/Total Serie Subordinada	Créditos Organización y Finanzas S.A., subsidiaria de AD Retail S.A, con el 100% de dicha serie.
Otras Observaciones	-

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Antecedentes	FIP III
Nombre del Fondo	Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa III
Fecha Constitución	Marzo de 2018
Duración del Fondo	44 meses
Administrador del Fondo	Tanner Asset Management, Administradora General de Fondos S.A.
Administrador de la Cartera de Créditos	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A., subsidiaria de AD Retail S.A.
Administrador Maestro	Administración de Activos Financieros S.A. "ACFIN"
Originador de las Carteras de Créditos	Créditos Organización y Finanzas S.A., subsidiaria de AD Retail S.A.
Principales Atribuciones del Administrador de las Carteras de Créditos	Recaudar y remesar a los fondos, los pagos de las cuotas de los créditos cedidos de carteras bajo su administración; emitir estados de cuentas y realizar cobranza judicial y extrajudicial de las carteras administradas.
Objeto del Fondo	Invertir en Carteras de Créditos en dinero otorgados por AD Retail y subsidiarias.
Principales Características de cada fondo	<ul style="list-style-type: none"> - Cesión inicial de cartera por el originador. - Emisión de cuotas preferentes y subordinadas. - Remesas de pagos por parte del Administrador de la Cartera. - Opción de compra de nuevas carteras por parte del fondo, según su disponibilidad de caja. - Derecho a los remanentes finales del fondo por parte de la Serie Subordinada. - Los fondos podrán remover al Administrador de las carteras de créditos a su solo arbitrio, sin expresión de causa.
Contratación de Deuda Financiera por parte del FIP	Hasta \$24.787 millones mas adicionales de \$50 millones.
Criterios de Elegibilidad	<p>Cesión Inicial</p> <ul style="list-style-type: none"> - Créditos propios del cedente sin cesión previa a terceros. - Créditos de clientes sin repactación. - Créditos con morosidad máximo de 150 días. - Distribución por tramo de mora equivalente a la distribución de cartera normal total. <p>Cesiones posteriores</p> <ul style="list-style-type: none"> - Créditos propios del cedente sin cesión previa a terceros. - Créditos de clientes sin repactación salvo refinanciamientos o repactaciones de créditos cedidos anteriormente. - Créditos con morosidad máximo de 60 días. <p>Las carteras de créditos que adquieran los fondos serán seleccionadas en forma aleatoria conforme a una metodología que pretende lograr que cada una de las carteras de créditos que se adquieran sea substancialmente semejante en términos de riesgo promedio, a la cartera normal de créditos originados y administrados por el Originador (Cofisa) quien será supervisado por la Administración de Activos Financieros S.A. "ACFIN"</p>
Series de Aportes	<p>Serie A Preferente: Capital M\$13.385.213 en 13.385.213 de cuotas.</p> <p>Serie B Subordinada: Capital M\$11.402.218 en 11.402.218 de cuotas.</p>
Privilegios de Serie Preferente	<p>Serie A: Retorno Preferente 9,5% anual, pagaderos trimestralmente hasta el 28 de septiembre de 2020, posterior a esta fecha pagaderos mensualmente.</p> <p>Serie B: Derecho exclusivo a recibir, una vez cumplidas las obligaciones de pago del contrato de financiamiento y pagado el capital y el Retorno Preferente, el 100% del remanente o excedente del fondo.</p>
Aportantes Relacionados a AD Retail S.A. en la serie Preferente.	No existen
Aportantes Relacionados a AD Retail S.A. en la serie Subordinada; % Aporte/Total Serie Subordinada	Créditos Organización y Finanzas S.A., subsidiaria de AD Retail S.A, con el 100% de dicha serie.
Otras Observaciones	-

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Antecedentes	FIP IV
Nombre del Fondo	Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa IV
Fecha Constitución	Septiembre de 2018
Duración del Fondo	44 meses
Administrador del Fondo	Tanner Asset Management, Administradora General de Fondos S.A.
Administrador de la Cartera de Créditos	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A., subsidiaria de AD Retail S.A.
Administrador Maestro	Administración de Activos Financieros S.A. "ACFIN"
Originador de las Carteras de Créditos	Créditos Organización y Finanzas S.A., subsidiaria de AD Retail S.A.
Principales Atribuciones del Administrador de las Carteras de Créditos	Recaudar y remesar a los fondos, los pagos de las cuotas de los créditos cedidos de carteras bajo su administración; emitir estados de cuentas y realizar cobranza judicial y extrajudicial de las carteras administradas.
Objeto del Fondo	Invertir en Carteras de Créditos en dinero otorgados por AD Retail y subsidiarias.
Principales Características de cada fondo	<ul style="list-style-type: none"> - Cesión inicial de cartera por el originador. - Emisión de cuotas prefentes y subordinadas. - Remesas de pagos por parte del Administrador de la Cartera. - Opción de compra de nuevas carteras por parte del fondo, según su disponibilidad de caja. - Derecho a los remanentes finales del fondo por parte de la Serie Subordinada. - Los fondos podrán remover al Administrador de las carteras de créditos a su solo arbitrio, sin expresión de causa.
Contratación de Deuda Financiera por parte del FIP	Hasta \$25.000 millones mas adicionales de \$50 millones.
Criterios de Elegibilidad	<p>Cesión Inicial</p> <ul style="list-style-type: none"> - Créditos propios del cedente sin cesión previa a terceros. - Créditos de clientes sin repactación. - Créditos con morosidad máximo de 150 días. - Distribución por tramo de mora equivalente a la distribución de cartera normal total. <p>Cesiones posteriores</p> <ul style="list-style-type: none"> - Créditos propios del cedente sin cesión previa a terceros. - Créditos de clientes sin repactación salvo refinanciamientos o repactaciones de créditos cedidos anteriormente. - Créditos con morosidad máximo de 60 días. <p>Las carteras de créditos que adquieran los fondos serán seleccionadas en forma aleatoria conforme a una metodología que pretende lograr que cada una de las carteras de créditos que se adquieran sea substancialmente semejante en términos de riesgo promedio, a la cartera normal de créditos originados y administrados por el Originador (Cofisa) quien será supervisado por la Administración de Activos Financieros S.A. "ACFIN"</p>
Serie de Aportes	Serie A Preferente: Capital M\$18.000.000 en 18.000.000 de cuotas. Serie B Subordinada: Capital M\$12.000.000 en 12.000.000 de cuotas.
Privilegios de Serie Preferente	Serie A: Retorno Preferente 9,5% anual, pagaderos trimestralmente hasta el 27 de Febrero de 2022, posterior a esta fecha pagaderos mensualmente.
	Serie B: Derecho exclusivo a recibir, una vez cumplidas las obligaciones de pago del contrato de financiamiento y pagado el capital y el Retorno Preferente, el 100% del remanente o excedente del fondo.
Aportantes Relacionados a AD Retail S.A. en la serie Preferente.	No existen
Aportantes Relacionados a AD Retail S.A. en la serie Subordinada; % Aporte/Total Serie Subordinada	Créditos Organización y Finanzas S.A., subsidiaria de AD Retail S.A, con el 100% de dicha serie.
Otras Observaciones	-

