

Memoria Anual
2014

Créditos, Organización y Finanzas S.A.

abcdin

Dijon

31 de Diciembre de 2014

INDICE

¿QUIÉNES SOMOS?	2
HISTORIA	3
DIRECTORIO.....	4
ALTA ADMINISTRACIÓN	4
PERFIL DE LA EMPRESA	5
INDICADORES DE INTERÉS.....	9
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	11
FACTORES DE RIESGO	13
PROPIEDAD.....	15
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS COFISA S.A.....	16

¿QUIÉNES SOMOS?

Somos una empresa dedicada a otorgar servicios financieros a los clientes del Holding Ad Retail (matriz de la cual somos una filial de primera línea), en las cadenas de Abcdin y Dijon, especialistas en electro-deco hogar y vestuario, respectivamente, y con presencia en todo el país, así como en múltiples comercios asociados.

Los inicios se remontan al año 1987 cuando DIN crea su filial Créditos, Organización y Finanzas S.A., en adelante "COFISA S.A", con el fin de, a través de ésta, ofrecer a sus clientes una opción de financiamiento para sus compras en las tiendas de la cadena. Con el tiempo, la tarjeta DIN se abrió al financiamiento de compras de los clientes en Comercios Asociados, red que hoy supera los 11.000 puntos de venta. Además, desde el año 2002 implementamos el Avance de dinero en efectivo, como una manera de fidelizar y complementar los servicios financieros otorgados a los clientes.

Con fecha 20 de junio de 2014, se acordó modificación del objeto de la Sociedad y la división del COFISA en dos sociedades, constituyéndose al efecto una nueva sociedad que llevará como nombre o razón social "AD Inversiones S.A.", en tanto que COFISA mantendrá el mismo nombre y RUT. Por esta razón, dentro de los activos que se asignan a AD Inversiones S.A., se encuentran las participaciones en las sociedades que mantenía COFISA antes de la división.

Nuestro público objetivo está en el segmento socioeconómico C3D de la población chilena, con el cual mantenemos una atractiva comunicación promoviendo servicios acorde a sus necesidades.

Hoy a la Sociedad es una de las principales emisoras de tarjetas de crédito no bancarias en Chile con más de 3,4 millones de tarjetas emitidas y 742 mil con saldo de deuda al 31 de diciembre de 2014.

COFISA pertenece al Holding Ad Retail, el cual es controlado por el Grupo Yaconi Santa Cruz.

