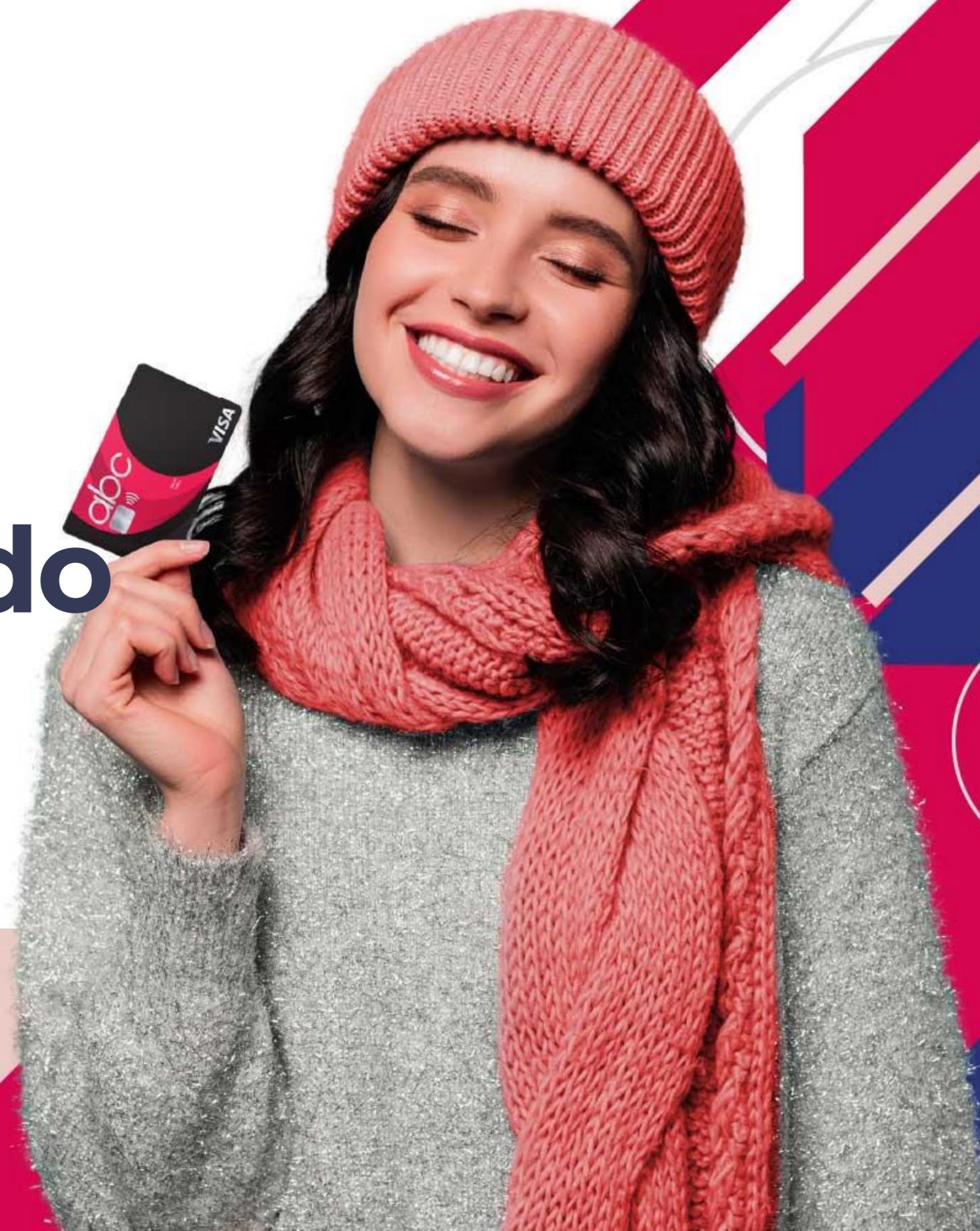


Análisis Razonado

IT 2023



Disclaimer

La información contenida en esta presentación ha sido preparada por AD Retail S.A. ("ADR") únicamente con fines informativos y no debe ser interpretado como una solicitud o una oferta para comprar o vender valores y no debe ser entendido como consejo de inversión o de otro tipo. Ninguna garantía, expresa o implícita, se proporciona en relación con la exactitud, integridad, confiabilidad de la información contenida en el presente documento.

Las opiniones expresadas en esta presentación están sujetas a cambios sin previo aviso y ADR no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información contenida en el presente documento. La información contenida en este documento no pretende ser completa. ADR y sus respectivas filiales, directores y empleados no aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño de cualquier tipo que surjan de la utilización de la totalidad o parte de este material.

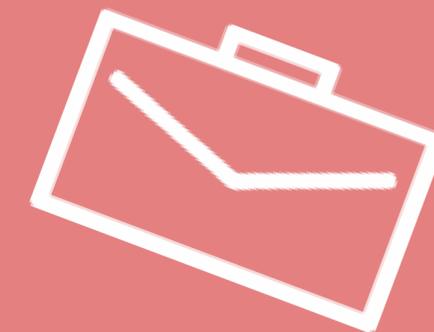
Esta presentación puede contener afirmaciones que son a futuro sujetas a riesgos e incertidumbres y factores, que se basan en las expectativas actuales y proyecciones sobre eventos futuros y tendencias que pueden afectar al negocio de ADR. Se le advierte que dichas declaraciones a futuro no son garantías de rendimiento. Hay diversos factores que pueden afectar negativamente a las estimaciones y supuestos en que se basan estas declaraciones a futuro, muchos de los cuales están fuera de nuestro control.

Con fecha 28 de abril de 2023, la Sociedad informa mediante hecho esencial, que la Sociedad y Empresas La Polar S.A., sociedad anónima abierta, en adelante las “Partes”, han suscrito un Acuerdo de Negocios vinculante (“Acuerdo”), en virtud del cual las Partes han acordado integrar sus negocios de retail y financiero, ya sea a través de un aumento de capital o bajo una estructura distinta que cumpla con un objetivo similar, para aprovechar las sinergias de los negocios mencionados (la “Operación”) y potenciar los negocios que se desarrollan.

La Operación supone una estructura que implicará, además de la integración de los negocios de retail y financiero de las sociedades (el “Negocio Consolidado”), la capitalización por los Accionistas de AD Retail de las acreencias subordinadas que existen en la Sociedad y reestructuración de la deuda. Lo anterior, significará la ejecución y desarrollo de distintos trámites y etapas, los cuales estarán sujetos a diversas condiciones y autorizaciones, incluyendo sin limitación: el resultado del proceso de due diligence, autorizaciones corporativas (de accionistas y/o directores), de acreedores y de terceros, así como de la misma CMF y la Fiscalía Nacional Económica. Con todo, desde la perspectiva jurídica, financiera y comercial, la Operación constituye una sola operación indivisible.

Los siguientes pasos para materializar la Operación son (i) la realización del due diligence recíproco entre las Partes, el cual se ejecutará según el Protocolo de Actuación y Confidencialidad que han acordado las Partes con anterioridad a esta fecha, con una finalidad eminentemente preventiva, para adoptar las medidas de resguardo que cumplan con los más altos estándares en materia de libre competencia, entre otros, y (ii) la preparación de un acuerdo de implementación de la Operación que contendrá todos los pasos y autorizaciones necesarias para su perfeccionamiento y que las Partes han acordado que dicha implementación ocurra dentro de un plazo de 90 días a contar de esta fecha.

Se espera, que una vez materializada la Operación, los accionistas controladores de AD Retail y los accionistas mayoritarios de La Polar tendrán un mismo porcentaje del valor del Negocio Consolidado.