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c.2) Saldos de Carteras transferida de Fondos de Inversión Privado:

FIP II

Cartera Transferida	Ventas del período	
	Último Trimestre	Acumulado en el ejercicio
Número de Operaciones realizadas	581.639	581.639
Monto Transferido (M\$)	30.984.166	30.984.166
% de cartera bruta vendida respecto al monto total de la cartera bruta (a la fecha de cierre)	24,51%	24,51%
resultado por venta (M\$)	519.095	519.095
Cuenta en que se registra el resultado por venta	Resultado Operacional 5120001.5231 Intereses Anticipados Venta Cartera FIP	
Liberación de provisiones (M\$)	2.987.384	2.987.384

FIP III

Cartera Transferida	Ventas del período	
	Último Trimestre	Acumulado en el ejercicio
Número de Operaciones realizadas	207.117	207.117
Monto Transferido (M\$)	17.109.157	17.109.157
% de cartera bruta vendida respecto al monto total de la cartera bruta (a la fecha de cierre)	13,53%	13,53%
resultado por venta (M\$)	457.781	457.781
Cuenta en que se registra el resultado por venta	Resultado Operacional 5120001.5231 Intereses Anticipados Venta Cartera FIP	
Liberación de provisiones (M\$)	2.014.788	2.014.788

FIP IV

Cartera Transferida	Ventas del período	
	Último Trimestre	Acumulado en el ejercicio
Número de Operaciones realizadas	457.004	457.004
Monto Transferido (M\$)	23.288.784	23.288.784
% de cartera bruta vendida respecto al monto total de la cartera bruta (a la fecha de cierre)	18,42%	18,42%
resultado por venta (M\$)	330.898	330.898
Cuenta en que se registra el resultado por venta	Resultado Operacional 5120001.5231 Intereses Anticipados Venta Cartera FIP	
Liberación de provisiones (M\$)	2.250.677	2.250.677

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c.2) Saldos de Valorización de Fondos de Inversión Privado:

Valorización cuotas FIP	FIP II		FIP III		FIP IV	
	Ultimo Trimestre	Acumulado en el ejercicio	Ultimo Trimestre	Acumulado en el ejercicio	Ultimo Trimestre	Acumulado en el ejercicio
Monto del efecto por variación en el valor razonable (M\$)	(773.948)	(773.948)	1.315.048	1.315.048	449.126	449.126
Cuenta en que se refleja la variación del FIP	Patrimonio 231010.2932 Reserva de valorización		Patrimonio 231010.2932 Reserva de valorización		Patrimonio 231010.2932 Reserva de valorización	

Nota 9 – Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes

a) Créditos y Cuentas por cobrar a tarjetahabientes – Tarjetas de Crédito.

a.1) Composición del rubro Créditos y Cuentas por cobrar a tarjeta-habientes –Tarjeta de Crédito:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Cartera Normal	118.475
Cartera en incumplimiento	7.944
Créditos y cuentas por cobrar a tarjeta-habientes	126.419
Provisión Deudores Incobrables Cartera Normal	(27.327)
Provisión Deudores Incobrables Cartera en Incumplimiento	(5.762)
Estimación incobrables deudores comerciales	(33.089)
Total	93.330

(*) Incluye deudores por Tarjeta Abierta ABC VISA Tarjeta ABC DIN.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

a.2) Estratificación e información de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero:

Al cierre del 31 de marzo de 2019, la estratificación e información de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero es la siguiente:

Estratificación de la cartera

31 de marzo de 2019:

Tarjeta Abierta

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MM\$	Provisión Cartera no repactada bruta MM\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta MM\$	Provisión Cartera repactada bruta MM\$	Total cartera bruta MM\$	Total Provisión Cartera bruta MM\$
Al día	243.974	79.138	9.757	9.082	1.987	1.378	81.125	11.135
1 a 30 días	29.503	9.435	3.184	3.506	757	560	10.192	3.744
31 a 60 días	13.480	4.065	2.254	3.104	723	556	4.788	2.810
61 a 90 días	12.342	3.654	2.137	2.782	643	494	4.297	2.631
91 a 120 días	8.044	2.101	1.536	2.246	519	400	2.620	1.936
121 a 150 días	6.205	1.466	1.070	2.031	480	371	1.946	1.441
151 a 180 días	4.316	1.069	768	1.440	423	322	1.492	1.090
181 a más	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	317.864	100.928	20.706	24.191	5.532	4.081	106.460	24.787

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Tarjeta Cerrada

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MM\$	Provisión Cartera no repactada bruta MM\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta MM\$	Provisión Cartera repactada bruta MM\$	Total cartera bruta MM\$	Total Provisión Cartera bruta MM\$
Al día	28.567	12.639	443	6.452	2.039	927	14.678	1.370
1 a 30 días	2.112	1.041	145	2.274	761	450	1.802	595
31 a 60 días	596	303	129	1.596	576	389	879	518
61 a 90 días	378	210	95	1.328	504	347	714	442
91 a 120 días	218	123	78	1.208	467	326	590	404
121 a 150 días	212	128	83	1.221	568	396	696	479
151 a 180 días	230	117	76	1.073	483	336	600	412
181 a más	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	32.313	14.561	1.049	15.152	5.398	3.171	19.959	4.220