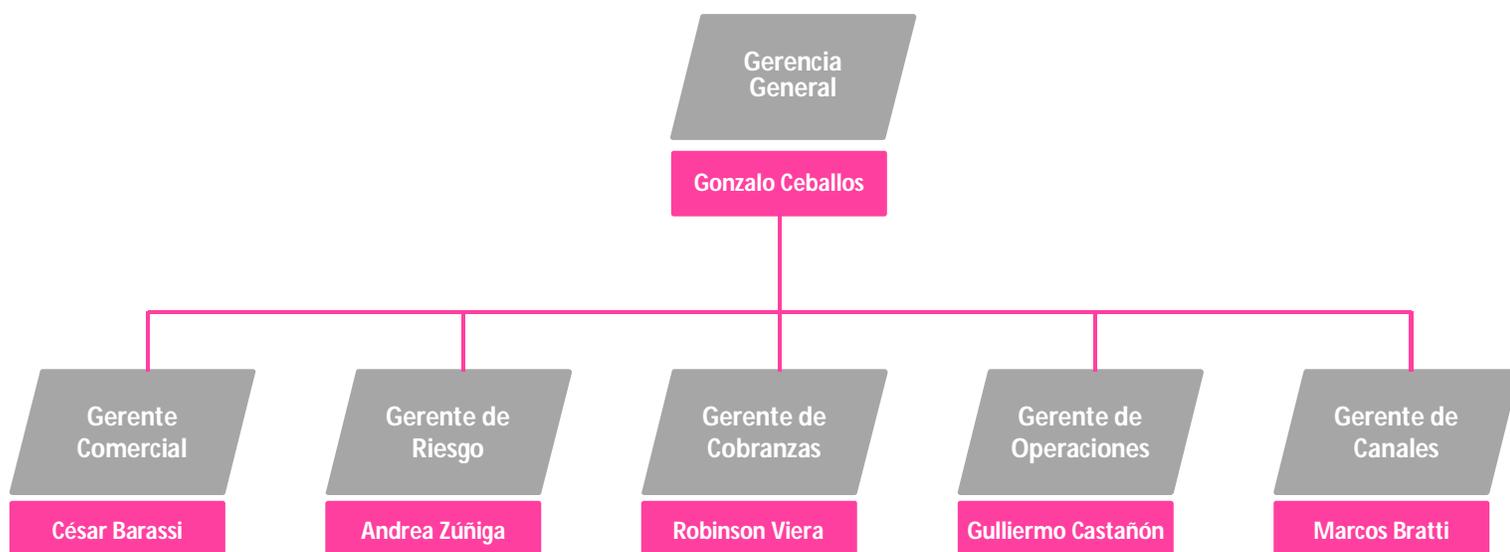
HISTORIA

- 1987** DIN S.A. crea la filial Créditos, Organización y Finanzas S.A. (COFISA) con el fin de entregar a sus clientes tarjetas de crédito para el financiamiento de las compras en sus tiendas.
- 2000** COFISA abre su tarjeta para financiamiento de compras en Comercios Asociados.
- 2002** COFISA comienza a ofrecer Avances en Efectivo a sus mejores clientes.
- 2004** Emisión 1° Bono Securitizado de AD Retail, con cartera originada por COFISA.
- 2005** Adquisición de ABC por DIN.
- 2006** Registro en el Registro de Emisores y Operadores de Tarjeta de Crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).
- 2012** Red de Comercios Asociados supera los 8.700 puntos de venta.
- 2013** Se inscribe en la SBIF conforme la circular N°40.
AD Retail adquiere Dijon, hasta el momento, un comercio asociado más.
- 2014** Modificación del objeto de la Sociedad COFISA y división de esta en dos sociedades, COFISA y AD Inversiones S.A.

DIRECTORIO

Jaime Santa Cruz Negri	• Presidente
Cristián Neely Barbieri	• Director
Diego Vidal Sánchez	• Director
Pablo Turner González	• Director
Francisco Samaniego Sangroniz	• Director

ALTA ADMINISTRACIÓN



PERFIL DE LA EMPRESA

Modelo de Negocios

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

También destacan las asociaciones con otros establecimientos comerciales para hacer uso de la tarjeta abcdin, habiendo ampliado su uso a la fecha con más de 11.000 puntos de venta. Entre ellos destacan las alianzas con Santa Isabel, Monserrat, entre otros supermercados, recarga de teléfonos celulares y asociaciones con los comercios más importantes, dependiendo de la ciudad en que se ubiquen las tiendas. Esto le brinda la oportunidad de aumentar la frecuencia de uso de las tarjetas y fidelizar a los clientes.

En la siguiente tabla se muestran algunos ejemplos de empresas que forman parte del universo de comercios asociados a la tarjeta abcdin:

Sector	Empresa asociada
Ferretería	Construmart
Ópticas	GMO
	R&K
Transporte	Pullman bus
Salud	Imed
Combustibles	Shell
	Terpel
Restaurant	KFC
	Tarragona
Supermercados	Santa Isabel
	Montserrat
	Alvi
Vestuario	Colloky
	Fashion's Park
Perfumería	PreUnic
	Maicao
Deportes	Bellsport
	Sparta

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

Productos Financieros

Los productos financieros que ofrece la Sociedad a sus clientes son:

Compras	• Compras realizadas en las tiendas abcdin y Dijon usando como medio de pago la tarjeta.
Avance en efectivo	• Créditos de montos pequeños que se giran contra la línea de crédito del cliente.
Pago Mínimo	• Opción que tiene el cliente de cancelar una parte de la cuota del mes y dejar el resto de la cuota en un nuevo crédito, con plazos de 3,6 ó 12 meses.
Comercio Asociado (COAS)	• Compras a crédito realizadas por clientes utilizando las tarjetas de la Sociedad en comercios asociados y se giran de la línea de crédito del cliente.
Refinanciamientos	• Permite a aquellos clientes con mora menor a 60, normalizar sus deudas y establecer un plan de pago acorde a sus reales capacidades.
Repactaciones	• Permite a aquellos clientes con dificultades financieras (con mora entre 60 y 180 días), establecer un plan de pago acorde a sus reales capacidades.

