



***MEMORIA ANUAL 2015***

---

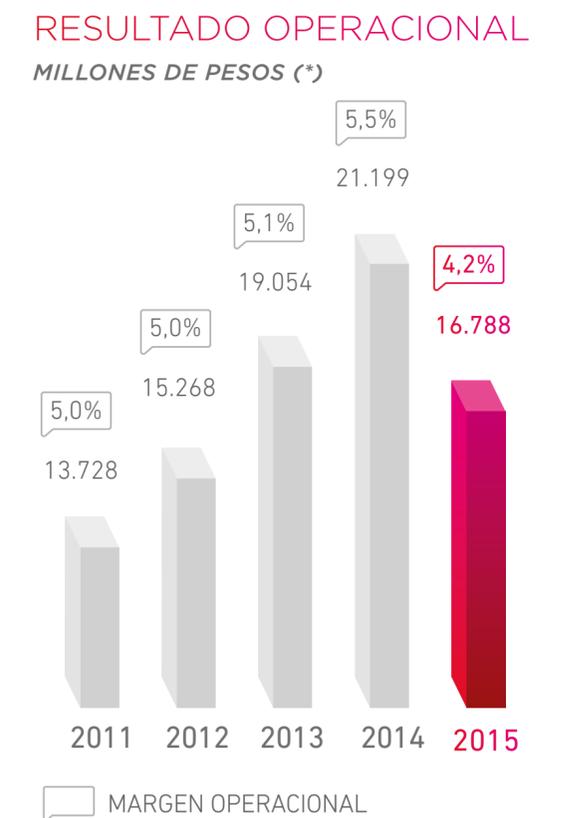
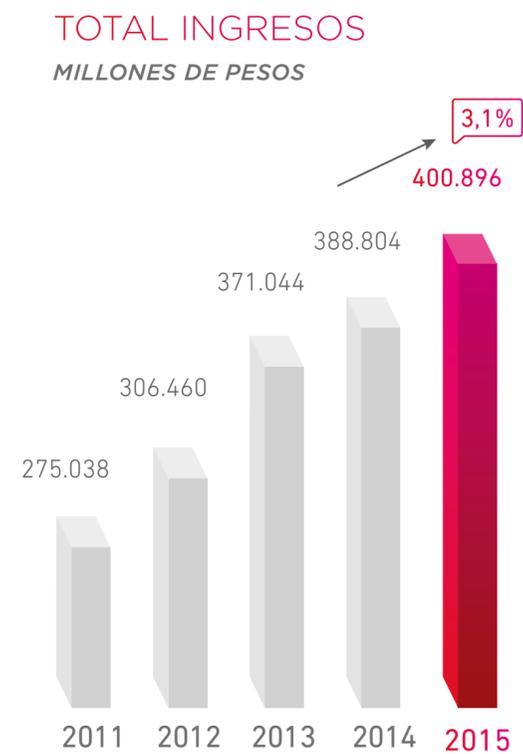
# ÍNDICE

---

<i>INDICADORES DE INTERÉS</i>	<b>03</b>
<i>CARTA DEL PRESIDENTE</i>	<b>05</b>
<i>INFORMACIÓN CORPORATIVA</i>	<b>06</b>
<i>ÁREAS DE NEGOCIO</i>	<b>16</b>
<i>INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD</i>	<b>17</b>
<i>PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA</i>	<b>25</b>
<i>INFORMACIÓN FINANCIERA</i>	<b>28</b>



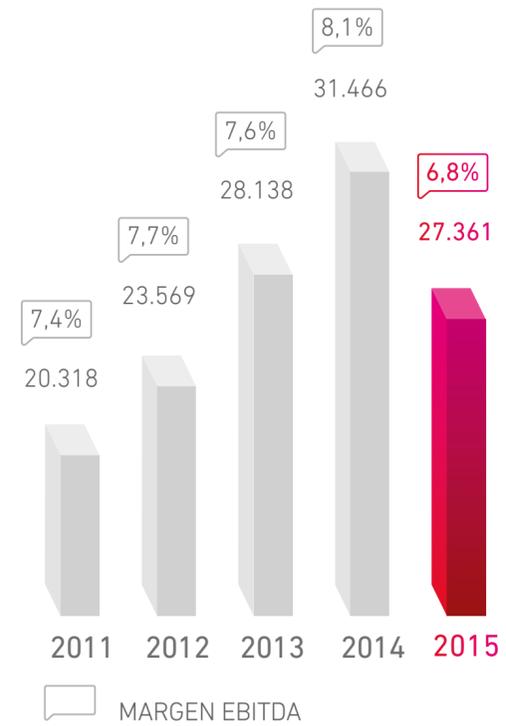
# INDICADORES DE INTERÉS



# INDICADORES DE INTERÉS

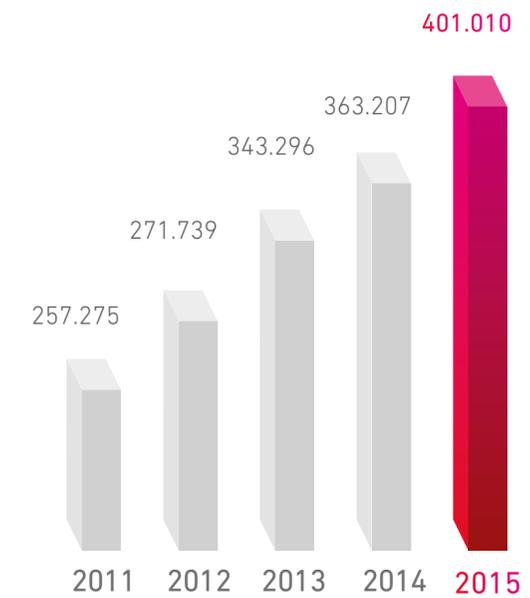
## EBITDA

MILLONES DE PESOS (\*\*)



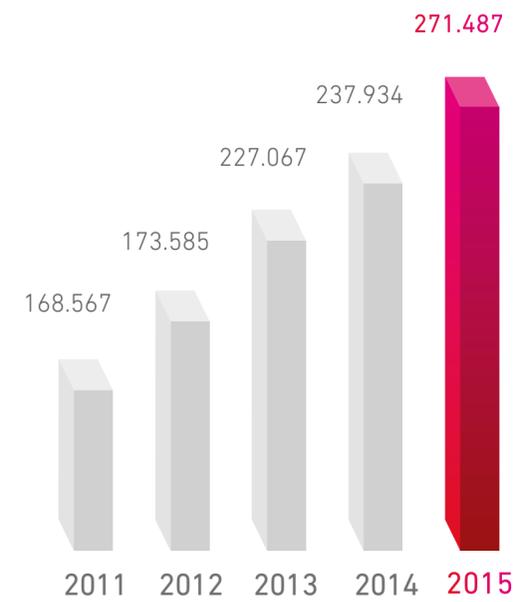
## TOTAL ACTIVOS

MILLONES DE PESOS

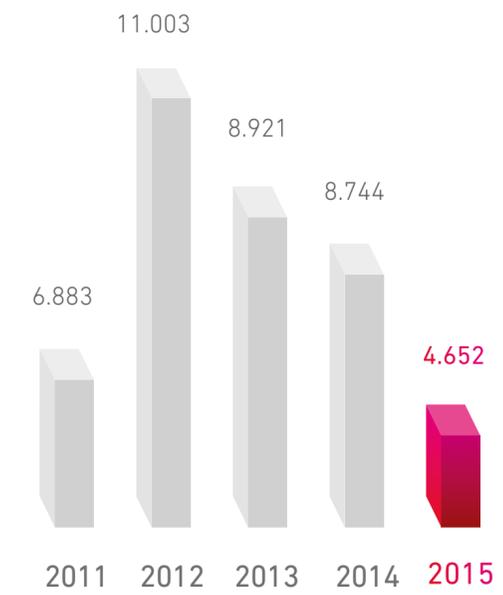


# INDICADORES DE INTERÉS

TOTAL PASIVOS  
MILLONES DE PESOS



UTILIDAD NETA  
MILLONES DE PESOS



# CARTA DEL PRESIDENTE

## ESTIMADOS ACCIONISTAS

Me dirijo a ustedes para presentar la memoria anual y los estados financieros del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

Mirando el año que recién termina, podemos decir que durante el 2015 tuvimos logros muy importantes en las distintas áreas de negocio de AD Retail, a pesar de las dificultades que tuvimos que enfrentar como compañía y como país.

A nivel agregado, puedo destacar que los ingresos aumentaron un 3,1% explicados por un muy buen desempeño del negocio retail tanto en su negocio abcdin como en Dijon, los cuales compensaron la baja de ingreso registrada en el negocio financiero.

El negocio retail de abcdin vio fortalecida su posición de mercado consolidándose en algunas categorías, además de verse favorecido por un buen desempeño a mitad de año producto de la venta de televisores por la Copa América. Por el lado del retail vestuario, Dijon tuvo un importante crecimiento de un 12,0%, cifra con que se acerca cada vez más a generar un EBITDA positivo, lo cual se espera ocurra durante el 2016. En el 2015, se realizó un intenso plan de trabajo en las sucursales, revisando la operación de las mismas, interviniendo en los procesos, rediseñando los layouts y realizando importantes remodelaciones. En particular, cerramos el año con 5 importantes remodelaciones.

Todo lo anterior, sirvió para compensar la baja del negocio retail financiero, el cual vio golpeados sus ingresos por una sola vez en MM\$5.046 a Septiembre del presente año. A lo anterior, se debe recordar que se sigue sintiendo el efecto de la baja en la tasa máxima convencional, la cual finalizó su proceso de ajuste a mitad del año. Afortunadamente, el buen desempeño crediticio de nuestra cartera de clientes, contuvo en parte esta menor generación de ingresos.

A nivel de gastos es importante destacar el incremento del ítem seguridad. Los recurrentes robos ocurridos en nuestras sucursales a lo largo de todo Chile, así como los agresivos ataques sufridos en nuestro centro de distribución, nos hicieron reconocer pérdidas importantes de mercadería, aumentar nuestras medidas de seguridad, y de paso aumentar nuestros costos de seguros. Lo anterior no es un hecho aislado de nuestra empresa únicamente, sin embargo vemos con preocupación el futuro de la seguridad para la industria retail en general.

En cuanto a proyectos, 2015 fue el año de la puesta en marcha de la actualización a nuestra tradicional plataforma web, la cual incluye una nueva página con responsive design, tecnología de diseño que permite mayor adaptabilidad a cualquier dispositivo móvil a través del cual se revise la página. En esa línea, ya se puede apreciar que los ingresos en e-commerce aumentaron un 42% y para el 2016 se espera crecimiento superior.

Estos logros así como otras iniciativas llevadas a cabo, no habrían sido posibles sin el apoyo de nuestros colaboradores, siendo el capital humano un foco fundamental para AD Retail. En ese sentido la empresa apoya diversos temas como capacitaciones, beneficios a los trabajadores entre otras, buscando así agradecer el compromiso de los trabajadores que nos permite cada año lograr mejores resultados.

Finalmente y de cara al desarrollo futuro, quisiera comentar que este año actualizamos nuestra estrategia corporativa, definiendo que deseamos ser un "un retail especialista excepcional". Esta visión se apalanca en el servicio entregado a los clientes, a la satisfacción de nuestros colaboradores así como el resultado de la empresa. Esta actualización implicó repensar diversos aspectos de la forma de entender a nuestros clientes, y significó la puesta en marcha de diversas iniciativas que esperamos nos conviertan en un referente para la industria del retail durante los próximos años.



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pablo Turner G.', positioned above the printed name.

**PABLO TURNER G.**  
PRESIDENTE

# *INFORMACIÓN CORPORATIVA*

---



# ¿QUIÉNES SOMOS?

**AD RETAIL** es un holding de negocios retail de especialidad, enfocado especialmente en atender al segmento C3-D. Desarrolla el negocio de electro y deco-hogar a través de su marca abcdin, contando con una presencia de 83 tiendas a lo largo de todo Chile, y el negocio retail de vestuario a través de su marca Dijon, la cual cuenta con 60 tiendas a lo largo de todo Chile. Con lo anterior, la presencia de especialidad del negocio retail cuenta con un total de 143 tiendas en todo el territorio nacional.

La venta retail se ve potenciada con nuestra tarjeta de crédito, la cual entrega financiamiento a nuestros clientes con el fin de adquirir los bienes que necesitan. Esta tarjeta además permite el uso en comercios asociados así como avances en efectivo, entregando así una oferta integral a nuestros clientes.

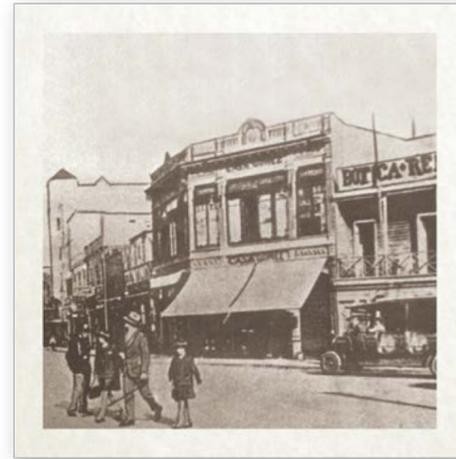
Para realizar la venta retail, la empresa ofrece a sus clientes crédito por la compra a través de su tarjeta, la cual les permite además realizar compras en comercios asociados, avances en efectivo, además de acceder a promociones exclusivas que se ofrece al comprar productos.

Nuestra historia se remonta al año 1914 con Casa Gómez en Antofagasta, una tienda de sombreros e hilados que se convirtió en distribuidora de productos para el hogar, hasta que en los 70' se transformó en Distribuidora de Industrias Nacionales DIN S.A. Con posterioridad en 2005 se adquirió ABC, para en 2008 fusionar las marcas y convertirse en abcdin. Por el lado del vestuario, éste se incorporó a la empresa en 2013 tras la adquisición de Dijon.

A nivel de sociedad, estamos controlados por el grupo Yaconi – Santa Cruz, y la administración está encargada a un equipo con amplia trayectoria en el retail nacional.



# HISTORIA



● **1914**

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



● **1978**

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



● **1995**

Yaconi - Santa Cruz adquirió la propiedad y administración de DIN. Con 54 sucursales se consolidó como la mayor cadena de electrónica, línea blanca y muebles del país.



● **2005**

DIN adquirió la cadena ABC. Ambas empresas cuentan con 176 tiendas en el país y mantienen separadas las marcas, cada una con imágenes definidas.

# HISTORIA



● **2008**

Se unieron las marcas y formaron Abcdin. Con 149 tiendas en el país entregando soluciones en las líneas de Electro y Decohogar. El Gobierno Corporativo implementó un Plan Estratégico para apoyar la toma de decisiones de Abcdin.

● **2011**

Continúa el plan de remodelación y apertura de tiendas (90 tiendas con 63.994 m2 de superficie de venta). Se coloca el primer bono corporativo por UF 2 millones a un plazo de 10 años.

● **2014**

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

● **2015**

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

# DIRECTORIO

**PABLO TURNER G.**  
PRESIDENTE/ 7.056.349-5

INGENIERO COMERCIAL PUC, MBA CHICAGO

**JAIME SANTA CRUZ N.**  
DIRECTOR/ 6.861.742-1  
INGENIERO CIVIL, PUC.

**ROBERTO PIRIZ S.**  
DIRECTOR/ 10.466.593-4  
ABOGADO, U. DE CHILE.

**PABLO SANTA CRUZ N.**  
DIRECTOR/ 6.861.743-K  
INGENIERO COMERCIAL, PUC.

**DIEGO VIDAL S.**  
DIRECTOR/ 6.370.215-3  
INGENIERO COMERCIAL,  
U. DE CHILE.

**CRISTIÁN NEELY B.**  
DIRECTOR/ 7.039.098-1  
INGENIERO CIVIL, PUC.

**JUAN MANUEL SANTA CRUZ M.**  
DIRECTOR/ 7.019.058-3  
INGENIERO CIVIL, PUC.

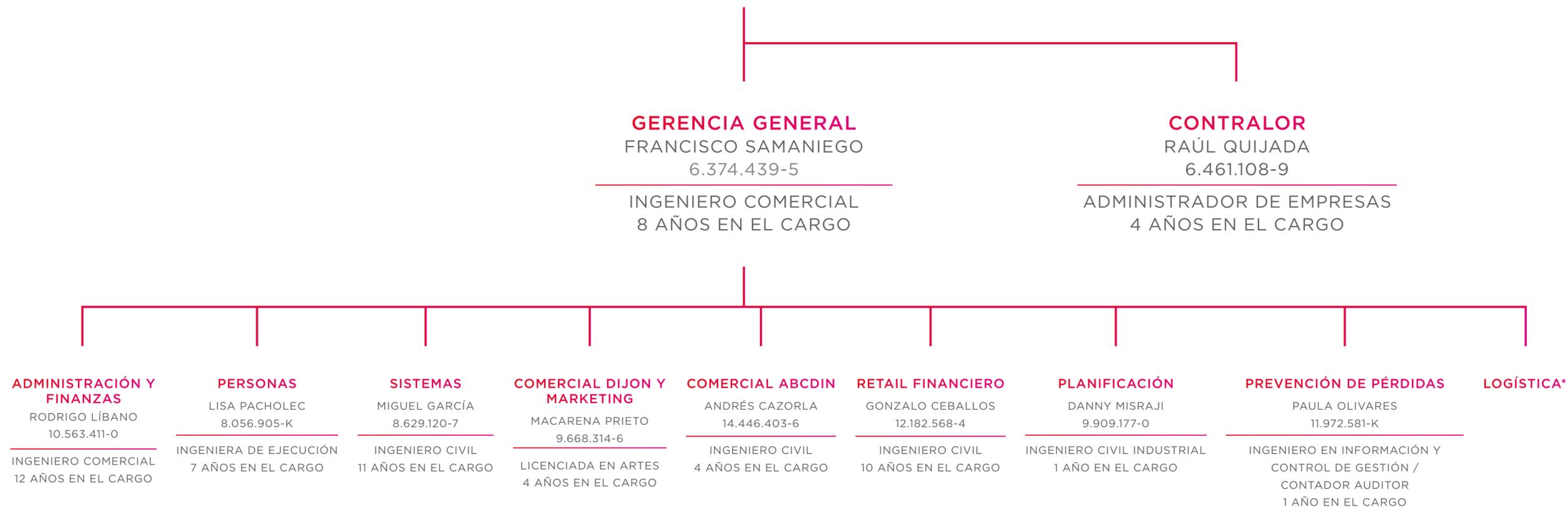
COMPOSICIÓN POR:					
GENERO	HOMBRES	MUJERES	NACIONALIDAD	CHILENA	OTRA
	7	0			7

EDAD	<30	30 A 40	41 A 50	51 A 60	61 A 70	+70
	0	0	0	6	1	0
ANTIGUEDAD EN CARGO	<3	3 A 6	6 A 9	9 A 12	12+	
	0	2	2	3	0	

(\*) Todos los Directores fueron nombrados en la Junta Ordinaria de accionistas del 28 de abril de 2014. Los Directores duran 3 años en su cargo y no cuentan con Directores suplentes.

# EJECUTIVOS PRINCIPALES

## DIRECTORIO



COMPOSICIÓN POR:					
GENERO	HOMBRES		MUJERES		NACIONALIDAD
	HOMBRES	MUJERES	CHILENA	OTRA	
	7	3	10	0	

EDAD	<30	30 A 40	41 A 50	51 A 60	61 A 70	+70
		0	0	6	3	1

(\*) En junio de 2015, presentó su renuncia el Gerente de Logística don Agustín Martínez. En enero de 2016, se incorporó el nuevo gerente de logística, don Cristián Castro.

# MAPA SUCURSALES



## **PROPIEDADES E INSTALACIONES**

AD Retail S.A. realiza sus actividades comerciales, operativas y administrativas principalmente en locales, bodegas y oficinas arrendadas, por los cuales posee contratos de arriendos a largo plazo con los arrendadores. Los locales comerciales arrendados son remodelados para uniformar su layout de cara a los clientes, entregando una oferta de valor atractiva.

## **OTRAS PROPIEDADES DE LA COMPAÑÍA**

### **CENTROS DE DISTRIBUCIÓN /**

Camino La Vara 2700, San Bernardo  
Almirante Roberto Simpsons 1401, San Bernardo

### **OFICINAS CORPORATIVAS /**

Nueva de Lyon 72, pisos 4-5-6, Providencia  
Andrés Bello 2299, pisos 5-6 Providencia

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



# MAPA SUCURSALES



ZONA NORTE

**abcdin**

**ALTO HOSPICIO/** Av. Ramón Pérez Opazo 3167  
**ANTOFAGASTA/** Manuel Antonio Matta 2551  
**ANTOFAGASTA/** Prat 491  
**ARICA/** 21 De Mayo 455  
**CALAMA/** Eleuterio Ramírez 1942  
**COPIAPO/** Atacama 578  
**COQUIMBO/** Aldunate 1419  
**EL BELLOTO/** Ramón Freire 2414 Local 1091  
**ILLAPEL/** Constitución 648  
**IQUIQUE/** Tarapacá 601 al 605  
**LA CALERA/** Carrera 703  
**LA LIGUA/** Ortiz de Rozas 390  
**LA SERENA/** Cordovez 625  
**MELIPILLA/** Serrano 469  
**OVALLE/** Vicuña Mackenna 41  
**QUILLOTA/** Merced 25  
**QUILPUE/** Diego Portales 822 Local 108 al 111  
**SALAMANCA/** Irarrázaval 601  
**SAN ANTONIO/** Centenario 123  
**TALAGANTE/** Bernardo O'Higgins 957  
**TOCOPILLA/** 21 De Mayo 1681-1683  
**VALLENAR/** Prat 1175  
**VALPARAISO/** Avda. Pedro Montt 2010  
**VILLA ALEMANA/** Valparaíso 760  
**VIÑA DEL MAR/** Valparaíso 444

**Dijon**

**ALTO HOSPICIO/** Av. Ramón Pérez Opazo 3165  
**ANTOFAGASTA/** Prat 506  
**ARICA/** 21 de Mayo 446  
**CALAMA/** Balmaceda 3242 Local B-228  
**COPIAPO/** Atacama 525  
**COQUIMBO/** Aldunate 1401  
**ILLAPEL/** Ignacio Silva 250  
**IQUIQUE/** Vivar 630-632  
**LA CALERA/** J.J. Pérez 239  
**LA LIGUA/** Ortiz de Rozas 431  
**LA SERENA/** Cordovez 560  
**OVALLE/** Vicuña Mackenna 264  
**QUILPUE/** Diego Portales 842 L. 208  
**TOCOPILLA/** 21 de Mayo 1853  
**VALLENAR/** Arturo Prat 1264  
**VALPARAISO/** Condell 1551  
**VIÑA (MALL MARINA)/** Av. Benidorm 961 L. 254

# MAPA SUCURSALES



## ZONA CENTRO/ METROPOLITANA

### abccdin

#### ZONA METROPOLITANA

- AHUMADA/** Ahumada 65-67 Local 103
- ALAMEDA/** Av. Libertador Bernardo O'Higgins 2812
- BUIN/** Balmaceda 64
- COLINA/** Gral. San Martín 068 L-A-2
- CONSTITUCION/** Freire 476
- CURICO/** Prat 452
- EL BOSQUE/** Gran Avenida 10375
- ESTADO/** Estado 73
- LA CISTERNA/** Gran Avenida 6383
- LOS ANDES/** Maipú 204 - 214
- MAIPU/** Avenida Pajaritos 2018
- MAIPU (MALL)/** Vespucio 399 Local 179
- ÑUÑO (MALL)/** José Pedro Alessandri 1166 Local 2063
- PEÑAFLO/** 21 De Mayo 4573
- PUENTE/** Puente 593
- PUENTE ALTO/** Concha y Toro 400 Esq. Tocornal
- QUILICURA MOVIL/** Mall Arauco Quilicura Local 09
- QUILIN/** Mar Tirreno 3349 Local 1054
- QUILIN (MOVIL)/** Mar Tirreno 3349 Local 2048
- RANCAGUA/** Independencia 763
- RENGO/** Arturo Prat 195
- SAN BERNARDO/** Eyzaguirre 530 al 536
- SAN FELIPE/** Arturo Prat 221
- SAN FERNANDO/** Manuel Rodríguez 923
- SAN JAVIER/** Arturo Prat 2450
- SAN VICENTE /** Germán Riesco 965
- SANTA CRUZ/** Rafael Casanova 316
- TALCA/** Uno Sur 1424
- TOBALABA/** Av. Tobaraba 11201 Loc. 1130-1140

### Dijon

#### ZONA CENTRO

- CAÑETE/** Covadonga Lote B
  - CAUQUENES/** Victoria 600
  - CHILLAN/** 5 de Abril 660
  - CONCEPCION/** Aníbal Pinto 540
  - CONSTITUCION/** Freire 482
  - CORONEL (MALL)/** Carlos Prat 0901 Local 1116
  - CURICO/** Arturo Prat 476
  - LINARES/** Independencia 541
  - PARRAL/** Aníbal Pinto 715
  - RANCAGUA/** Independencia 724
  - SAN CARLOS/** Balmaceda 433
  - SAN FERNANDO/** Manuel Rodríguez 911
  - SAN JAVIER/** Arturo Prat 2479
  - SAN VICENTE/** Germán Riesco 520
  - SANTA CRUZ/** Rafael Casanova 429
  - TALCA/** Uno Sur 1588
- #### ZONA METROPOLITANA
- BUIN/** Balmaceda 180
  - COLINA/** General San Martín 068
  - ESTADO/** Estado 390
  - LA CISTERNA/** Américo Vespucio 33 L. 15
  - LOS ANDES/** Maipú 228
  - MAIPU/** Av. Pajaritos 1948 L. 1-2
  - MELIPILLA (MALL)/** Serrano 395 L. 224
  - PASEO ESTACION/** Borja 66 L. 122
  - PLAZA VESPUCIO/** Vicuña Mackenna 7110 L. 437
  - PUENTE ALTO/** Av. Concha y Toro 91
  - SAN ANTONIO/** Centenario 142
  - SAN BERNARDO/** Eyzaguirre 639
  - SAN FELIPE/** Prat 207, 209 y 211
  - TALAGANTE/** Av. Bernardo O'Higgins 968

# MAPA SUCURSALES



ZONA SUR

**abcdin**

- ANCUD/ Pudeto 231-235
- ANGOL/ Lautaro 175
- ARAUCO/ Esmeralda 342
- AYSEN/ Sargento Aldea 978
- CAÑETE/ Calle Saavedra 440
- CASTRO/ San Martín 475
- CAUQUENES/ Victoria 509
- CHILLAN/ El Roble 713
- CONCEPCION/ Barros Arana 817
- CORONEL (MALL)/ Avenida Carlos Prat 0901 Loc 168
- COYHAIQUE/ Calle Prat 380
- CURANILAHUE/ Arturo Prat 1357
- LEBU/ Alcázar 145
- LINARES/ Independencia 570
- LOS ANGELES/ Colon 454
- NUEVA IMPERIAL/ Arturo Prat 201
- OSORNO/ Eleuterio Ramírez 1102
- PARRAL/ Aníbal Pinto 575 Local A
- PUERTO MONTT/ Talca 130 esq. Urmeneta
- PUERTO NATALES/ Manuel Bulnes 624
- PUNTA ARENAS/ Bories 870
- QUELLON/ Ladrilleros 315
- SAN CARLOS/ Serrano 563
- TALCAHUANO/ Cristóbal Colón 426
- TEMUCO/ Manuel Montt 764
- TRAIGUEN/ Santa Cruz 690
- VALDIVIA/ Picarte 377-385
- VICTORIA/ Pisagua 1274
- VILLARRICA/ Camilo Henríquez 522

**Dijon**

- ANGOL/ Lautaro 379
- CASTRO/ Blanco Encalada 334
- COYHAIQUE/ Calle Arturo Prat N°450
- LA UNION/ Esmeralda 750
- LOS ANGELES/ Colon 465
- OSORNO/ Eleuterio Ramírez 1146
- PTO. MONTT/ Urmeneta 582
- PUERTO AYSÉN/ Sargento Aldea 995
- PUNTA ARENAS/ Carlos Bories 658
- TEMUCO/ Manuel Montt 764
- TEMUCO/ Manuel Bulnes 426
- VALDIVIA/ Picarte 377, 385 al 389
- VILLARRICA/ Camilo Henríquez 376

# RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Continuando con su labor de integración entre la empresa y el medio en el cual lleva a cabo sus actividades, AD Retail continúa con sus actividades de apoyo a la sociedad y diferentes stakeholders que se relacionan con ella.