Tarjeta Total

Tramo de Morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta MM\$	Provisión Cartera no repactada bruta MM\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta MM\$	Provisión Cartera repactada bruta MM\$	Total cartera bruta MM\$	Total Provisión Cartera bruta MM\$
Al día	272.541	91.777	10.200	15.534	4.026	2.305	95.803	12.505
1 a 30 días	31.615	10.476	3.329	5.780	1.518	1.010	11.994	4.339
31 a 60 días	14.076	4.368	2.383	4.700	1.299	945	5.667	3.328
61 a 90 días	12.720	3.864	2.232	4.110	1.147	841	5.011	3.073
91 a 120 días	8.262	2.224	1.614	3.454	986	726	3.210	2.340
121 a 150 días	6.417	1.594	1.153	3.252	1.048	767	2.642	1.920
151 a 180 días	4.546	1.186	844	2.513	906	658	2.092	1.502
181 a más	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	350.177	115.489	21.755	39.343	10.930	7.252	126.419	29.007

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

b) Resumen del movimiento de las provisiones

b.1) La composición del rubro Créditos y Cuentas por cobrar a tarjeta-habientes –Tarjeta de Crédito:

Detalle	31-mar-19		
	Total Deudores MM\$	Total Provisión MM\$	Deudores neto MM\$
Deudores tarjeta de crédito retail financiero	126.419	(32.607)	93.812
Otros Deudores retail financiero	-	(482)	(482)
Total	126.419	(33.089)	93.330

b.2) 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	Total MM\$
Saldo al 01 de enero de 2019	27.221
Gasto de ejercicio	7.040
Importe utilizado (castigos) (1)	(5.964)
Adopción Circular N°1 (2)	4.792
Saldo al 31 de marzo de 2019 (3)	33.089

(1) Incluye MM\$5.443, correspondiente a Deudores Comerciales según se indica en letra f)3 castigos del ejercicio.

(2) Corresponde a la aplicación de Circular N° 1, nueva metodología de cálculo de Estimación de deuda incobrable.

(3) No incluye Provisión por líneas de crédito no utilizadas, la que se presenta en Otras Provisiones (ver nota 17).

Los importes de Provisión se ven afectados, entre otros, por las variaciones en los saldos de cartera brutos originados principalmente por el comportamiento de pagos, nuevos financiamientos a los clientes, el castigo, los revolving o ventas de cartera a los FIP's, la recompra de cartera Securitizada y cierre de FIP's.

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

Detalle	31-mar-19 MM\$
Total provisión cartera no repactada	21.755
Total provisión cartera repactada	7.252
Total Provisión SBIF	3.600
Total castigo del ejercicio	5.443
Total recuperos del ejercicio	106.228

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c) Composición rubro Otros Deudores Retail Financiero:

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

Detalle	31-mar-19 MM\$
Cartera Seguro Desgravamen	822
Cartera Impuesto Timbres	562
Saldo a Favor de Clientes	(1.385)
Subtotal	(1)
Provisión deudores incobrables	(481)
Total	(482)

d) Ventas de Carteras Fondos Inversión Privada LV Cofisa II, Fondos de Inversión Privada TAM Cofisa III y Fondos de Inversión Privada TAM Cofisa IV:

Ventas de Carteras Fondos Inversión Privada LV Cofisa II, Fondos de Inversión Privada TAM Cofisa III y Fondos de Inversión Privada TAM Cofisa IV:

- d.1) Con fechas 17 de agosto y 7 de septiembre de 2017, se procedió a vender Cartera de crédito al Fondo de Inversión Privado LV Cofisa II, por un saldo total insoluto de MM\$ 47.828, con un precio de venta de MM\$49.301, generando así una utilidad total por la venta de MM\$1.473, lo que se presenta en Resultado Operacional.
- d.2) Con fechas 29 de marzo de 2018, se procedió a vender Cartera de crédito al Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa III, por un saldo total insoluto de MM\$48.247, con un precio de venta de MM\$49.575, generando así una utilidad total por la venta de MM\$1.328, lo que se presenta en Resultado Operacional.
- d.3) Con fechas 26 de septiembre de 2018, se procedió a vender Cartera de crédito al Fondo de Inversión Privado TAM Cofisa IV, por un saldo total insoluto de MM\$49.416, con un precio de venta de MM\$50.001, generando así una utilidad total por la venta de MM\$585, lo que se presenta en Resultado Operacional.

Nota 10 – Cuentas por cobrar

Detalle	31-mar-19 MM\$
Cuentas por cobrar a entidades afiliadas no relacionadas por otros servicios	546
Otras cuentas por cobrar	682
Total	1.228

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 11 – Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Cuentas por cobrar con partes relacionadas:

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Pais de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31-mar-19 MM\$
77.555.730-3	Dijon Comercial Ltda.	Chile	CLP	Asociada	6.811
79.589.100-5	ABC Inversiones Ltda.	Chile	CLP	Asociada	1.189
Total					8.000

Cuentas por pagar con partes relacionadas:

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Pais de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31-mar-19 MM\$
82.982.300-4	Din. S.A. (1)	Chile	CLP	Accionista común	45.738
81.817.900-6	Secyc Ltda.	Chile	CLP	Asociada	39.734
93.439.000-8	Astra Servicios Financieros Ltda.	Chile	CLP	Asociada	15
77.561.270-3	ABCDIN Corredores Ltda.	Chile	CLP	Asociada	410
76.266.804-1	Uniropa 4 Ltda.	Chile	CLP	Asociada	7
76.675.290-K	AD Retail S.A. (2)	Chile	CLP	Matriz	71.056
Total					156.960

Nota 12 – Inversiones en sociedades

La Sociedad no posee inversiones en Sociedades.