Los productos ofrecidos, plazos y cupos autorizados en la línea de crédito dependen de la calificación de riesgo de cada cliente. Además, los cupos de avance en efectivo y comercios asociados tienen diversos topes porcentuales respecto del total de la línea de crédito.

Políticas de Crédito y Definiciones

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

En esta línea, la Compañía ha establecido políticas de crédito para la apertura de nuevas tarjetas de crédito. El ciclo de crédito y cobranza se divide principalmente en 4 etapas: i) Admisión, ii) Mantención, iii) Planificación de Provisiones y Castigos y iv) Cobranza.

Las principales características de estas etapas son:

i) Admisión

Cada cliente potencial es ingresado a una plataforma de evaluación, en la cual se ingresan datos personales, comportamiento en el sistema financiero, nivel de renta, entre otros. Con dicha información se determina una calificación de riesgo con la cual se acepta o rechaza el cupo inicial de cada cliente. Si se acepta, la cuenta nace bloqueada y antes de emitir la tarjeta, se verifican los documentos y antecedentes recopilados en el proceso de apertura de la cuenta.

ii) Mantención

A través de un análisis del comportamiento de pago interno y externo, se generan estrategias diferenciadas de cupos de acuerdo a lo establecido en el contrato de crédito. Periódicamente se evalúa una serie de indicadores que permiten a la Compañía ir controlando la evolución de las nuevas aperturas, campañas de colocaciones y riesgo de la cartera.

La Sociedad ha definido cinco (5) grupos principales de riesgo por cliente:

Activos: Corresponden a clientes con saldo, diferenciados de clientes "Nuevos" por antigüedad de la cuenta y cantidad de pagos realizados. No presentan repactación vigente.

Inactivos: Corresponden a clientes sin saldo.

Nuevos: Corresponden a clientes con saldo, diferenciados de clientes "Activos" por antigüedad de la cuenta y cantidad de pagos realizados.

Repactados: Corresponden a clientes con saldo, que presentan al menos una repactación vigente al cierre de mes.

Castigados: Corresponden a clientes que presentan al menos un episodio con morosidad mayor a 180 días en su historial.

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 de 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 *clusters* 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.

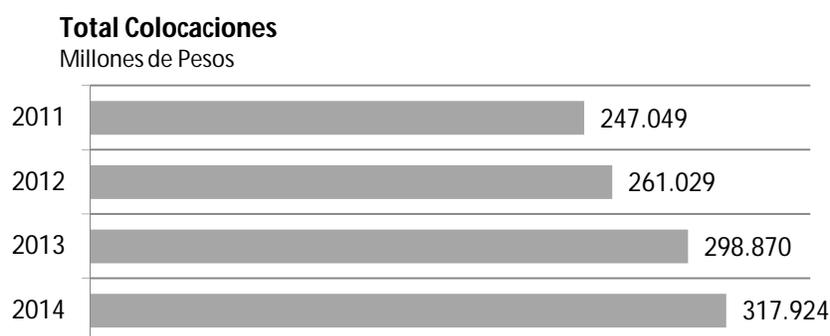
Castigos: Las cuentas por cobrar correspondientes a Deudores Tarjetas de Crédito Retail Financiero son castigadas cuando al cierre del mes cuenten con más de 6 vencimientos impagos a excepción de las cuentas por cobrar securitizadas, las que son castigadas una vez adquiridas legalmente, no obstante se mantienen provisionadas al 100%. Para el recupero de estas deudas se otorga la posibilidad de realizar convenio de pago, el que requiere de un abono inicial equivalente a un porcentaje de la deuda. Además, para potenciar el recupero se ofrece 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

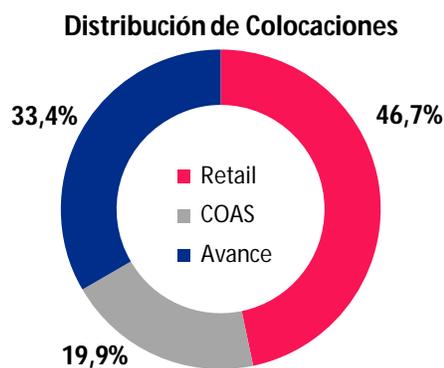
Para realizar su proceso de cobranza, la matriz de AD Retail cuenta con una filial de cobranza denominada Servicios de Crédito y Cobranza Ltda. (SECYC), la que administra todas las etapas del ciclo de cobro, incluyendo las fases de mora temprana, mora tardía y castigo. Por su parte, la gestión de cobranza 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.