Como tradicionalmente hemos venido realizando, la empresa mantiene su apadrinamiento a los niños del colegio Nuestra Señora de las Peñas de Santiago, Colegio Wiliam Wilson de Chol Chol, así como a las abuelitas del hogar Santa Ana de la Fundación las Rosas.

En esta línea, en el mes de marzo se realiza una colecta de útiles escolares en forma interna, donde los trabajadores aportan y participan en la entrega de los mismos, compartiendo con los niños de los colegios apadrinados. También en diciembre, se realiza la campaña "apadrina un niño o una abuelita en Navidad", donde los colaboradores al igual que en el caso anterior, realizan su aporte y además participan de la entrega de los mismos, junto con actividades en que comparten con los apadrinados.

Como empresa, también realizamos el apoyo a instituciones que acogen niños y jóvenes vulnerables. Para ello, adquirimos en forma permanente aguas de la empresa Aguas Latte.

Otra actividad que se realiza en ocasiones durante el año, son los aportes en vestuario que se hacen para los niños con tratamientos contra el cáncer, Fundación San José para la adopción, y el cotolengo Don Orione.

En forma extraordinaria y producto del aluvión que enfrentaron nuestros compatriotas del norte de Chile en abril del 2015, se realizó la campaña 1 + 1, consistente en un aporte en dinero por parte de los trabajadores, el cual fue igualado por la empresa. Con este fondo, se hizo ayuda a los colaboradores y sus familias que se vieron afectados por esta tragedia natural.

Finalmente y de cara a nuestros trabajadores, siguen funcionando los convenios de gimnasio para los colaboradores y sus familiares, así como el servicio de apoyo telefónico psicológico gratuito también para los trabajadores y sus familias.



# ÁREAS DE NEGOCIO



# INTRODUCCIÓN

## SECTOR INDUSTRIAL

La empresa participa de la industria del comercio minorista conocido también como retail, negocio del cual tiene más de 100 años de experiencia, apalancándose además en el financiamiento que puede entregar a sus clientes para la adquisición de sus bienes a través de su tarjeta propia.

AD retail se define como un retail especialista, por lo tanto sus productos los distribuye y comercializa a través de distintos canales para mantener su sello de calidad. A través de su marca abcdin y sus 83 tiendas en todo Chile, comercializa lo relacionado con electrónica (telefonía, electrónica mayor, computación, línea blanca, entre otros) y deco-hogar (dormitorio, muebles, menaje, entre otros), mientras que usando su marca Dijon<sup>1</sup> y sus 60 tiendas a lo largo del país, comercializa todo lo relacionado con vestuario desde bebés, jóvenes, hasta adulto. En ambos canales de distribución, realiza su negocio financiero desde la misma sucursal ya sea a través de la venta a crédito, avances en efectivo, seguros y otros, ya que finalmente como negocio integrado, se busca satisfacer todas las necesidades de nuestros clientes ofreciendo productos de calidad a bajos precios, con la posibilidad

de financiarlos y/o asegurarlos cuando esto sea necesario. Adicionalmente, ofrece la posibilidad de realizar compras en los más de 10.000 comercios asociados con que cuenta, usando la tarjeta propia.

Para estos tres negocios, dada la cantidad de sucursales donde se puede realizar compra además de los comercios asociados, no existe una concentración de clientes, sino que estos se encuentran atomizados a lo largo del país. Estos clientes a los que se está enfocado como empresa, corresponden mayoritariamente a la clase media emergente del país, aquella que no necesariamente está ubicada en las grandes ciudades, y que muchas veces requiere de nuestro financiamiento para poder acceder a nuestros productos de más alto costo, pero de primordial necesidad para su hogar (especialmente en el caso de abcdin).

Visto del lado de los proveedores, hay una clara distinción entre los que abastecen abcdin y Dijon. Para el primero, los principales fueron Samsung, CTI con sus marcas Fensa, Mademsa, LG y otros. La marca que obtuvo mayor peso dentro de la compañía

fue Samsung con un 14,0% de nuestras ventas, luego CTI con un 9,0%. Para el segundo, la empresa Shanghai Silk representa el 25,0% de lo importado seguido por BEL-ESPRIT con el 11,0% y ANHUI GARMETS con el 10,0%. El resto se distribuye en más de 50 proveedores pequeños.

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

Entre estos competidores están las tiendas por departamento, multitiendas, tiendas especialistas, supermercados, entre otros. A nivel agregado de ventas retail, AD Retail ocupa el cuarto lugar en la industria con una participación de mercado del 8,1%.

A nivel de abcdin solamente, la empresa ocupa el cuarto lugar, terminando el año con una participación de mercado del año de un 10,4% . Finalmente en cuanto al negocio del financiero, la empresa ocupa el tercer lugar con una participación de mercado del 12,6%<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>AD retail cuenta con las siguientes marcas exclusivas registradas y vigentes: abcdin, DIN, ABC y DIJON.

<sup>2</sup>El ranking y participación de mercado, se calculó tomando las ventas retail en Chile publicadas en la SVS por las empresas Falabella, Cencosud, Ripley e Hites, con valores acumulados del año 2015. Fuente encuesta GFK retail & Technology Chile Ltda.

# NEGOCIO RETAIL

## RETAIL ABCDIN

A pesar del escenario económico del país, 2015 fue un buen año para abcdin donde el crecimiento de la venta de bienes y servicios aumentó en un 8,4% respecto a igual período del año anterior.

Este crecimiento es resultado de diversas estrategias, como por ejemplo potenciar ciertas líneas con alta rotación, buen posicionamiento donde el valor agregado de un especialista sea valorado como por ejemplo electrónica mayor o computación por nombrar algunas. Esto además amparado bajo los tradicionales combo ofertas abcdin, paquetes de productos cuya compra en conjunto resulta más económica que la adquisición por separado. Adicionalmente, se tiene este año el efecto de las remodelaciones realizadas a finales del año 2014, lo cual impulsa una mayor venta en el año. Este mismo efecto lo debiéramos ver reflejado durante 2016, ya que durante el último semestre de 2015 se remodelaron cuatro nuevas sucursales (San Vicente, Coronel, Alto Hospicio y Talcahuano).

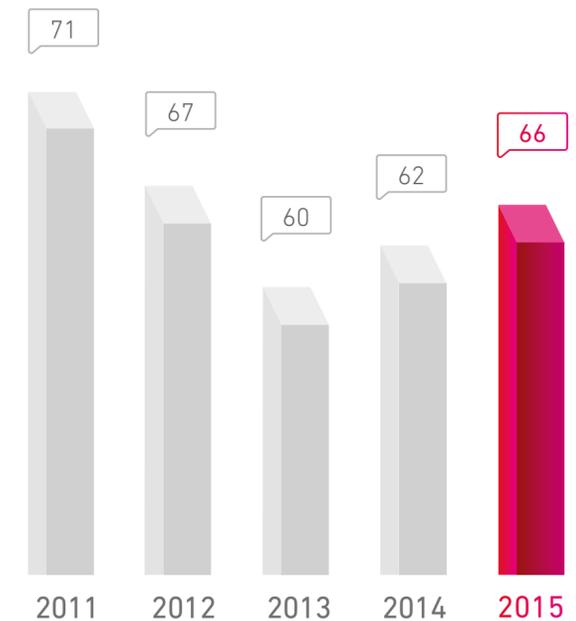
Otro foco de crecimiento vino dado por el canal e-commerce, el cual está pensado alcanzar altos niveles de crecimiento en

base a todos los proyectos asociados que tuvo en desarrollo durante este año y que continuarán durante el 2016. Durante 2015, el crecimiento de este canal alcanzó el 42%, y para el próximo año se espera crecimiento superior. Uno de los principales lanzamientos este 2015 fue la nueva página de abcdin, la cual cuenta con tecnología responsive design, lo cual permite una fácil visualización en cualquier dispositivo móvil que se utilice. Una medida de este beneficio se da en el crecimiento de un 28% en las visitas a la página web en todo el año.

En esta misma línea, así como en la venta desde tienda, se ha trabajado durante el año en lo relacionado al despacho a domicilio, mejorando los procesos de atención y acortando los plazos de entrega. Esto es un pilar fundamental pues va unido a otras iniciativas logísticas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio.

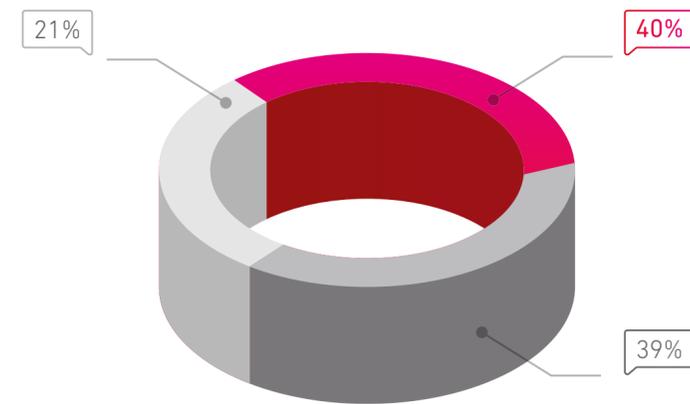
El resultado de estas medidas así como el comportamiento del negocio, se puede visualizar a través de la evolución de los indicadores clave asociados a la marca abcdin que se muestran a continuación:

## PERMANENCIA DE INVENTARIOS (DÍAS)



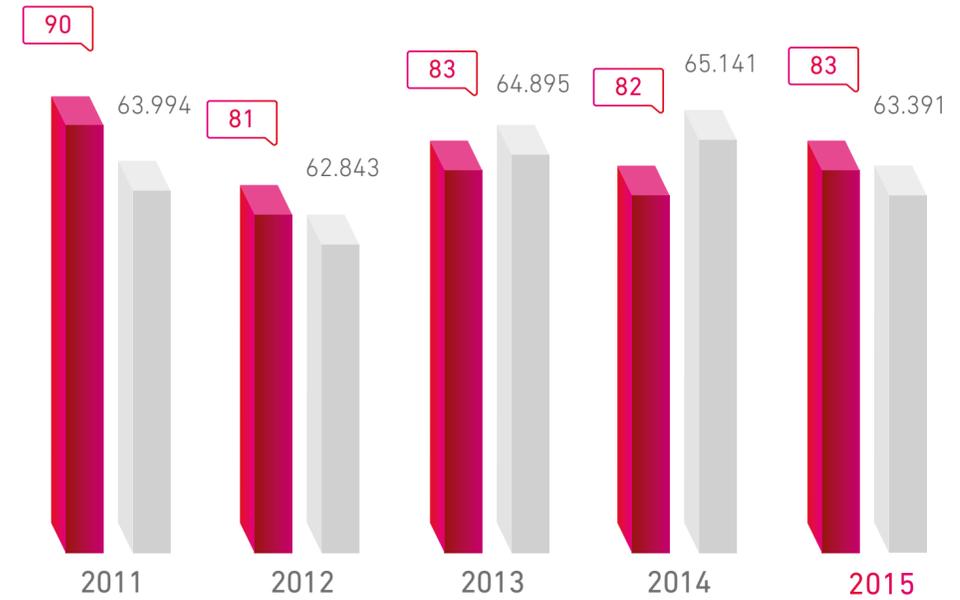
# NEGOCIO RETAIL

DISTRIBUCIÓN DE VENTA DE MERCADERÍA 2015



- ELECTRO HOGAR
- TECNOLOGÍA
- DECO HOGAR

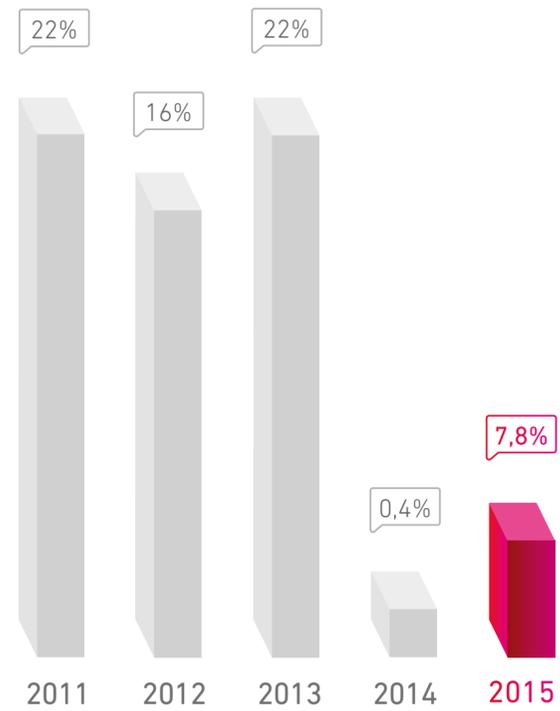
TIENDAS



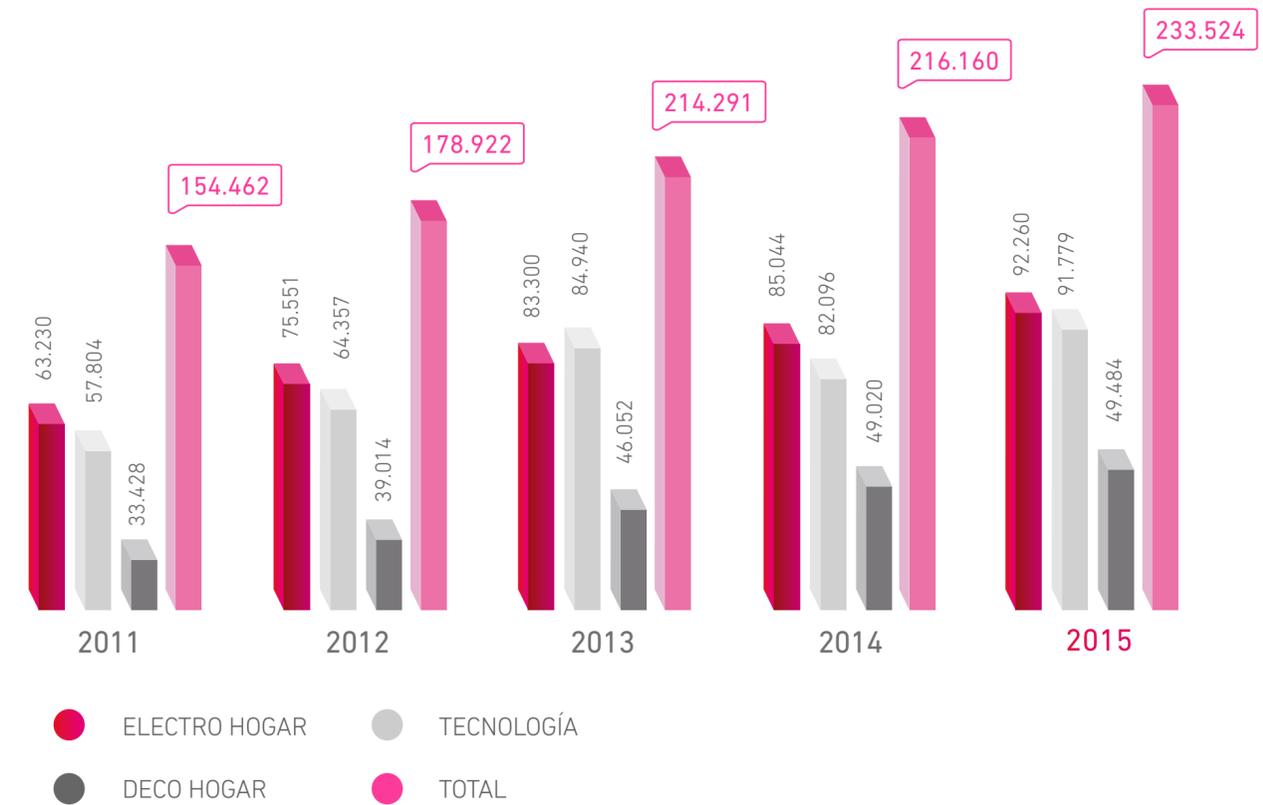
- Nº DE TIENDAS
- SUPERFICIE DE VENTA (M²)

# NEGOCIO RETAIL

VENTAS MISMAS TIENDAS (SSS\*)



VENTA DE MERCADERÍA (MM\$)



(\*) SAME STORE SALES

# NEGOCIO RETAIL

## RETAIL DIJON

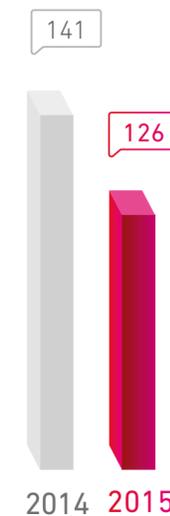
El resultado de Dijon este año fue muy bueno en comparación al desempeño que había venido mostrando los últimos años. A nivel de ventas, se logró un crecimiento anual de un 12%, el cual sólo el último trimestre alcanzó al 17%. A nivel de margen de mercadería, se logró una mejora de 1.209 pbs respecto al año anterior, terminando el año con un 40% de margen, logrando sólo en el último trimestre un 46,5%.

Este resultado no es azaroso, y debe a una cuidadosa planificación de la mercadería para evitar sobre stock, además de un entendimiento más fino de nuestros clientes. Adicionalmente, durante el año 2015 se realizaron diversas intervenciones operacionales a las tiendas, logrando mejorar sustancialmente del desempeño de ellas en forma individual, no sólo en el mes de la intervención sino que en forma permanente durante el resto del año.

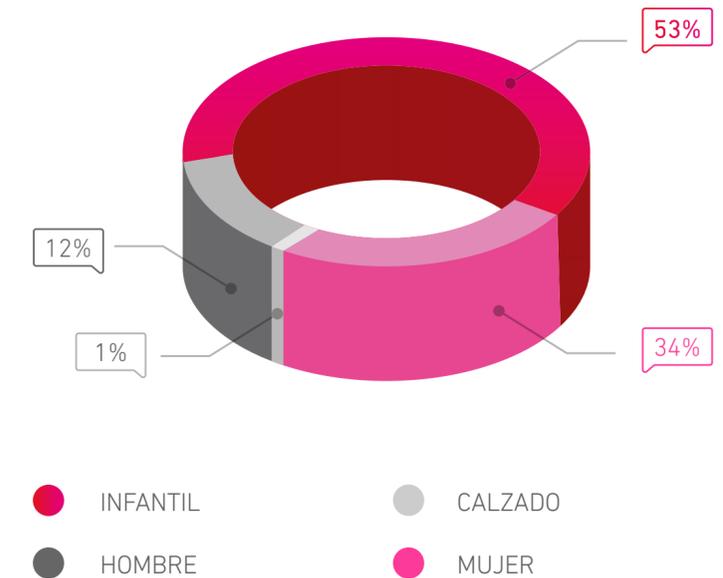
Creemos que este esfuerzo ha ido mostrando sus frutos, pudiendo haber reducido la pérdida en EBITDA en un 57% respecto al año 2014. Manteniendo lo desarrollado hasta ahora y continuando con nuevas medidas de rentabilización, esperamos alcanzar más pronto que tarde el breakeven de EBITDA, para desde ahí sólo buscar mejoras continuas tanto a nivel de margen como contribución.

Entre los planes ejecutados durante 2015, se cuenta con la remodelación de 5 sucursales (Puente Alto, Concepción, Temuco, Coronel y Alto Hospicio), lo cual busca dar un nuevo aire a las sucursales, al mismo tiempo que plasma el nuevo layout e imagen que se espera transmitir en cada una de las sucursales de la cadena. Los principales indicadores operacionales se encuentran a continuación

## PERMANENCIA DE INVENTARIOS (DÍAS)

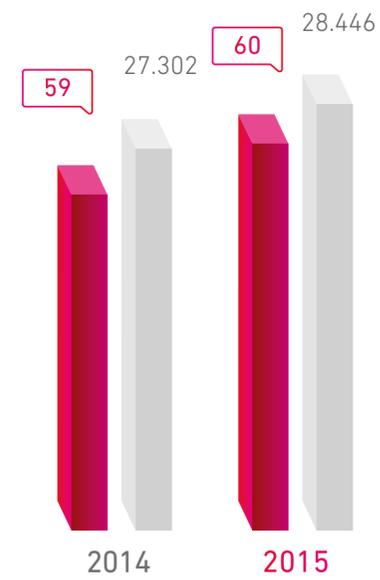


## DISTRIBUCIÓN DE VENTA DE MERCADERÍA 2015



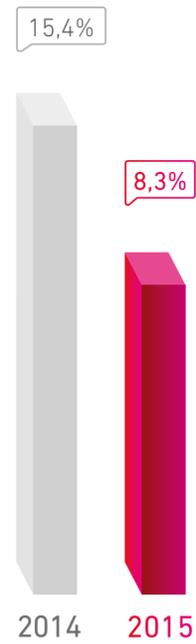
# NEGOCIO RETAIL

TIENDAS

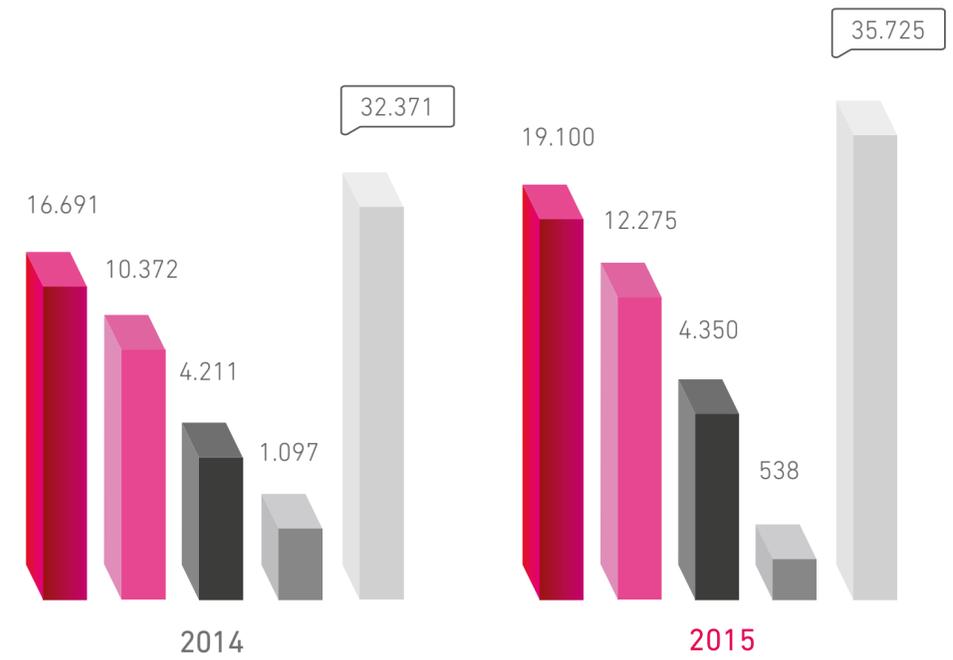


- Nº DE TIENDAS
- SUPERFICIE DE VENTA (M²)

VENTAS MISMAS TIENDAS (SSS\*)



VENTA DE MERCADERÍA (MM\$)



- INFANTIL
- HOMBRE
- MUJER
- CALZADO
- TOTAL

(\*) SAME STORE SALES

# NEGOCIO RETAIL FINANCIERO

## RETAIL FINANCIERO

Los ingresos del retail financiero finalizaron 2,4% bajo el año anterior, explicados por factores como la menor tasa máxima convencional (la cual terminó de ajustarse en el mes de junio de 2015), venta de cartera realizada a mitad de año, comparación contra un 2014 que tuvo venta de cartera castigada no repetidas durante 2015, así como reversas de una sola vez por MM\$3.698 en el mes de septiembre.

Independiente de lo anterior, dentro del negocio financiero, las líneas de seguro tuvieron importantes crecimientos respecto al año anterior tanto en seguros masivos (+10%), seguros individuales (+25%) así como asistencias (+41%).

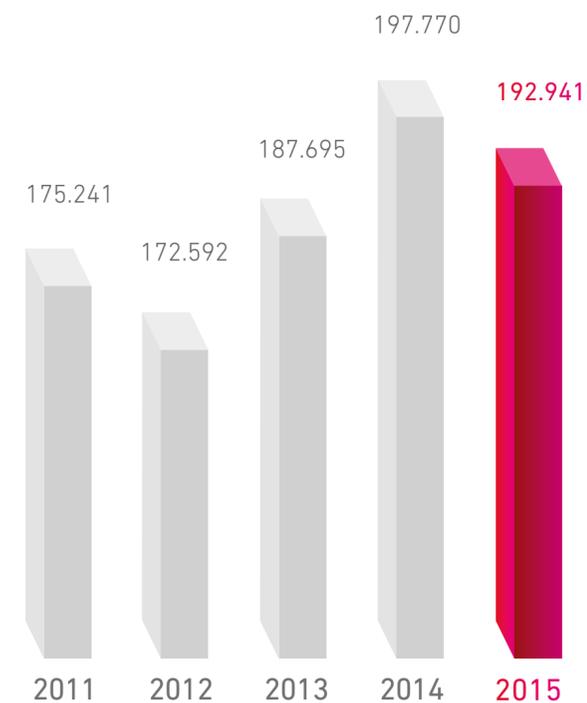
A nivel de cartera, ésta disminuyó en un 2,4% respecto a diciembre del año anterior, principalmente debido a la venta de casi MM\$15.000 de cartera a mitad de año, ya que en relación al negocio propiamente tal, se tuvo un buen desempeño de la penetración en relación al crecimiento de las ventas retail. Otro punto importante que aportó en la evolución del negocio fue el aumento del producto crédito automotriz, el cual en el año otorgó 933 créditos, con colación superior a los MM\$3.000.

Por el lado del riesgo de la cartera, éste fue de 7,6%, 50,0 pbs más bajo que el año anterior, lo cual es reflejo entre otras cosas, de buenas políticas crediticias de admisión y mantención entre otras. Durante el año se continuó trabajando en la integración

de las áreas que gestionan riesgo de crédito, desde las áreas de análisis hasta las de control, pasando por control de excepciones. Por el lado de los clientes, se sigue trabajando en brindar una atención especialista y diferenciada. Como resultado, se logró reducir los tiempos de atención en el tren de crédito, lo cual se seguirá trabajando durante el año 2016.