- Al 31 de marzo de 2023 **hemos logrado aumentar nuestros niveles de caja, alcanzando CLP 30.240 MM**, con un crecimiento del 1,6% respecto al cierre del año anterior, finalizando el trimestre con eficientes niveles de stock de inventarios, manteniendo niveles de colocación de cartera equilibrados respecto a la recaudación y los actuales niveles de riesgo de cartera, bajo un escenario económico de menor nivel en crecimiento económico, mayor desempleo e inflación.
- Los **ingresos consolidados disminuyeron 15,8% en el 1T23** debido principalmente a la desaceleración del consumo ajustándose al contexto macroeconómico, teniendo como consecuencia una disminución de **ventas en Retail de 29,4%**, lo que fue compensado parcialmente por un **incremento de ingresos de 14,6% en Retail Financiero** como consecuencia de las mayores necesidades de financiamiento de nuestros clientes.
- **El margen bruto pasa de 21,1% a 14,1%, disminuyendo 7 puntos porcentuales en el 1T23** como consecuencia del incremento en provisiones de cartera, y a la menor contribución de retail asociado al menor margen de mercadería por la alta competencia del mercado que aún mantiene altos niveles de stock.
- Mantenemos los **Gastos de administración y ventas** con acotado incremento, aumentando en el 1T23 un 5,8%, por debajo de la inflación anual como consecuencia de diversas iniciativas de eficiencia que hemos llevado cabo. En ese contexto, durante el mes de mayo hemos realizado el cierre de nuestra tienda en Peñaflor.
- **Continuamos trabajando en nuestro Plan de Digitalización del negocio Financiero**, durante el periodo el 50% de nuestros clientes activos utilizaron todos los meses la *APP abcvisa con un promedio de 4 sesiones por mes*. Adicionalmente un 32% de los clientes activos ingresaron alguna vez a nuestra página web abcvisa.cl. Las funcionalidades más utilizadas son consultas de Saldo, revisión del Estado de Cuenta, pago de cuentas, solicitud de Avances en Efectivos, solicitud de aumento de cupo y otros atributos que complementan nuestra oferta de valor, como la Recarga Bip, el pago con QR, compra de pasajes, agendamiento de horas médicas, entre otros. Los canales digitales representan más de un 50% de los pagos de cuenta, más de un 60% de las transacciones de Avance en efectivo y alrededor de un 45% de las aperturas de nuevos clientes con el onboarding digital.



Ingresos CLP



\$ 62.180 MM
(-15,8% vs 1T22)

EBITDA CLP



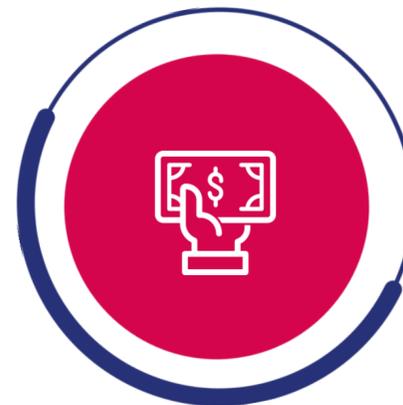
\$ -4.806 MM
(-281,1% vs 1T22)

Ganancia/Pérdida



\$ -10.655 MM
(-223,5% vs 1T22)

Caja CLP



\$ 30.240 MM
(+1,6% vs 2022)

Riesgo de la Cartera



(vs 17,5% 4T22)

Ventas Ecommerce



Alcanzamos un 20,7% de las ventas de Retail



Resultados Consolidados 1T23

Estados de Resultados Consolidados

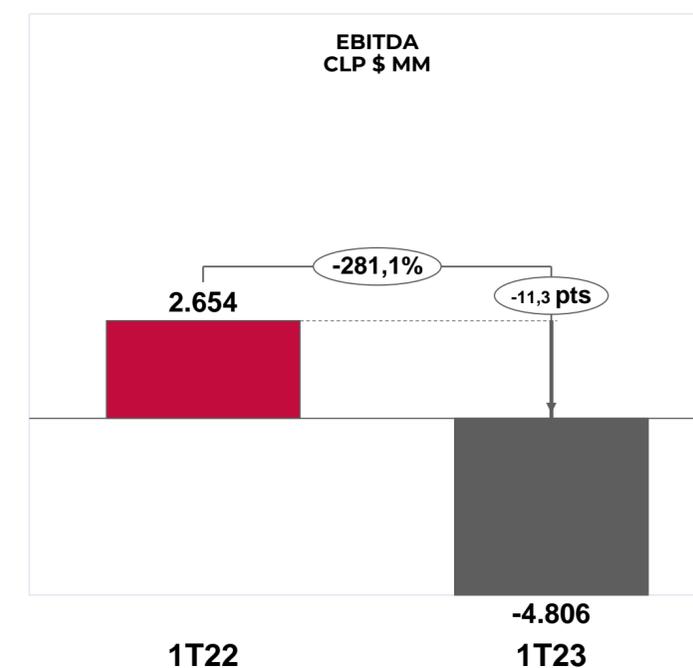
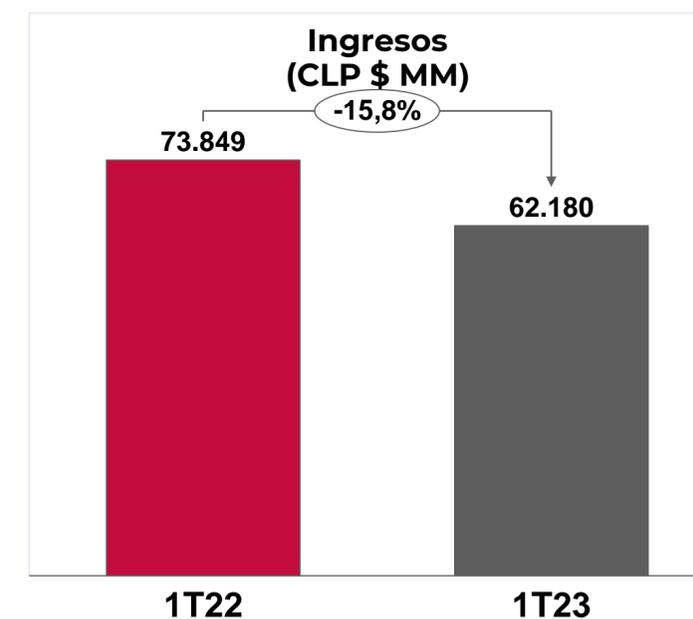
al 31 de marzo de 2023

Millones de CLP	1T23	1T22	Var%	Var \$
Ingresos	62.180	73.849	-15,8%	-11.669
Costos	(53.413)	(58.271)	-8,3%	4.857
Margen Bruto	8.767	15.579	-43,7%	-6.812
Margen Bruto %	14,1%	21,1%	-699,6 bps	n.a
Costos de distribución	(471)	(593)	-20,6%	122
Gastos de administración	(17.106)	(16.162)	5,8%	(945)
Resultado Operacional	(8.810)	(1.175)	649,5%	(7.634)
Resultado Operacional %	-14,2%	-1,6%	-1257,6 bps	n.a
Resultado No Operacional	(5.972)	(5.992)	-0,3%	21
Ganancia/Perdida A. de Imptos	(14.782)	(7.168)	106,2%	(7.614)
Impuesto a las Ganancias	4.126	15.798	-73,9%	(11.671)
Ganancia/Perdida op. continuadas	(10.655)	8.630	-223,5%	(19.285)
Ganancia/Perdida del ejercicio	(10.655)	8.630	-223,5%	(19.285)
EBITDA	-4.806	2.654	-281,1%	(7.459)
Mg EBITDA	-7,7%	3,6%	-1132,2 bps	n.a

Ingresos y EBITDA Consolidados

al 31 de marzo de 2023

- Los **ingresos consolidados** disminuyeron 15,8% en el 1T23 debido principalmente al desafiante escenario económico del país, con altos niveles de inflación y bajo crecimiento, lo que ha repercutido en el menor consumo de bienes durables. En este contexto, el **negocio de retail financiero** aumentó sus ingresos en 14,6% en el 1T23, mientras que las ventas del **negocio de retail** caen 29,4% en el 1T23.
- El **EBITDA** disminuye 11,3 puntos porcentuales en el 1T23 debido principalmente al menor margen de los negocios y una disminución en la eficiencia de gastos respecto al mismo periodo del año anterior.
- El menor margen de contribución del retail se explica principalmente por las menores ventas y menor dilución de costos, mientras que el retail financiero muestra un incremento en su cartera, la cual impacta en una mayor provisión de incobrable, además de un incremento en el índice de riesgo, propio de los ajuste macroeconómicos de crecimiento, inflación y desempleo.
- Por su parte, para contener los GAV hemos venido ejecutando proyectos de eficiencia que teníamos contemplados a fines de 2022, además de mantener una cultura interna de eficiencia.