Nota 13 – Intangibles

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

Detalle	31-mar-19 MM\$
Activos intangibles de vida útil indefinida, neto	5.330
Total	5.330

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

Detalle	31-mar-19 MM\$
Licencias y programas informaticos, brutos	10.918
Otros activos intangibles identificables, brutos	744
Sub-total	11.662
Amortización acumulada (menos)	(6.332)
Totales neto	5.330

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c) Otra información respecto de intangibles:

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

d) Movimientos de activos intangibles:

Saldo Bruto	Licencias y programas informáticos MM\$	Otros activos intangibles identificables MM\$	Total MM\$
Saldo al 01-ene-19	10.591	729	11.320
Adiciones	89	257	346
Ajustes del periodo	238	(242)	(4)
Transferencias y otros	-	-	-
Saldo al 31-mar-19	10.918	744	11.662

Amortización	Licencias y programas informáticos MM\$	Otros activos intangibles identificables MM\$	Total MM\$
Saldo al 01-ene-19	(6.043)	-	(6.043)
Amortización	(289)	-	(289)
Ajustes del periodo	-	-	-
Transferencias y otros	-	-	-
Saldo al 31-mar-19	(6.332)	-	(6.332)

Saldo Bruto	Licencias y programas informáticos MM\$	Otros activos intangibles identificables MM\$	Total MM\$
Saldo al 31-mar-19	4.586	744	5.330

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 14 – Activo Fijo

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

Detalle	31-mar-19		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	MM\$	MM\$	MM\$
Maquinarias y equipos	316	(290)	26
Muebles y útiles	5	(1)	4
Total	321	(291)	30

Los movimientos son los siguientes:

Saldo Bruto	Maquinas y equipos MM\$	Muebles y útiles MM\$	Total MM\$
Saldo al 01-ene-19	316	5	321
Adiciones	-	-	-
Enajenaciones y bajas	-	-	-
Transferencias y otros	-	-	-
Saldo al 31-mar-19	316	5	321

Depreciación	Maquinas y equipos MM\$	Muebles y útiles MM\$	Total MM\$
Saldo al 01-ene-19	(284)	(1)	(285)
Depreciación	(6)	(0)	(6)
Enajenaciones y bajas	-	-	-
Transferencias y otros	-	-	-
Saldo al 31-mar-19	(290)	(1)	(291)

Saldo Bruto	Maquinas y equipos MM\$	Muebles y útiles MM\$	Total MM\$
Saldo al 31-mar-19	26	4	30

Los ítems de Propiedades, Plantas y Equipos totalmente depreciados que aún son utilizados por la Sociedad no son significativos.

Al 31 de marzo de 2019, 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.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 15 – Impuestos

a) Activos por Impuestos Corrientes

Detalle	31-mar-19 MM\$
Otros Impuestos por Recuperar	1.205
Pagos Provisionales Mensuales (neto)	556
Total	1.761

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

Detalle	31-mar-19 MM\$
Otras retenciones	28
Total	28

c) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

c.1) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto/beneficio por impuestos a las ganancias al 31 de marzo de 2019 se compone según el siguiente detalle:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.020
Total (Gastos) beneficio por impuestos a las ganancias	1.020

c.2) Gasto por impuesto a las ganancias

La reconciliación del gasto/beneficio por impuestos a las ganancias a la tasa estatutaria respecto de la tasa efectiva al 31 de marzo de 2019 se compone como sigue:

Detalle	31-mar-19	
	MM\$	%
Resultado antes de impuesto	(3.506)	
Gastos tributario a la tasa vigente	947	27,000%
<u>Efectos de:</u>		
Otros incrementos (decrementos)	73	2,084%
Total ajustes a la tasa impositiva estatutaria	73	2,084%
(Gasto) beneficio impuesto a las ganancias del ejercicio	1.020	29,084%
Tasa efectiva de impuestos a las ganancias	29,084%	

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c.3) Impuesto diferidos

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

Detalle	31-mar-19	
	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo
	MM\$	MM\$
Provisión deudores incobrables (*)	10.977	-
Provisión documentos incobrables	57	-
Provisión de Remuneraciones	52	-
Provisión vacaciones	70	-
Pérdida tributaria	1.280	-
ITE y otras cuentas por cobrar a clientes	-	60
Ingresos por devengar	26	-
Diferencia valorización activo fijo	79	-
Otras provisiones	5	-
Total	12.546	60
Total Activo / Pasivo Neto	12.486	

(*) Incluye efecto en impuesto diferido por provisión de líneas de crédito no utilizadas.

Nota 16 – Otros activos

El detalle de los Otros Activos es el siguiente:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Gastos pagados por Anticipado	101
IVA Crédito Fiscal	31
Otros Activos	9
Total	141

Nota 17 – Obligaciones por cuentas de provisión de fondos para tarjetas de pago

La Sociedad no opera con tarjeta de pago con provisión de fondos.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 18 – Cuentas por pagar

El desglose es el siguiente:

	Hasta 1 mes MM\$	1 a 3 meses MM\$	4 a 12 meses MM\$	1 a 5 años MM\$	Total MM\$
Cuentas por pagar a proveedores	1.291	59	-	1	1.351
Remesas por pagar FIP	4.008	-	-	-	4.008
Saldo a favor clientes	885	-	-	-	885
Otras cuentas comerciales por pagar	2.755	-	-	-	2.755
Adeudados a establecimientos afiliados no relacionados por el uso de tarjeta de crédito	3.650	-	-	-	3.650
Adeudado por servicios de operación de tarjetas	28	-	-	-	28
Total	12.617	59	-	1	12.677

Nota 19 – Obligaciones con bancos

a) Clase de obligaciones con bancos:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Préstamos Bancarios (costo amortizado)	6.702
Total	6.702

b) Detalle de préstamos bancarios en bancos del país y el exterior es el siguiente:

Banco o Institución Financiera	País	RUT	Moneda	Tipo Amortización	Tasa interés efectiva (1)	Tasa interés nominal (1)	Corriente			No Corriente			Capital Adedudado MM\$	
							Hasta 90 días MM\$	Más de 90 días hasta 1 año MM\$	Total Corriente MM\$	De 1 a 3 años MM\$	De 3 a 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$		Total No Corriente MM\$
BCI	Chile	97.006.000-6	\$	al vencimiento	5,55%	5,55%	2.564	-	2.564	-	-	-	-	2.500
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	5,00%	5,00%	-	4.138	4.138	-	-	-	-	4.100
Total							2.564	4.138	6.702	-	-	-	-	6.600

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 20 – Instrumentos de deuda emitidos y otras obligaciones financieras

La Sociedad no cuenta con Instrumentos de deuda emitidos y otras obligaciones financieras.