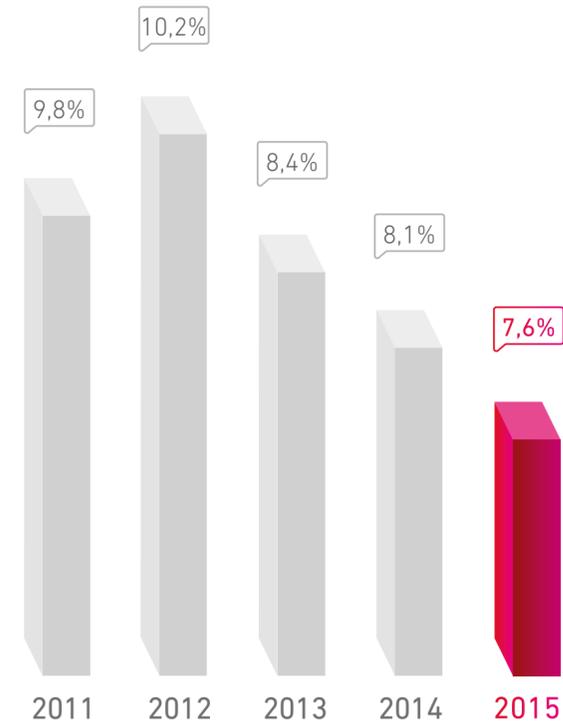
## STOCK DE CARTERA BRUTA

MILLONES DE PESOS (HASTA 180 DÍAS)

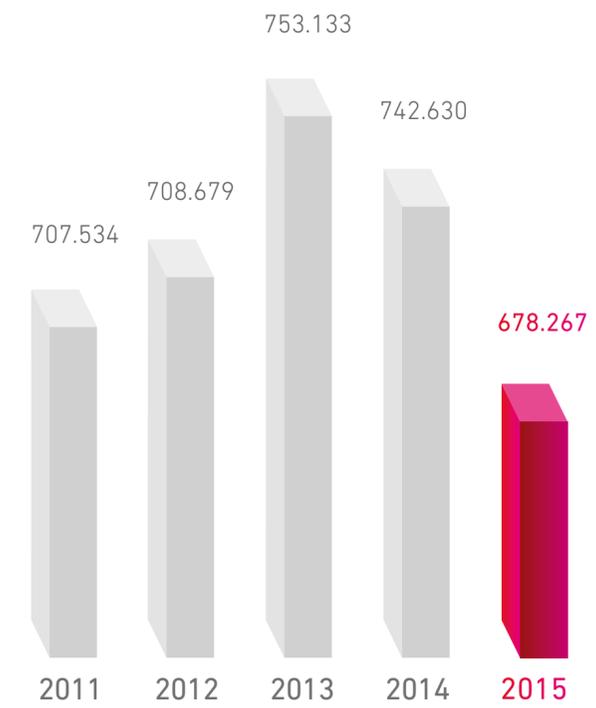


# NEGOCIO RETAIL FINANCIERO

INDICE DE RIESGO



NÚMERO DE TARJETAS CON DEUDA



# *INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD*



# INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**AD RETAIL S.A.** es una sociedad anónima cerrada, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el N° 1079. Su domicilio es calle Nueva de Lyon 72, Piso 6, Providencia, Santiago; teléfono (56-2) 2898 3000; fax (56-2) 2898 3411; sitio web: [www.abcdin.cl](http://www.abcdin.cl); su RUT es 76.675.290-K.

La Sociedad AD Retail S.A. se constituyó bajo la razón social AD Retail S.A., por escritura pública otorgada el 02 de octubre de 2006, ante notario de Santiago don José Musalem Saffie, habiendo inscrito los Estatutos a fojas 43.278, con el número 30.748 del Registro de Comercio de Santiago, del Conservador de Bienes de Santiago.

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

Durante los años transcurridos desde su constitución, los estatutos sociales han sido objeto de diversas modificaciones, siendo la última la acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de abril del año 2013, cuya acta se redujo a escritura pública el 07 de mayo de 2013 en la

notaría de Santiago don Eduardo Avello Concha. Un extracto de dicha escritura fue publicado en el diario oficial No 40.580 con fecha 10 de junio de 2013 y se inscribió a fojas 40.856 número 27.293 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de ese año.

## CONTACTO PARA INVERSIONISTAS

[inversionistas@abcdin.cl](mailto:inversionistas@abcdin.cl)  
(56-2) 2898 3025

## GOBIERNO CORPORATIVO

Nuestra estructura de gobierno corporativo nos permite lograr el uso eficiente de los recursos y la creación de valor de la marca. Además, este mecanismo provee los incentivos apropiados al Directorio y a la alta administración para proteger los intereses de abcdin y Dijon. El gobierno corporativo facilita el monitoreo efectivo del negocio, lo que incentiva la creación de valor y el uso eficiente de recursos, promueve una gestión eficaz y eficiente de la empresa. El Directorio robustece la estrategia, aplica su liderazgo y ejerce el control

necesario para que se cumplan las metas establecidas, mientras la alta administración cuenta con la claridad estratégica y los incentivos apropiados para poner foco en tomar e implementar decisiones que crean el mayor valor para AD Retail.

## COMITÉ DE DIRECTORES

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

## ASESORÍAS DIRECTORIO

Durante el año 2015, no se contrataron nuevas asesorías por parte del Directorio, ya que se trabajó en aquellas que tenían continuación desde finales del año 2014.

# INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

En junta extraordinaria de accionistas de fecha 27 de abril de 2015, se acordó una remuneración mensual fija en pesos de:

DIRECTORES	2.800.000
PRESIDENTE	4.000.000

NOMBRE	2015	2014 (M\$)
Carlos Cristián Neely Barbieri	33.200	32.000
Diego Vidal Sánchez	33.200	32.000
Juan Pablo Santa Cruz Negri	33.200	32.000
Jaime Santa Cruz Negri	33.200	32.000
Juan Manuel Santa Cruz Munizada	33.200	32.000
Roberto Piriz Simonetti	33.200	32.000
Pablo Turner González	47.600	46.000
<b>SUBTOTAL DIETAS</b>	<b>246.800</b>	<b>238.400</b>
Honorarios por asesorías y otros (*)	241.048	269.596
<b>TOTAL</b>	<b>487.848</b>	<b>507.996</b>

(\*) Asesorías realizadas por la sociedad Asesorías e inversiones consult limitada

## DOTACIÓN

	COLABORADORES	JEFATURAS	EJECUTIVOS	TOTAL
Matriz	---	---	---	---
Filiales	3.844	313	62	4.219
<b>TOTAL</b>	<b>3.844</b>	<b>313</b>	<b>62</b>	<b>4.219</b>

COMPOSICIÓN POR:							
GENERO	HOMBRES	MUJERES	NACIONALIDAD			CHILENO	OTRA
		1.758	2.461				4.183
EDAD	<30	30 A 40	41 A 50	51 A 60	61 A 70	+70	
	1.751	544	1.847	68	8	1	
ANTIGUEDAD EN CARGO	<3	3 A 6	6 A 9	9 A 12	12+		
	2.443	874	372	254	276		

Proporción que representa sueldo bruto base promedio en relación al sueldo bruto base promedio de los hombres.

	HOMBRES	MUJERES
Ejecutivos	100%	91%
Jefaturas	100%	78%
Colaboradores	100%	82%

## PLANES DE INCENTIVO

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

## REMUNERACIONES

Las remuneraciones devengadas por los ejecutivos principales de la compañía, ascendieron a M\$5.401.097 y M\$5.588.107 durante

los ejercicios 2014 y 2015 respectivamente. El 73,0% del gasto de 2015 correspondió a remuneración fija, mientras que el 27,0% a remuneración variable.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

## PLAN DE INVERSIÓN

La inversión presupuestada para el año 2016, asciende aproximadamente a MM\$9.500, del cual 67% aproximadamente corresponde a remodelaciones (26% abcdin y 41% Dijon). El resto de las inversiones, corresponde esencialmente a 3 grandes iniciativas relacionadas a la tarjeta de crédito, plan de mejora de la plataforma web de la Compañía, así como inversiones en sistema relacionadas a la cadena de abastecimiento.

## SEGUROS

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

# INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

edificios, existencias, instalaciones y vehículos. Entre estos riesgos asegurados, se han incluido hechos de la naturaleza tales como incendio y sismo. Estas pólizas consideran también cobertura de riesgos de la empresa en responsabilidad civil por daños a terceros.

## HONORARIOS AUDITORÍA EXTERNA

El gasto de honorarios por la auditoría externa realizada por la empresa Ernst & Young Ltda. Ascendió a las UF6.500.

## LICENCIAS Y FRANQUICIAS

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

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



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



**MARVEL:** con las marcas Avengers y Spiderman;



**SANRIO:** con la marca HelloKitty.



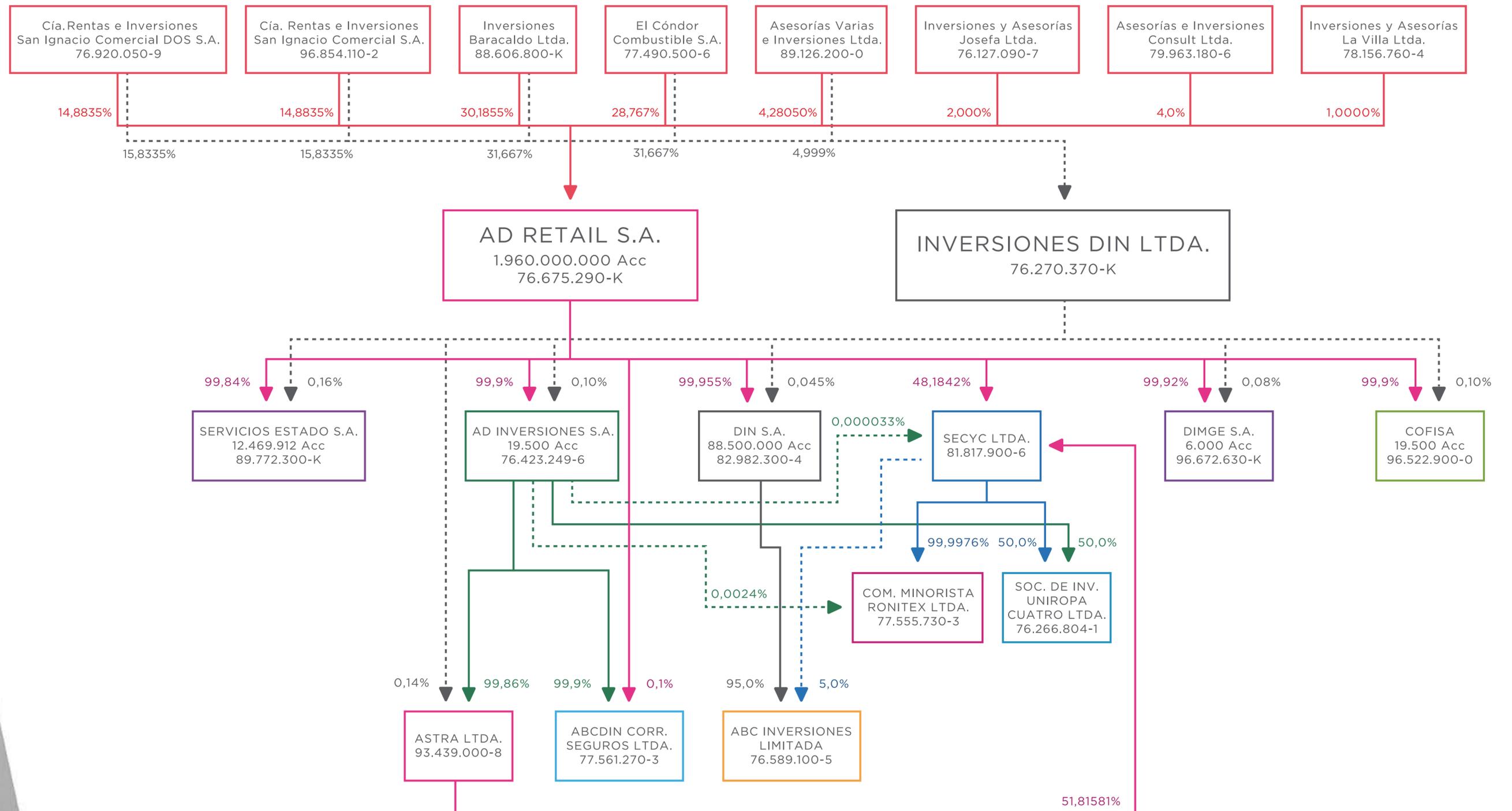
Las principales obligaciones para la compañía son: i) pago de un royalty de entre un 6% y 9% sobre las ventas netas de dichas marcas, con un mínimo garantizado, ii) invertir en publicidad de las mismas en torno al 1% a 2% de las ventas y iii) enviar reportes mensuales de venta a las licencias. Por su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

## MARCO NORMATIVO

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

como Emisor de Valores y como tal, se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley No 18.046 sobre Sociedades Anónimas, Ley No 18.045 sobre Mercado de Valores y la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, que le sean aplicables. Por su parte, las sociedades filiales de AD Retail S.A., dependiendo de las actividades que realizan, se encuentran sometidas a las disposiciones de la Ley de Protección al Consumidor, Ley General de Bancos e Instituciones Financieras, a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, compendio de normas financieras del Banco Central, entre otras.

# ESTRUCTURA DEL HOLDING



# HECHOS RELEVANTES

**1.-** Se informa que el directorio de "AD Retail S.A.", en Sesión Ordinaria de Directorio, celebrada con fecha 23 de marzo del año 2015, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2015, a las 13:30 horas, a celebrarse en Nueva de Lyon N°072, Piso N°6, Comuna de Providencia.

Las materias a ser tratadas en la Junta son aquellas que se indican a continuación:

- A.- Examinar la situación de la sociedad y aprobar la memoria, balance, estados financieros correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de Diciembre de 2014.
- B.- Aprobar el destino del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.
- C.- Remuneración del Directorio.
- D.- Designar a los auditores externos de la sociedad conforme la proposición del Directorio.
- E.- Determinar el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a juntas de accionistas.
- F.- Considerar cualquier otra materia de interés social que compete a la junta ordinaria de accionistas.

**2.-** Se informa que con fecha 27 de abril de 2015, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, donde se acuerda:

- A.- Aprobar la memoria, el balance y estados financieros de la Sociedad correspondientes a su ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 y el informe de los auditores externos;

**B.-** Destinar la utilidad del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014 a incrementar el fondo de utilidades acumuladas. Asimismo, se acordó repartir un dividendo definitivo N° 1, con cargo a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2014, con cargo a utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2014, por la suma de \$1,33831169642 por acción, lo que implica un monto de \$2.623.090.925 (dos mil seiscientos veintitrés millones noventa mil novecientos veinticinco pesos) considerando un total de 1.960.000.000 de acciones suscritas y pagadas, pagaderos a contar del 12 de Mayo del año 2015.

- C.- Se aprobó la remuneración de los Directores.
- D.- Se acordó mantener como auditores externos de la compañía a Ernst & Young Ltda., para el ejercicio 2015.
- E.- Se aprueba publicar las citaciones a Juntas de Accionistas, en el diario "ESTRATEGIA" de la ciudad de Santiago.

**3.-** Mediante hecho esencial de fecha 14 de octubre de 2015 se comunica que con fecha 9 de Octubre del presente, la sociedad filial Créditos, Organización y Finanzas S.A., fue notificada de la sentencia de la causa Rol N° 27802-2014, dictada por la Excelentísima Corte Suprema, sobre juicio especial para la protección del interés colectivo de los consumidores, caratulados "Servicio Nacional del Consumidor con Créditos, Organización y Finanzas S.A. (Cofisa)", seguidos ante el Vigésimo Octavo Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol N° C-14581-2007, que en lo esencial resuelve lo siguiente:

- Se rechaza recurso de Casación en la Forma interpuesto por el Sernac;

- Se invalida de oficio la sentencia de 28 de agosto de 2014, y en su lugar se decide principalmente que: a) Se declara por no escrita clausula relativa al cobro del AVM; b) Se condena a pagar dos multas a beneficio fiscal, que en total suman \$4.455.300 según el valor de la UTM a la fecha en que fuera dictado el fallo; c) Se ordena, a costa de la demandada, las publicaciones de avisos señaladas en el artículo 54 de la Ley 19.496; y d) se confirma en lo demás la referida sentencia.

**4.-** Con fecha 29 de Octubre de 2015, se informa mediante hecho esencial que producto de la resolución de la Excelentísima Corte Suprema, señalada en el punto N°3 anterior, se ha comenzado a efectuar los ajustes contables que se originan, consistentes en un menor resultado en el consolidado de la Sociedad, equivalente a MM\$5.400 para el ejercicio comercial en curso. Asimismo, informó que respecto de las dos multas infraccionales que la sociedad filial fuera condenada por un total de 100 UTM, ya se ordenó su pago.

# FACTORES DE RIESGO

Los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, los que se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros, existiendo también otros riesgos que se describen más adelante.

## RIESGOS DE MERCADO

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

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

### 1. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La Sociedad está expuesta al riesgo de divisas debido a que una parte de los productos que comercializa son importados, para los cuales ha obtenido financiamiento en dólares, por lo tanto, pagaderos en moneda extranjera. Lo anterior genera una exposición a la variación entre la moneda local y la moneda extranjera respectiva al cierre de cada período, principalmente el dólar. Al 31 de diciembre de

2015, la Sociedad mantenía a nivel consolidado M\$8.263.423 en cartas de crédito y otras deudas en moneda extranjera.

Como se menciona anteriormente, la empresa toma cobertura vía contratos forwards para mitigar esta exposición, cobertura que a su vez también está expuesta a la variación entre la moneda local y la extranjera al cierre de cada período. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee contratos por derivados de cobertura de tipo de cambio por un total M\$10.873.260

Por lo anterior, la exposición neta a fluctuaciones tipo de cambio asciende a los M\$2.609.837 Tomando en cuenta este riesgo, una variación de un 10,0% del peso chileno con respecto al dólar, manteniendo el resto de las variables constantes, implicaría un efecto por diferencia de cambio de M\$260.984 para la Sociedad.

### 2. RIESGO DE INFLACIÓN

El directorio de AD Retail ha aprobado políticas para gestionar y minimizar la exposición a riesgos de la variación de la unidad de fomento que pueden afectar la rentabilidad de la Sociedad. Asimismo, la Administración ha establecido procedimientos para evaluar la evolución de dicho riesgo, de forma que las políticas se revisen periódicamente para adaptarse al cambiante escenario de inflación que afecta a los negocios y mercados donde opera la Sociedad.

Debido a la indexación del mercado de capitales chilenos a la

inflación, parte importante de la deuda del grupo está denominada en UF (unidad monetaria indexada a la inflación en Chile). Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía a nivel consolidado una deuda en UF ascendente a M\$110.926.372 (incluye capital e intereses devengados). La Sociedad utiliza derivados para cubrir parte de la exposición señalada. En esta línea, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía derivados (seguros de inflación y Swaps) por un monto de M\$97.731.521, por lo cual su exposición neta ascendía M\$13.194.851

Considerando un aumento de un 3,0% en la inflación anual y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto en resultados por la exposición neta a la UF generaría una pérdida de aproximadamente M\$395.846

### 3. RIESGO DE TASA DE INTERÉS

El riesgo de tasa de interés del grupo surge de la deuda financiera que se mantiene con terceros a tasa de interés fija con vencimiento en el corto plazo, ascendente al 31 de diciembre de 2015 a M\$35.145.257. Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base anual, generaría una pérdida antes de impuesto de M\$351.452 al año. Lo anterior no considera como flotante la deuda denominada en tasa fija en UF ya que dicho riesgo es capturado por el "Riesgo de inflación" descrito en el punto anterior.

# FACTORES DE RIESGO

## RIESGOS DE CRÉDITO

### **1. RIESGO DE CRÉDITO DE CARTERA DE CLIENTES**

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

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

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

### **2. RIESGO DE CRÉDITO DE INVERSIONES**

Se refiere al riesgo de que la Compañía sea objeto de 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.

## RIESGO DE LIQUIDEZ

La Sociedad administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo la principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. Asimismo, diversifica sus fuentes de financiamiento a través de bonos corporativos, bono securitizado, líneas de capital de trabajo, líneas de comercio exterior vigentes con distintos proveedores financieros.

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

## OTROS RIESGOS

### **1. CONCENTRACIÓN**

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

# FACTORES DE RIESGO

## 2. RIESGO REGULATORIO

La Sociedad opera en la industria de retail y retail financiera chilena, por lo que, se encuentra expuesta a posibles cambios regulatorios que puedan afectar la importación, compra y/o venta minorista de productos, la venta de seguros de distinta índole y el otorgamiento de créditos, entre otros. En particular, en el último tiempo se han implementado y/o se encuentran en análisis diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y la Sociedad.

Para mitigar los efectos, busca adelantarse (en la medida de lo posible) a los efectos esperados producto de cambios regulatorios, así como realizando la búsqueda de alternativas de rentabilización que compensen los cambios propuestos.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

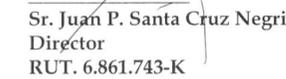
Los directores de AD Retail S.A. se declaran responsables de la veracidad del contenido de la presente memoria, conforme a la información que han tenido en su poder:



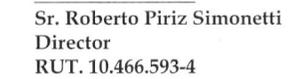
Sr. Francisco Samaniego Sangroniz  
Gerente General  
RUT. 6.374.439-5



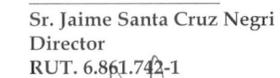
Sr. Pablo Turner González  
Director  
RUT. 7.056.349-5



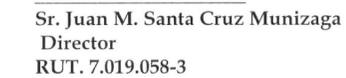
Sr. Juan P. Santa Cruz Negri  
Director  
RUT. 6.861.743-K



Sr. Roberto Piriz Simonetti  
Director  
RUT. 10.466.593-4



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



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



Sr. Diego Vidal Sánchez  
Director  
RUT. 6.370.215-3



Sr. Cristian Neely Barbieri  
Director  
RUT. 7.039.098-1

# *PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA*



# PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA

## CUADRO DE ACCIONISTAS

### A) LISTADO DE 12 PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS	RUT	% DE PARTICIPACIÓN	TOTAL ACCIONES
Inversiones Baracaldo Ltda.	88.606.800-K	30,19%	591.636.329
El Cóndor Combustibles S.A.	77.490.500-6	28,77%	563.832.831
San Ignacio Comercial S.A.	96.645.110-2	14,88%	291.716.400
San Ignacio Comercial Dos S.A.	76.920.050-K	14,88%	291.716.400
Asesorías Varias e Inversiones Ltda.	89.126.200-0	4,28%	83.897.932
Asesorías e Inversiones Consult Ltda.	79.863.180-6	4,00%	78.400.046
Inversiones y Asesorías Josefa Ltda.	76.127.090-7	2,00%	39.200.061
Inversiones y Asesorías La Villa Ltda	78.156.760-4	1,00%	19.600.001
<b>TOTALES</b>			<b>1.960.000.000</b>

### B) PROPIEDAD EJECUTIVOS PRINCIPALES (\*)

EJECUTIVO PRINCIPAL O DIRECTOR	CARGO	% PROPIEDAD
Jaime Santa Cruz N.	DIRECTOR	6,63%
Pablo Santa Cruz N.	DIRECTOR	4,86%
Juan Manuel Santa Cruz M.	DIRECTOR	3,21%
Francisco Samaniego	GERENTE GENERAL	1,98%
Pablo Turner G.	PRESIDENTE	0,18%

### ACCIONISTAS CONTROLADORES

ACCIONISTAS CONTROLADORES DE AD RETAIL S.A	% PROPIEDAD	RUT
INVERSIONES BARACALDO LIMITADA (**)	30,19%	88.606.800-K
Jaime Fernando Santa Cruz Negri	4,91%	6.861.742-1
Paola María Pía Santa Cruz Negri	4,89%	6.377.432-4
Andrés Antonio Santa Cruz Negri	4,89%	6.861.068-0
Juan Pablo Santa Cruz Negri	4,86%	6.861.743-K
Jaime Fernando Santa Cruz Lopez	0,23%	2.311.498-4
Otros	10,41%	

ACCIONISTAS CONTROLADORES DE AD RETAIL S.A	% PROPIEDAD	RUT
EL CÓNDOR COMBUSTIBLE S.A (**)	28,77%	77.490.500-6
Carolina Munizaga Barrales	9,49%	4.106.946-5
Manuel Santa Cruz López	9,64%	1.883.108-2
Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	3,21%	7.019.058-3
Carolina Patricia Santa Cruz Munizaga	3,21%	7.019.059-1
Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga	3,20%	7.019.060-5
Otros	0,02%	
COMPAÑÍA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO COMERCIAL S.A (**)	14,88%	96.854.110-2
Hugo Yaconi Merino	7,67%	2.258.374-3
Ana María Yaconi Santa Cruz	7,21%	6.879.097-2
COMPAÑÍA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO COMERCIAL DOS S.A (**)	14,88%	76.920.050-9
Marcela Yaconi Santa Cruz	7,37%	6.879.125-1
Hugo Yaconi Merino	6,68%	2.258.374-3
Otros	0,83%	
ASESORÍAS VARIAS E INVERSIONES LIMITADA (**)	4,28%	89.126.200-0
Jaime Fernando Santa Cruz Negri	1,71%	6.861.742-1
Margarita Vergara Echenique	1,71%	7.001.498-K
Otros	0,86%	

(\*) Los directores y ejecutivos principales que no se mencionan en este cuadro, no tienen participación en la propiedad de AD Retail.

(\*\*) Esta sociedad es controlada por las personas naturales que se indican a continuación, personalmente o mediante las diversas sociedades.

# PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA

## PROPIEDAD Y CONTROL

La sociedad es controlada por los grupos de accionistas que se detallan en el cuadro "Accionistas controladores". En total al 31 de diciembre de 2015, el grupo controlador (grupo Yaconi-Santa Cruz) posee el 93% de las acciones en que se divide el capital social. Los miembros del grupo controlador, no cuentan con un acuerdo de actuación conjunta.

## CAMBIOS DE CONTROL Y/O PROPIEDAD

A la fecha no se registra cambios en el grupo controlador. En cuanto a propiedad, con fecha 10 de marzo de 2015, se inscribe en el registro de accionistas resciliación de contrato de compraventa suscrita entre el Fondo de Inversión Privado Concepción con Asesorías e Inversiones Consult Limitada por 71.416.934 acciones.

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

## DIVIDENDOS REPARTIDOS

En el año 2015 en Junta ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2015, se acordó por la unanimidad de los accionistas repartir un dividendo definitivo N° 1, con cargo a utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2014, por la suma de \$ 1,33831169642 (uno coma tres tres ocho tres uno seis nueve seis cuatro dos pesos) por acción, lo que implicó un monto de \$ 2.623.090.925 (dos mil seiscientos veintitrés millones noventa mil novecientos veinticinco pesos) considerando un total de 1.960.000.000 de acciones suscritas y pagadas.

AÑO EJERCICIO	2012	2013	2014
AÑO DE PAGO	2013	2014	2015
DIVIDENDOS REPARTIDOS (M\$)	3.304.440	2.676.416	2.623.091
CANTIDAD DE ACCIONES	1.917.602.000	1.960.000.00	1.960.000.000
DIV / ACCIÓN	1,72	1,37	1,34

## PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio de la Sociedad estaba dividido en 1.960.000.000 acciones de igual valor pertenecientes a una serie única.

## TRANSACCIONES POR PARTE DE PERSONAS RELACIONADAS

Con fecha 10 de marzo de 2015, se inscribe en el registro de accionistas resciliación de contrato de compraventa suscrita entre el Fondo de Inversión Privado Concepción con Asesorías e Inversiones Consult Limitada por 71.416.934 acciones.

# *INFORMACIÓN FINANCIERA*

---



# EMPRESAS FILIALES

## DISTRIBUIDORA DE INDUSTRIAS NACIONALES S.A

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol Único Tributario: N° 82.982.300-4  
Capital Emitido: \$ 31.835.811.693

### **GERENTE GENERAL:**

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

### **DIRECTORES:**

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

Distribuidora de Industrias Nacionales SA, es una sociedad anónima cerrada, que fue constituida con fecha 22 de Enero de 1980 ante el Notario Señor Samuel Fuchs Brotfeld, inscrita a fojas 5.211 bajo el N° 2.404, del registro de Comercio de Santiago del año 1980, su capital actual está dividido por un total de 88.500.000 acciones.