EBITDA	1T22	1T23
	3,6%%	-7,7%

Desempeño Negocio Retail

IT23



Desempeño del **Negocio Retail**

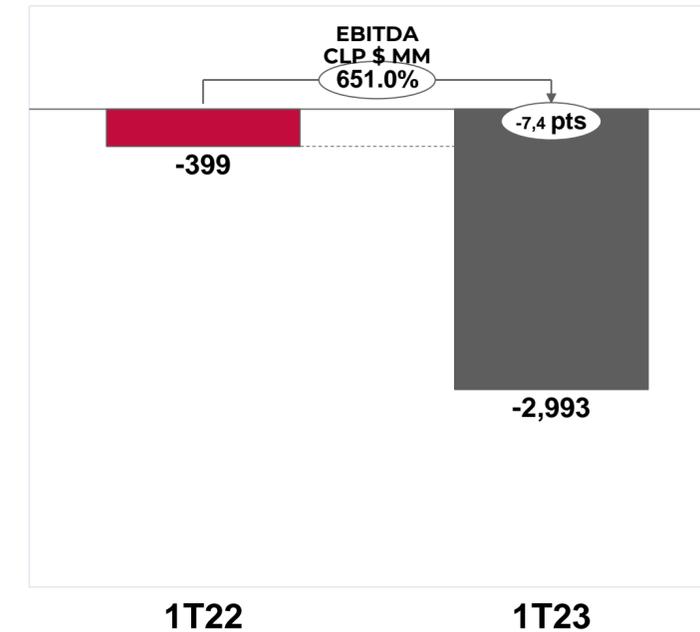
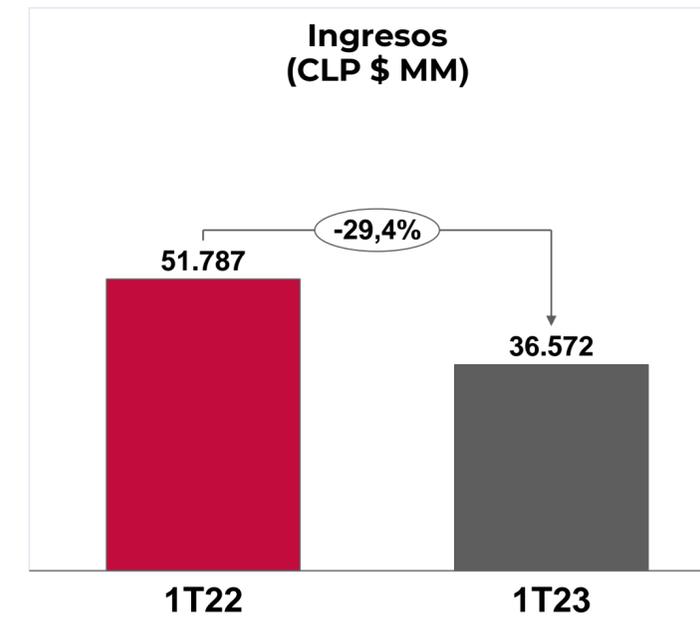
al 31 de marzo **de 2023**

Millones de CLP	1T23	1T22	Var%	Var\$
Ingresos	36.572	51.787	-29,4%	-15.214
Costos	(28.350)	(41.642)	-31,9%	13.292
Margen Bruto	8.223	10.145	-18,9%	-1.922
Margen Bruto %	22,5%	19,6%	289,4 bps	n.a
Gastos de administración, ventas y otros	(14.508)	(13.834)	4,9%	(674)
Resultado Operacional	(6.285)	(3.689)	70,4%	-2.596
Resultado Operacional %	-17,2%	-7,1%	-1006,2 bps	n.a
EBITDA	-2.993	-399	651,0%	-2.595
Mg EBITDA	-8,2%	-0,8%	-741,5 bps	n.a

Ingresos & EBITDA Negocio Retail

al 31 de marzo de 2023

- Los **ingresos** disminuyeron 29,4% en el 1T23 debido principalmente a la desaceleración del consumo como consecuencia de los mayores niveles de desempleo que se observan y a la mayor inflación que afecta a nuestro segmento de clientes, en conjunto con las menores perspectivas de crecimiento en la economía.
- El **EBITDA** tiene una contracción de 7,4 puntos porcentuales en el 1T23 debido principalmente al menor margen de mercadería presionado por una alta competencia en precios y menor eficiencia de gastos como consecuencia de la caída en ventas.