Nota 21 – Provisiones por contingencias

El siguiente es el detalle de las provisiones por contingencias:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Provisión por obligaciones de beneficios a los empleados	468
Provisión de juicios	4
Total	472

Detalle de los incrementos / disminuciones y otros cambios en las provisiones por contingencias al 31 de marzo de 2019:

Detalle	Provisión por obligaciones de beneficios a los empleados	Provisión de juicios	Total
	MM\$	MM\$	MM\$
Saldo Inicial al 01-ene-19	515	12	527
Incremento / (decremento) en provisiones existentes	(47)	(8)	(55)
Total cambios en provisión	(47)	(8)	(55)
Saldo Final al 31-mar-19	468	4	472

Nota 22 – Provisiones por riesgo de crédito

El siguiente es el detalle de las provisiones por riesgo de crédito:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2019	3.019
Adopción Circular N°1	4.656
Gasto (utilidad) del período	(116)
Provisiones por líneas de crédito no utilizadas	7.559

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 23 – Otros pasivos

Detalle	31-mar-19 MM\$
Ingresos percibidos por adelantado	98
Obligaciones de beneficios a los empleados por pagar	102
IVA Débito Fiscal	75
Acreedores varios	480
Otros Pasivos	34
Total	789

Nota 24 – Patrimonio

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

La Sociedad 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, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir el costo de capital.

b) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo de 2019, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Capital

Detalle	Capital Emitido MM\$	Capital Suscrito y no Pagado MM\$	Capital Pagado MM\$
Única	9.340	9.340	9.340

Número de Acciones

Serie	Número de Acciones			
	Emitidas	Suscritas	Pagadas	Con derecho a voto
Única	19.500	19.500	19.500	19.500

El capital de la Sociedad y la cantidad de acciones indicadas no ha tenido variaciones entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2019.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

c) 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.

	Capital emitido	Otras reservas	Reservas de valorización			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Ganancias (pérdidas) del ejercicio	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
			Reserva de valorización	Primas de emisión	Cuentas de valoración					
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2019	9.340	(143)	1.836	210	2.046	12.200	-	23.443	-	23.443
Disminución por aplicación de nuevas normas SBIF (Nota 1.18 letra d)	-	-	-	-	-	(6.897)	-	(6.897)	-	(6.897)
Saldo Inicial Modificado	9.340	(143)	1.836	210	2.046	5.303	-	16.546	-	16.546
Cambios en Patrimonio:										
Resultado Integral	-	-	990	-	990	-	-	990	-	990
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(2.486)	(2.486)	-	(2.486)
Otro Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	990	-	990	-	(2.486)	(1.496)	-	(1.496)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	990	-	990	-	(2.486)	(1.496)	-	(1.496)
Saldo Final Ejercicio 31/03/2019	9.340	(143)	2.826	210	3.036	5.303	(2.486)	15.050	-	15.050

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

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.

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-mar-19
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	MM\$ (2.486)
Promedio ponderado de número de acciones totales	19.500
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	MM\$ (0,1275)

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

f) Resultado Integral:

	Periodo terminado 31-mar-19 MM\$
Ganancia (pérdida)	(2.486)
Ganancias (pérdidas) por activos financieros medidos al valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral, antes de impuestos	990
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, activos financieros medidos al valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral	990
Resultado Integral Total	(1.496)
Resultado integral atribuible a:	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.496)
Resultado Integral Total	(1.496)

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 25 – Ingreso neto por intereses y reajustes

Detalle	31-mar-19 MM\$
Colocaciones por deudores de tarjeta de crédito	9.233
Instrumentos financieros de inversión	19
Intereses y reajustes por cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33
Total ingresos por intereses y reajustes	9.285
Obligaciones con bancos	108
Cuentas por pagar comerciales a entidades relacionadas	2.374
Total gastos por intereses y reajustes	2.482
Total	6.803

Nota 26 – Ingreso neto por comisiones y servicios

Detalle	31-mar-19 MM\$
Comisiones por servicios de tarjetas a tarjetahabientes	443
Comisiones por servicios de tarjetas a establecimientos afiliados no relacionados	718
Total ingreso por comisiones y servicios	1.161
Remuneraciones por operación de tarjetas con operadores relacionados	256
Remuneraciones por operación de tarjetas con operadores no relacionados	266
Otras comisiones por servicios vinculados al sistema de crédito y tarjetas de pago con provisión de fondos como medio de pago	611
Total gasto por comisiones y servicios	1.133
Total	28

Nota 27 – Resultado neto de operaciones financieras

Detalle	31-mar-19 MM\$
De instrumentos financieros para negociación	1
Resultado por venta de cartera de crédito	1.301
Resultado neto de cambio monedas extranjeras y por pasivos de reajuste pagaderos en pesos reajustables	(5)
Resultado neto de operaciones financieras	1.297

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 28 – Provisiones por riesgo de crédito neto

Detalle	31-mar-19 MM\$
Provisiones constituidas de colocaciones por deudores de tarjetas de crédito	(6.805)
Provisiones de créditos contingentes por deudores de tarjetas de crédito	116
Provisiones adicionales de colocaciones por deudores de tarjetas de crédito	(234)
Recuperación de créditos por deudores de tarjetas de crédito castigados	80
Total ingreso por comisiones y servicios	(6.843)

Nota 29 – Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados

Detalle	31-mar-19 MM\$
Remuneraciones (1)	710
Bonos, Aguinaldo, Horas extras (1)	112
Gratificación (1)	126
Colación, Movilización	57
Sala cuna, subsidio empleo joven	13
Seguro complementario	4
Uniformes, Becas, juguetes, otros (1)	24
Gastos previsionales	51
Indemnizaciones (1)	17
Gastos por beneficios a los empleados	1.114
Capacitaciones del personal	3
Otros gastos del personal	3
Total gastos	1.117

(1) Incluye provisión por beneficios a los empleados, según saldo en nota 21

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 30 – Gastos de administración

Detalle	31-mar-19 MM\$
Gastos generales de administración	830
Servicios Subcontratados	441
Gastos del directorio	28
Publicidad	253
Impuestos, contribuciones y otros cargos legales	74
Total ingreso por comisiones y servicios	1.626

Nota 31 – Depreciaciones, amortizaciones y deterioros

Amortización	Amortización MM\$	Depreciación MM\$	Deterioros MM\$	Total MM\$
Licencias y programas informáticos	(289)	-	-	(289)
Maquinas y equipos	-	(6)	-	(6)
Saldo al 31-mar-19	(289)	(6)	-	(295)

Nota 32 – Otros ingresos y gastos operacionales

Detalle	31-mar-19 MM\$
Ingresos por seguros	182
Otros ingresos	3
Total Otros ingresos operacionales	185
Costos por seguros	85
Otros costos servicios financieros	501
Ajustes Seguros	47
Costo venta de servicios	1.298
Otros Costos	7
Total Otros gastos operacionales	1.938
Tota neto ingresos / gastos operacionales	(1.753)

Nota 33 – Operaciones de arrendamiento

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 sub-arrendamientos operacionales son reconocidos como gastos en el Estado de Resultado durante la vigencia del contrato.