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

El nuevo objeto de Distribuidora de Industrias Nacionales S.A es: a) La explotación de toda clase establecimientos de comercio, tanto en Chile y como en el extranjero, ya sea directamente o a través de terceros; la fabricación, comercialización, consignación y distribución de toda clase de bienes, nacionales o extranjeros, pudiendo al efecto importar, exportar, distribuir, adquirir, enajenar, consignar, a cualquier título, toda clase de bienes corporales muebles; incluyendo todo tipo de artículos electrónicos, electrodomésticos y de uso para el hogar, vinos, bebidas y licores, automóviles, motocicletas y cualquier otro tipo de vehículos; b) La prestación directa o a través de terceros, de toda clase de servicios; la realización y desarrollo de negocios y actividades relacionadas con financiamiento a empresas comerciales e industriales, directamente o financiando las operaciones que su clientela realice con ellas; desarrollar operaciones y negocios de leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa de toda clase de

bienes corporales muebles e inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar, cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y celebrar otros contratos preparatorios de la compraventa de dichos bienes; c) La representación y agencia de toda clase de empresas, sociedades, productos o servicios; d) La asesoría a empresas o personas naturales, de todo tipo de materias, tales como, financiera, legal, contable, marketing o económica en general; la ejecución, desarrollo, gestión y administración de estudios, proyectos o asesorías; cobrar judicial y extrajudicialmente por cuenta propia o ajena, toda clase de créditos o deudas; e) La realización de toda clase de inversiones dentro o fuera del país, ya sea, en bienes muebles o inmuebles, como también en toda clase de instrumentos como bonos, acciones, efectos de comercio, cuotas o derechos en bienes corporales o en sociedades, en valores mobiliarios, pudiendo formar parte de otras personas jurídicas de cualquier clase y objeto, y f) La compraventa de inmuebles y en general su explotación en cualquiera forma, incluso ejecutar subdivisión en loteos y obras de urbanización, incluyendo la construcción, reconstrucción y habilitación de toda clase de obras civiles por cuenta propia o ajena; y en general, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios al desarrollo de su objeto y a la inversión de todos los fondos disponibles de la sociedad.

# EMPRESAS FILIALES

## 1.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
ACTIVOS CORRIENTES	137.936.663	134.868.708
ACTIVOS NO CORRIENTES	42.299.106	47.552.789
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>180.235.769</b>	<b>182.421.497</b>
PASIVOS CORRIENTES	100.151.355	83.583.500
PASIVOS NO CORRIENTES	34.187.528	55.132.729
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>134.338.883</b>	<b>138.716.229</b>
PATRIMONIO	45.896.886	43.705.268
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>180.235.769</b>	<b>182.421.497</b>

## 2.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	292.719.916	276.607.246
GANANCIA BRUTA	79.497.568	75.000.099
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DISTRIBUCIÓN	(75.981.379)	(74.257.069)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	2.579.119	(720.693)
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.191.618	(2.492.182)

## 3.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
SALDO INICIAL	43.705.018	45.684.200
RESULTADO INTEGRAL	2.191.618	(2.492.182)
EFFECTO REFORMA TRIBUTARIA	-	1.328.259
VARIACIÓN POR TRANSFERENCIA Y OTROS CAMBIOS	-	(815.259)
SALDO FINAL	45.896.636	43.705.018

## 4.- FLUJO DE EFECTIVO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
FLUJO ACTIVIDADES OPERACIÓN	31.212.280	(32.616.152)
FLUJO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(10.989.882)	28.454.286
FLUJO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	(20.005.335)	3.579.501
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	210.837	(580.556)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO INICIAL	3.488.233	4.068.789
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO FINAL	3.699.070	3.488.233

Porcentaje que representa la inversión en filial, sobre el total de activos individuales de la matriz: 21,09%



# EMPRESAS FILIALES

## CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol único Tributario: N° 96.522.900-0  
Capital Emitido: \$ 9.340.369

### **GERENTE GENERAL:**

Gonzalo Ceballos Guzmán (Gerente división retail financiero AD Retail).

### **DIRECTORES:**

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

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

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

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



# EMPRESAS FILIALES

## 1.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
ACTIVOS CORRIENTES	159.002.308	152.914.232
ACTIVOS NO CORRIENTES	48.831.912	41.743.479
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>207.834.220</b>	<b>194.657.711</b>
PASIVOS CORRIENTES	88.860.323	82.897.106
PASIVOS NO CORRIENTES	82.989.430	78.130.458
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>171.849.753</b>	<b>161.027.564</b>
PATRIMONIO	35.984.467	33.630.147
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>207.834.220</b>	<b>194.657.711</b>

## 2.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	73.580.921	83.577.286
GANANCIA BRUTA	14.414.389	25.053.230
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DISTRIBUCIÓN	(5.803.273)	(4.591.659)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	2.465.277	15.426.932
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.354.320	13.006.267

## 3.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
SALDO INICIAL	33.630.147	49.358.091
RESULTADO INTEGRAL	2.354.320	(13.006.267)
EFFECTO REFORMA TRIBUTARIA	-	(28.500.000)
DIVIDENDO	-	736.387
VARIACIÓN POR TRANSFERENCIA Y OTROS CAMBIOS	-	(970.598)
SALDO FINAL	35.984.467	33.630.147

## 4.- FLUJO DE EFECTIVO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
FLUJO ACTIVIDADES OPERACIÓN	3.356.909	13.203.555
FLUJO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(15.897.753)	(120.647)
FLUJO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	15.242.495	(12.164.706)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	2.701.776	918.202
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO INICIAL	1.105.984	187.782
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO FINAL	3.807.760	1.105.984

Porcentaje que representa la inversión en filial, sobre el total de activos individuales de la matriz: 14,90%



# EMPRESAS FILIALES

## SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS Y COBRANZAS LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol único Tributario: N° 81.817.900-6  
Capital Emitido: \$ 18.161.557

### **GERENTE GENERAL:**

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

La Sociedad efectuó modificación de razón y objeto social con fecha 17 de marzo de 1999 ante el notario Iván Torrealba Acevedo, inscrita a fojas 8.258 bajo el N° 6.614, del Registro de Comercio de Santiago del año 1999. La nueva razón social es Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranzas Ltda., el nuevo objeto de la Sociedad es recopilar antecedentes de clientes de establecimientos comerciales con el objeto de que estos sean posteriormente evaluados, así como el establecer contacto directo con dichos consumidores con el objeto de informar sobre productos financieros; informar sobre la solvencia económica y financiera de personas, verificación de domicilios y otros antecedentes de solicitantes de créditos y/o codeudores o avalistas; la recaudación, o cobranza dentro del plazo, de pagos efectuados a terceros; la cobranza extrajudicial y judicial de deudas

morosas, así como la prestación de todo servicio relacionado con la cobranza, sea administrativa o judicial, en forma directa o indirecta; y las demás actividades que los socios acuerden.

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

- 1.- Se acuerda aumentar el capital, de \$ 8.751.000.000, a la cantidad de \$18.161.557.000, esto es, en la cantidad de \$9.410.557.000.
- 2.- Como consecuencia del aumento de capital anteriormente referido, se acordó modificar el artículo quinto del pacto social de SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS Y COBRANZAS LIMITADA, por el siguiente: "Artículo Quinto: Capital social. El capital de la Sociedad asciende a la suma de "18.161.557.000, aportado y pagado por los socios de la siguiente forma y en las siguientes proporciones: a) AD Retail S.A., aporta la suma de \$8.750.994.000, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al 48,184162% de los derechos sociales; b) AD Inversiones S.A., aporta la suma de \$6.000, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al 0,000033% por ciento de los derechos sociales, y c) Astra Servicios Financieros Limitada, aporta la suma de \$9.410.557.000, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al 51,815805% de los derechos sociales"



# EMPRESAS FILIALES

## 1.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
ACTIVOS CORRIENTES	40.244.566	37.530.924
ACTIVOS NO CORRIENTES	39.964.450	35.884.012
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>80.209.016</b>	<b>73.414.936</b>
PASIVOS CORRIENTES	45.108.727	40.331.774
PASIVOS NO CORRIENTES	4.389.440	1.858.493
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>49.498.167</b>	<b>42.190.267</b>
PATRIMONIO	30.710.849	31.224.669
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>80.209.016</b>	<b>73.414.936</b>

## 2.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	45.605.561	13.620.877
GANANCIA BRUTA	19.810.239	5.674.504
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DISTRIBUCIÓN	(20.243.386)	(2.641.466)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(1.577.844)	3.768.566
GANANCIA (PÉRDIDA)	(513.989)	5.644.028

## 3.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
SALDO INICIAL	31.224.669	16.584.950
RESULTADO INTEGRAL	(513.989)	5.644.028
VARIACIÓN POR TRANSFERENCIA Y OTROS CAMBIOS	169	8.995.691
SALDO FINAL	30.710.849	31.224.669

## 4.- FLUJO DE EFECTIVO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
FLUJO ACTIVIDADES OPERACIÓN	1.967.200	7.320.919
FLUJO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(3.287.195)	(7.784.830)
FLUJO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	3.497.400	1.124.979
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	2.177.281	661.068
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO INICIAL	681.494	20.426
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO FINAL	2.858.775	681.494

Porcentaje que representa la inversión en filial, sobre el total de activos individuales de la matriz: 6,03%

AD RETAIL  
abcdin Dijon

# EMPRESAS FILIALES

## DISTRIBUIDORA DE MERCADERÍAS GENERALES S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol único Tributario: N° 96.672.630-K  
Capital Emitido: \$ 13.154.207

### **GERENTE GENERAL:**

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

### **DIRECTORES:**

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

Distribuidora de Mercaderías Generales S.A., es una Sociedad Anónima cerrada, que fue constituida con fecha 28 de junio de 1993 ante el notario señor Patricio Raby Benavente, inscrita a fojas 14.166 bajo el N° 11.767, del Registro de Comercio de Santiago del año 1993, su capital está compuesto por un total de 6.000 acciones. El objeto de la Sociedad es la comercialización y distribución de toda clase de artículos, mercaderías y productos, de origen nacional o extranjero, pudiendo al efecto importar, exportar, distribuir, adquirir

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



# EMPRESAS FILIALES

## 1.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
ACTIVOS CORRIENTES	2.742.726	2.846.643
ACTIVOS NO CORRIENTES	20.580	19.842
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>2.763.306</b>	<b>2.866.485</b>
PASIVOS CORRIENTES	53.007	143.843
PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>53.007</b>	<b>143.843</b>
PATRIMONIO	2.710.299	2.722.642
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.763.306</b>	<b>2.866.485</b>

## 2.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	749.185	487.314
GANANCIA BRUTA	81.908	78.423
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DISTRIBUCIÓN	(86.311)	(77.578)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(13.081)	(6.884)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(12.343)	(7.049)

## 3.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
SALDO INICIAL	2.722.642	2.727.045
RESULTADO INTEGRAL	(12.343)	(7.049)
VARIACIÓN POR TRANSFERENCIA Y OTROS CAMBIOS	-	2.646
SALDO FINAL	2.710.299	2.722.642

## 4.- FLUJO DE EFECTIVO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
FLUJO ACTIVIDADES OPERACIÓN	7.470	22.075
FLUJO ACTIVIDADES INVERSIÓN	-	-
FLUJO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	(4.391)	(24.137)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	3.267	(1.983)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO INICIAL	2.293	4.276
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO FINAL	5.560	2.293

Porcentaje que representa la inversión en filial, sobre el total de activos individuales de la matriz: 1,12%



# EMPRESAS FILIALES

## SERVICIOS DE ESTADO S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol único Tributario: N° 89.772.300-K  
Capital Emitido: \$ 19.953.378.084

### GERENTE GENERAL:

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

### DIRECTORES:

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

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

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

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

## 1.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
ACTIVOS CORRIENTES	21.043.587	17.673.532
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.568.834	1.532.685
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>22.612.421</b>	<b>19.206.217</b>
PASIVOS CORRIENTES	7.364.781	6.623.885
PASIVOS NO CORRIENTES	12.281.889	12.281.889
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>19.646.670</b>	<b>18.905.774</b>
PATRIMONIO	2.965.749	300.443
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22.612.419</b>	<b>19.206.217</b>

## 2.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.409.658	5.068.656
GANANCIA BRUTA	4.148.320	4.114.546
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DISTRIBUCIÓN	(228.786)	(183.197)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	3.933.466	(3.102.746)
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.665.306	(3.778.251)

## 3.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
SALDO INICIAL	300.443	4.511.121
RESULTADO INTEGRAL	2.665.306	(3.778.251)
VARIACIÓN POR TRANSFERENCIA Y OTROS CAMBIOS	-	(432.427)
SALDO FINAL	2.965.749	300.443

## 4.- FLUJO DE EFECTIVO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
FLUJO ACTIVIDADES OPERACIÓN	1.454	(3.330)
FLUJO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(1.141)	(607)
FLUJO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	-	-
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	313	(3.937)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO INICIAL	229	4.166
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO FINAL	542	229

Porcentaje que representa la inversión en filial, sobre el total de activos individuales de la matriz: 1,23%

# EMPRESAS FILIALES

## AD INVERSIONES S.A.

Domicilio: Nueva de Lyon 072, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
 Rol único Tributario: N° 76.423.249-6  
 Capital Emitido: \$ 162.873

### GERENTE GENERAL:

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

### DIRECTORES:

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

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

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

## 1.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
ACTIVOS CORRIENTES	9.362.281	6.654.140
ACTIVOS NO CORRIENTES	17.743.761	17.721.099
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>27.106.042</b>	<b>24.375.239</b>
PASIVOS CORRIENTES	17.964.056	16.352.216
PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>17.964.056</b>	<b>16.352.216</b>
PATRIMONIO	9.141.986	8.023.023
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>27.106.042</b>	<b>24.375.239</b>

## 2.- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.782.915	1.644.577
GANANCIA BRUTA	2.845.418	1.158.997
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DISTRIBUCIÓN	(1.275.541)	(684.838)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	1.205.715	7.039.820
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.118.962	6.922.715

## 3.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
SALDO INICIAL	8.023.023	-
RESULTADO INTEGRAL	1.118.962	6.922.715
APORTES DE CAPITAL	-	950.324
VARIACIÓN POR TRANSFERENCIA Y OTROS CAMBIOS	1	149.984
SALDO FINAL	9.141.986	8.023.023

## 4.- FLUJO DE EFECTIVO

	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
FLUJO ACTIVIDADES OPERACIÓN	1.197.660	469.410
FLUJO ACTIVIDADES INVERSIÓN	(994.792)	499.110
FLUJO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO	51.315	(966.124)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	254.183	2.396
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO INICIAL	2.396	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO FINAL	256.579	2.396

Porcentaje que representa la inversión en filial, sobre el total de activos individuales de la matriz: 3,77%

# EMPRESAS FILIALES

## SERVICIOS DE EVALUACIÓN Y COBRANZA ASTRA LIMITADA

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

Rol Único Tributario: N° 93.439.000-8

Capital Emitido: \$ 973.657.253

### **GERENTE GENERAL:**

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

Mediante escritura publica de fecha 26 de Junio de 2014, otorgada en la Notaria de Santiago de don Eduardo Avello Concha, los socios acordaron modificar los estatutos sociales de la siguiente manera: "QUINTO: Capital social. El capital de la Sociedad asciende a la suma de 973.657.253 pesos, aportado y pagado por los socios de la siguiente forma y en las siguientes proporciones: a) AD Inversiones S.A., aporta la suma de 972.294.133 pesos, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al noventa y nueve coma ochenta y seis por ciento de los derechos sociales, y; b) Inversiones DIN Limitada, aporta la suma de 1.363.120 pesos, ya ingresados en arca social, que corresponden aproximadamente al cero coma catorce por ciento de los derechos sociales";

"Segundo: El nombre o razón social será: Astra Servicios Financieros Limitada. Sin embargo, la sociedad podrá usar para fines de propaganda y publicación, inclusive con los Bancos, la sigla: Astra Ltda",

"Artículo Tercero: La sociedad tiene por objeto: a/ Efectuar toda clase de operaciones de crédito de dinero, tales como, crédito de consumo, crédito automotriz, crédito hipotecario, con excepción de aquellas reservadas por la ley a las empresas bancarias e instituciones financieras; b/ Evaluar, validar e informar sobre la solvencia económica y financiera de personas y empresas basados en los antecedentes aportados; c/ asesoría en la asignación de niveles de endeudamiento y riesgo crediticio para personas y empresas a objeto de que estos sean posteriormente sujetos de crédito; verificación de domicilios y otros antecedentes de solicitantes de créditos y/o codeudores o avalistas; d/ la prestación de todo servicio relacionado con la cobranza, sea administrativa o judicial, en forma directa o indirecta; e/ inversión en bienes muebles e inmuebles; f/ Abordar negocios de leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar a cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y otros contratos

preparatorios de la compraventa de dichos bienes; g/ Prestar servicios de administración de cartera y comisión de cobranza de seguros; h/ Ejecutar, desarrollar y llevar adelante actividades de factoring, esto es, la adquisición, administración y enajenación de créditos o cuentas por cobrar ya se trate de facturas, letras de cambio, pagarés o cualquier otro crédito mercantil; i/ También en el ámbito de los servicios y productos financieros, podrá desarrollar actividades administrativas por cuenta de terceros, intermediarlos y administrar dichos servicios; j/ Desarrollar y licenciar softwares que permitan ejecutar, complementar, controlar y potenciar el negocio de las operaciones de crédito de dinero"; k/ asesoría en gestión empresarial, comercial, legal, tributaria y laboral y otras actividades relacionadas con los procedimientos de análisis, preparación y emisión de informes contables y financieros de empresas y personas; l/ Además podrá celebrar y/o ejecutar toda clase de actos y contratos necesarios o conducentes para desarrollar el objeto social",

"Séptimo: Administración: La administración de la Sociedad y el uso de la razón social corresponderá a, AD Inversiones S.A., quien la ejercerá por medio de uno o más apoderados, especialmente designados por medio de escritura pública".

# EMPRESAS FILIALES

## ABCDIN CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol Único Tributario: N° 77.561.270-3  
Capital Emitido: \$ 10.000.000

### **GERENTE GENERAL:**

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

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

## ABC INVERSIONES LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol Único Tributario: N° 79.589.100-5  
Capital Emitido: \$ 883.397.979

### **GERENTE GENERAL:**

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

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



# EMPRESAS FILIALES

## SOCIEDAD DE INVERSIONES UNIROPA 4 LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol Único Tributario: N° 76.266.804-1  
Capital Emitido: \$ 362.306.287

### **GERENTE GENERAL:**

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

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

## COMERCIALIZADORA MINORISTA RONITEX LIMITADA

Domicilio: Nueva de Lyon 72, piso 6, Providencia, Santiago de Chile.  
Rol Único Tributario: N° 77.555.730-3  
Capital Emitido: \$ 6.991.802.381

### **GERENTE GENERAL:**

Francisco Samaniego Sangroniz (Gerente General AD Retail).

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



# EMPRESAS FILIALES

## ACTIVIDADES Y RELACIONES COMERCIALES DE FILIALES

El siguiente cuadro corresponde a un resumen de las actividades realizadas por las filiales, así como las relaciones comerciales entre ellas, las cuales se espera mantener en el futuro.

### A) ACTIVIDADES Y RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES

RUT	EMPRESA	ACTIVIDADES Y RELACIONES COMERCIALES
82.982.300-4	DISTRIBUIDORA DE INDUSTRIAS NACIONALES S.A.	Explotación de negocio retail electro y deco-hogar abcdin.
96.522.900-0	CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A. (COFISA S.A.)	Emisión de tarjeta de crédito abcdin. Financia préstamos a clientes para compra en tiendas abcdin y dijon, en red de comercios asociados y avances en efectivo.
81.817.900-6	SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS Y COBRANZAS LTDA.	Servicios de cobranzas asociados a la Tarjeta abcdin.
96.672.630-K	DISTRIBUIDORA DE MERCADERÍAS GENERALES S.A.	Comercialización de productos en Zona franca.
89.772.300-K	SERVICIOS ESTADO S.A.	Comercialización y administración de garantías extendidas de los productos vendidos.
76.423.249-6	AD INVERSIONES	Sociedad de inversiones.

RUT	EMPRESA	ACTIVIDADES Y RELACIONES COMERCIALES
93.439.000-8	SERVICIOS DE EVALUACIÓN Y COBRANZA ASTRA LTDA.	Evaluadora de créditos y cobranzas. <b>Financiamiento de crédito automotriz</b>
77.561.270-3	ABCDIN CORREDORES DE SEGUROS LTDA.	Intermediación de pólizas de seguros para sus clientes, entre ellos, seguro de desgravamen y cesantía asociados a las tarjetas del grupo.
79.589.100-5	ABC INVERSIONES LTDA.	Emisión de tarjeta de crédito abc. A partir de 2014 sólo sociedad de inversiones.
76.266.804-1	SOCIEDAD DE INVERSIONES UNIROPA 4 LTDA.	Sociedad de Inversiones dijon.
77.555.730-3	COMERCIALIZADORA MINORISTA RONITEX LTDA.	Explotación negocio de retail vestuario dijon.

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

### B) RELACIÓN SUCINTA DE LOS ACTOS Y CONTRATOS CON LAS SUBSIDIARIAS O ASOCIADAS

SOCIEDAD	NATURALEZA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN TRANSACCIÓN
INVERSIONES DIN LTDA	Asociada	Interés y reajuste cesión de derechos sociales y Cuenta corriente mercantil

SOCIEDAD	NATURALEZA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN TRANSACCIÓN
ASESORÍAS E INVERSIONES CONSULT LTDA	Accionista y Relacionada a Director	Gastos Varios

Nota explicativa sobre las "transacciones con partes relacionadas" de las filiales.

### C) TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

#### DIN S.A.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
76.675.290-k	AD RETAIL S.A.	Interés y reajustes cuenta corriente mercantil, Cartas de créditos negociadas, Interés y reajustes Cartas de créditos negociadas, Pago Cartas de créditos negociadas y Cuenta corriente mercantil.
96.522.900-0	COFISA S.A.	Financiamiento de ventas, Asociación y participación, Aceptación preferente, Acceso a cartera de clientes, Recaudación y cobranza, Prestación de servicios administrativos, Subarriendos locales, subarriendo de oficinas, desarrollo de software, cargos por administración fija mensual, Cargo por administración variable mensual, interés cuenta corriente mercantil, recaudación cuotas y corriente mercantil.

# EMPRESAS FILIALES

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
96.672.630-K	DIMGE S.A.	Ventas de galpón, Comisión mandato, Subarriendos oficinas y Cuenta corriente
77.555.730-3	COM. MINORISTA RONITEX LTDA.	Subarriendo bodega, Subarriendo locales, Insumos generales, Publicidad, Arriendos locales, Cartas de créditos negociadas, Interés y reajuste cartas de créditos negociadas, Pago cartas de créditos negociadas y Cuenta corriente mercantil.
96.785.540-5	LINK S.A.	Venta de proyectos, Subarriendos oficinas, Asociación y participación, Acceso a cartera de clientes, Recaudación y cobranza y Prestación de servicios administrativos.
81.817.900-6	SECYC LTDA.	Subarriendos oficinas, Arriendos de oficinas, Recaudación y cobranza, Cuenta corriente mercantil y Prestación de servicios administrativos.
89.772.300-k	SERVICIOS ESTADO S.A	Subarriendos oficinas, Comisión venta garantía master, Reposición garantía master y Cuenta corriente mercantil.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
77.561.270-3	ABCDIN CORREDORES DE SEGUROS LTDA.	Subarriendos oficinas, Subarriendos locales, Prestación de servicios administrativos, Promoción seguros call center y telemarketing y Cuenta corriente mercantil.
79.589.100-5	ABC INVERSIONES LTDA.	Financiamiento de ventas, Cargo por administración fijo mensual y Cargo por administración variable mensual.
76.423.249-6	AD INVERSIONES S.A.	Cuenta corriente mercantil.
93.439.000-8	ASTRA SERVICIOS FINANCIEROS LTDA.	Cuenta corriente mercantil.
76.270.370-K	INVERSIONES DIN S.A.	Cuenta corriente mercantil.
76.266.804-1	UNIROPA 4 LTDA.	Cuenta corriente.

## COFISA S.A.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
76.675.290-k	AD RETAIL S.A.	Interés y reajustes cuenta corriente mercantil y Interés y reajustes cuenta corriente.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
82.982.300-4	DISTRIBUIDORA DE INDUSTRIAS NACIONALES S.A.	Financiamiento de ventas, Asociación y participación, Aceptación preferente, Acceso a cartera de clientes, Recaudación y cobranza, Prestación de servicios administrativos, Arriendos locales, Arriendos oficinas, Subarriendos locales, Desarrollo de software, Cargo por administración fijo mensual, Cargo por administración variable mensual, Interés cuenta corriente mercantil, Recaudación cuotas y cuenta corriente mercantil.
81.817.900-9	SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS Y COBRANZA LTDA.	Recuperación de gastos de cobranzas, Interés cuenta corriente mercantil y Cuenta corriente mercantil.
76.197.004-6	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO VASCONIA I	Venta de cartera castigada
77.555.730-3	COM. MINORISTA RONITEX LTDA.	Financiamiento de ventas, Recaudación cuotas y cuenta corriente mercantil.
79.589.100-5	ABC INVERSIONES LTDA.	Cuenta corriente mercantil.
93.439.000-8	ASTRA SERVICIOS FINANCIEROS LTDA.	Cuenta corriente mercantil.

# EMPRESAS FILIALES

## SECYC LTDA.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
76.675.290-k	AD RETAIL S.A	Interés y reajuste préstamo cesión de derechos sociales, Cartas de créditos negociadas, Interés y reajustes Cartas de créditos negociadas y Cuenta corriente mercantil.
82.982.300-4	DISTRIBUIDORA DE INDUSTRIAS NACIONALES S.A.	Recaudación y cobranza, Prestación de servicios administrativos, Subarriendos oficinas, Arriendos oficinas, Arriendos bodegas, Arriendos locales, Insumos generales, Publicidad, Subarriendos locales, Cartas de créditos negociadas, Interés y reajustes Cartas de créditos negociadas, Pago Cartas de créditos negociadas, Cuenta corriente mercantil.
96.522.900-0	COFISA S.A.	Financiamiento de ventas, Recuperación de gastos de cobranzas, interés cuenta corriente mercantil, recaudación de cuotas y cuenta corriente mercantil.
76.270.370-K	INVERSIONES DIN LTDA.	Interés y reajuste préstamo cesión de derechos sociales.
77.561.270-3	ABCDIN CORREDORES LTDA.	Cuenta corriente mercantil.
79.589.100-5	ABC INVERSIONES LTDA.	Cuenta corriente mercantil.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
76.423.249-6	AD INVERSIONES S.A.	Cuenta corriente mercantil.
93.349.000-8	ASTRA LTDA.	Cuenta corriente mercantil y Recuperación de gastos de cobranzas.
81.817.900-9	SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS Y COBRANZA LTDA.	Recuperación de gastos de cobranzas.

## DIMGE S.A.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
82.982.300-4	DISTRIBUIDORA DE INDUSTRIAS NACIONALES S.A.	Venta de galpón, Comisión mandato, Arriendo oficinas y Cuenta corriente mercantil.

## SERVICIOS ESTADO S.A.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
82.982.300-4	DISTRIBUIDORA DE INDUSTRIAS NACIONALES S.A.	Arriendo de oficinas, Comisión garantía master, Reposición garantía master y Cuenta corriente mercantil.

## AD INVERSIONES S.A.

RUT SOCIEDAD	NOMBRE SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
82.982.300-4	DISTRIBUIDORA DE INDUSTRIAS NACIONALES S.A.	Arriendos oficina, Arriendos locales, Subarriendos oficinas, Subarriendos locales, Prestación de servicios administrativos, Promoción seguros call center y telemarketing y Cuenta corriente mercantil.
81.817.900-9	SERVICIOS DE EVALUACIÓN DE CRÉDITOS Y COBRANZA LTDA.	Recuperación de gastos de cobranzas y Cuenta corriente mercantil.
76.675.290-K	AD RETAIL S.A.	Cuenta corriente mercantil.
77.555.730-3	COMERCIALIZADORA MINORISTA RONITEX LTDA.	Cuenta corriente mercantil.
96.522.900-0	COFISA S.A.	Cuenta corriente mercantil.
79.589.100-5	ABC INVERSIONES LTDA.	Cuenta corriente mercantil.



## **Análisis razonado**

Estados financieros consolidados IFRS

AD Retail S.A. y filiales

al 31 de diciembre de 2015

## Índice general

Resumen ejecutivo .....	3
1.- Resultados consolidados.....	4
2.- Información financiera por segmentos.....	8
3.- Estado de situación financiera .....	9
4.- Covenants.....	13
5.- Estado de flujo efectivo.....	14
6.- Indicadores de crédito .....	15

## Resumen ejecutivo

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

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

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

## 1.- Resultados consolidados

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

(\*) Resultado operacional + depreciación y amortización.