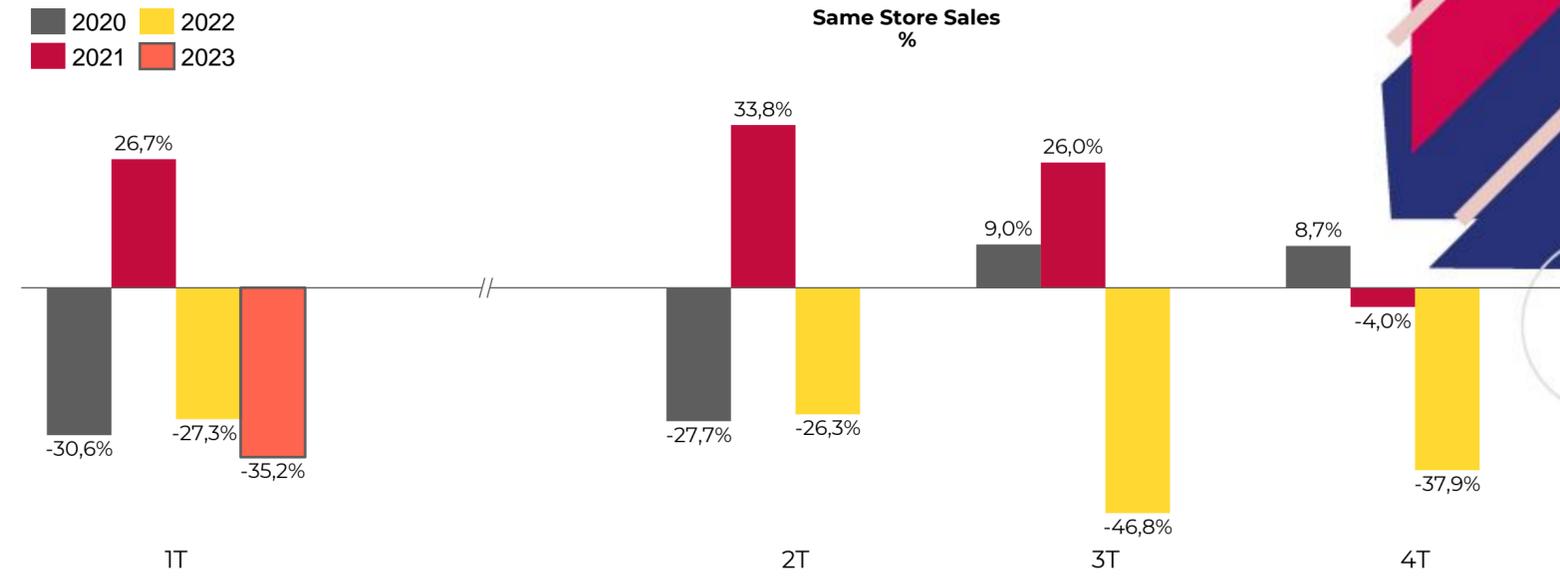
EBITDA	1T22	1T23
	-0,8%	-8,2%

Ingresos & EBITDA **Negocio Retail**

al 31 de marzo de 2023

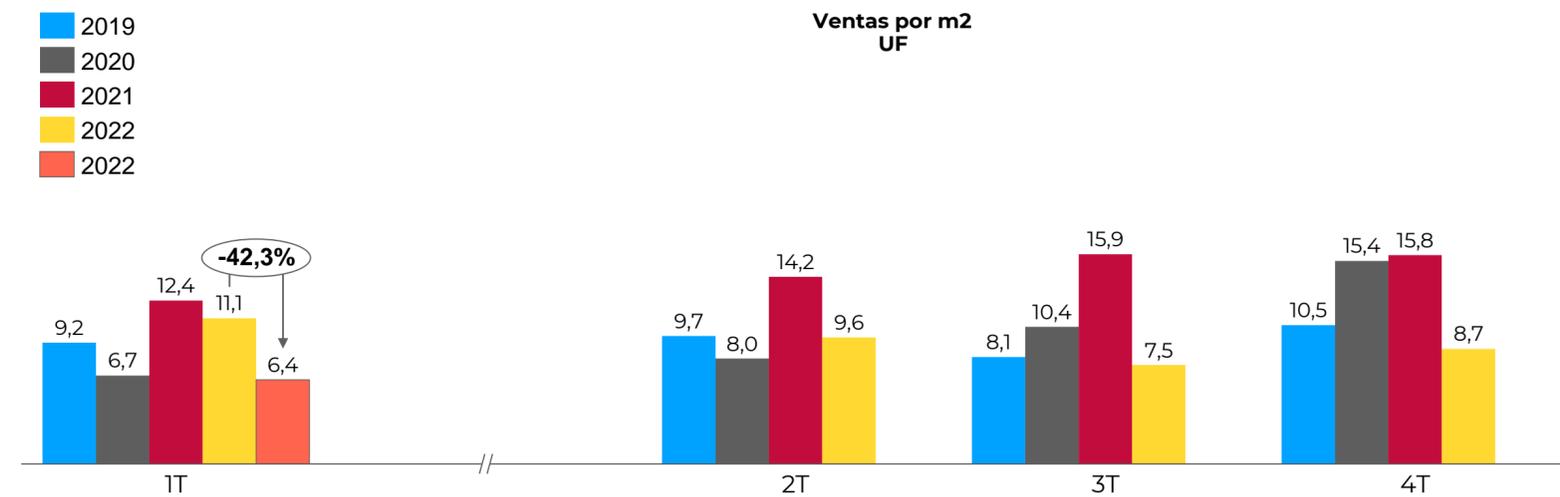
Same Store Sales

- El **Same Store Sales** disminuye 35,2% en el 1T23 respecto al año anterior debido al menor consumo existente como consecuencia de la mayor incertidumbre sobre la actividad económica y las