INDICADORES DE INTERÉS

El 2014 fue el año con mayor colocación, la que alcanzó los MM\$317.924 (valor capital). El crecimiento total fue de un 6,4% respecto de 2013, distribuidos en créditos en tiendas Abcdin y Dijon, avance en efectivo y comercios asociados.



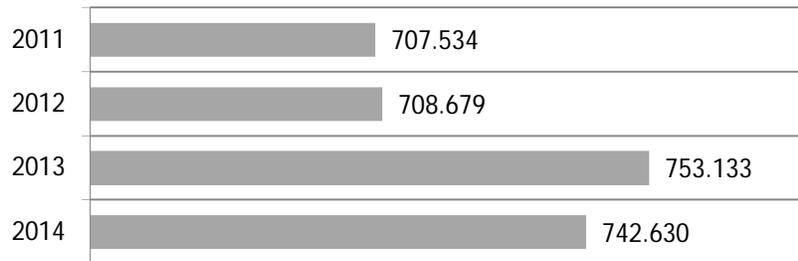
Tanto las redes de comercios asociados como los avances en efectivo, han tenido una muy buena recepción por parte de los clientes, y cuentan con una participación de las colocaciones de 19,9% y 33,4% respectivamente a diciembre de 2014. Asimismo, en 2014 el 54,1% de las ventas de mercadería de abcdin (retail) fueron realizadas a crédito.



El número de transacciones con tarjeta Abcdin bordeó los 5,12 millones, con un crecimiento respecto del 2013 de un 5,1%.

Al 31 de diciembre de 2014 había 742.630 clientes con deuda, lo que representa una disminución de 10.503 clientes con respecto al año 2013.

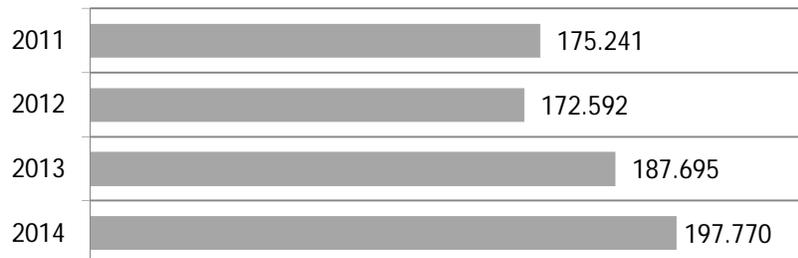
Número de Tarjetas con Deuda



Respecto al gasto por incobrables, el 2014 cerró con MM\$40.001, mayor en MM\$445 a lo registrado durante el año 2013. Esta disminución se vio acompañada de un crecimiento de MM\$10.075 en la cartera, que pasó de \$187.695 en diciembre 2013 a MM\$197.770 en diciembre 2014.

Stock de Cartera Bruta

Hasta 180 días (MM\$)



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

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 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". Mediante cuadragésima cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de COFISA, se acordó modificación del objeto de la Sociedad dado que la Circular 40 exige a las emisoras y operadoras de tarjetas de crédito tener giro exclusivo. Además se aumentó el número de directores (de tres a cinco) y se acordó la división del COFISA en dos sociedades, en los términos de los artículos noventa y cuatro y siguientes de la Ley dieciocho mil cuarenta y seis, constituyéndose al efecto una nueva sociedad que llevará como nombre o razón social "AD Inversiones S.A.", en tanto que COFISA mantendrá el mismo nombre y RUT. Por esta razón, dentro de los activos que se asignan a AD Inversiones S.A., se encuentran las participaciones en las sociedades que mantenía COFISA antes de la división.

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.

Dirección e Información de Contacto

Nombre o Razón social: Créditos, Organización y Finanzas S.A.

Nombre de Fantasía: COFISA S.A.

Rut: 96.522.900-0

Dirección: Nueva de Lyon 72, Piso 6, Providencia, Santiago.

Teléfono: (56-2) 2898 3000

Fax: (56-2) 2898 3411

Sitio web: www.tarjetaabcdin.cl

Sector Industrial

La empresa participa en la industria de servicios financieros ofreciendo crédito a los clientes de las cadenas de retail abcdin y Dijon, especialistas en Electro-Deco hogar y vestuario, respectivamente, por medio de la tarjeta abcdin. La Compañía entrega, además, servicios adicionales como el otorgamiento de Avances en Efectivo y la posibilidad de usar la tarjeta como medio de pagos en Comercios Asociados.