(\*\*) EBITDA + otras ganancias (pérdidas) + intereses reclasificados en el costo de venta (uso para covenant bonos corporativos).

### a) Ingresos de actividades ordinarias

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

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

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

#### **b) Costos de venta**

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

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

#### **c) Ganancia bruta**

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

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

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

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

#### **d) Costos de distribución**

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

#### **e) Gastos de administración**

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

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

#### **f) Resultado operacional**

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

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

#### **g) Otras ganancias (pérdidas)**

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

#### **h) Costos financieros netos**

Los costos financieros netos acumulados, disminuyeron en MM\$4.098 (en el cuarto trimestre mejoraron en MM\$2.950 en comparación a igual período del año anterior). A nivel de costos financieros netos totales (incluidos aquellos incorporados en el costo de venta por ser financiamiento de sociedades que son parte del negocio retail financiero), la mejora en este periodo acumulado es de MM\$4.365 (MM\$2.972 en el trimestre).

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

#### **i) Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste**

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

#### **j) Ganancia (pérdida)**

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

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

## k) EBITDA ajustado

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

## 2.- Información financiera por segmentos

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

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

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

### 3.- Estado de situación financiera

#### a) Activos

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

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

#### i) Activos corrientes

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

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

#### ii) Activos no corrientes

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

#### b) Pasivos y patrimonio

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

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

#### i) Pasivos corrientes

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

#### ii) Pasivos no corrientes

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

#### iii) Deuda financiera neta

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

#### iv) Patrimonio

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

### c) **Indicadores financieros**

#### i) Liquidez

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

(1) Activos corrientes / pasivos corrientes.

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

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

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

## ii) Endeudamiento

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

(1) Total pasivos / patrimonio.

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

(3) Pasivos corrientes / total pasivos.

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

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

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

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

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

## iii) Capital de trabajo

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

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

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

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

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

iv) Rentabilidad y eficiencia

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

(1) Ganancia/(pérdida) (UDM) / Patrimonio promedio ultimos 4 trimestres

(2) Ganancia/(Pérdida) (UDM) / Activo Promedio ultimos 4 trimestres

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

(4) Ingresos totales del periodo / M<sup>2</sup> de sala de venta / 6 / UF cierre. Incluye Dijon.

(5) Ingresos por venta de bienes y servicios (nota 22) del periodo / M<sup>2</sup> de sala de venta / 6 / UF cierre. Incluye Dijon.

(6) Ingresos por venta retail financiero (nota 22) del periodo / M<sup>2</sup> de sala de venta / 6 / UF cierre. Incluye Dijon.

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

Lo anterior se ve reforzado al visualizar el comportamiento de los ingresos en UF por m<sup>2</sup> (crecimiento de 0,7 en el negocio retail), pero con una disminución de 0,5 en el negocio retail financiero producto de este mismo fallo.

## 4.- Covenants

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

### **Bonos Corporativos – Línea Series A, B y C:**

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

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

## 5.- Estado de flujo efectivo

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

El flujo de efectivo acumulado procedente de actividades de operación aumentó en MM\$18.722 durante 2015 respecto a igual periodo del año anterior, debido en gran medida al incremento del flujo neto de venta (flujo por ventas – proveedores) por MM\$16.526. Esto se explica por el crecimiento de la venta de bienes y prestación de servicios, además de la venta de cartera realizada a finales de junio 2015.

Los egresos procedentes de actividades de inversión fueron MM\$35.516 mayores que el año pasado, principalmente por el mayor flujo de “Otras entradas (salidas) de efectivo”, las que corresponden a inversiones en fondos mutuos.

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

## 6.- Indicadores de crédito

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

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

(2) Cartera bruta total / Tarjetas con saldo

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

La disminución en el número de cuentas con saldo en un 8,7%, se explica por la venta de cartera realizada a finales de junio de 2015. Esta baja mejora el indicador de deuda promedio por cliente en 6,8% comparado a diciembre de 2014.



## **AD Retail S.A.**

### **Dirección**

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

### **Contacto**

inversionistas@abcdin.cl

(56-2) 2898 3025

### **Web**

www.abcdin.cl → Inversionistas

*Estados Financieros Consolidados*

**AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS**

*Santiago, Chile*  
*31 de diciembre de 2015 y 2014*

## Indice

	Página
Informe del Auditor Independiente .....	1
Estados Financieros Consolidados	
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados .....	3
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados .....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	7
Estados de Flujo de Efectivo Método Directo Consolidados .....	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1 - Información General .....	10
Nota 2 - Criterios Contables Aplicados.....	11
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros .....	11
2.2 Presentación de los Estados Financieros .....	12
2.3 Nuevos pronunciamientos contables (NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF) .....	12
2.4 Moneda de presentación y moneda funcional.....	17
2.5 Bases de conversión .....	17
2.6 Período cubierto por los Estados Financieros.....	17
2.7 Bases de consolidación de los Estados Financieros.....	17
2.8 Conversión de moneda extranjera .....	19
2.9 Información financiera por segmentos operativos.....	19
2.10 Propiedades, plantas y equipos .....	20
2.11 Activos intangibles .....	21
2.12 Deterioro de activos no corrientes.....	22
2.13 Inventarios.....	23
2.14 Acuerdos con proveedores .....	23
2.15 Instrumentos financieros .....	23
2.16 Arrendamientos .....	27
2.17 Provisiones.....	28
2.18 Planes de beneficios definidos a empleados .....	28
2.19 Reconocimiento de ingresos .....	28
2.20 Costos de venta .....	29
2.21 Impuesto a las ganancias.....	29
2.22 Ingresos diferidos.....	30
2.23 Distribución de dividendos .....	30
2.24 Activos y pasivos contingentes .....	31
2.25 Uso de estimaciones, juicios y supuestos claves.....	31
Nota 3 - Cambios Contables .....	33
Nota 4 - Efectivo y Efectivo Equivalente.....	33
Nota 5 - Otros Activos Financieros.....	34

Nota 6 - Otros Activos y Otros Pasivos no Financieros .....	35
Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar .....	36
Nota 8 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas .....	48
Nota 9 - Inventarios .....	50
Nota 10 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.....	50
Nota 11 - Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos.....	51
Nota 12 - Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía.....	54
Nota 13 - Plusvalía .....	57
Nota 14 - Propiedades, Plantas y Equipos .....	58
Nota 15 - Arrendamientos .....	61
Nota 16 - Activos Pignorados como Garantía .....	62
Nota 17 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes .....	63
Nota 18 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	68
Nota 19 - Otras Provisiones .....	70
Nota 20 - Provisiones por Beneficios a Empleados.....	71
Nota 21 - Beneficios a los Empleados.....	71
Nota 22 - Ingresos de Actividades Ordinarias .....	71
Nota 23 - Costos de Ventas .....	72
Nota 24 - Gastos de Administración.....	72
Nota 25 - Costos Financieros y Unidades de Reajuste .....	72
Nota 26 - Otras Ganancias (Pérdidas) .....	73
Nota 27 - Efecto de Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera .....	73
Nota 28 - Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo Financiero.....	74
Nota 29 - Patrimonio.....	80
Nota 30 - Participaciones no Controladores.....	81
Nota 31 - Información Financiera por Segmentos .....	81
Nota 32 - Contingencias, Juicios y Restricciones.....	83
Nota 33 - Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros .....	88
Nota 34 - Medio Ambiente.....	89
Nota 35 - Hechos Ocurredos después de la Fecha del Balance .....	89

## **Informe del Auditor Independiente**

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AD Retail S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados**

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

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

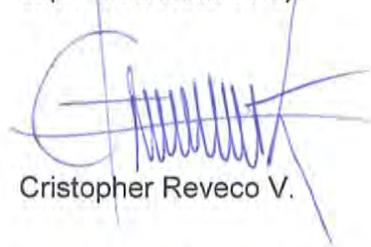
### **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AD Retail S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

### **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 11 d).



Cristopher Reveco V.

EY LTDA.

Santiago, 28 de marzo de 2016

Estados Financieros Consolidados

**AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS**

31 de diciembre de 2015 y 2014

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

En miles de pesos

	Nota	31-dic-15	31-dic-14
		M\$	M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	10.636.052	5.283.319
Otros activos financieros, corrientes	5	27.840.701	1.987.680
Otros activos no financieros, corrientes	6	6.690.971	5.287.425
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (neto)	7	150.663.722	158.575.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes (neto)	8	4.562	31.373
Inventarios (neto)	9	49.375.689	41.400.451
Activos por impuestos, corrientes	10	6.931.889	14.779.840
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>252.143.586</b>	<b>227.345.255</b>
<b>Activos no Corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	5	2.991.139	10.227
Otros activos no financieros, no corrientes	6	6.399.719	1.823.553
Cuentas por cobrar, no corrientes	7	41.124.489	36.626.473
Activos intangibles distintos a la plusvalía	12	22.161.996	20.301.997
Plusvalía	13	15.650.367	15.650.367
Propiedades, plantas y equipos	14	40.743.380	42.044.055
Activos por impuestos diferidos	11	19.795.358	19.404.646
<b>Activos no Corrientes Totales</b>		<b>148.866.448</b>	<b>135.861.318</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>401.010.034</b>	<b>363.206.573</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

En miles de pesos

	Nota	31-dic-15	31-dic-14
		M\$	M\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	35.369.775	20.597.527
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	77.008.440	63.281.856
Otras provisiones, corrientes	19	2.053.263	2.928.157
Pasivos por impuestos, corrientes	10	503.555	1.525.439
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	20	5.512.163	5.359.107
Otros pasivos no financieros, corrientes	6	5.356.140	7.666.777
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>125.803.336</b>	<b>101.358.863</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	135.822.806	130.795.014
Otras cuentas por pagar, no corrientes	18	2.912.154	2.703.298
Otras provisiones, no corrientes	19	255.353	259.727
Otros pasivos no financieros, no corrientes	6	6.693.641	2.816.633
<b>Pasivos no Corrientes Totales</b>		<b>145.683.954</b>	<b>136.574.672</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>271.487.290</b>	<b>237.933.535</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	29	90.582.553	90.582.553
Ganancias (pérdidas) acumuladas		33.293.986	30.044.385
Primas de emisión		3.508.831	3.508.831
Otras reservas		2.047.840	1.049.563
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>129.433.210</b>	<b>125.185.332</b>
Participaciones no controladoras	30	89.534	87.706
<b>Patrimonio Total</b>		<b>129.522.744</b>	<b>125.273.038</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>401.010.034</b>	<b>363.206.573</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

En miles de pesos

	Nota	Período terminado al 31-dic-15 M\$	Período terminado al 31-dic-14 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	22	400.896.191	388.804.402
Costo de ventas	23	(280.631.810)	(269.727.257)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>120.264.381</b>	<b>119.077.145</b>
Costos de distribución		(5.592.203)	(7.759.204)
Gasto de administración	24	(97.883.901)	(90.118.540)
Otras ganancias (pérdidas)	26	(1.551.467)	93.543
Ingresos financieros		4.303.866	1.527.608
Costos financieros	25	(9.424.759)	(10.746.567)
Diferencias de cambio	27	(3.033.610)	(2.442.436)
Resultados por unidades de reajuste	25	(1.907.924)	(2.480.504)
<b>Ganancias (Pérdidas) antes de Impuesto</b>		<b>5.174.383</b>	<b>7.151.045</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(522.424)	1.592.591
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>4.651.959</b>	<b>8.743.636</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>4.651.959</b>	<b>8.743.636</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.643.388	8.548.579
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		8.571	195.057
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>4.651.959</b>	<b>8.743.636</b>
<b>Ganancia por Acción</b>			
Ganancia por acción básica y diluida			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones continuadas en pesos	29	0,0024	0,0045
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones discontinuadas			-
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica y Diluida en Pesos</b>		<b>0,0024</b>	<b>0,0045</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

En miles de pesos

	Nota	Período terminado al 31-dic-15 M\$	Período terminado al 31-dic-14 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		4.651.959	8.743.636
<b>Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuesto</b>			
<b>Coberturas de Flujo de Efectivo</b>			
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuesto		1.321.338	125.121
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuesto, Coberturas de Flujo de Efectivo</b>		1.321.338	125.121
<b>Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuesto</b>		1.321.338	125.121
<b>Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		(323.061)	60.441
<b>Suma de Impuestos a las Ganancias Relacionado con Componentes de otro Resultado Integral</b>		(323.061)	60.441
<b>Otro Resultado Integral</b>		998.277	185.562
<b>Resultado Integral Total</b>		5.650.236	8.929.198
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.641.665	8.734.141
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		8.571	195.057
<b>Resultado Integral Total</b>		5.650.236	8.929.198

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

En miles de pesos

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio total
			Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas				
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2015</b>	<b>90.582.553</b>	<b>3.508.831</b>	<b>(545.163)</b>	<b>1.594.726</b>	<b>1.049.563</b>	<b>30.044.385</b>	<b>125.185.332</b>	<b>87.706</b>	<b>125.273.038</b>
<b>Cambios en patrimonio:</b>									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	4.643.388	4.643.388	8.571	<b>4.651.959</b>
Otro resultado integral	-	-	998.277	-	998.277	-	998.277	-	<b>998.277</b>
<b>Resultado integral</b>	-	-	<b>998.277</b>	-	<b>998.277</b>	<b>4.643.388</b>	<b>5.641.665</b>	<b>8.571</b>	<b>5.650.236</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.393.016)	(1.393.016)	-	(1.393.016)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(771)	(771)	(6.743)	(7.514)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	<b>998.277</b>	-	<b>998.277</b>	<b>3.249.601</b>	<b>4.247.878</b>	<b>1.828</b>	<b>4.249.706</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2015</b>	<b>90.582.553</b>	<b>3.508.831</b>	<b>453.114</b>	<b>1.594.726</b>	<b>2.047.840</b>	<b>33.293.986</b>	<b>129.433.210</b>	<b>89.534</b>	<b>129.522.744</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

En miles de pesos

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Estados de Flujo de Efectivo Método Directo Consolidado

31 de diciembre de 2015 y 2014

	01-ene-15 31-dic-15 M\$	01-ene-14 31-dic-14 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	436.893.736	413.624.120
Otros cobros por actividades de operación	492.938	3.207.210
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(360.437.630)	(353.730.199)
Pagos a terceros y por cuenta de los empleados	(44.161.298)	(37.916.876)
Dividendos pagados		-
Intereses pagados	(8.350.691)	(5.439.829)
Intereses recibidos	924.342	211.833
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	5.993.328	(6.693.757)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(523.292)	(1.152.919)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>30.831.433</b>	<b>12.109.583</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(3.000.000)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	473.569	3.031.093
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.966.579)	(8.863.427)
Compras de activos intangibles	(3.717.343)	(2.924.986)
Cobros a entidades relacionadas	16.011	-
Intereses recibidos	139.797	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(22.432.797)	6.786.233
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(37.487.342)</b>	<b>(1.971.087)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	189.598
Importes procedentes de préstamos	113.606.988	36.534.417
<b>Total Importes Procedentes de Préstamos</b>	<b>113.606.988</b>	<b>36.724.015</b>
Pagos de préstamos	(98.174.537)	(43.348.269)
Dividendos pagados	(2.623.091)	(2.676.416)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(771.252)	-
Pagos de Préstamos a entidades relacionadas	(23.431)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(51.248)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>12.014.677</b>	<b>(9.351.918)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>5.358.768</b>	<b>786.578</b>
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(6.035)</b>	<b>-</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(6.035)	-
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>5.352.733</b>	<b>786.578</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio</b>	<b>5.283.319</b>	<b>4.496.741</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>10.636.052</b>	<b>5.283.319</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 1 - Información General

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

La Sociedad ha sido inscrita con fecha 15 de junio de 2011 en el Registro de Valores bajo el No. 1.079 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (en adelante "SVS"). Sus oficinas centrales y domicilio legal se encuentran ubicados en Nueva de Lyon 072, piso 6, comuna de Providencia, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el N° 76.675.290-K.

La Sociedad afiliada inscrita en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjeta de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (SBIF) es la siguiente:

Filial	RUT	N° Inscripción
Créditos, Organización y Finanzas S.A.	96.522.900 - 0	689

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo presenta el siguiente número de empleados y ejecutivos principales:

Detalle	31-dic-15	31-dic-14
Empleados	4.155	3.773
Ejecutivos principales	64	62

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

##### 2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y Normas específicas dictadas por la SVS.

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

Los Estados Financieros Consolidados de AD Retail S.A. y afiliadas comprenden los estados de situación financiera clasificados consolidados, los estados de resultados integrales por función, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo consolidados preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 28 de marzo de 2016.

Los Estados Financieros Consolidados, han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros e intangibles de vida útil indefinida, los cuales son medidos al valor justo.

La preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos críticos que afectan los montos reportados de ciertos activos y pasivos, así como también ciertos ingresos y gastos. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En el apartado 2.25 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros Consolidados.

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### 2.2 Presentación de los Estados Financieros

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

#### Estado Integral de Resultados

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

#### Estado de Flujo de Efectivo

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

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

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

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	1 de Enero de 2019

#### NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. La norma inicialmente era aplicable a contar del 1 de enero de 2015, sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está definida para el 1 de noviembre de 2018 y su adopción anticipada es permitida.

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### **NIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”**

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

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

### **NIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”**

NIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada.

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

### **FRS 16 “Arrendamientos”**

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

#### IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

#### IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

#### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”**

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

#### **IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”**

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

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

#### **IAS 27 “Estados Financieros Separados”**

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

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

#### **IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”**

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### **IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

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

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

### **IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

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

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

### **IAS 34 “Información Financiera Intermedia”**

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

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

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

La Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

#### 2.4 Moneda de presentación y moneda funcional

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

#### 2.5 Bases de conversión

Los tipos de cambio de la moneda extranjera y la Unidad de Fomento (unidad monetaria Chilena indexada al Índice de inflación y la variación de su valor es registrada en el Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados en el ítem “Resultados por Unidades de Reajuste”) respecto del peso Chileno al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

		31-dic-15	31-dic-14
Dólar Estadounidense	USD	\$710,16	\$606,75
Unidad de Fomento	UF	\$25.629,09	\$24.627,10
Euro	€	\$774,61	\$739,53

#### 2.6 Período cubierto por los Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el estado de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

#### 2.7 Bases de consolidación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados comprenden los Estados Financieros de la Matriz y sus Afiliadas, incluyendo todos sus activos y pasivos, resultados y flujo de efectivo, después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las Sociedades que forman parte de la consolidación.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los Estados Financieros Consolidados también incluyen entidades de cometido especial creadas en procesos de securitización de activos, sobre la cual la Sociedad no ha transferido todos los riesgos de los activos y pasivos asociados.

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

La adquisición de afiliadas se registra de acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” utilizando el método de la adquisición. Este método requiere el reconocimiento de los activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos y la plusvalía comprada) y pasivos del negocio adquirido al valor justo en la fecha de adquisición. El interés no controlador se reconoce por la proporción que poseen los accionistas minoritarios de los valores justos de los activos y pasivos reconocidos.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como Menor Valor de Inversiones (Goodwill o Plusvalía Comprada). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

RUT	Empresa	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación (%)			
				31-dic-15			31- dic-14
				Directo	Indirecto	Total	Total
82.982.300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales S.A. (*)	Chile	CLP	99,955	0,000	99,955	99,955
96.522.900-0	Créditos, Organización y Finanzas S.A. (Cofisa S.A.)	Chile	CLP	99,900	0,000	99,900	99,900
96.672.630-K	Distribuidora de Mercaderías Generales S.A.	Chile	CLP	99,920	0,000	99,920	99,920
93.439.000-8	Astra Servicios Financieros Ltda..	Chile	CLP	0,000	99,860	99,860	99,860
89.772.300-K	Servicios Estado S.A.	Chile	CLP	99,840	0,000	99,840	99,840
96.785.540-5	Link S.A. (*)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	0,000
81.817.900-6	Servicios de Evaluación de Créditos y Cobranzas Ltda.	Chile	CLP	48,184	51,816	100,00	100,00
77.561.270-3	ABCDIN Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,100	99,900	100,000	100,000
76.266.454-2	Inversiones DJ Ltda. (**)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	0,000
77.555.730-3	Comercializadora Minorista Ronitex Ltda.	Chile	CLP	0,000	100,000	100,000	100,000
77.473.500-3	Asesorías Financieras y Administrativas Ltda. (**)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	0,000
85.689.000-7	Promotora e Inversora Proindi Ltda. (**)	Chile	CLP	0,000	0,000	0,000	0,000
76.266.804-1	Sociedad de Inversiones Uniropa 4 Ltda.	Chile	CLP	0,000	100,000	100,000	100,000
76.423.249-6	AD Inversiones S.A. (***)	Chile	CLP	99,900	0,000	99,900	99,900
79.589.100-5	ABC Inversiones Ltda.	Chile	CLP	0,000	100,000	100,000	100,000

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

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

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

### 2.8 Conversión de moneda extranjera

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

### 2.9 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8 "Segmentos de Operación", de manera consistente con los informes internos que son regularmente revisados por la Administración y el Directorio del Grupo para su utilización en el proceso de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación del rendimiento de cada uno de los segmentos operativos. La información relacionada con los segmentos de operación de la Sociedad se revela en nota 31 de los presentes estados financieros.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### 2.10 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo de adquisición y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

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

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

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

Categoría	Rango
Terrenos	-
Edificios y construcciones	40 años
Máquinas y equipos	3 a 15 años
Muebles y útiles	4 a 10 años
Instalaciones y mejoras	10 años
Remodelación locales	5 a 15 años

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### 2.11 Activos intangibles

#### 2.11.1 Activos intangibles distintos a la plusvalía

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde. Los activos intangibles generados internamente corresponden a software desarrollado para uso de la Sociedad. Los costos asociados a desarrollo de software se capitalizan cuando se considera posible completar su desarrollo, la administración tiene la intención y posee la capacidad de utilizar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo, los desembolsos atribuibles al activo son factibles de valorizar y se ha determinado que el activo intangible va a generar beneficios económicos en el futuro. Los costos de investigación se llevan directamente a resultados.

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

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

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

Categoría	Rango
Marcas comerciales (a)	Indefinida
Relaciones con clientes (b)	5 años
Software	4 años
Patentes, marcas registradas y otros derechos	5 a 10 años
Programas informáticos	4 años

- a) Considerando que las Marcas Comerciales no poseen fecha de expiración y existe la intención de utilizarla en forma indefinida, la Sociedad ha determinado asignarle una vida útil indefinida.
- b) La determinación de la vida útil del intangible Relaciones con Clientes ABC, equivalente a 5 años a la fecha de transición, se determinó en función de la proyección de la tasa de clientes vigentes observada durante el período de la fecha de la combinación de negocios y la fecha de transición, es decir entre los años 2005 a 2009. La valorización de este intangible fue efectuada de acuerdo al valor presente de los flujos de fondos excedentes que genera dicho activo a la fecha de transición. Dicho activo corresponde a la proyección durante su vida útil de los flujos de ingresos netos generados por la cartera de tarjetahabientes del plástico ABC vigentes a la fecha de adquisición de la sociedad adquirida (empresas ABC).

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se ha reconocido un activo intangible por concepto de Relaciones con Clientes Dijon. La determinación de la vida útil del intangible Relaciones con Clientes Dijon, equivalente a 12 años a la fecha de transición, se determinó en función de la proyección de la tasa de clientes vigentes observada durante el período de la fecha de la combinación de negocios y la fecha de transición, es decir entre los años 2013 a 2024.

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

#### 2.11.2 Plusvalía

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

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

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

#### 2.12 Deterioro de activos no corrientes

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 Dljon, 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.

#### 2.13 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición (centro de distribución), netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina usando el método del precio promedio ponderado. Las existencias en tránsito están valorizadas a su costo de adquisición.

#### 2.14 Acuerdos con proveedores

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

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

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

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

#### 2.15 Instrumentos financieros

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### 2.15.1 Activos financieros

##### 2.15.1.1 Reconocimiento, medición y baja de activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", son clasificados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. Donde es permitido y apropiado, se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio financiero. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más o menos, en el caso de los instrumentos financieros que no se contabilicen al valor razonable con cambios a en resultado, los costos o ingresos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los activos financieros se miden a su valor justo, excepto por los préstamos y cuentas por cobrar y las inversiones clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, las cuales se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva.

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

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

##### 2.15.1.2. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

##### 2.15.1.3. Activos pignorados como garantía

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

##### 2.15.1.4. Deterioro de activos financieros

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro de cuentas por cobrar registradas a costo amortizado ha sido incurrida, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimado (excluyendo pérdidas crediticias futuras esperadas que no han sido incurridas) descontados a la tasa efectiva de interés original del activo financiero (es decir la tasa efectiva de interés computada en el reconocimiento inicial). El valor libro del activo es reducido a través del uso de una cuenta de provisión. Las cuentas por cobrar son castigadas al cumplirse más de seis vencimientos impagos consecutivos.

La Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en resultado, en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

#### 2.15.2 Pasivos financieros

##### 2.15.2.1. Reconocimiento, medición y baja de pasivos financieros

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

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

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

#### 2.15.3 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward y swap de moneda extranjera y unidad de fomento para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en los tipos de cambio en sus obligaciones financieras. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo en forma continua.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados, en el rubro “ingresos financieros” o “costos financieros”, según corresponda. Los resultados que califican como contabilizaciones de cobertura, son registrados en el patrimonio de la Sociedad, en el rubro Otras Reservas.

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

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

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

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

#### 2.15.4 Compensación de instrumentos financieros

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

#### 2.15.5 Securitización de cuentas por cobrar

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

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

De acuerdo con la NIIF10 “Estados Financieros Consolidados”, los vehículos de securitización están incluidos en el alcance de la consolidación, debido a que la suscripción del bono subordinado por parte de AD Retail S.A. y afiliadas implica, que se tiene poder sobre la participada, tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y mediante la Sociedad administradora tiene el poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Consecuentemente, todas las cuentas por cobrar cedidas a través de transacciones de securitización que no cumplen con los requisitos para eliminación de cuentas de activos financieros, establecidos en la NIC 39, son reconocidas como cuentas por cobrar en los estados financieros de AD Retail S.A. y afiliadas, a pesar de que estas han sido legalmente vendidas. Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo financiero correspondiente al bono preferente es registrado en el Estado de Situación Financiera en el ítem Obligaciones con el público del rubro Otros Pasivos Financieros (detalle en nota 17 c). Las utilidades o pérdidas en la venta de dichas cuentas por cobrar no son reconocidas hasta que los activos son eliminados del Estado de Situación Financiera Clasificado.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Patrimonio Separado N° 26, posee una cartera de M\$55.186.073

#### 2.16 Arrendamientos

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### 2.17 Provisiones

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

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

#### 2.18 Planes de beneficios definidos a empleados

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

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

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

#### 2.19 Reconocimiento de ingresos

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

##### **Venta de bienes**

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

##### **Prestación de servicios**

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### Ingresos por intereses

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

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

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

#### Ingresos por cargos y/o comisiones

Los ingresos por cargos y/o comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterio distinto según sea su naturaleza, los más significativos son comisiones por avance en efectivo, comisiones por comercio asociado, comisiones por giros de dinero, comisiones por intermediación de seguros y cargos por administración de tarjeta. Los ingresos que se generan de un acto singular, son registrados directamente en resultados. Los que tienen origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se devengan al plazo del crédito.

### 2.20 Costos de venta

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

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

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, cambios en el valor razonable de los activos financieros, pérdidas de deterioro reconocidas en activos financieros.

### 2.21 Impuesto a las ganancias

#### 2.21.1 Impuesto a las ganancias

Los activos y pasivos tributarios son registrados al monto que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las vigentes a la fecha del Estado de Situación Financiera Clasificado. El impuesto a las ganancias relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio, es reconocido en patrimonio.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### 2.21.2 Impuestos diferidos

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

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

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

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

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856 donde estableció que no obstante lo establecido por la NIC 12 (Impuesto a las Ganancias) y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como consecuencia del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducida por la Ley N° 20.780, publicada con fecha 29 de septiembre de 2015 (Ley de Reforma Tributaria en Chile), deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Los efectos del mencionado Oficio Circular se exponen en la línea "Efecto reforma tributaria (Oficio Circular N° 856)" del estado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, los cuales ascienden a un aumento en patrimonio de M\$ 2.754.388, y al 31 de diciembre de 2015, no hay efecto por este concepto.