altas tasas de inflación que afectan directamente a nuestros clientes.



Venta (UF) por m2

- La **Venta (UF) por m2** disminuye un 42,3% en el 1T23 respecto al mismo periodo del año anterior debido a fundamentalmente a la caída en la venta en tiendas de 32,1%.

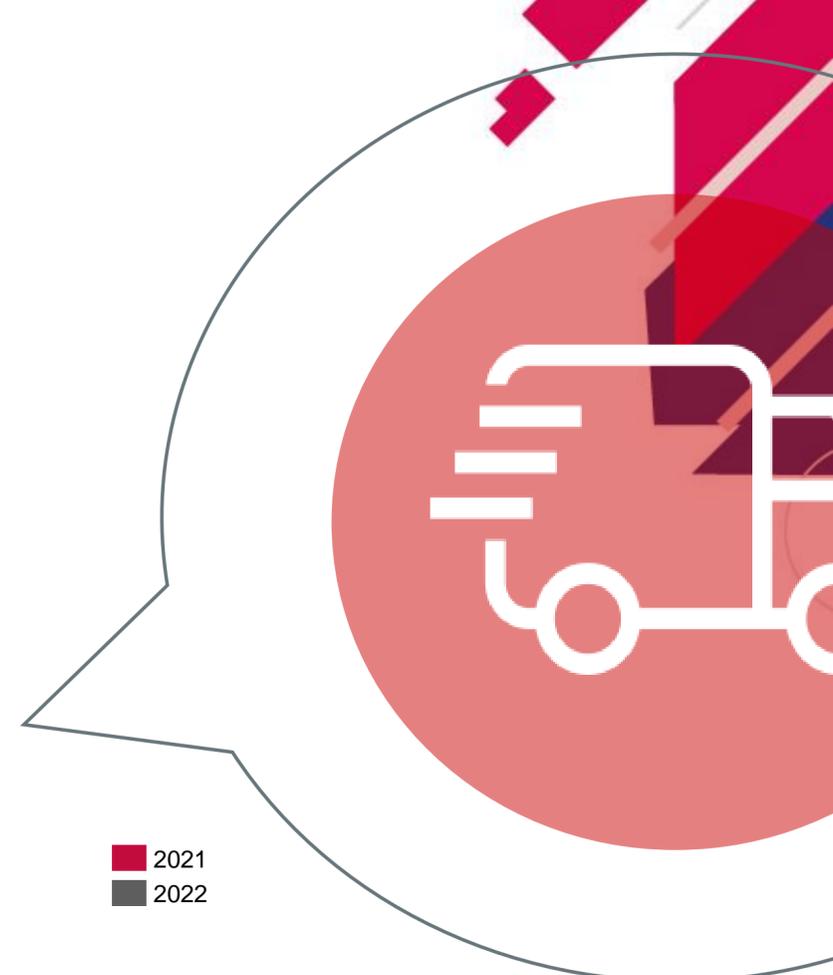
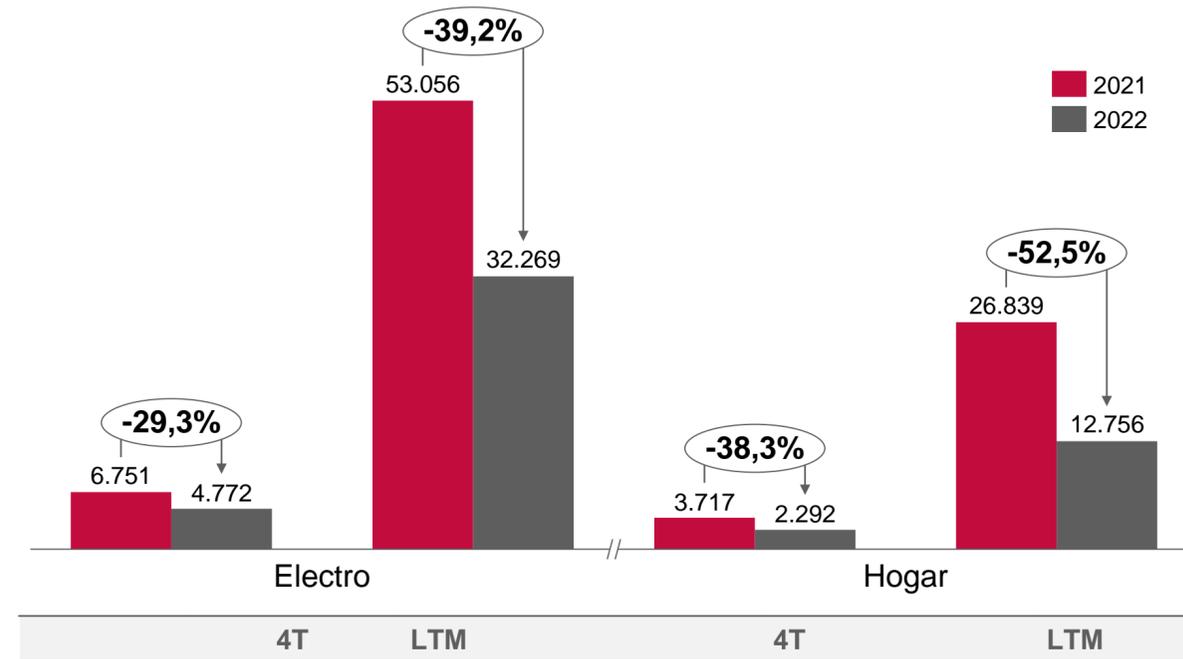
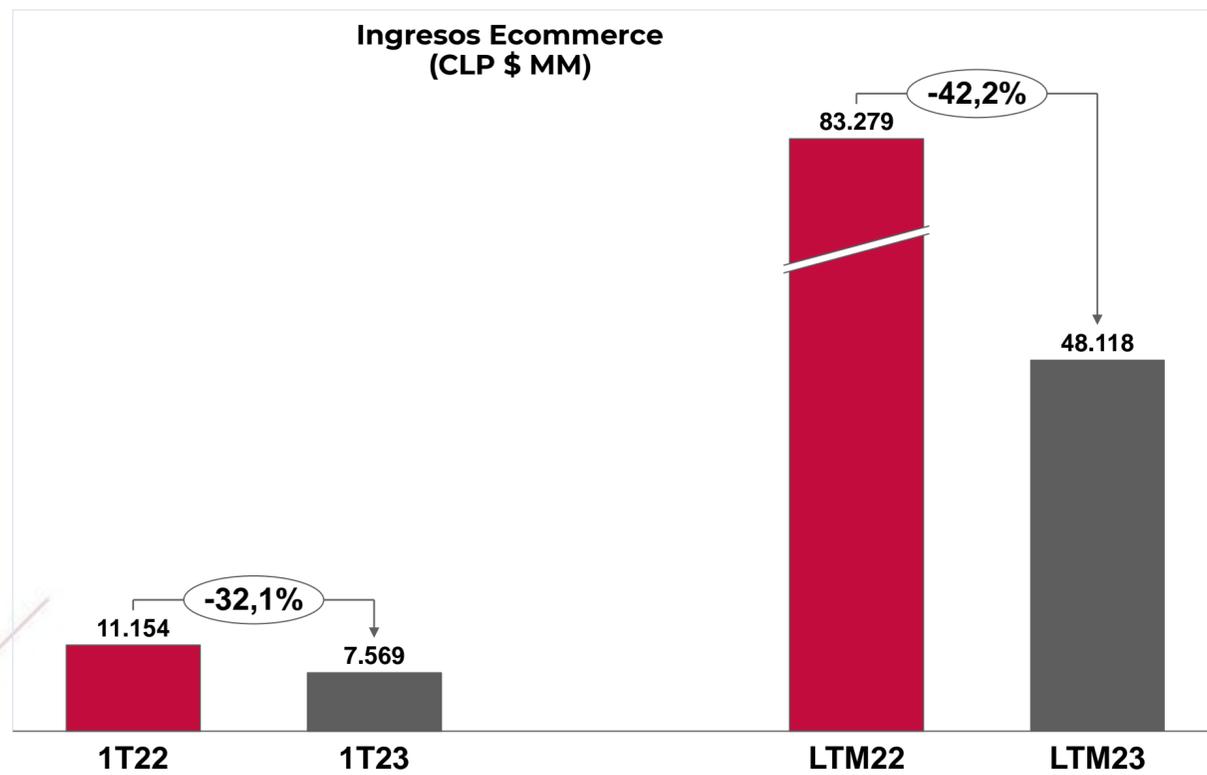