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, tiendas de mejoramiento del hogar y construcción, entre otros.

Clientes

Los segmentos socioeconómicos objetivos de la Compañía son el C3 y el D. La base de Clientes de la empresa se encuentra diversificada a través de las 141 sucursales de Abcdin y Dijon, ubicadas desde Arica a Punta Arenas. Cuenta con más de 3,4 millones de Clientes (parque total de tarjetas emitidas), de los cuales aproximadamente 843 mil se encuentran vigentes y 742 mil con deuda al 31 de diciembre de 2014.

Marco Normativo

A contar del 6 del diciembre de 2006, la Sociedad se encuentra registrada bajo el N° 689 en 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.

Adicionalmente, por las características del giro, la Sociedad se encuentra sometida a las siguientes disposiciones legales:

- Capítulo III.J.1 del Compendio de Normas Financieras del banco Central de Chile, para Emisores y operadores de Tarjetas de Crédito.
- Circular 40 emitida por la Superintendencia de bancos e Instituciones Financieras, para Emisores y operadores de Tarjetas de Crédito.
- Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
- Ley N° 19.496 y sus modificaciones sobre Protección de los Derechos de los Consumidores.
- Ley N° 19.628 sobre Protección de la Vida Privada.
- Ley N° 20.575 sobre el Principio de Finalidad en el Tratamiento de datos Personales.

FACTORES DE RIESGO

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

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés de la Sociedad surge de la deuda financiera que se mantiene con terceros a tasa de interés flotante, ascendente al 31 de diciembre de 2014 a M\$3.096.404 (incluye créditos bancarios a tasa fija con vencimiento en el corto plazo). Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base generaría una pérdida antes de impuesto de M\$30.964 al año.

Riesgo de Crédito de Cartera de Clientes

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

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

Riesgo de Crédito de Inversiones

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

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

Riesgo de Liquidez

La matriz AD Retail administra su riesgo de liquidez a nivel consolidado y de manera centralizada, siendo la principal fuente de financiamiento su flujo de caja operacional. Al mismo tiempo mantiene líneas de crédito vigentes con distintos proveedores financieros locales. Adicionalmente, el día 20 de Marzo de 2014 la Sociedad colocó un nuevo bono securitizado (Patrimonio Separado 26 de BCI Securitizadora S.A.) con una serie A preferente ascendente a MM\$26.100, a una tasa nominal de caratula de 7,0%.

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

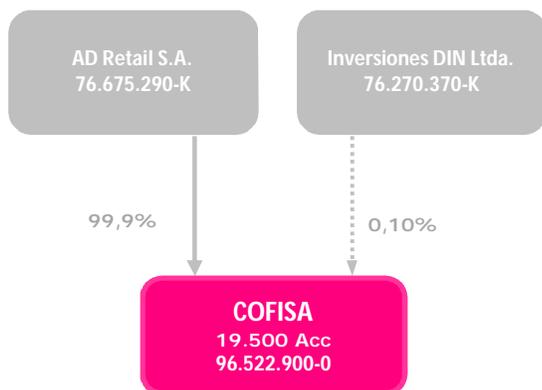
La Sociedad estima que su nivel de caja actual y fuentes de financiamiento disponibles son adecuados para hacer frente a sus necesidades de caja presupuestadas.

Riesgo Regulatorio

La Sociedad opera en la industria de retail financiero chilena, por lo que se encuentra expuesta a posibles cambios regulatorios que puedan afectar el otorgamiento de créditos. En particular, en el último tiempo se han implementado diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y la Sociedad. En esta línea, durante el mes de diciembre de 2013 entró en aplicación la regulación que reduce la Tasa Máxima Convencional (TMC) aplicable a los créditos, lo cual afectará los ingresos del negocio financiero.

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

PROPIEDAD



Títulos Accionarios

Al 31 de Diciembre de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Capital Suscrito: 9.340.369

Capital Pagado: 9.340.369

N° de Acciones: 19.500

Serie: Única

**Estados
Financieros
Consolidados**

COFISA S.A. y Filiales

31 de Diciembre 2014