#### 2.22 Ingresos diferidos

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

#### 2.23 Distribución de dividendos

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

#### 2.24 Activos y pasivos contingentes

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no presenta activos o pasivos contingentes contabilizados.

#### 2.25 Uso de estimaciones, juicios y supuestos claves

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

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

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

##### b) Deterioro intangibles con vida útil indefinida

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### **c) Activos por impuestos diferidos**

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

#### **d) Valor justo de activos y pasivos**

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

#### **e) Provisiones sobre colocaciones**

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

#### **f) Arrendamientos financieros**

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

Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°17 "Arrendamientos".

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### g) Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad en sus estados financieros ha reconocido una plusvalía por la compra del negocio minorista Dijon, el cual se compone de la adquisición en un 100% de las siguientes sociedades, Comercializadora Minorista Ronitex Ltda., Promotora e Inversora Proindi Ltda., Asesorías Financieras y Administrativas Ltda. y Sociedad de Inversiones Uniropa Cuatro Ltda.

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

### Nota 3 - Cambios Contables

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

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

### Nota 4 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Efectivo en caja	4.023.204	4.178.598
Saldos en bancos	6.573.638	1.066.846
Depósitos a plazo	39.210	37.875
<b>Total</b>	<b>10.636.052</b>	<b>5.283.319</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### Información del efectivo y equivalentes del efectivo por moneda

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Pesos Chilenos	10.630.050	5.269.697
Dólares Estadounidenses	3.771	13.622
Euros	2.231	-
<b>Total</b>	<b>10.636.052</b>	<b>5.283.319</b>

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no presenta restricciones de efectivo y equivalente de efectivos.

#### Nota 5 - Otros Activos Financieros.

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

Detalle	31-dic-15		31-dic-14	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con cambio a resultado (fondos mutuos)	23.186.507	-	445.261	-
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento (depósitos a plazo)	430.558	-	405.151	-
Activos por derivados (*)	4.223.636	-	1.137.268	-
Activos financieros disponibles para la venta (Inversión Fondo Inversión Privado) (**)	-	2.981.000	-	-
Otros	-	10.139	-	10.227
<b>Total</b>	<b>27.840.701</b>	<b>2.991.139</b>	<b>1.987.680</b>	<b>10.227</b>

(\*) Detalle Nota 28

(\*\*) Corresponde a la inversión realizada por Cofisa S.A. en el Fondo de Inversión Privado LV Cofisa I, equivalente a la adquisición de las cuotas serie B subordinadas. La inversión se valoriza a valor razonable, utilizando la proyección de los flujos futuros descontando.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### Nota 6 - Otros Activos y Otros Pasivos no Financieros.

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

Detalle	31-dic-15		31-dic-14	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Existencias de materiales y útiles	155.320	-	104.507	-
Gastos pagados por anticipado	1.095.989	-	878.343	-
Provisión ingresos devengados por cobrar	3.934.785	-	-	-
Garantías de arriendo	-	1.387.598	-	1.358.883
Depósito a plazo (ajuste precio) (*)	-	3.951.704	3.803.873	-
Otros	1.504.877	1.060.417	500.702	464.670
<b>Total</b>	<b>6.690.971</b>	<b>6.399.719</b>	<b>5.287.425</b>	<b>1.823.553</b>

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

Detalle	31-dic-15		31-dic-14	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Garantía extendida por devengar	3.240.978	2.741.937	3.027.003	2.816.633
Utilidad diferida leaseback	-	-	175.518	-
Obligación (precio contingente) (*)	-	3.951.704	3.803.873	-
Otros	2.115.162	-	660.383	-
<b>Total</b>	<b>5.356.140</b>	<b>6.693.641</b>	<b>7.666.777</b>	<b>2.816.633</b>

(\*) Corresponden al precio contingente adicional al precio del contrato determinado en la compra de las empresas Dijon, el cual devenga intereses. En el ejercicio 2015 se han reclasificado ambos conceptos desde corriente a no corriente, producto de resolución arbitral relacionada a este tema.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31-dic-15	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-14
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	162.927.118	173.963.072	44.476.293	39.894.901
Estimación incobrables deudores comerciales	(14.919.634)	(16.040.218)	(3.351.804)	(3.268.428)
<b>Sub-total Deudores Comerciales, neto</b>	<b>148.007.484</b>	<b>157.922.854</b>	<b>41.124.489</b>	<b>36.626.473</b>
Documentos por cobrar	1.828.827	2.552.787	-	-
Estimación incobrables documentos por cobrar	(1.651.740)	(1.900.474)	-	-
<b>Sub-total Documentos por Cobrar, neto</b>	<b>177.087</b>	<b>652.313</b>	-	-
Deudores varios	3.160.772	700.056	-	-
Estimación incobrables deudores varios	(681.621)	(700.056)	-	-
<b>Sub-total Deudores Varios, neto</b>	<b>2.479.151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>150.663.722</b>	<b>158.575.167</b>	<b>41.124.489</b>	<b>36.626.473</b>

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

Detalle	31-dic-15			31-dic-14		
	Total Deudores	Total Provisión	Deudores Neto	Total Deudores	Total Provisión	Deudores Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores tarjeta de crédito retail financiero	193.705.105	(14.672.726)	179.032.379	198.640.127	(15.981.051)	182.659.076
Otros deudores retail financiero	5.783.488	(1.126.444)	4.657.044	8.153.149	(1.083.288)	7.069.861
Otros deudores comerciales	7.914.818	(2.472.268)	5.442.550	7.064.697	(2.244.307)	4.820.390
<b>Total</b>	<b>207.403.411</b>	<b>(18.271.438)</b>	<b>189.131.973</b>	<b>213.857.973</b>	<b>(19.308.646)</b>	<b>194.549.327</b>

c) Análisis de vencimientos y plazos

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

Fecha	Total	Vencimiento		
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Más de 1 año
31-12-2015	212.393.010	87.374.785	80.541.932	44.476.293
31-12-2014	217.110.816	91.164.175	86.051.740	39.894.901

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Al cierre del 31 de diciembre de 2015, los plazos de los distintos productos financieros son los siguientes:

Detalle	Plazo promedio (Meses)	Rango plazo de pago (Meses)	Plazo promedio (Meses)	Rango plazo de pago (Meses)
	2015		2014	
Compras tiendas	8,5	1 – 36	9,0	1 – 36
Avance en efectivo	11,9	1 – 36	11,7	1 – 36
Comercio asociado	3,6	1 – 18	3,5	1 – 18
Repactaciones	17,6	3 – 72	17,5	3 – 72
Refinanciamiento	14,6	1 – 36	14,4	1 – 36
<b>Promedio total (1)</b>	<b>11,2</b>		<b>11,2</b>	

(1) Promedio lineal

d) Cambios en la provisión por deterioro e información relacionada

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

Detalle	Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2015</b>	<b>18.640.748</b>	<b>3.268.428</b>	<b>21.909.176</b>
Gasto del ejercicio	32.148.494	6.223.247	38.371.741
Importe utilizado (castigos)	(33.477.322)	(6.141.552)	(39.618.874)
Otros	(58.925)	1.681	(57.244)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>17.252.995</b>	<b>3.351.804</b>	<b>20.604.799</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los factores de provisión por deterioro de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Tramo de Morosidad	31-dic-15		31-dic-14	
	Cartera no Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera no Repactada % de pérdidas promedio (1)	Cartera Repactada % de pérdidas promedio (1)
Al día	0,3	16,2	0,3	17,1
1 a 30 días	7,7	29,9	7,5	29,7
31 a 60 días	31,0	46,2	30,6	46,2
61 a 90 días	49,4	58,1	50,4	58,7
91 a 120 días	63,5	67,0	64,3	69,1
121 a 150 días	74,4	73,8	75,3	75,4
151 a 180 días	83,3	81,7	83,6	81,5
181 a más	100	100	100	100
<b>Totales</b>	<b>5,2</b>	<b>40,0</b>	<b>5,4</b>	<b>40,1</b>

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

Los índices de riesgo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Tipo de Cartera	Índice de Riesgo %(2)	
	31-dic-15	31-dic-14
Cartera no repactada	5,2	5,4
Cartera repactada	40,0	40,1
<b>Cartera total</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>

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

El índice de castigo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Índice de castigo %(3)	
	31-dic-15(4)	31-dic-14(4)
Cartera Total	19,3	20,2

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

(4) En los períodos de doce meses en los ejercicios 2015 y 2014 se efectuó recompra de la cartera castigada al Patrimonio Separado, por lo que se constituyó la provisión de incobrabilidad respectiva y se generó el castigo de dicha cartera a más de 180 días en la afiliada Cofisa.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

e) 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, ABCDIN (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, ABC y ABCDIN, habiendo ampliado su uso a la fecha con más de 8.360 puntos de venta. Esto brinda la oportunidad de aumentar la frecuencia de uso de las tarjetas y fidelizar a los clientes.

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

El área encargada de normar todas las políticas de crédito del negocio financiero de la Sociedad es la Gerencia de Riesgo, quien propone al Comité de Riesgo y Cobranza para luego ser aprobadas en el Directorio de la Sociedad. La Gerencia de Controlaría y el área de Operaciones efectúan revisiones periódicas del cumplimiento de las políticas definidas.

En esta línea, la Sociedad ha establecido políticas de crédito para la apertura de nuevas tarjetas de crédito que incorporan requisitos y evaluación de cada cliente. El ciclo de crédito y cobranza se divide principalmente en cuatro (4) etapas: i) Admisión, ii) Mantenimiento, iii) Planificación de Provisiones y Castigos y iv) Cobranza.

i) Admisión

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

ii) **Mantenición**

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

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

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

Finalmente, la Sociedad cuenta con una serie de indicadores que se evalúan periódicamente y que le permiten ir controlando la evolución de las nuevas aperturas, campañas de colocaciones y riesgo de la cartera. Algunos de estos indicadores son: evolución de saldos morosos, deudas y cupos promedio, “*vintage*” de aperturas y colocaciones (por producto), informes de riesgo por sucursal, primera cuota impaga, análisis de estabilidad y características de los modelos, índice de contactabilidad, índice de pagos, entre otros.

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

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

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

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

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### iii) Planificación de Provisiones y Castigos

Provisiones: Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar, tanto securitizadas como no securitizadas, la Sociedad utiliza a contar de diciembre 2011 modelos de regresión logística desarrollados en base a los atributos y comportamientos de los deudores de la cartera. Este modelo segmenta la cartera en diferentes clústers logrando con eso una adecuada estimación del impago para cada uno de los grupos. Esta clasificación identifica, entre otros, a los clientes repactados como un grupo distinto y además considera las variables más atinentes a la tipología de la cartera que se trata. Como resultado de este proceso se determina una probabilidad de castigo y tasa de recupero por cliente, la cual varía en el tiempo en función del comportamiento y cambios que evidencie cada cliente respecto a las variables que le afecten. En diciembre de 2012, se realizó una actualización en el Modelo de Provisiones (LGD) en donde se considera un factor de recupero por producto (Normal, Refinanciado y Repactado). Para esto se observó una ventana de 36 meses y se consideraron 24 camadas de castigos con el fin de cubrir posibles estacionalidades o ciclos económicos (vintage recupero castigo).

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

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada.

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

Castigos: Las cuentas por cobrar Deudores Tarjetas de Crédito Retail Financiero son castigadas cuando al cierre del mes cuenten con más de 6 vencimientos impagos a excepción de las cuentas por cobrar securitizadas, las que son castigadas una vez adquiridas legalmente, no obstante se mantienen provisionadas al 100%. Para el recupero de estas deudas se otorga la posibilidad de realizar convenios de pago, el que requiere de un abono inicial. Además, para potenciar el recupero se ofrecen descuentos sobre intereses de mora, gastos de cobranza y capital en base a la antigüedad de la deuda y probabilidad de recupero asociada al deudor.

#### iv) Cobranza

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

i) Productos Financieros:

- **Compras:** Todo cliente aceptado por la empresa como sujeto de crédito de acuerdo a las políticas de admisión señaladas previamente, tendrá acceso a realizar compras en las tiendas ABCDIN y Dijon dentro de los parámetros establecidos, con un plazo máximo de 36 cuotas y sujeto al cupo de la línea de crédito inicial asignado de acuerdo a su perfil de riesgo.
- **Avance en Efectivo:** Consiste en créditos de montos pequeños que se giran contra la línea de crédito del cliente sin aumentar su cupo aprobado. Este producto se ofrece sólo a clientes de bajo riesgo (sin mora vigente y buen comportamiento de pago histórico). Los cupos de avance en efectivo tienen diversos topes porcentuales respecto del total de la línea de crédito en función del perfil del cliente.
- **Pago Mínimo:** Las tarjetas propias no operan con el sistema de revolving automático, debiendo el cliente pagar el total de las cuotas que vencen cada mes. Por lo anterior, la Sociedad tiene como política otorgar a sus mejores clientes sin mora la opción de cancelar una parte de la cuota del mes y dejar el resto de la cuota en un nuevo crédito con plazos de 3, 6, o 12 meses. Lo anterior requiere que el cliente haya cancelado a las menos dos cuotas consecutivas completas desde el último Pago Mínimo.
- **Comercio Asociado:** Consiste en compras a crédito realizadas por clientes utilizando las tarjetas de la Sociedad en comercios asociados. Estos créditos se giran contra la línea de crédito del cliente sin aumentar su cupo aprobado. Los cupos de comercio asociado tienen diversos topes porcentuales respecto del total de la línea de crédito en función del perfil del cliente.
- **Refinanciamientos:** Este producto sólo puede ser solicitado por los clientes hasta los 60 días de morosidad y requiere un abono de entre un 0% y un 50% del monto total de las cuotas en mora, dependiendo del historial de pago. El máximo de refinanciamientos permitidos es dos (2), y se otorga a aquellos clientes que hayan cancelado al menos el 50% de su refinanciamiento vigente.
- **Repactaciones:** Este producto de normalización es parte de la estrategia de cobranza y permite a aquellos clientes con dificultades financieras para cumplir sus compromisos vigentes, establecer un plan de pago acorde a sus reales capacidades. De tal forma, constituye una forma transparente de normalizar deudas, principalmente de aquellos clientes con mora por algún hecho excepcional y que manifiestan una voluntad cierta de consentimiento y pago. Para acceder a este producto el cliente debe presentar una mora mayor a 60 días y hasta de ser castigado, y un pie que va desde un 20% del monto total de las cuotas en mora, dependiendo del historial de pago. Al optar por una repactación su cupo disminuye a \$50.000 de manera automática. Esta acción obliga al cliente a cancelar al menos un porcentaje aproximado al 85% de la deuda para que pueda liberar una parte de su cupo asignado (\$50.000). Dado lo anterior la cuenta no se bloquea sin embargo este tipo de clientes por política no tienen autorizado ningún aumento de cupo hasta el pago total de la repactación.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

El cliente puede volver a ser considerado “Activo” en términos de categorías de riesgo una vez cancelada la totalidad de su deuda repactada, manteniendo el cupo mínimo, el cual puede ser revisado vía solicitud del cliente. Un cliente puede optar hasta cuatro (4) repactaciones, cuya autorización está sujeta al porcentaje de pago que lleva a la fecha de la repactación vigente y del número de repactaciones realizadas. El plazo máximo de repactación es de 72 meses, el que depende del monto total de la deuda.

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

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

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

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

Al cierre del 31 de diciembre de 2015 y 2014, la estratificación e información de la cartera de Deudores Tarjeta de Crédito Retail Financiero es la siguiente:

f.1 Estratificación de la cartera

**31 de diciembre de 2015:**

- Cartera No Securitizada:

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	412.080	106.497.391	12.813	3.909.830	110.407.221
1 a 30 días	46.209	9.821.916	4.906	1.556.398	11.378.314
31 a 60 días	14.908	3.010.859	3.166	1.044.097	4.054.956
61 a 90 días	10.481	2.112.236	2.377	817.873	2.930.109
91 a 120 días	8.527	1.780.544	2.135	800.668	2.581.212
121 a 150 días	7.264	1.505.703	1.755	655.267	2.160.970
151 a 180 días	7.245	1.574.230	1.846	751.590	2.325.820
181 a más	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>506.714</b>	<b>126.302.879</b>	<b>28.998</b>	<b>9.535.723</b>	<b>135.838.602</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Cartera Securitizada

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	116.787	46.595.349	3.158	1.405.085	48.000.434
1 a 30 días	10.823	3.688.628	1.161	576.021	4.264.649
31 a 60 días	2.682	1.007.933	678	371.875	1.379.808
61 a 90 días	1.685	681.602	524	318.777	1.000.379
91 a 120 días	1.402	549.908	479	312.297	862.205
121 a 150 días	1.163	507.783	376	234.910	742.693
151 a 180 días	1.203	561.717	434	290.135	851.852
181 a más	1.031	524.080	380	240.403	764.483
<b>Total</b>	<b>136.776</b>	<b>54.117.000</b>	<b>7.190</b>	<b>3.749.503</b>	<b>57.866.503</b>

### Cartera Total (cartera no securitizada y cartera securitizada)

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	528.867	153.092.740	15.971	5.314.915	158.407.655
1 a 30 días	57.032	13.510.544	6.067	2.132.419	15.642.963
1 a 60 días	17.590	4.018.792	3.844	1.415.972	5.434.764
61 a 90 días	12.166	2.793.838	2.901	1.136.650	3.930.488
91 a 120 días	9.929	2.330.452	2.614	1.112.965	3.443.417
121 a 150 días	8.427	2.013.486	2.131	890.177	2.903.663
151 a 180 días	8.448	2.135.947	2.280	1.041.725	3.177.672
181 a más	1.031	524.080	380	240.403	764.483
<b>Total</b>	<b>643.490</b>	<b>180.419.879</b>	<b>36.188</b>	<b>13.285.226</b>	<b>193.705.105</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### 31 de diciembre de 2014:

- Cartera no Securitizada:

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	443.717	107.673.877	15.649	4.970.849	112.644.726
1 a 30 días	54.038	10.897.764	5.246	1.725.360	12.623.124
31 a 60 días	14.848	2.754.344	3.410	1.220.434	3.974.778
61 a 90 días	10.596	1.912.771	2.766	1.006.028	2.918.799
91 a 120 días	9.238	1.720.065	2.545	953.769	2.673.834
121 a 150 días	7.880	1.540.301	2.290	858.821	2.399.122
151 a 180 días	7.935	1.600.311	2.263	877.414	2.477.725
181 a más	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>548.252</b>	<b>128.099.433</b>	<b>34.169</b>	<b>11.612.675</b>	<b>139.712.108</b>

- Cartera Securitizada

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	130.028	46.881.142	3.142	1.279.808	48.160.950
1 a 30 días	12.950	4.016.085	970	461.176	4.477.261
31 a 60 días	3.268	1.082.895	721	388.256	1.471.151
61 a 90 días	2.204	775.056	569	320.384	1.095.440
91 a 120 días	1.884	717.729	459	250.702	968.431
121 a 150 días	1.718	710.726	425	266.154	976.880
151 a 180 días	1.662	670.961	375	236.803	907.764
181 a más	1.602	681.001	299	189.141	870.142
<b>Total</b>	<b>155.316</b>	<b>55.535.595</b>	<b>6.960</b>	<b>3.392.424</b>	<b>58.928.019</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- Cartera Total (cartera no securitizada y cartera securitizada)

Tramo de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta M\$	Total cartera bruta M\$
Al día	573.745	154.555.019	18.791	6.250.657	160.805.676
1 a 30 días	66.988	14.913.849	6.216	2.186.536	17.100.385
1 a 60 días	18.116	3.837.239	4.131	1.608.690	5.445.929
61 a 90 días	12.800	2.687.827	3.335	1.326.412	4.014.239
91 a 120 días	11.122	2.437.794	3.004	1.204.471	3.642.265
121 a 150 días	9.598	2.251.027	2.715	1.124.975	3.376.002
151 a 180 días	9.597	2.271.272	2.638	1.114.217	3.385.489
181 a más	1.602	681.001	299	189.141	870.142
<b>Total</b>	<b>703.568</b>	<b>183.635.028</b>	<b>41.129</b>	<b>15.005.099</b>	<b>198.640.127</b>

### f.2 Calidad Crediticia de Activos Financieros al Día

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

Clasificación de Riesgo	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Muy Bajo	129.636.419	130.465.967
Bajo	15.588.086	16.889.347
Normal	7.868.235	7.199.705
<b>Total</b>	<b>153.092.740</b>	<b>154.555.019</b>

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.

La clasificación de riesgo descrita corresponde a:

- Muy bajo: Aquellos cuya calificación de riesgo supera los 755 puntos de score behavior de comportamiento.
- Bajo: Aquellos cuya calificación de riesgo se encuentra entre los 707 y los 755 puntos de score behavior de comportamiento.
- Normal: Aquellos cuya calificación de riesgo es menor a los 707 puntos de score behavior de comportamiento.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Cartera bruta	5.314.915	6.250.657

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Total provisión cartera no repactada	9.365.465	9.963.897
Total provisión cartera repactada	5.307.261	6.017.154
Total castigo del ejercicio	37.384.233	39.817.019
Total recuperos del ejercicio (1)	4.135.834	4.573.865

- (1) Corresponde al recupero del capital del crédito castigado y no al pago total efectuado por el cliente castigado, valores que ascienden al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 a M\$7.510.684 y M\$7.074.490, respectivamente

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

Detalle	31-dic-15	31-dic-14
N° total de tarjetas emitidas titulares (1)	3.551.725	3.456.536
N° total de tarjetas con saldo	678.267	742.630
N° promedio de repactaciones (2)	4.084	4.737

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

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

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

Detalle	31-dic-15	31-dic-14
Total monto deudores refinanciados (1)	M\$14.158.010	M\$15.161.183
% deudores refinanciados sobre cartera no repactada (2)	6,15%	6,50%

- (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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

g) Composición rubro Otros Deudores Retail Financiero:

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Cartera Cargos por Administración de Tarjeta	1.974.622	7.524.597
Cartera Seguro Desgravamen	797.570	756.524
Cartera Impuesto Timbres	495.847	463.724
Cartera Crédito Automotriz	3.376.781	104.876
Saldo a Favor de Clientes	(1.080.477)	(915.145)
Otros	219.145	218.573
<b>Subtotal</b>	<b>5.783.488</b>	<b>8.153.149</b>
Provisión deudores incobrables	(1.126.444)	(1.083.288)
<b>Total</b>	<b>4.657.044</b>	<b>7.069.861</b>

h) Venta de cartera a Fondo de Inversión Privado:

Con fecha 30 de junio de 2015, se procedió a vender cartera de créditos al Fondo de Inversión Privado LV Cofisa I, por un saldo insoluto de M\$14.809.171, con un precio de venta de M\$14.871.488, generando así una utilidad de M\$62.317.

### Nota 8 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente	
					31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Chile	CLP	Asociada	4.562	31.373	-	-
<b>Total</b>					<b>4.562</b>	<b>31.373</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Producto de esta evaluación no se han identificado probabilidad de no cumplimiento, por lo que, no se ha registrado provisiones de incobrabilidad, excepto por la cuenta de Comercial C.V.R, la que se encuentra totalmente provisionada, por su baja probabilidad de recuperación. La Sociedad periódicamente efectúa una evaluación de la Sociedad, verificando su Informes Comerciales (Dicom) y su situación tributaria con consultas al Servicio de Impuestos Internos.

La cuenta por cobrar corriente a Inversiones Din Ltda., sociedad relacionada por accionistas y socios comunes, tiene su origen en el saldo de una cuenta corriente mercantil con la Sociedad, cuyo plazo de vencimiento es menor a un año.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### b) Transacciones con Entidades Relacionadas

Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2015		2014	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Asociada	Interés y reajuste cesión de derechos sociales	768	768	934	934
76.270.370-K	Inversiones Din Ltda.	Asociada	Cuenta corriente mercantil	27.579	-	27.769	-
79.963.180-6	Asesorías e Inversiones Consult Ltda.	Accionista y Relacionada a Director	Gastos varios	271.703	271.703	248.516	248.516
76.197.004-6	Fondo de Inversión Privado Vasconia I	Aporte de Directores de AD Retail	Venta de cartera castigada	-	-	1.000.000	1.000.000
76.197.004-6	Fondo de Inversión Privado Vasconia I	Aporte de Directores de AD Retail	Venta de cartera castigada	-	-	2.400.000	2.400.000

#### c) Personal clave de la Administración

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Remuneraciones devengadas por personal clave	5.588.107	5.401.097
Dietas y otros desembolsos Directores	487.848	507.996
<b>Total Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave</b>	<b>6.075.955</b>	<b>5.909.093</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Mercaderías	45.575.383	39.682.867
Importaciones en tránsito	6.697.991	5.612.462
Provisión a valor neto de realización	(372.384)	(483.027)
Provisión para obsolescencia (menos)	(1.438.600)	(2.160.057)
Provisión diferencias de inventario (menos)	(1.086.701)	(1.251.794)
<b>Total</b>	<b>49.375.689</b>	<b>41.400.451</b>

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad reconoció M\$215.995.954 (31 de diciembre de 2014 M\$201.767.958) de inventarios como costo de venta. Asimismo, en dicho período, la Sociedad reconoció en resultados ajustes (provisiones y castigos) por realización por M\$2.296.563 (31 de diciembre de 2014 M\$4.396.326).

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

### Nota 10 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Activos por impuestos corrientes:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
I.V.A Crédito Fiscal (neto de IVA Debito Fiscal)	1.727.674	3.597.436
Otros Impuestos por Recuperar	4.855.234	2.547.078
Pagos Provisionales Mensuales (neto)	348.981	5.000.632
Pagos provisionales por Utilidades Absorbidas	-	3.634.694
<b>Total</b>	<b>6.931.889</b>	<b>14.779.840</b>

Pasivos por impuestos corrientes:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Pagos Provisionales Mensuales por Pagar	236.726	523.316
Otras Retenciones	266.829	1.002.123
<b>Total</b>	<b>503.555</b>	<b>1.525.439</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 11 - Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

a) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto/beneficio por impuestos a las ganancias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se compone como sigue:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto a la renta)	(1.645.033)	(2.354.663)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	417.778	4.896.453
Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	390.712	(873.998)
Efecto neto de impuesto a la renta de años anteriores	477.502	(52.497)
Gastos no deducibles (35%)	(163.383)	(288.808)
Otros efectos		266.104
<b>Total (Gastos) beneficio por impuestos a las ganancias</b>	<b>(522.424)</b>	<b>1.592.591</b>

b) Tasa Efectiva

La reconciliación del gasto/beneficio por impuestos a las ganancias a la tasa estatutaria respecto de la tasa efectiva al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se compone como sigue:

Detalle	Al 31-dic-15		Al 31-dic-14	
	M\$	%	M\$	%
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>5.174.383</b>		<b>7.151.045</b>	
<b>Gasto tributario a la tasa vigente</b>	<b>(1.164.236)</b>	<b>(22,5%)</b>	<b>(1.501.720)</b>	<b>(21%)</b>
<u>Efectos de:</u>				
Ingresos no imponibles			-	-
Gastos no deducibles	(163.383)	(3,157%)	(288.808)	(4,039)%
Utilización de pérdidas tributarias	417.778	8,074%	4.896.453	68,472%
Ajustes gastos tributario años anteriores	477.502	9,228%	(52.497)	(0,734)%
Otros incrementos/(decrementos)	(90.085)	(1,741%)	(1.460.837)	(20,428)%
<b>Total ajustes a la tasa impositiva estatutaria</b>	<b>641.812</b>	<b>12,404%</b>	<b>3.094.311</b>	<b>43,271%</b>
<b>(Gasto) beneficio impuesto a las ganancias del ejercicio</b>	<b>(522.424)</b>	<b>(10,096%)</b>	<b>1.592.591</b>	<b>22,271%</b>
<b>Tasa efectiva de impuestos a las ganancias</b>	<b>(10,096%)</b>		<b>22,271%</b>	

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

c) Impuesto Diferido

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

Detalle	Al 31-dic-15		Al 31-dic-14	
	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo en leasing		2.251.280	-	2.398.541
Remodelación locales comerciales		38.157	-	94.932
Derecho de marca		3.679.070	-	3.712.910
Provisión deudores incobrables	3.653.739		4.374.475	-
Provisión documentos incobrables	538.796		566.936	-
Provisión de inventarios	702.981		883.413	-
Provisión vacaciones	637.309		488.947	-
Acreedores por leasing	1.834.194		1.944.453	-
Provisión bonos	411.185		453.422	-
Provisión costo garantía máster	1.567.211		1.531.797	-
Operación securitización	729.198		1.131.056	-
Activos por cobrar a clientes		119.002	-	104.338
Diferencia valorización inventarios	305.698		195.608	-
Diferencia valorización activo fijo	1.278.978		1.118.361	-
Amortización proyectos	19		134.951	-
Otras partidas	160.106		59.755	-
Otras provisiones	50.342		68.422	-
Pérdida tributaria	10.664.017		8.898.929	-
Activos y pasivos valor justo	289.950		289.476	-
Badwill tributario neto		214.996	-	228.940
Goodwill tributario neto	3.274.140		3.804.306	-
<b>Total</b>	<b>26.097.863</b>	<b>6.302.505</b>	<b>25.944.307</b>	<b>6.539.661</b>
<b>Total Activo Neto</b>	<b>19.795.358</b>		<b>19.404.646</b>	

d) Reforma Tributaria 2014:

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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

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

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

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

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

e) Ajuste a la reforma Tributaria 2014.