A partir del 01 de enero de 2019 la NIIF 16 introduce un nuevo modelo de valorización y contabilización de los Arrendamientos.

La Sociedad no requiere adoptar esta nueva norma, ya que los sub-arriendos que posee no clasifican dentro del modelo de identificación de arriendo por derecho de uso de la NIIF 16.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 34 – Efecto en resultados de operaciones con partes relacionadas

a) Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas.

Ver detalle en Nota 11.

b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

La Sociedad no cuenta con otros activos y pasivos con partes relacionadas.

c) Resultados con partes relacionadas:

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de relación	Descripción de la transacción	31-mar-19	
				Monto MMS	Efecto en resultados (cargo/abono) MMS
76.675.290-K	AD Retail S.A.	Matriz	Interés y reajustes cuenta corriente mercantil	727	(727)
76.675.290-K	AD Retail S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil	20	-
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Financiamiento de ventas	23.479	-
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Asociación y participación	94	(94)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Aceptación preferente	321	(321)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Acceso a cartera de clientes	279	(279)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Recaudación y cobranza	249	(249)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Prestación de servicios administrativos	69	(69)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Arriendos Locales	64	(64)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Arriendos oficinas	20	(20)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Desarrollo de proyectos	80	-
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Recaudación AFM	8.573	-
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Reasignación de gastos	204	(204)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Interés cuenta corriente mercantil	882	(882)
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Accionista común	Recaudación cuotas y cuenta corriente mercantil	29.672	-

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de relación	Descripción de la transacción	31-mar-19	
				Monto MM\$	Efecto en resultados (cargo/abono) MM\$
81.817.900-9	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranza Ltda.	Asociada	Recuperación de gastos de cobranzas	801	-
81.817.900-9	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranza Ltda.	Asociada	Interés cuenta corriente mercantil	731	(731)
81.817.900-9	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranza Ltda.	Asociada	Cuenta corriente mercantil	3.490	-
77.555.730-3	Dijon Comercial Ltda.	Asociada	Financiamiento de ventas	1.100	-
77.555.730-3	Dijon Comercial Ltda.	Asociada	Recaudación cuotas y cuenta corriente mercantil	1.703	-
79.589.100-5	ABC Inversiones Ltda.	Asociada	Cuenta corriente mercantil	68	-
77.561.270-3	ABCDIN Corredores Ltda.	Asociada	Cuenta corriente mercantil	337	-
93.439.000-8	Astra Servicios Financieros Ltda.	Asociada	Cuenta corriente mercantil	10	-

d) Contratos con partes relacionadas:

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Descripción del contrato	Duración
76.675.290-K	AD Retail S.A	Cuenta corriente mercantil	Indefinida
81.817.900-6	Servicio de Evaluación de Créditos y Cobranza Ltda.	Cuenta corriente mercantil	Indefinida
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A	Asociación y Participación	Indefinida
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A	Prestación de servicios	Indefinida
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A	Recaudación y Cobranza	Indefinida
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A	Aceptación preferente	Indefinida
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A	Acceso a cartera	Indefinida
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A	Sub arrendamiento	Indefinida
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A	Cuenta corriente mercantil	Indefinida

e) Pagos a Directores y personal clave de la Gerencia:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Gerentes	138
Sub-Gerentes	139
Remuneraciones devengadas por personal clave	277
Directores	26
Total	580

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 35 – Contingencias y compromisos

a) Resumen Juicios: El resumen de juicios al 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

Jurisdicción	N° de causas	Cuantía MM\$	Provisión MM\$
Civil (*)	4	189	173
Laboral	97	226	205
Total General	101	415	378

(*) Demandas Colectivas cuyas notas se informan a continuación, son por naturaleza de cuantía indeterminada.

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

b) Juicios:

b.1) Juicio Sernac 2016:

Con fecha 30 de junio 2016, la Sociedad, se auto notificó de una demanda interpuesta con fecha 26 de mayo del 2016, por el Servicio Nacional del Consumidor y Conadecus, en el 12° Juzgado Civil de Santiago, causa Rol N° C-13.368-2016. Se trata de una demanda colectiva, reparatoria e indemnizatoria en que se imputa vulneración al interés colectivo o difuso de los consumidores por cobro de comisión variable mensual "AVM".

Con fecha 22 de septiembre del año 2017, el tribunal dicta el auto de prueba, el que fue notificado con fecha 8 de marzo del año 2018. Se encuentra pendiente de resolución el Recurso de Reposición presentado por la demandada en contra del auto de prueba.

b.2) Juicio Sernac 2012:

Con fecha 16 de febrero de 2012, la Sociedad, 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 11 de Octubre de 2016, Cofisa fue notificada de la Sentencia de la Corte Suprema que rechazó los recursos de casación interpuestos en contra del fallo que la había condenado. Con fecha 21 de noviembre de 2016 Cofisa fue notificada de la resolución que ordenó el cumplimiento incidental del fallo. Con fecha 8 de enero de 2018, el Tribunal dictó sentencia resolviendo el incidente sobre el cumplimiento de la sentencia. Con fecha 14 de enero de 2018 el demandante presenta Recurso de Apelación respecto de esa sentencia, la Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de Primera Instancia. Con fecha 7 de mayo de 2018, el demandante dedujo Recurso de Casación en el fondo en contra del fallo de la Corte de Apelaciones de Santiago que había confirmado la sentencia que tuvo por cumplido la sentencia, el que se encuentra pendiente.

b.3) Observaciones SII:

El Servicio de Impuestos Internos ha presentado observaciones a declaraciones de impuestos anuales de Cofisa S.A 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, la

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Sociedad ha 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.

c) Compromisos directos:

Al cierre del 31 de marzo de 2019, la Sociedad es aval ante instituciones financieras, de acuerdo al siguiente detalle:

Sociedad avalada	Banco o Institución Financiera	31-mar-19 MM\$
Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	BCI	3.155
	Internacional	283
	Security	1.474
	Estado	947
	Scotiabank	1.714
	BICE	1.215
AD Retail S.A.	BCI	6.873
Total		15.661

Nota 36 – Valor razonable de activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros que han sido registrados a valor razonable en el estado de situación financiera han sido medidos en base a las metodologías previstas en NIIF 13.