Comportamiento Canal Ecommerce

al 31 de marzo de 2023

Canal E-commerce

- Las **ventas del canal e-commerce** disminuyen 32,1% en el 1T23, alcanzando así un 20,7% de la venta total.



Nuestras Tiendas 1T2023

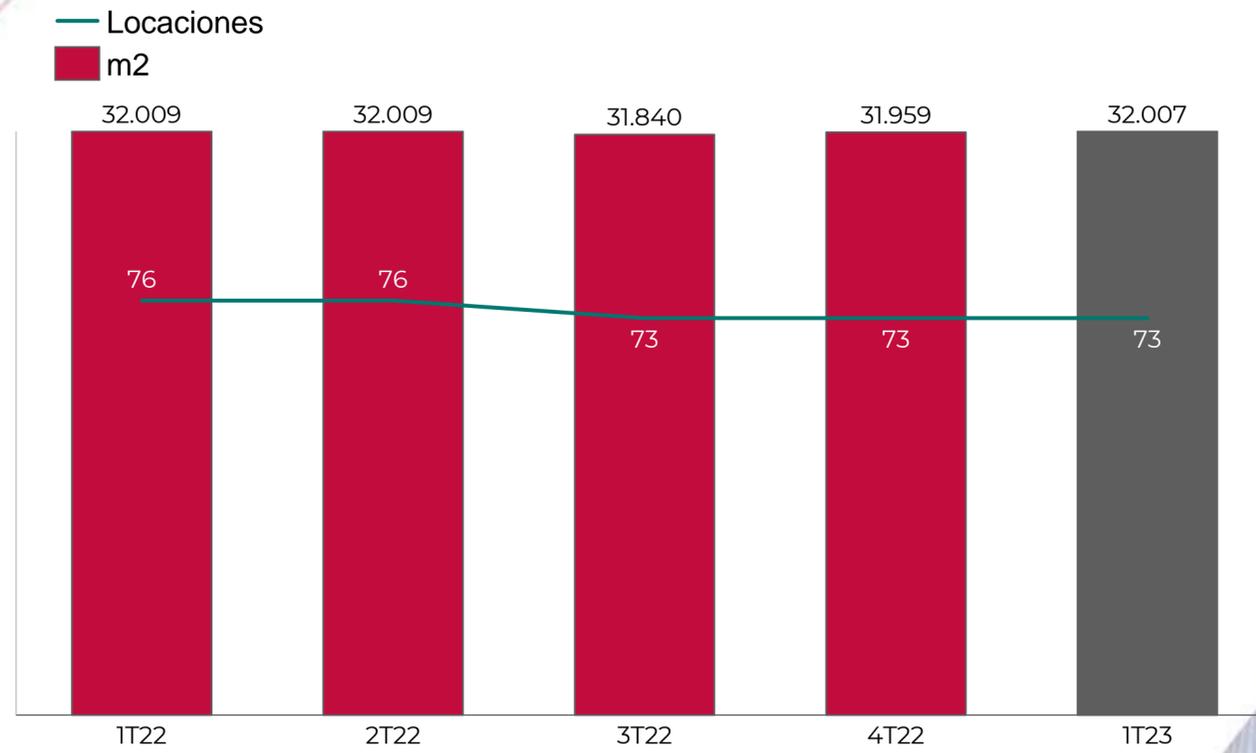
AD RETAIL
abcdin abc servicios

73
Tiendas

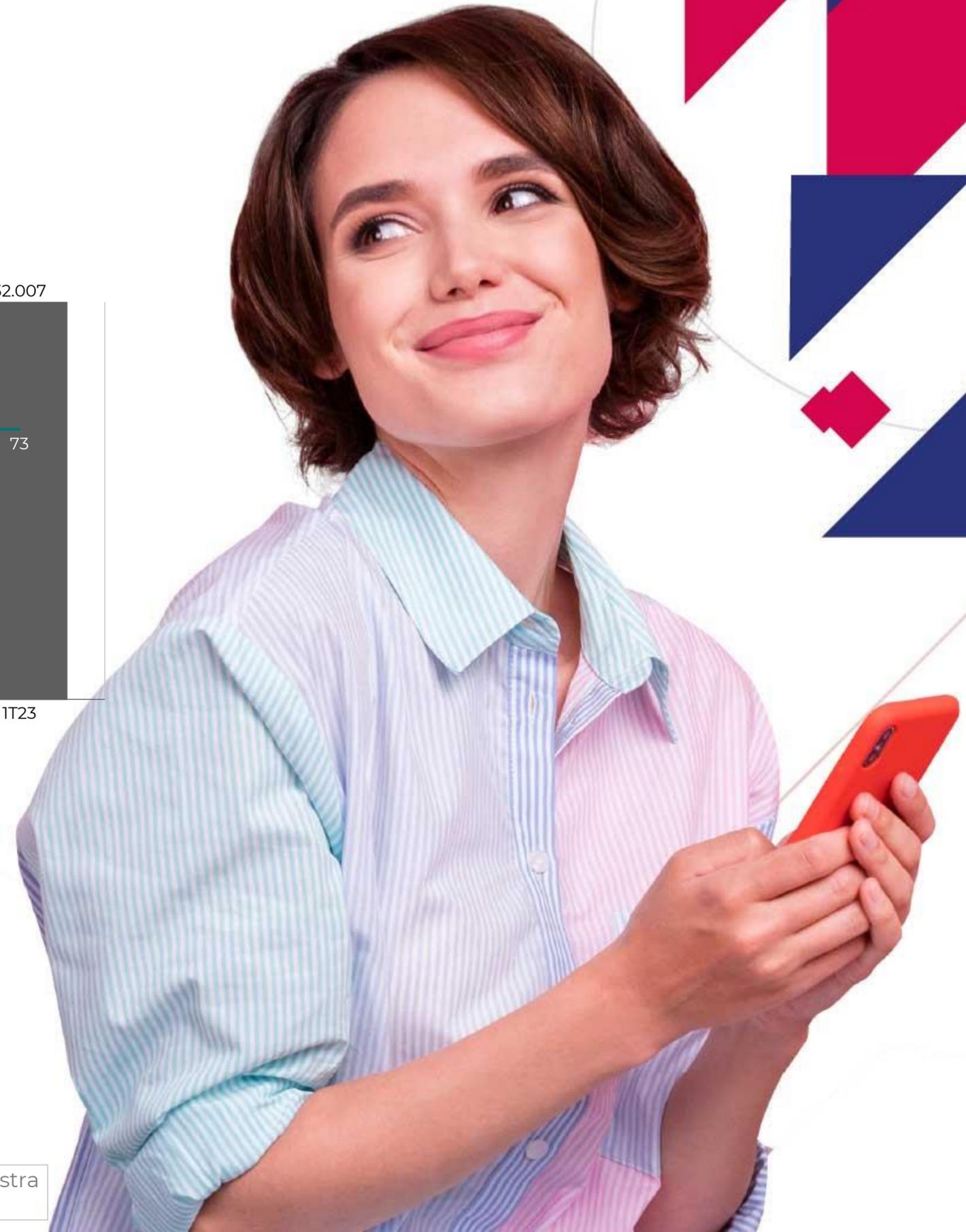
19 Tiendas
Superficie ventas:
8.989 m2

38 Tiendas
Superficie ventas:
16.659 m2

16 Tiendas
Superficie ventas:
6.359 m2



Nota: Durante el mes de mayo hemos cerrado nuestra tienda en Peñaflor.





Desempeño Negocio

Retail Financiero

IT23

Desempeño del Negocio Retail Financiero

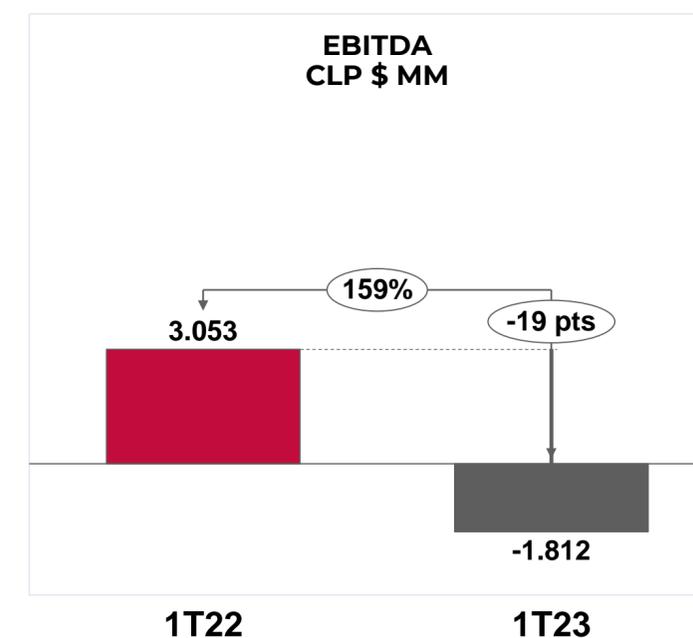
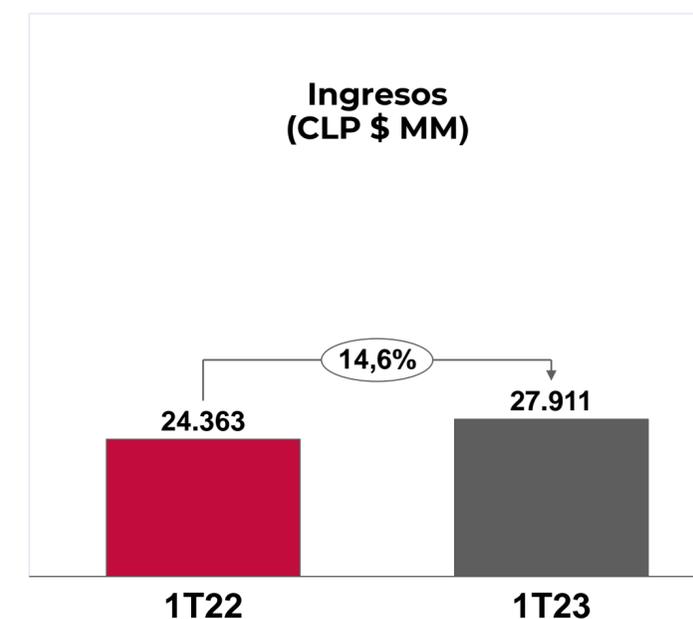
al 31 de marzo de 2023

Millones de CLP	1T23	1T22	Var%	Var\$
Ingresos	27.911	24.363	14,6%	3.548
Costos	(27.367)	(18.926)	44,6%	(8.441)
Margen Bruto	544	5.437	-90,0%	-4.893
Margen Bruto %	1,9%	22,3%	-2036,6 bps	n.a
Gastos de administración, ventas y otros	(3.069)	(2.923)	5,0%	(146)
Resultado Operacional	(2.524)	2.514	-200,4%	(5.038)
Resultado Operacional %	-9,0%	10,3%	-1936,2 bps	n.a
EBITDA	(1.812)	3.052	-159,4%	(4.865)
Mg EBITDA	-6,5%	12,5%	-1902,3 bps	n.a

Ingresos & EBITDA Negocio Retail Financiero

al 31 de marzo de 2023

- Los **ingresos** crecieron 14,6% en el 1T23 debido principalmente a los mayores ingresos por intereses devengados y mayor ingreso por servicio de administración de la tarjeta como consecuencia del mayor stock de cartera y clientes respecto al 1T22.
- El **EBITDA** cae 19 puntos porcentuales en el 1T23 debido principalmente a un incremento en su cartera, que impacta en una mayor provisión de incobrable, además de un incremento en el índice de riesgo, propio de los ajuste macroeconómicos de crecimiento, inflación y desempleo.