Debido a la compleja convivencia de ambos sistemas la Ley 20.899 restringió el sistema de renta atribuida sólo a sociedades formadas por personas naturales, evitando que en una estructura de mallas societarias complejas, las personas tributen por ingresos que no perciben pasando a ser el modelo semi integrado el que deberá usar el resto de las sociedades distintas a las formadas por personas naturales.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 12 - Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Activos intangibles de vida útil definida, neto	9.226.915	7.366.916
Activos intangibles de vida útil indefinida	12.935.081	12.935.081
<b>Total</b>	<b>22.161.996</b>	<b>20.301.997</b>

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Software, brutos	906.334	906.334
Licencias y programas informáticos, brutos	29.409.455	25.649.652
Patentes, marcas registradas y otros derechos, brutos	598.414	593.580
Otros activos intangibles identificables, brutos (*)	2.276.863	2.333.577
Marcas comerciales (vida útil indefinida)	12.935.081	12.935.081
<b>Sub total</b>	<b>46.126.147</b>	<b>42.418.224</b>
<b>Amortización acumulada (menos)</b>	<b>(23.964.151)</b>	<b>(22.116.227)</b>
<b>Totales Neto</b>	<b>22.161.996</b>	<b>20.301.997</b>

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

c) El activo intangible individualmente significativo es el siguiente:

Activos Intangibles Identificables Individualmente Significativos	Período de amortización restante	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Marca Comercial ABC	Indefinido	8.782.081	8.782.081
Marca Comercial Dijon	Indefinido	4.153.000	4.153.000
<b>Totales</b>		<b>12.935.081</b>	<b>12.935.081</b>

d) Otra información respecto de intangibles:

- d.1.) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen activos intangibles identificables (como software) en uso que estén completamente amortizados.
- d.2.) La amortización de los intangibles se presenta en el estado de resultados integrales como parte de gastos de administración.
- d.3.) Se efectuaron las pruebas de deterioro anuales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sobre el activo intangible con vida útil indefinida, las cuales no arrojaron ajustes a los valores reconocidos por la Sociedad.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

d.5.) La propiedad de la marca Dijon actualmente corresponde a la filial Comercializadora Minorista Ronitex Ltda.

e) Movimientos en activos intangibles

#### 31 de diciembre de 2015:

Saldo Bruto	Software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-15	906.334	25.649.652	593.580	2.333.577	12.935.081	42.418.224
Adiciones		4.323.245				4.323.245
Transferencias y otros		(563.442)	4.834	(56.714)		(615.322)
<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>906.334</b>	<b>29.409.455</b>	<b>598.414</b>	<b>2.276.863</b>	<b>12.935.081</b>	<b>46.126.147</b>

Amortización	Software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-15	(906.334)	(19.712.395)	(195.721)	(1.301.777)	-	(22.116.227)
Amortización del ejercicio		(1.584.937)	(5.166)	(258.812)		(1.848.915)
Transferencias y otros		909	82			991
<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>(906.334)</b>	<b>(21.296.423)</b>	<b>(200.805)</b>	<b>(1.560.589)</b>	<b>-</b>	<b>(23.964.151)</b>

Saldo Neto	Software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 31-dic-15	-	8.113.032	397.609	716.274	12.935.081	22.161.996

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### 31 de diciembre de 2014:

Saldo Bruto	Software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 01-ene-14</b>	<b>906.334</b>	<b>22.756.912</b>	<b>593.580</b>	<b>2.333.577</b>	<b>12.935.081</b>	<b>39.525.484</b>
Adiciones	-	2.924.986	-	-	-	2.924.986
Transferencias y otros	-	(32.246)	-	-	-	(32.246)
<b>Saldo al 31-dic-14</b>	<b>906.334</b>	<b>25.649.652</b>	<b>593.580</b>	<b>2.333.577</b>	<b>12.935.081</b>	<b>42.418.224</b>

Amortización	Software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 01-ene-14</b>	<b>(906.334)</b>	<b>(18.530.392)</b>	<b>(190.555)</b>	<b>(872.491)</b>	-	<b>(20.499.772)</b>
Amortización del ejercicio	-	(1.170.642)	(5.166)	(429.286)	-	(1.605.094)
Transferencias y otros	-	(11.361)	-	-	-	(11.361)
<b>Saldo al 31-dic-14</b>	<b>(906.334)</b>	<b>(19.712.395)</b>	<b>(195.721)</b>	<b>(1.301.777)</b>	-	<b>(22.116.227)</b>

Saldo Neto	Software	Licencias y programas informáticos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Otros activos intangibles identificables	Marcas comerciales (vida útil indefinida)	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 31-dic-14</b>	<b>-</b>	<b>5.937.257</b>	<b>397.859</b>	<b>1.031.800</b>	<b>12.935.081</b>	<b>20.301.997</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente a nivel individual o de unidad generadora de efectivo o cuando existan indicios de deterioro, pruebas que no han determinado existencia de deterioro.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 13 - Plusvalía

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Negocio Dijon (*)	15.650.367	15.650.367
<b>Total</b>	<b>15.650.367</b>	<b>15.650.367</b>

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

#### Compra del Negocio Dijon

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

El precio pagado por la adquisición del negocio minorista Dijon asciende a la suma de M\$18.000.000 y adicionalmente se acordó un precio contingente de hasta M\$3.500.000 El negocio minorista Dijon en la actualidad opera con 59 tiendas a lo largo de todo Chile.

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

Se efectuó la prueba de deterioro anual a la Plusvalía de acuerdo a la estimación del valor recuperable de la misma a través del descuento de los flujos de caja futuros asociados a la unidad generadora de efectivo del negocio minorista Dijon, determinándose que no existe deterioro.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 14 - Propiedades, Plantas y Equipos

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

Detalle	31-dic-15			31-dic-14		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	-	-	11.751	-	11.751
Edificios y construcciones	181.211	(164.593)	16.618	391.804	(247.828)	143.976
Instalaciones y mejoras	17.652.425	(12.816.405)	4.836.020	17.595.494	(11.949.745)	5.645.749
Maquinarias y equipos (1)	16.479.984	(14.250.885)	2.229.099	14.565.151	(13.386.271)	1.178.880
Muebles y útiles	13.913.954	(9.072.019)	4.841.935	12.570.890	(8.038.541)	4.532.349
Remodelación locales	50.498.371	(30.206.217)	20.292.154	45.735.332	(25.142.128)	20.593.204
Activos fijos en arrendamiento	9.212.256	(1.629.562)	7.582.694	9.488.596	(1.219.784)	8.268.812
Otros activos fijos (2)	944.860	-	944.860	1.669.334	-	1.669.334
<b>Total</b>	<b>108.883.061</b>	<b>(68.139.681)</b>	<b>40.743.380</b>	<b>102.028.352</b>	<b>(59.984.297)</b>	<b>42.044.055</b>

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los movimientos del año terminado al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

### 31 de diciembre de 2015:

Saldo bruto	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-15	11.751	391.804	17.595.494	14.565.151	12.570.890	45.735.332	9.488.596	1.669.334	102.028.352
Adiciones	-	-	238.120	1.797.147	1.388.732	5.893.338	-	5.168.864	14.486.201
Enajenaciones y bajas	(11.751)	(210.593)	(181.327)	(12.923)	(46.351)	(1.093.145)	(149.833)	-	(1.705.923)
Transferencias y otros	-	-	138	130.609	683	(37.154)	(126.507)	(5.893.338)	(5.925.569)
<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>-</b>	<b>181.211</b>	<b>17.652.425</b>	<b>16.479.984</b>	<b>13.913.954</b>	<b>50.498.371</b>	<b>9.212.256</b>	<b>944.860</b>	<b>108.883.061</b>

Depreciación y Deterioro de valor	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-ene-15	-	(247.828)	(11.949.745)	(13.386.271)	(8.038.541)	(25.142.128)	(1.219.784)	-	(59.984.297)
Depreciación ejercicio	-	(1.430)	(978.367)	(760.771)	(1.059.416)	(5.410.046)	(518.566)	-	(8.728.596)
Enajenaciones y bajas	-	84.665	111.730	-	25.938	326.616	5.112	-	554.061
Transferencias y otros	-	-	(23)	(103.843)	-	19.341	103.676	-	19.151
<b>Saldo al 31-dic-15</b>	<b>-</b>	<b>(164.593)</b>	<b>(12.816.405)</b>	<b>(14.250.885)</b>	<b>(9.072.019)</b>	<b>(30.206.217)</b>	<b>(1.629.562)</b>	<b>-</b>	<b>(68.139.681)</b>

Saldo neto	Terrenos	Edificios y Construcciones	Instalaciones y Mejoras	Máquinas y Equipos	Muebles y Útiles	Remodelación Locales	Activos Fijos en Arrendamiento	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 31-dic-15	-	16.618	4.836.020	2.229.099	4.841.935	20.292.154	7.582.694	944.860	40.743.380

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

**31 de diciembre de 2014:**

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

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento o rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

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

#### Nota 15 - Arrendamientos

##### a) Grupo como arrendatario -Leasing Financiero

El Grupo ha contratado arrendamientos financieros para el desarrollo de sus actividades. El detalle de los bienes bajo arrendamiento financiero, incluidos como parte de los saldos de Propiedad, Planta y Equipo detallados en Nota 14, es el siguiente:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Edificios y construcciones	7.526.021	7.672.726
Equipos computacionales	1.686.235	1.815.870
<b>Total activos bajo arrendamiento financiero, bruto</b>	<b>9.212.256</b>	<b>9.488.596</b>
Depreciación acumulada	(1.629.562)	(1.219.784)
<b>Total activos bajo arrendamiento financiero, neto</b>	<b>7.582.694</b>	<b>8.268.812</b>

De acuerdo a lo requerido por el Oficio N° 564 de la SVS, los activos bajo arrendamiento financiero (con saldos de deuda pendiente) incluyen los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2015:

Edificios y Construcciones	Institución	Valor activo neto M\$	Cuotas totales UF	Valor cuota UF	Tasa de interés anual	Cuota opción de compra UF	Fecha comienzo contrato	Fecha termino contrato
Local Los Ángeles	Metlife	443.946	240	185,05	7,9%	185,05	Ene 2002	Dic 2021
Local Los Andes, Linares, Puerto Montt, Puente Alto, Lyon piso 4,5 y 6	Consorcio	6.783.767	240	1.983,00	5,2%	1.983,00	Abr 2014	Mar 2034
<b>Total Edificios y Construcciones</b>		<b>7.227.713</b>						

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero se presenta en nota 17 d).

La siguiente tabla detalla los pagos mínimos asociados a contratos de arrendamientos financieros y el valor presente de los mismos, presentados en el Estado de Situación Financiera Clasificado como Obligaciones por Arrendamientos Financieros:

Detalle	31-dic-15			31-dic-14		
	Pagos Mínimos	Interés	Valor Presente	Pagos Mínimos	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta un año	659.749	(381.802)	277.947	1.056.161	(411.778)	644.383
Más de un año hasta cinco años	2.693.642	(1.361.490)	1.332.152	3.121.162	(1.723.758)	1.397.404
Más de cinco años	8.044.669	(2.234.065)	5.810.604	8.194.513	(2.321.393)	5.873.120
<b>Total</b>	<b>11.398.060</b>	<b>(3.977.357)</b>	<b>7.420.703</b>	<b>12.371.836</b>	<b>(4.456.929)</b>	<b>7.914.907</b>

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

#### b) Grupo como arrendatario – Leasing Operacional

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

#### Nota 16 - Activos Pignorados como Garantía

La Sociedad mantiene ciertos activos como garantía del cumplimiento de obligaciones contraídas con el público producto de la securitización realizada, de tal forma, que los flujos de efectivo asociados deben ser destinados únicamente a liquidar las respectivas obligaciones.

El detalle de dichos activos según los estados financieros del Patrimonio Separado respectivo es el siguiente:

#### a) Efectivo y efectivo equivalente pignorados:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	863.517	974.615
<b>Total</b>	<b>863.517</b>	<b>974.615</b>

#### b) Otros Activos Financieros Corrientes Pignorados

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Otros activos financieros corrientes	763.507	445.261
<b>Total</b>	<b>763.507</b>	<b>445.261</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

c) Cuentas por Cobrar Financieras (neto) Pignoradas

	Activos antes de Provisiones		Provisiones Constituidas		Total Neto	
	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Deudores por tarjetas de crédito	62.310.654	65.107.341	(7.124.581)	(7.251.856)	55.186.073	57.855.485

### Nota 17 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

a) Clases de pasivos financieros corrientes y no corrientes:

	31-dic-15		31-dic-14	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	33.387.411	-	17.866.949	-
Obligaciones con el público	1.706.030	128.616.360	2.086.195	123.524.490
Obligaciones por arrendamiento financiero	276.334	7.144.369	644.383	7.270.524
Otros acreedores varios	-	62.077	-	-
<b>Total</b>	<b>35.369.775</b>	<b>135.822.806</b>	<b>20.597.527</b>	<b>130.795.014</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

b) El detalle de Préstamos Bancarios es el siguiente:

Banco o Institución Financiera	31-dic-15		Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva (1)	Tasa interés nominal (1)	Corriente			No Corriente				Capital Adeudado M\$
	País	RUT					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	Total Corriente M\$	De 1 a 3 años M\$	De 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total No Corriente M\$	
BCI	Chile	97.006.000-6	\$	al vencimiento	5.60%	5.60%	3.024.000	-	3.024.000	-	-	-	-	3.000.000
BCI	Chile	97.006.000-6	\$	al vencimiento	5.40%	5.40%	2.001.080	-	2.001.080	-	-	-	-	2.000.000
Itau	Chile	76.645.030-k	\$	al vencimiento	6.12%	6.12%	-	716.439	716.439	-	-	-	-	712.082
Estado	Chile	97.030.000-7	\$	al vencimiento	4.90%	4.90%	-	604.018	604.018	-	-	-	-	600.000
Estado	Chile	97.030.000-7	\$	al vencimiento	4.60%	4.60%	606.624	-	606.624	-	-	-	-	600.000
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	5.60%	5.60%	1.216.128	-	1.216.128	-	-	-	-	1.200.000
Internacional	Chile	97.011.000-3	\$	al vencimiento	5.56%	5.56%	1.013.344	-	1.013.344	-	-	-	-	1.000.000
Itau	Chile	76.645.030-k	\$	al vencimiento	5.55%	5.55%	1.013.320	-	1.013.320	-	-	-	-	1.000.000
Chile	Chile	97.004.000-5	\$	al vencimiento	4.65%	4.65%	1.213.392	-	1.213.392	-	-	-	-	1.200.000
Corpbanca	Chile	97.023.000-9	\$	al vencimiento	5.50%	5.50%	1.013.200	-	1.013.200	-	-	-	-	1.000.000
Scotiabank	Chile	97.018.000-1	\$	al vencimiento	3.90%	3.90%	1.009.230	-	1.009.230	-	-	-	-	1.000.000
Consorcio	Chile	99.500.410-0	\$	al vencimiento	5.82%	5.82%	-	1.001.553	1.001.553	-	-	-	-	1.000.000
Itau	Chile	76.645.030-k	\$	al vencimiento	6.18%	6.18%	-	1.282.110	1.282.110	-	-	-	-	1.280.000
Corpbanca	Chile	97.023.000-9	\$	al vencimiento	6.30%	6.30%	-	1.001.470	1.001.470	-	-	-	-	1.000.000
BCI	Chile	97.006.000-6	\$	al vencimiento	5.40%	5.40%	2.401.296	-	2.401.296	-	-	-	-	2.400.000
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	5.90%	5.90%	-	5.000.000	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000
Do Brasil	Chile	97.003.000-k	\$	al vencimiento	5.00%	5.00%	-	1.011.833	1.011.833	-	-	-	-	1.000.000
Chile	Chile	97.004.000-5	USD	al vencimiento	3.01%	3.01%	5.470	-	5.470	-	-	-	-	5.446
Consorcio	Chile	99.500.410-0	USD	al vencimiento	1.69%	1.69%	1.201.956	-	1.201.956	-	-	-	-	1.200.041
Corpbanca	Chile	97.023.000-9	USD	al vencimiento	2.55%	2.55%	269.457	-	269.457	-	-	-	-	268.554
Itaú	Chile	76.645.030-k	USD	al vencimiento	2.84%	2.84%	86.580	-	86.580	-	-	-	-	86.284
Security	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	2.20%	2.20%	1.001.852	-	1.001.852	-	-	-	-	999.327
Chile	Chile	97.004.000-5	USD	al vencimiento	3.04%	3.04%	2.025.123	-	2.025.123	-	-	-	-	2.020.390
Consorcio	Chile	99.500.410-0	USD	al vencimiento	1.67%	1.67%	671.118	-	671.118	-	-	-	-	670.058
Corpbanca	Chile	97.023.000-9	USD	al vencimiento	2.59%	2.59%	357.676	-	357.676	-	-	-	-	356.867
Itaú	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	2.91%	2.91%	117.519	-	117.519	-	-	-	-	117.149
Security	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	2.29%	2.29%	2.074.507	-	2.074.507	-	-	-	-	2.070.012
Bci	Chile	97.006.000-6	USD	al vencimiento	2.84%	2.84%	452.196	-	452.196	-	-	-	-	450.711
<b>Total</b>							<b>22.769.988</b>	<b>10.617.423</b>	<b>33.387.411</b>	-	-	-	-	<b>33.236.921</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Banco o Institución Financiera	31-dic-14		Moneda	Tipo de amortización	Tasa interés efectiva (1)	Tasa interés nominal (1)	Corriente			No Corriente				Capital Adeudado M\$
	País	RUT					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta 1 año M\$	Total Corriente M\$	De 1 a 3 años M\$	De 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total No Corriente M\$	
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	6,24%	6,24%	1.960.679	-	1.960.679	-	-	-	-	1.960.000
Do Brasil	Chile	97.003.000-K	\$	al vencimiento	6,72%	6,72%	-	512.227	512.227	-	-	-	-	500.000
Chile	Chile	97.004.000-6	\$	al vencimiento	5,88%	5,88%	-	1.936.207	1.936.207	-	-	-	-	1.883.000
Itaú	Chile	76.645.030-k	\$	al vencimiento	5,81%	5,81%	-	721.734	721.734	-	-	-	-	712.082
Scotiabank	Chile	97.018.000-6	\$	al vencimiento	5,04%	5,04%	-	511.410	511.410	-	-	-	-	500.000
Security	Chile	97.053.000-2	\$	al vencimiento	6,24%	6,24%	4.011.093	-	4.011.093	-	-	-	-	4.000.000
Bice	Chile	97.080.000-k	\$	al vencimiento	5,59%	5,59%	3.008.854	-	3.008.854	-	-	-	-	3.000.000
BCI (Línea/Crédito)	Chile	97.006.000-6	\$	al vencimiento	6,00%	6,00%	1.322	-	1.322	-	-	-	-	1.322
BCI	Chile	97.006.000-6	USD	al vencimiento	2,59%	2,59%	415.151	-	415.151	-	-	-	-	414.509
Bice	Chile	97.080.000-k	USD	al vencimiento	2,66%	2,66%	308.398	-	308.398	-	-	-	-	308.051
Chile	Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	1,68%	1,68%	200.316	-	200.316	-	-	-	-	200.122
Scotiabank	Chile	97.018.000-6	USD	al vencimiento	2,20%	2,20%	91.242	-	91.242	-	-	-	-	91.212
Security	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	2,12%	2,12%	81.639	-	81.639	-	-	-	-	81.555
BCI	Chile	97.006.000-6	USD	al vencimiento	2,65%	2,65%	776.660	-	776.660	-	-	-	-	775.827
Bice	Chile	97.080.000-k	USD	al vencimiento	2,31%	2,31%	331.512	-	331.512	-	-	-	-	331.088
Chile	Chile	97.004.000-6	USD	al vencimiento	1,89%	1,89%	2.479.574	-	2.479.574	-	-	-	-	2.475.920
CorpBanca	Chile	97.023.000-9	USD	al vencimiento	1,78%	1,78%	177.351	-	177.351	-	-	-	-	177.201
Scotiabank	Chile	97.018.000-6	USD	al vencimiento	2,14%	2,14%	60.151	-	60.151	-	-	-	-	60.095
Security	Chile	97.053.000-2	USD	al vencimiento	2,20%	2,20%	281.429	-	281.429	-	-	-	-	281.282
<b>Total</b>							<b>14.185.371</b>	<b>3.681.578</b>	<b>17.866.949</b>	-	-	-	-	<b>17.753.266</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

31-dic-15

Serie	Moneda	Tasa interés Efectiva (1)	Tasa interés nominal(1)	Corriente M\$	No Corriente M\$	Capital Adeudado
A	UF	6,05%	6,05%	866.417	51.258.180	52.124.598
B	UF	6,30%	6,30%	268.732	25.629.090	25.897.822
C	UF	6,20%	6,20%	97.870	19.221.818	19.319.688
C1	UF	6,20%	6,20%	13.049	3.844.363	3.857.412
C2	UF	6,20%	6,20%	19.574	2.562.909	2.582.483
PS26	\$	7,00%	7,00%	440.388	26.100.000	26.540.388
<b>Total</b>				<b>1.706.030</b>	<b>128.616.360</b>	<b>130.322.391</b>

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

31-dic-14

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

d) El detalle de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Acreedor	País	Moneda	Tasa interés Efectiva (1)	Tasa interés Nominal (1)	Fecha de vencimiento	31-dic-15		31-dic-14	
						Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	Chile	UF	7,63%	7,63%	01-12-2021	35.727	242.105	33.264	262.637
Sistema Oracle de Chile S.A.	Chile	UF	5,56%	5,56%	01-03-2015	-	-	266.387	-
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,50%	5,50%	31-05-2015	-	-	30.380	-
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,60%	5,60%	31-05-2015	-	-	30.479	-
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,50%	5,50%	31-05-2015	-	-	21.321	-
CSI Leasing Chile S.A.	Chile	UF	5,50%	5,50%	31-05-2015	-	-	40.879	-
Consortio Nac. de Seguros S.A.	Chile	UF	5,35%	5,32%	31-03-2034	240.607	6.902.264	221.673	7.007.887
<b>Total</b>						<b>276.334</b>	<b>7.144.369</b>	<b>644.383</b>	<b>7.270.524</b>

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

e) El detalle de emisiones de obligaciones con el público por securitización vigente al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 18 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose del rubro es el siguiente:

#### 31 de diciembre de 2015

Detalle	Corriente				No Corriente	
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	4 a 12 meses	Total	1 a 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores	48.851.564	16.791.978	495.271	66.138.813		
Otras cuentas comerciales por pagar	8.216.228			8.216.228		
Acreedores varios	2.653.399	-	-	2.653.399	2.912.154	2.912.154
<b>Total</b>	<b>59.721.191</b>	<b>16.791.978</b>	<b>495.271</b>	<b>77.008.440</b>	<b>2.912.154</b>	<b>2.912.154</b>

#### 31 de diciembre de 2014

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

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

#### 31 de diciembre de 2015:

Proveedores plazos al día	Montos según plazo de pago							Periodo promedio pago
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y mas	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bienes	29.075.432	14.134.040	2.073.725	185.336	-	-	45.468.533	73
Servicios	7.218.165	59.161	-	-	-	-	7.277.326	22
<b>Total</b>	<b>36.293.597</b>	<b>14.193.201</b>	<b>2.073.725</b>	<b>185.336</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.745.859</b>	<b>66</b>

Proveedores plazos vencido	Montos según plazo de pago						
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-180 días	181 y mas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bienes	7.792.415	48.545	9.439	2.759	1.178	57.591	7.911.927
Servicios	4.765.552	377.516	89.552	80.029	15.592	152.786	5.481.027
<b>Total</b>	<b>12.557.967</b>	<b>426.061</b>	<b>98.991</b>	<b>82.788</b>	<b>16.770</b>	<b>210.377</b>	<b>13.392.954</b>
<b>Total cuentas por pagar a proveedores</b>							<b>66.138.813</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### 31 de diciembre de 2014:

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

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

<b>Total cuentas por pagar a proveedores</b>	<b>52.396.554</b>
--	-------------------

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

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

31 de diciembre de 2015, los principales proveedores del rubro cuentas comerciales por pagar son los siguientes: Samsung Electronics Chile Ltda., CTI S.A., Claro Chile S.A., LG Electronics Inc. Chile Ltda., Brightstar Corp Chile Limitada, Intcomex S.A., Entel PCS Telecomunicaciones S.A., Import y Export HJ Ltda , Envisión SPA, Compañías CIC S.A.

31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no realiza operaciones de Confirming.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 19 - Otras Provisiones

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

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31-dic-15	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-14
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por garantía extendida	300.972	279.125	255.353	259.727
Dividendo por pagar	1.393.016	2.623.091	-	-
Otras provisiones	359.275	25.941	-	-
<b>Total</b>	<b>2.053.263</b>	<b>2.928.157</b>	<b>255.353</b>	<b>259.727</b>

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

Detalle	Garantía Extendida		Otras Provisiones		Dividendo por Pagar		Total	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01-ene-15</b>	<b>279.125</b>	<b>259.727</b>	<b>25.941</b>	<b>-</b>	<b>2.623.091</b>	<b>-</b>	<b>2.928.157</b>	<b>259.727</b>
Incremento / (decremento) en provisiones existentes	21.847	(4.374)	333.334	-	(1.230.075)	-	(874.894)	(4.374)
<b>Total cambios en provisión</b>	<b>21.847</b>	<b>(4.374)</b>	<b>333.334</b>	<b>-</b>	<b>(1.230.075)</b>	<b>-</b>	<b>(874.894)</b>	<b>(4.374)</b>
<b>Saldo final al 31-dic-15</b>	<b>300.972</b>	<b>255.353</b>	<b>359.275</b>	<b>-</b>	<b>1.393.016</b>	<b>-</b>	<b>2.053.263</b>	<b>255.353</b>

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 20 - Provisiones por Beneficios a Empleados

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

Detalle	Corriente	
	31-dic-15	31-dic-14
	M\$	M\$
Remuneraciones	1.748.760	2.053.697
Vacaciones	2.655.455	2.173.097
Comisiones de venta y otros	1.107.000	1.128.867
Otros	948	3.446
<b>Total</b>	<b>5.512.163</b>	<b>5.359.107</b>

### Nota 21 - Beneficios a los Empleados

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Sueldos y salarios	22.042.756	20.709.051
Bonos y otros beneficios de corto plazo	15.399.901	11.601.084
Gastos por indemnización y desahucio	1.650.432	1.414.338
Otros gastos de personal	3.828.808	4.267.754
<b>Total</b>	<b>42.921.897</b>	<b>37.992.227</b>

### Nota 22 - Ingresos de Actividades Ordinarias

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Venta de bienes y servicios	287.878.191	264.544.586
Venta negocio Retail Financiero (*)	113.018.000	124.259.816
<b>Total</b>	<b>400.896.191</b>	<b>388.804.402</b>

(\*) Incluyen venta de cartera castigada por M\$3.400.000 en 2014, en el año 2015 no hay venta de cartera castigada

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 23 - Costos de Ventas

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Costo de venta de bienes y servicios	224.825.014	211.323.103
Costo de venta negocio Retail Financiero	55.806.796	58.404.154
<b>Total</b>	<b>280.631.810</b>	<b>269.727.257</b>

Se incluye en el costo de venta del negocio de Retail Financiero los gastos por intereses en préstamo o financiamiento atribuible a dicho negocio, el cual asciende al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a un total de M\$2.629.331 y M\$2.896.431, respectivamente.