La inversión en cuotas de los FIP's (según detalle en nota 8) se valoriza a valor razonable, utilizando la proyección de los flujos futuros descontados (nivel 3) con efecto a Otro Resultado Integral.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Nota 37 – Administración de riesgos

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad, 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-mar-19
	MM\$
Activos Financieros:	
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	46.753
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes	93.330
Cuentas por cobrar	1.228
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.000
Total Activos Financieros	149.311
Pasivos Financieros:	
Cuentas por pagar	12.677
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	156.960
Obligaciones con bancos	6.702
Total Pasivos Financieros	176.339

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

a) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad surge de la deuda financiera expuesta a fluctuación de tasa que se mantiene con terceros (principalmente créditos bancarios de corto plazo), ascendente al 31 de marzo de 2019 a MM\$6.702. Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base generaría una pérdida antes de impuesto de MM\$67 al año.

b) Riesgo de Crédito de Cartera de Clientes

El riesgo de crédito de la cartera de clientes es el riesgo de pérdida 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 se encuentra bastante atomizada sin deudores individuales por grandes montos, lo que mitiga sustancialmente este riesgo.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

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.

b.1) Políticas de crédito y definiciones

Las cadenas comerciales ABCDIN y Dijon ofrecen créditos a sus clientes para efectuar compras en forma directa, a través de las tarjetas ABC, Din y ABC VISA (otorgadas por Crédito, Organización y Finanzas S.A.), 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 y ABCDIN en la Red propia con más de 7.000 puntos de venta, a contar de noviembre 2016 se agregan los más de 100.000 comercios, donde se puede utilizar la tarjeta ABC VISA en la red de transbank, tanto presencial como en la web, aumentando así la frecuencia de uso y fidelización de nuestros clientes.

A contar de noviembre 2017 la Sociedad sólo emite tarjetas ABCVISA, no existiendo aperturas nuevas de tarjetas cerradas. Para migrar una cuenta cerrada a Visa sólo debe estar al día en sus pagos y firmar el contrato y documentación correspondiente

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) Mantención 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

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

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.

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 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.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

iii) Planificación de Provisiones y castigos

Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2019 la Sociedad aplica los criterios establecidos en la circular emitida para empresas emisoras de tarjetas de pago no bancaria por la SBIF que requiere sean registradas las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar sobre un horizonte de 1 año.

Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar, se segmenta la cartera en cumplimiento normal y cartera en incumplimiento.

- Cartera en cumplimiento normal: Agrupa los activos financieros que no han mostrado un deterioro en su perfil crediticio. Las pérdidas asociadas a este grupo se determinan en función de los posibles eventos de incumplimiento que le sucedan en los 12 meses siguientes a la emisión del estado financiero.
- Cartera en Incumplimiento: Agrupa a los deudores que presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago en intereses o capital, o deudores a los que se les otorgue un crédito para dejar vigentes operaciones que presenten más de 60 días de atraso en su pago.

Para remover a un deudor de esta cartera, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en incumplimiento deben cumplirse las siguientes condiciones:

- El deudor no presenta obligaciones con mora de más de 30 días.
- No se le han otorgado nuevas reestructuraciones para pagar sus obligaciones en mora.
- El deudor ha demostrado buen comportamiento de pago, al menos durante cuatro meses consecutivos.
- El deudor no aparece con deudas impagas con otros acreedores en los sistemas de información disponibles, excepcionado montos irrelevantes.
- Para la confección de la probabilidad de incumplimiento (PI), se estimó en forma empírica con 7 años de historia incluido un ciclo económico recesivo, utilizando información de comportamiento y demográficos, el horizonte de medición fue desde 12 a 16 meses considerando los meses para deudores con operaciones con desfase en su primera cuota.

Para el cálculo del componente pérdida dado incumplimiento (PDI), los flujos de recuperaciones netos son observados desde el incumplimiento 36 meses después del evento, y sólo considera aquellos ingresos provenientes del pago directo por parte del deudor, cada flujo de recuperaciones netas, ya sea ingreso o egreso, es computado a su valor presente usando una tasa económicamente relevante al momento del incumplimiento del deudor.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Adicionalmente este modelo reconoce las posibles pérdidas asociadas a la exposición contingente de los clientes, considerando para ello un 35% de sus líneas disponibles.

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 Cofisa y sus afiliadas al cierre del ejercicio.

La Sociedad no cuenta con garantías u otras mejoras crediticias para activos financieros que tienen deterioro.

Castigos: Las cuentas por cobrar Deudores Tarjetas de Crédito Retail Financiero son castigadas cuando al cierre del mes cuentan con más de 180 días impagos a excepción de las cuentas por cobrar no propias, 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) Cobranzas

Para realizar su proceso de cobranza, la Sociedad cuenta con una Sociedad relacionada 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.

b.2) Las políticas de crédito asociadas a los productos que se indican son las siguientes:

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.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

- 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.

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.

La cartera Repactada se clasifica como cartera en incumplimiento, no pudiendo acceder a clasificaciones de riesgo menores hasta cancelar la totalidad de la repactación.