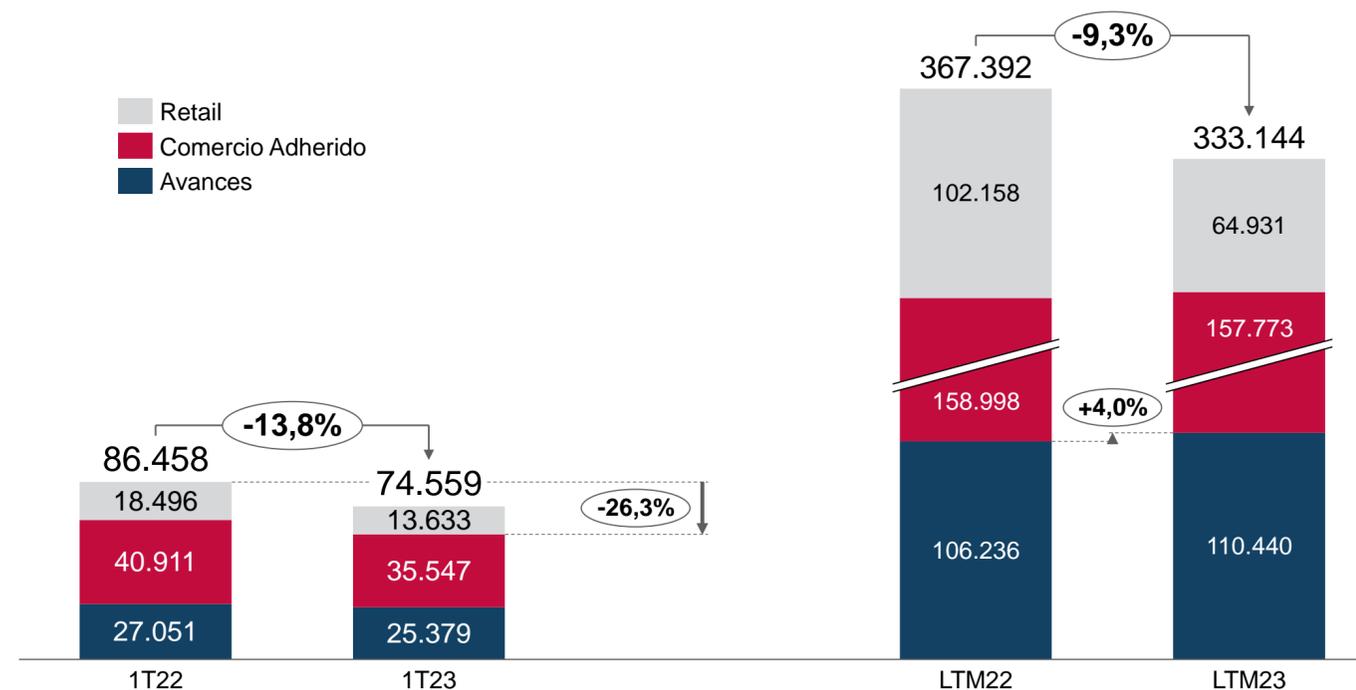
EBITDA	12,5%	-6,5%
--------	-------	-------

Colocaciones & Riesgo **Negocio Retail Financiero**

al 31 de marzo de 2023

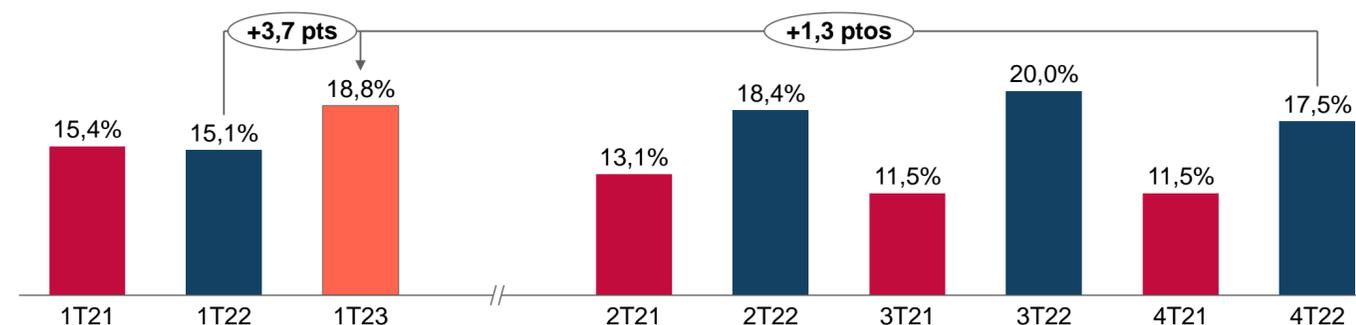
Colocaciones Retail Financiero

Las **colocaciones** disminuyen 13,8% en el 1T23 debido principalmente a la disminución en colocaciones de retail como consecuencia del menor consumo y a al enfoque de mayor rentabilidad de asignación de cupos a clientes con mejor comportamiento crediticio. Durante los últimos 12 meses (LTM) las colocaciones decrecen 9,3% respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a la disminución en colocaciones de retail compensado parcialmente por las colocaciones de avances.



Tasa de Riesgo

La **Tasa de Riesgo** aumenta 3,7 puntos porcentuales en el 1T23 respecto al mismo periodo del año anterior, y aumenta 1,3 puntos porcentuales comparado con el 4T22 debido principalmente al incremento en la mora de nuestros clientes que se han visto afectados por el aumento en la inflación, mayores cifras de desempleo y menor crecimiento económico.



Indicadores de Cartera **Negocio Retail Financiero**

al 31 de marzo **de 2023**

- La **cartera bruta total** disminuyó en CLP 9.474 MM respecto a diciembre 2022, debido fundamentalmente a la menor colocación del periodo
- Los **Cientes con Saldo** disminuyen 8,0% respecto a diciembre 2022, debido a la búsqueda de una originación de cartera enfocada en clientes con mayor rentabilidad.
- El **Índice de Castigo** aumenta 715 pbs respecto a diciembre 2022 debido principalmente al menor nivel de liquidez existente en el mercado, lo que explica a su vez el mayor riesgo.
- La **Cartera Repactada** aumenta 73 pbs respecto a diciembre 2022 debido a la menor liquidez existente en el periodo del año anterior.

	Unidades	al 31 de diciembre 2022	al 31 de marzo 2023	Var
Cientes con Saldo	Nº	400.835	368.832	-8,0%
Cartera Bruta	MMCLP	222.405	212.931	-4,3%
Deuda Promedio	MCLP	555	577	4,0%
Indice de castigos (1)	%	20,8%	27,9%	715 pbs
Indice de Riesgo	%	17,5%	18,8%	127 pbs
Cartera Repactada	%	7,0%	7,8%	73 pbs

(1) Índice de Castigos= Castigos LTM/Cartera Bruta

Balance Consolidado

1T23



Balance Consolidado

al 31 de marzo de 2023

Activos

Al 31 de marzo de 2023 el **Total Activos** disminuyó CLP 16.589 millones comparado con el cierre del año anterior, explicado por la disminución en CLP 13.545 millones en Activos Corrientes y la disminución en CLP 3.045 millones en Activos No Corrientes.

La disminución de los **Activos corrientes** se explica por:

- La disminución de CLP 8.490 millones en **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes**, se debe principalmente al menor stock de la Cartera Bruta como consecuencia de las mayores colocaciones del 4T22, propio del periodo navideño, junto con un aumento en el índice de riesgo, producto del menor dinamismo de la economía y mayor nivel de desempleo e inflación.
- La disminución de CLP 4.424 en **Inventarios (netos)** se debe principalmente al ajuste en las compras de mercadería con el objetivo de mantener una gestión del WK eficiente dado el menor crecimiento económico y los mayores niveles de desempleo e inflación.

La disminución de los **Activos No Corrientes** se explica principalmente por:

- La disminución de CLP 3.478 millones en **Cuenta por cobrar, no corrientes**, se debe principalmente a la disminución de la cartera explicado en el activo corriente.
- El incremento de CLP 4.223 millones en **Activos por Impuestos Diferidos** se debe fundamentalmente al aumento de las pérdidas tributarias de arrastre por la inflación del periodo y la pérdida del ejercicio.
- La disminución de CLP 2.960 millones en **Activos por derecho de uso** se debe fundamentalmente a la depreciación del ejercicio y reclasificaciones contra el pasivo por arrendamiento relacionado.

CLP MM	mar-23	dic-22	Var%	Var\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.240	29.766	1,6%	475
Otros activos financieros, corrientes	1.409	1.407	0,1%	2
Otros activos no financieros, corrientes	6.316	7.420	-14,9%	-1.103
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente:	127.141	135.632	-6,3%	-8.490
Inventarios (neto)	28.322	32.746	-13,5%	-4.424
Activos por impuestos, corrientes	972	975	-0,3%	-3
Activos Corrientes	194.401	207.946	-6,5%	-13.545
Otros activos financieros, no corrientes	347	347	0,0%	0
Otros activos no financieros, no corrientes	7.501	7.848	-4,4%	-346
Cuentas por cobrar, no corrientes	52.835	56.313	-6,2%	-3.478
Activos intangibles distintos a la plusvalía	23.969	24.123	-0,6%	-153
Propiedades, plantas y equipos	14.079	14.410	-2,3%	-331
Activos por derecho de uso	65.492	68.452	-4,3%	-2.960
Activos por impuestos diferidos	63.714	59.491	7,1%	4.223
Activos No Corrientes	227.938	230.982	-1,3%	-3.045
Total Activos	422.339	438.928	-3,8%	-16.589

Balance Consolidado

al 31 de marzo de 2023

Pasivos

Al 31 de marzo de 2023 el **Total de Pasivos** disminuyó CLP 5.933 millones comparado con el cierre del año anterior, explicado por la disminución en CLP 6.052 millones en Pasivos Corrientes y el aumento en CLP 119 millones en Pasivos No Corrientes.