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

### Nota 24 - Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Gastos del personal	42.921.897	37.992.227
Gastos generales, arriendos y gastos comunes	27.885.704	26.165.367
Depreciación y amortización	10.572.927	10.266.830
Servicios de computación y comunicaciones	3.325.545	3.224.900
Gastos de promoción y publicidad	9.254.165	9.553.616
Otros gastos	3.923.663	2.915.600
<b>Total</b>	<b>97.883.901</b>	<b>90.118.540</b>

### Nota 25 - Costos Financieros y Unidades de Reajuste

Forman parte de los costos de financiamiento el resultado por reajuste de las obligaciones incurridas en unidades monetarias reajustables. Los costos de financiamiento incurridos por el Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Gasto por intereses de préstamos bancarios	(439.828)	(788.383)
Gasto por intereses arrendamiento financiero	(435.895)	(331.644)
Gasto por intereses otros instrumentos financieros	-	(215.116)
Otros gastos por intereses	(8.549.036)	(9.411.424)
<b>Subtotal Costos Financieros</b>	<b>(9.424.759)</b>	<b>(10.746.567)</b>
Resultado por unidad de reajuste	(1.907.924)	(2.480.504)
<b>Subtotal Resultado por Unidad de Reajustes</b>	<b>(1.907.924)</b>	<b>(2.480.504)</b>
<b>Total</b>	<b>(11.332.683)</b>	<b>(13.227.071)</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 26 - Otras Ganancias (Pérdidas)

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Devolución operación renta	385.621	101.991
Bonificación DL 889	-	30.810
Utilidad Venta Activo Fijo	379.660	-
Regulariza Gasto No Operacionales	295.516	-
Indemnizaciones	194.197	-
Otros ingresos	970.011	608.753
<b>Subtotal otros ingresos</b>	<b>2.225.005</b>	<b>741.554</b>
Ajuste cargos administración por fallo Judicial C. Suprema	(1.348.105)	-
Provisión Juicio No Operacional	(482.000)	-
Pérdida Siniestros	(552.857)	-
Ajuste Arriendo No Operacional	(365.553)	-
Provisión cuenta por cobrar No Operacional	(248.373)	-
Otros egresos	(779.584)	(648.011)
<b>Subtotal otros egresos</b>	<b>(3.776.472)</b>	<b>(648.011)</b>
<b>Total</b>	<b>(1.551.467)</b>	<b>93.543</b>

### Nota 27 - Efecto de Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio, es el siguiente:

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Disponible	785	6.665
Intangibles	-	-
<b>Subtotal Activos</b>	<b>785</b>	<b>6.665</b>
Préstamos bancarios	(3.016.880)	(2.445.332)
Cuentas por pagar	(17.515)	(3.769)
<b>Subtotal Pasivos</b>	<b>(3.034.395)</b>	<b>(2.449.101)</b>
<b>Total</b>	<b>(3.033.610)</b>	<b>(2.442.436)</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 28 - Instrumentos Financieros y Administración del Riesgo Financiero

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

#### Instrumentos Financieros por Categoría

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
<b>Activos Financieros:</b>		
Otros activos financieros	30.831.840	1.997.907
Préstamos y cuentas por cobrar	191.788.211	195.201.640
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.562	31.373
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>222.624.613</b>	<b>197.230.920</b>
<b>Pasivos Financieros:</b>		
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	171.192.581	151.392.541
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.008.440	63.281.856
Pasivos por derivados		-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>248.201.021</b>	<b>214.674.397</b>

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

#### Derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados (contratos *forward* y *swap*) para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones de tipo de cambio e inflación (unidad de fomento). Parte de dichos instrumentos, a pesar de cumplir un rol de cobertura económica, son contabilizados como de inversión, a excepción de los contratos Cross Currency Swap (cobertura de bonos corporativos). El detalle se desarrolla en el cuadro de derivados vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Los instrumentos derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual son suscritos y son posteriormente medidos nuevamente a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo. Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio es llevada directamente al estado de resultados o a Otros Resultados Integrales, en caso de la aplicación de contabilidad de cobertura, según corresponda.

El valor justo de los contratos de forwards es obtenido de la valorización realizada por una empresa externa independiente.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se muestra la composición de los distintos derivados vigentes al 31 de diciembre de 2015:

Institución Financiera	Monto contratado UF	Monto contratado US\$	Valor de reajustabilidad pactado \$/UF/US\$	Fecha de vencimiento	Posición	Saldo Deudor / (Acreedor) 31-dic-15 M\$
IM Trust(*)	1.000.000,00	-	23.672,75	01/11/2016	Compra	775.766
BCI(*)	250.000,00	-	18.792,21	20/03/2018	Compra	174.827
BCI(*)	250.000,00	-	18.792,21	20/03/2018	Compra	172.318
BCI(*)	250.000,00	-	18.792,21	20/03/2018	Compra	123.782
BCI(*)	500.000,00	-	24.068,48	01/12/2016	Compra	919.633
Security(*)	500.000,00	-	24.068,48	01/12/2016	Compra	919.633
Euroamérica	291.354,39	-	7.173,96	05/03/2016	Compra	247.976
Banco BICE	13.900,00	-	24.963,00	08/01/2016	Compra	9.251
Banco BICE	49.300,00	-	25.273,00	09/02/2016	Compra	18.218
Banco Chile	15.500,00	-	25.275,00	09/02/2016	Compra	5.697
CorpBanca	15.400,00	-	25.502,00	07/04/2016	Compra	4.230
Banco BICE	54.100,00	-	25.495,00	07/04/2016	Compra	15.237
CorpBanca	63.500,00	-	25.653,00	09/05/2016	Compra	17.612
BancoEstado	16.700,00	-	25.661,00	09/05/2016	Compra	4500
CorpBanca	51.500,00	-	25.667,00	08/06/2016	Compra	16.864
CorpBanca	16.900,00	-	25.667,00	08/06/2016	Compra	5.534
Banco Chile	50.700,00	-	25.896,00	08/07/2016	Compra	8.702
Security	16.900,00	-	25.899,00	08/07/2016	Compra	2.851
BancoEstado	28.500,00	-	26.047,00	09/08/2016	Compra	2.758
BancoEstado	8.600,00	-	26.047,00	09/08/2016	Compra	832
Scotiabank	25.200,00	-	26.157,00	09/09/2016	Compra	1.326
Scotiabank	8.600,00	-	26.157,00	09/09/2016	Compra	452
Security	17.000,00	-	26.241,00	11/10/2016	Compra	896
Security	51.150,00	-	26.241,00	11/10/2016	Compra	2.695
CorpBanca	17.550,00	-	26.395,00	09/11/2016	Compra	595
CorpBanca	50.050,00	-	26.395,00	09/11/2016	Compra	1.695
CorpBanca	52.800,00	-	26.495,00	07/12/2016	Compra	(78)
CorpBanca	20.000,00	-	26.495,00	07/12/2016	Compra	(30)
Banco BICE	-	1.590.000,00	630,60	29/01/2016	Compra	141.262
Banco Chile	-	1.500.000,00	629,99	28/01/2016	Compra	134.053
Banco BICE	-	1.400.000,00	632,30	27/01/2016	Compra	121.775
Banco Chile	-	375.000,00	682,52	29/01/2016	Compra	13.907
CorpBanca	-	2.000.000,00	702,10	30/03/2016	Compra	44.183
Scotiabank	-	1.478.000,00	706,00	29/04/2016	Compra	30.371
Euroamerica	-	924.000,00	708,00	27/05/2016	Compra	19.039
Banco Chile	-	1.510.000,00	699,32	26/02/2016	Compra	34.090
CorpBanca	-	1.326.000,00	701,10	30/03/2016	Compra	30.605
Banco Chile	-	29.000,00	658,15	29-12-2015	Compra	1.341
Banco Chile	-	1.500.000,00	628,33	29-12-2015	Compra	114.135
BancoEstado	-	1.179.000,00	643,60	29-12-2015	Compra	71.708
Banco Chile	-	500.000,00	680,55	30-12-2015	Compra	13.395
<b>Total</b>	<b>3.685.204,39</b>	<b>15.311.000,00</b>				<b>4.223.636</b>

(\*) Instrumentos derivados con tratamiento de "Contabilidad de Cobertura".

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Institución Financiera	Monto contratado UF	Monto contratado US\$	Valor de reajustabilidad pactado \$/UF/US\$	Fecha de vencimiento	Posición	Saldo Deudor / (Acreedor) 31-dic-14 M\$
IM Trust (*)	1.000.000,00	-	22.627,36	20/03/2015	Compra	114.489
IM Trust (*)	1.000.000,00	-	23.672,75	01/11/2016	Compra	(53.798)
Security (*)	500.000,00	-	24.068,48	01/12/2016	Compra	177.707
BCI (*)	500.000,00	-	24.068,48	01/12/2016	Compra	177.707
BCI	18.400,00	-	24.975,00	09/12/2015	Compra	967
Banco Chile	31.700,00	-	24.075,00	09/01/2015	Compra	17.489
CorpBanca	24.100,00	-	24.129,00	09/02/2015	Compra	9.464
Banco Chile	25.200,00	-	24.240,00	09/03/2015	Compra	5.037
CorpBanca	31.400,00	-	24.359,00	09/04/2015	Compra	3.302
Banco Chile	36.900,00	-	24.560,00	08/05/2015	Compra	1.460
Banco Chile	32.800,00	-	24.633,00	09/06/2015	Compra	550
Banco BICE	33.000,00	-	24.611,00	09/07/2015	Compra	3.152
CorpBanca	30.000,00	-	24.640,00	09/07/2015	Compra	2.009
Banco Chile	70.000,00	-	24.687,00	07/08/2015	Compra	4.195
Euroamerica	32.500,00	-	24.923,00	09/09/2015	Compra	(4.140)
Banco BICE	32.500,00	-	24.915,00	09/09/2015	Compra	(3.885)
Security	47.700,00	-	24.948,00	09/10/2015	Compra	(5.270)
Security	16.400,00	-	24.948,00	09/10/2015	Compra	(1.812)
Euroamerica	47.600,00	-	25.025,00	09/11/2015	Compra	(2.182)
Euroamerica	16.300,00	-	25.025,00	09/11/2015	Compra	(747)
CorpBanca	48.500,00	-	24.970,00	09/12/2015	Compra	2.784
BCI	-	20.000,00	561,16	15/01/2015	Compra	920
BCI	-	500.000,00	597,95	15/01/2015	Compra	4.633
BCI	-	1.000.000,00	599,32	13/02/2015	Compra	9.568
BCI	-	1.500.000,00	600,77	13/03/2015	Compra	14.323
Euroamerica	-	644.000,00	567,16	13/02/2015	Compra	26.771
CorpBanca	-	5.233.000,00	561,66	13/01/2015	Compra	237.462
CorpBanca	-	118.000,00	562,44	29/01/2015	Compra	5.369
CorpBanca	-	4.677.000,00	563,18	13/02/2015	Compra	212.960
Banco BICE	-	177.000,00	559,50	15/01/2015	Compra	8.437
Banco BICE	-	71.000,00	561,10	13/02/2015	Compra	3.380
Banco Chile	-	139.000,00	583,71	15/01/2015	Compra	3.265
Banco Chile	-	114.000,00	584,92	13/02/2015	Compra	2.723
Banco Chile	-	5.554.000,00	602,67	13/03/2015	Compra	42.555
Banco BICE	-	1.498.000,00	603,75	15/04/2015	Compra	12.402
Banco BICE	-	39.000,00	606,55	12/06/2015	Compra	324
Banco Chile	-	111.000,00	592,60	30/01/2015	Compra	1.718
Security	-	295.000,00	597,86	15/01/2015	Compra	2.760
Security	-	827.000,00	599,13	13/02/2015	Compra	8.052
Security	-	1.579.000,00	600,68	13/03/2015	Compra	15.219
Euroamerica	-	845.000,00	603,20	29/05/2015	Compra	9.286
Euroamerica	-	178.000,00	604,79	29/06/2015	Compra	1.923
CorpBanca	-	64.000,00	596,00	27/02/2015	Compra	869
Banco Chile	-	1.013.000,00	593,21	30/06/2015	Compra	22.527
Banco Chile	-	527.000,00	593,92	14/07/2015	Compra	11.690
Banco Chile	-	719.000,00	595,48	13/08/2015	Compra	15.873
Banco Chile	-	422.000,00	596,84	11/09/2015	Compra	9.335
Banco Chile	-	115.000,00	598,35	13/10/2015	Compra	2.543
Banco Chile	-	87.000,00	599,76	13/11/2015	Compra	1.903
<b>Total</b>	<b>3.575.000</b>	<b>28.066.000</b>				<b>1.137.268</b>

(\*) Instrumentos derivados con tratamiento de "Contabilidad de Cobertura".

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

#### Riesgos financieros

Los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, los que se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros, existiendo también otros riesgos que se describen más adelante.

##### a) Riesgos de mercado

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

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

##### a.i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta al riesgo de divisas debido a que una parte de los productos que comercializa son importados, para los cuales ha obtenido financiamiento en dólares, por lo tanto, pagaderos en moneda extranjera. Lo anterior genera una exposición a la variación entre la moneda local y la moneda extranjera respectiva al cierre de cada período, principalmente el dólar. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía a nivel consolidado M\$8.263.423 en cartas de crédito y otras deudas en moneda extranjera.

Como se menciona anteriormente, la empresa toma cobertura vía contratos forwards para mitigar esta exposición, cobertura que a su vez también está expuesta a la variación entre la moneda local y la extranjera al cierre de cada período. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee contratos por derivados de cobertura de tipo de cambio por un total M\$10.873.260.

Por lo anterior, la exposición neta a fluctuaciones tipo de cambio asciende a los M\$2.609.837. Tomando en cuenta este riesgo, una variación de un 10% del peso chileno con respecto al dólar, manteniendo el resto de las variables constantes, implicaría un efecto por diferencia de cambio de M\$260.984 para la Sociedad.

##### a.ii) Riesgo de inflación

El directorio de AD Retail ha aprobado políticas para gestionar y minimizar la exposición a riesgos de la variación de la unidad de fomento que pueden afectar la rentabilidad de la Sociedad. Asimismo, la Administración ha establecido procedimientos para evaluar la evolución de dicho riesgo, de forma que las políticas se revisen periódicamente para adaptarse al cambiante escenario de inflación que afecta a los negocios y mercados donde opera la Sociedad.

Debido a la indexación del mercado de capitales chilenos a la inflación, parte importante de la deuda del grupo está denominada en UF (unidad monetaria indexada a la inflación en Chile). Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía a nivel consolidado una deuda en UF ascendente a M\$110.926.372 (incluye capital e intereses devengados). La Sociedad utiliza derivados para cubrir parte de la exposición señalada. En esta línea, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía derivados (seguros de inflación y Swaps) por un monto de M\$97.731.521, por lo cual su exposición neta ascendía M\$13.194.851

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Considerando un aumento de un 3% en la inflación anual y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto en resultados por la exposición neta a la UF generaría una pérdida de aproximadamente M\$395.846

#### **a.iii) Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés del grupo surge de la deuda financiera que se mantiene con terceros a tasa de interés fija con vencimiento en el corto plazo, ascendente al 31 de diciembre de 2015 a M\$35.145.257. Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base anual, generaría una pérdida antes de impuesto de M\$351.452 al año. Lo anterior no considera como flotante la deuda denominada en tasa fija en UF ya que dicho riesgo es capturado por el "Riesgo de inflación" descrito en el punto anterior.

#### **b) Riesgos de crédito**

##### **b.i) Riesgo de crédito de cartera de clientes**

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

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

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

##### **b.ii) Riesgo de crédito de inversiones**

Se refiere al riesgo de que la Compañía sea objeto de 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.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Máxima Exposición al Riesgo de Crédito

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

Detalle	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Otros Activos Financieros Corrientes	27.840.701	1.987.680
Otros Activos Financieros No Corrientes	2.991.139	10.227
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente, neto	150.663.722	158.575.167
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar No Corriente, neto	41.124.489	36.626.473
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente, neto	4.562	31.373
<b>Total</b>	<b>222.624.613</b>	<b>197.230.920</b>

### c) Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo la principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. Asimismo, diversifica sus fuentes de financiamiento a través de bonos corporativos, bono securitizado, líneas de capital de trabajo, líneas de comercio exterior vigentes con distintos proveedores financieros.

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

### d) Otros riesgos

#### d.i) Concentración

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

#### d.ii) Riesgo Regulatorio

La Sociedad opera en la industria de retail y retail financiera chilena, por lo que, se encuentra expuesta a posibles cambios regulatorios que puedan afectar la importación, compra y/o venta minorista de productos, la venta de seguros de distinta índole y el otorgamiento de créditos, entre otros. En particular, en el último tiempo se han implementado y/o se encuentran en análisis diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y la Sociedad.

Para mitigar los efectos, busca adelantarse (en la medida de lo posible) a los efectos esperados producto de cambios regulatorios, así como realizando la búsqueda de alternativas de rentabilización que compensen los cambios propuestos.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### Nota 29 - Patrimonio

a) Cambios en el Patrimonio Neto

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

Los principales cambios patrimoniales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponden a los mencionados en letras c) y d) de esta nota.

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

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

c) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Capital

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

#### Número de Acciones

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

El capital de la Sociedad y la cantidad de acciones indicadas no ha tenido variaciones entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015.

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

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.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Con fecha 13 de mayo de 2015, se cancelaron dividendos a los accionistas por M\$2.623.091 (Sociedad AD Retail S.A.).

Al 31 de diciembre de 2015, se incluyó una provisión de dividendo mínimo de M\$1.393.016.

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.

<b>Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>31-dic-14</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	M\$4.643.388	M\$8.548.579
Promedio ponderado de número de acciones, básico	1.960.000.000	1.960.000.000
<b>Ganancia (Pérdida) básicas por Acción</b>	<b>M\$0,0024</b>	<b>M\$0,0044</b>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

### Nota 30 - Participaciones no Controladores

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

### Nota 31 - Información Financiera por Segmentos

#### Descripción general de los segmentos y su medición

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

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- b) Retail financiero: El segmento de retail financiero opera principalmente en el negocio del otorgamiento de crédito a personas a través de las tarjetas de crédito ABCDIN y ABC.
- c) Retail Vestuario: El segmento de retail vestuario opera bajo la marca Dijon y sus actividades son la venta de productos de vestir al detalle.

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

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

Información Segmentos al 31 de diciembre de 2015	Tiendas Comerciales	Retail Financiero	Retail Vestuario	Eliminación Operaciones Intersegmentos	Total Segmentos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	311.979.347	79.156.819	36.287.888	(26.527.863)	400.896.191
Ingreso por intereses (*)	331.283	64.106.496	-	-	64.437.779
Costo de ventas	(216.122.846)	(64.747.276)	(21.915.474)	22.153.786	(280.631.810)
Gasto por intereses (**)	-	(2.367.271)	-	-	(2.367.271)
Margen bruto	95.856.501	14.409.543	14.372.414	(4.374.077)	120.264.381
Gastos de administración, ventas y otros	(82.634.868)	(6.327.867)	(18.887.446)	4.374.077	(103.476.104)
Depreciación y amortización	(8.539.834)	(435.497)	(1.597.596)	-	(10.572.927)
Ingresos financieros	7.422.781	5.060.213	4.793	(8.183.921)	4.303.866
Costos financieros	(3.610.382)	(13.635.724)	(362.574)	8.183.921	(9.424.759)
Impuesto a la renta	(2.808.846)	421.216	1.865.206	-	(522.424)
Total Activo del Segmento	129.179.767	221.137.645	50.692.622	-	401.010.034
Deudores comerciales y derechos por cobrar	7.604.359	183.265.037	918.815	-	191.788.211
Inventarios	40.071.590	-	9.304.099	-	49.375.689
Propiedades, plantas y equipos	30.588.944	201.622	9.952.814	-	40.743.380
Intangibles distintos de plusvalía	13.633.033	2.885.138	5.643.825	-	22.161.996
Plusvalía	-	-	15.650.367	-	15.650.367
Total Pasivo del Segmento	101.710.240	162.263.700	7.513.350	-	271.487.290
Otros pasivos financieros, corrientes	9.099.376	26.270.399	-	-	35.369.775
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	65.823.924	5.153.384	6.031.132	-	77.008.440
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.154.369	128.616.360	52.077	-	135.822.806
Flujo de efectivos de operación	32.845.859	(6.364.542)	1.727.025	2.623.091	30.831.433
Flujo de efectivos de inversión	(16.363.399)	(1.813.134)	(4.849.610)	(14.461.199)	(37.487.342)
Flujo de efectivos de financiamiento	(12.115.179)	10.456.978	3.311.262	10.361.616	12.014.677

(\*) Valores ya incluidos en los "Ingresos Ordinarios"

(\*\*) Valores ya incluidos en los "Costos de Venta"

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

### Nota 32 - Contingencias, Juicios y Restricciones

a) Resumen Juicios: El resumen de juicios al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Jurisdicción	Nro. de Causas	Cuantía M\$	Provisión M\$
Juzgados de Policía Local	74	106.000	103.000
Civil (a)	6	3.209.000	23.000
Laboral	5	72.000	51.438
<b>Total General</b>	<b>85</b>	<b>3.387.000</b>	<b>177.438</b>

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

a) Mediación Sernac:

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

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

b) Mediación Sernac:

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

c) Juicio Sernac 2013:

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

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

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

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

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

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

d) Juicio Sernac 2012:

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

Con fecha 5 de marzo de 2012 en curso el Tribunal rechazó el recurso de reposición presentado por la demandada en contra de la resolución que declaró admisible la demanda, lo que fue confirmado por la Corte de Apelaciones con fecha 21 de junio de 2012.

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

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

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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

e) Juicio Sernac 2007:

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

Con fecha 05 de marzo de 2007, la Sociedad contestó la notificación, oponiéndose primeramente a la demanda la excepción de la cosa juzgada, toda vez que el requerimiento señalado se refiere a hechos que fueron ya demandados en junio de 2005, por lo cual procedió a contestar la inadmisibilidad del requerimiento. Con fecha 12 de enero de 2009, el 28° Juzgado Civil de Santiago dictó sentencia interlocutoria en la que se declara admisible la acción colectiva promovida por el Servicio Nacional del Consumidor. Con fecha 20 de enero de 2009, se presentó recurso de apelación desvirtuando los argumentos de la sentencia, la cual ordenó se elevaran los autos ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

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

Con fecha 28 de Agosto de 14, la Corte de Apelaciones de Santiago resuelve en relación a los recursos de casación en la forma y en el Recurso de Apelación por Sernac lo siguiente: I. Que se rechaza el recurso de casación en la forma, en contra de la sentencia de 31 de diciembre de 2013, y en cuanto al recurso de apelación, interpuesto en contra de la sentencia de 31 de diciembre de 2013, y se confirma la sentencia con declaración que se deja sin efecto la declaración de temeraria de la acción colectiva deducida por el Servicio Nacional del Consumidor, y en consecuencia de la multa de 50 unidades tributarias mensuales y a las costas de la causa, y en su lugar se declara que se le exime de dicha carga.

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

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

Con fecha 14 de Julio del 2015, se llevaron a cabo los alegatos de los recursos de casación en la forma y en el fondo deducidos por Sernac en contra de la sentencia de fecha 28 de agosto de 2014.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Con fecha 9 de Octubre del presente, la Sociedad fue notificada de la Sentencia de la causa Rol N° 27802-2014, dictada por la Excelentísima Corte Suprema, sobre juicio especial para la protección del interés colectivo de los consumidores, caratulados “Servicio Nacional del Consumidor con Créditos, Organización y Finanzas S.A. (Cofisa)”, seguidos ante el Vigésimo Octavo Juzgado Civil de Santiago, bajo el Rol N° C-14581-2007, que en lo esencial resuelve lo siguiente:

- Se rechaza recurso de Casación en la Forma interpuesto por el Sernac;
- Se invalida de oficio la sentencia de 28 de agosto de 2014, y en su lugar se decide principalmente que: a) Se declara por no escrita cláusula relativa al cobro del AVM; b) Se condena a pagar dos multas a beneficio fiscal, que en total suman \$4.455.300 según el valor de la UTM a la fecha en que fuera dictado el fallo; c) Se ordena, a costa de la demandada, las publicaciones de avisos señaladas en el artículo 54 de la Ley 19.496; y d) se confirma en lo demás la referida sentencia.

f) Observaciones SII:

El Servicio de Impuestos Internos ha presentado observaciones a declaraciones de impuestos anuales de Cofisa S.A. y ABC Inversiones Limitada en relación con el castigo de deudores incobrables, pues, a su parecer no se ha acreditado el hecho de haberse agotado prudencialmente los medios de cobro. En opinión de la Administración y de los asesores legales encargados de la gestión de estos casos, estas Sociedades han efectuado los castigos de deudores incobrables de acuerdo a la legislación vigente, por lo que existen fundamentos plausibles para estimar razonablemente que existe posibilidad de obtener sentencia favorable

g) Restricciones:

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

g.1) Emisión y colocación de bonos en el mercado local

Con fecha 22 de diciembre de 2011, AD Retail S.A. colocó bonos en el mercado local por UF 2.000.000 a 9,5 años plazo con 6,5 años de gracia.

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

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

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

- Relación de Endeudamiento Neto no superior a: 2,5x en 2014 y en adelante. El indicador se mide como pasivos totales menos la suma de “efectivo y equivalente al efectivo” y “otros activos financieros, corrientes”, sobre patrimonio.

## AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Al 31 de diciembre de 2015 la Relación de Endeudamiento Neto era de 1,80x y la Relación de Endeudamiento Financiero Neto era de 4,67x.

### Nota 33 - Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros

- Compromisos directos: El Grupo no mantiene compromisos directos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Compromisos indirectos

Al cierre del 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad es aval ante instituciones financieras, de acuerdo al siguiente detalle:

Sociedad avalada	Banco o Institución Financiera	31-dic-15 M\$	31-dic-14 M\$
Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.	Bice	-	639.910
	Chile	1.800.876	2.679.890
	Consorcio	1.794.779	-
	CorpBanca	574.961	177.351
	Scotiabank	-	151.393
	Do Brasil	1.005.167	-
	Security	2.819.087	2.323.747
Créditos, Organización y Finanzas S.A.	Itaú	3.004.284	721.734
	Estado	1.205.890	-
	BCI	2.401.296	1.322
	Chile	1.205.766	1.936.207
	Scotiabank	1.004.030	511.410
	Consorcio	1.001.553	-
	CorpBanca	2.007.153	-
	Internacional	1.005.745	-
	Security	6.206.944	-
<b>Total</b>		<b>27.037.531</b>	<b>9.142.964</b>

## **AD RETAIL S.A. Y AFILIADAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

### **Nota 34 - Medio Ambiente**

Por la naturaleza de la industria en la que opera el Grupo, en el desarrollo de sus actividades no causa daño en el medio ambiente.

La Sociedad cuenta con bolsas biodegradables y catálogos con certificado sello PEFC.

### **Nota 35 - Hechos Ocurridos después de la Fecha del Balance**

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

\*\*\*\*\*