- b.3) 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.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Al cierre del 31 de marzo de 2019, los plazos de los distintos productos financieros son los siguientes:

Tarjeta Abierta

Detalle	Plazo Promedio (meses)	Rango Plazo de pago (meses)
	31-mar-19	
Compras tiendas	7,5	1 -- 36
Avance en efectivo	16,7	1 -- 36
Comercio Asociado	3,0	1 -- 18
Repactaciones	18,0	3 -- 72
Refinanciamiento	18,1	1 -- 36
Promedio total (1)	12,7	

Tarjeta Cerrada

Detalle	Plazo Promedio (meses)	Rango Plazo de pago (meses)
	31-mar-19	
Compras tiendas	11,0	1 -- 36
Avance en efectivo	20,4	1 -- 36
Comercio Asociado	3,4	1 -- 18
Repactaciones	23,6	3 -- 72
Refinanciamiento	29,3	1 -- 36
Promedio total (1)	17,5	

Tarjeta Total

Detalle	Plazo Promedio (meses)	Rango Plazo de pago (meses)
	31-mar-19	
Compras tiendas	7,8	1 -- 36
Avance en efectivo	17,4	1 -- 36
Comercio Asociado	3,0	1 -- 18
Repactaciones	20,2	3 -- 72
Refinanciamiento	19,4	1 -- 36
Promedio total (1)	13,6	

(1) Promedio Lineal

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Los factores de provisión por deterioro de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero al 31 de marzo de 2019 son los siguientes:

Tarjeta Abierta

Tramo de Morosidad	31-mar-19	
	Cartera no Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera Repactada % de pérdidas promedio (1)
Al día	12,3	69,3
1 a 30 días	33,7	74,0
31 a 60 días	55,4	76,9
61 a 90 días	58,5	76,8
91 a 120 días	73,1	77,0
121 a 150 días	73,0	77,3
151 a 180 días	71,9	76,1
181 a más	-	-
Totales	20,5	73,8

Tarjeta Cerrada

Tramo de Morosidad	31-mar-19	
	Cartera no Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera Repactada % de pérdidas promedio (1)
Al día	3,5	45,5
1 a 30 días	13,9	59,2
31 a 60 días	42,6	67,4
61 a 90 días	45,4	68,7
91 a 120 días	63,6	69,8
121 a 150 días	64,6	69,8
151 a 180 días	64,9	69,7
181 a más	-	-
Totales	7,2	58,7

Tarjeta Total

Tramo de Morosidad	31-mar-19	
	Cartera no Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera Repactada % de pérdidas promedio (1)
Al día	11,1	57,3
1 a 30 días	31,8	66,6
31 a 60 días	54,5	72,7
61 a 90 días	57,8	73,2
91 a 120 días	72,6	73,6
121 a 150 días	72,3	73,2
151 a 180 días	71,2	72,7
181 a más	-	-
Totales	18,8	66,3

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

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Los índices de riesgo al 31 de marzo de 2019 son los siguientes:

Tarjeta Abierta

Tipo de cartera	Índice de Riesgo % (1)
	31-mar-19
Cartera No repactada	20,5
Cartera Repactada	73,8
Cartera Total	23,3

Tarjeta Cerrada

Tipo de cartera	Índice de Riesgo % (1)
	31-mar-19
Cartera No repactada	7,2
Cartera Repactada	58,7
Cartera Total	21,1

Tarjeta Total

Tipo de cartera	Índice de Riesgo % (1)
	31-mar-19
Cartera No repactada	18,8
Cartera Repactada	66,3
Cartera Total	22,9

(1) 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.

Calidad Crediticia de Activos Financieros al Día

- i. La calidad crediticia de la cartera total no repactada de "Deudores de Tarjetas de Retail Financiero" es la siguiente:

Grados en la Clasificación de Riesgo	31-mar-19 MM\$
Muy Bajo	26.959
Bajo	43.687
Medio	19.578
Alto	11.722
Muy Alto	13.543
Total	115.489

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

- ii. La calidad crediticia de la cartera Total Repactada de "Deudores de Tarjetas de Retail Financiero" es la siguiente:

Grados en la Clasificación de Riesgo	31-mar-19 MM\$
Medio	5.260
Alto	3.820
Muy Alto	1.850
Total	10.930

- iii. La calidad crediticia del tramo al día de la cartera No repactada de "Deudores de Tarjetas de Retail Financiero" es la siguiente:

Grados en la Clasificación de Riesgo	31-mar-19 MM\$
Muy Bajo	26.542
Bajo	41.624
Medio	16.999
Alto	6.010
Muy Alto	602
Total	91.777

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.

El grado en la clasificación de riesgo crediticio descrito anteriormente corresponde a:

- Muy bajo: Aquellos cuyo perfil de score sea 6 o 7.
- Bajo: Aquellos cuyo perfil de score sea 4 o 5.
- Medio: Aquellos cuyo perfil de score sea 3 o Repactado entre 3 y 6
- Alto: Aquellos cuyo perfil de Score sea 2.
- Muy Alto: Aquellos cuyo perfil de score sea 1 o estén en incumplimiento.

El índice de castigo al 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

Tipo de cartera	Índice de Castigo % (1)
	31-mar-19
Cartera No repactada	4,3

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

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

Número de tarjetas y promedio de repactaciones es el siguiente:

Detalle	31-mar-19
N° total de tarjetas emitidas titulares (1)	4.987.683
N° total de tarjetas con saldo Tarjeta Abierta	342.055
N° total de tarjetas con saldo Tarjeta Cerrada	47.465
N° promedio de repactaciones (2)	4.296

(1) Corresponde al parque total de tarjetas emitidas con deuda, sin deuda, bloqueadas, vigentes y castigadas.

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

Detalle de los deudores refinanciados es el siguiente:

Detalle	31-mar-19 MM\$
Total monto deudores refinanciados (1)	MM\$ 7.064
% deudores refinanciados sobre cartera no repactada (2)	7,00%

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

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

c) Riesgo de Crédito de Inversiones

Se refiere al riesgo de que la Compañía incurra 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. Máxima Exposición al Riesgo de Crédito

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

Detalle	31-mar-19
	MM\$
Otros activos financieros	46.753
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes	93.330
Cuentas por cobrar	1.228
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.000
Total Activos Financieros	149.311

d) 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, al mismo tiempo que mantiene líneas de crédito vigentes con distintos proveedores financieros locales.

CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2019

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.

e) **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 el otorgamiento de créditos. En particular, en el último tiempo se han implementado diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y la Sociedad.

Para mitigar los efectos, busca adelantarse (en la medida de lo posible) a los efectos esperados

Nota 38 – Hechos posteriores

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Intermedios, no se tiene conocimientos de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes Estados Financieros.