La disminución de los **Pasivos Corrientes** se explica por:

- La disminución de CLP 5.314 millones en **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes**, debido principalmente a los menores compromisos con proveedores asociado a la menor colocación del periodo y a las menores compras de mercadería.

El aumento de los **Pasivos No Corrientes** se explica por:

- El aumento de CLP 2.063 millones en **Otros pasivos financieros no corrientes**, debido principalmente al ajuste en el valor razonable de la deuda reorganizada producto del reconocimiento del costo financiero a tasa efectiva.
- La disminución de CLP 2.890 millones en **Pasivos por arrendamiento, no corriente**, se debe principalmente a la reclasificación al pasivo corriente de porción del corto plazo, además de la reclasificación contra el activo por derechos de uso, compensado parcialmente por el devengo de intereses de este pasivo.

Patrimonio

- La disminución de CLP 10.656 millones se debe a la pérdida del ejercicio.

CLP MM	mar-23	dic-22	Var%	Var\$
Otros pasivos financieros, corrientes	6.067	6.566	-7,6%	-498
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, c	36.428	41.742	-12,7%	-5.314
Pasivos por Arrendamiento, corrientes	8.991	8.888	1,2%	102
Otras provisiones, corrientes	2.739	2.442	12,1%	296
Pasivos por impuestos, corrientes	2.551	2.901	-12,0%	-349
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	6.575	6.975	-5,7%	-400
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.121	1.010	11,1%	112
Pasivos Corrientes	64.471	70.523	-8,6%	-6.052
Otros pasivos financieros, no corrientes	189.518	187.455	1,1%	2.063
Otras cuentas por pagar, no corrientes	19.533	18.823	3,8%	711
Pasivos por Arrendamiento, no corrientes	67.953	70.843	-4,1%	-2.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	21.434	21.199	1,1%	235
Otros pasivos no financieros, no corrientes	10	10	0,0%	0
Pasivos No Corrientes	298.449	298.330	0,0%	119
Total Pasivos	362.920	368.853	-1,6%	-5.933
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	59.620	70.274	-15,2%	-10.654
Participacion no controladoras	-201	-199	1,0%	-2
Patrimonio	59.419	70.075	-15,2%	-10.656
Total Pasivos y Patrimonio	422.339	438.928	-3,8%	-16.589

Liquidez

- El indicador de **liquidez corriente y la razón ácida** aumentan en 0,1 veces producto de una disminución de los pasivos corrientes en mayor proporción que los activos corrientes, debido principalmente a las menores cuentas por pagar comerciales como consecuencia de los menores compromisos con proveedores asociado a la menor colocación del periodo y a las menores compras de mercadería.

Capital de Trabajo

- La **permanencia del inventario** disminuyó 4 días respecto a diciembre 2022 debido principalmente a la disminución en las compras debido al menor consumo.
- El **periodo promedio de cobro** disminuye 62 días respecto a diciembre 2022 debido principalmente a la disminución en la cartera, comparados con el cierre del año anterior.
- El **periodo promedio de pago** disminuye 4 días respecto a diciembre 2022 debido principalmente a la disminución de las cuentas por pagar comerciales.

	Unidades	mar-23	dic-22	Var
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	3,0	2,9	0,1
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	2,6	2,5	0,1

	Unidades	mar-23	dic-22	Var
Permanencia del inventario ⁽³⁾	Días	71	75	(4)
Periodo promedio de cobro ⁽⁴⁾	Días	214	276	(62)
Periodo promedio de pago ⁽⁵⁾	Días	91	95	(4)

Endeudamiento

- La **razón de endeudamiento y la razón de endeudamiento neto** registran un aumento de 0,8 veces versus diciembre 2022, debido principalmente a la disminución en el resultado del ejercicio.
- **La porción de pasivos corrientes** registró una disminución de 136 pbs como resultado d una disminución en el pasivo corriente como consecuencia de las menores colocaciones y compras de mercadería.

	Unidades	mar-23	dic-22	Var
Razón de endeudamiento ⁽¹⁾	Veces	6,1	5,3	0,8
Razón de endeudamiento neto ⁽²⁾	Veces	5,6	4,8	0,8
Porción pasivo corriente ⁽³⁾	%	17,8%	19,1%	(136) pbs



Flujo De Efectivo

IT23

Flujo de Efectivo

al 31 de marzo de 2023

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 31 de marzo 2023 en relación al mismo periodo del año anterior se explican principalmente por:

- Los flujos procedentes de **Actividades de Operación** aumentan en CLP 5.687 millones principalmente menor uso de caja asociado a las menores compras de mercadería y a la menor colocación, compensado parcialmente con el menor EBITDA del 1T23, respecto del año anterior.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Inversión** aumentan en CLP 698 millones debido fundamentalmente a los intereses recibidos por conceptos de inversiones en Fondos Mutuos.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Financiamiento** disminuyen CLP 222 millones debido principalmente mayores pagos por arrendamiento en línea con la inflación.

CLP MM	mar-23	mar-22	Var%	Var \$
Flujo de la operación	3.509	-2.178	261,1%	5.687
Flujo de inversión	-784	-1.482	47,1%	698
Flujo de financiamiento	-2.741	-2.519	-8,8%	-222
Variación neta de efectivo	-16	-6.179	99,7%	6.164
Efecto de la variación en la tasa de cambio	490	-4	12331,2%	494
Flujo de efectivo neto por operaciones discontinuadas	0	0	n.a	0
Efectivo al principio del ejercicio	29.766	50.909	-41,5%	-21.143
Efectivo al final del ejercicio	30.240	44.726	-32,4%	-14.486

Factores de Riesgo



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.

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. Cabe destacar que producto de la reorganización del grupo, se renegociaron parte importante de las deudas de Uf a pesos chilenos y adquirieron nuevas deudas en pesos, ambas a tasas fijas, por lo que los principales riesgos de mercado indicados anteriormente se encuentran acotados.

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 marzo de 2023, la Sociedad mantenía a nivel consolidado M\$6.067.230 en cartas de crédito, créditos con bancos y otras deudas en moneda extranjera dólar.
- Al 31 de marzo de 2023, la Sociedad no posee contratos por derivados de cobertura de tipo de cambio. Por lo anterior, la exposición neta a fluctuaciones tipo de cambio asciende a los M\$6.067.230. 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\$606.723 para la Sociedad.

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 cancelación de las líneas de bonos número 694 y 924, y a que el nuevo financiamiento asociado al ARS está denominado en pesos, la compañía no cuenta con deuda en UF.

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 marzo de 2023 a M\$12.850.187. Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base anual, generaría una pérdida antes de impuesto de M\$128.502 al año.

Riesgos de crédito

Riesgo de crédito de cartera de clientes

- El riesgo de crédito de la cartera de clientes es el riesgo de pérdida para el Grupo en el evento que un cliente de la tarjeta de crédito del negocio de Retail Financiero de la Compañía, no cumpla con sus obligaciones contractuales.
- En este sentido, la cartera de crédito del Grupo se encuentra bastante atomizada sin deudores individuales por grandes montos, lo que mitiga sustancialmente este riesgo.
- Las operaciones con tarjetas de crédito están sujetas a las regulaciones para tarjetas bancarias en Chile. El segmento de retail financiero de la Sociedad utiliza procesos de clasificación de riesgo para la aceptación de clientes y determinación de límites de crédito, así como también procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales. Mayores antecedentes sobre el proceso y políticas del segmento de retail financiero se presentan en nota 7.

Riesgo de crédito de inversiones

- Se refiere al riesgo de que la Compañía 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.

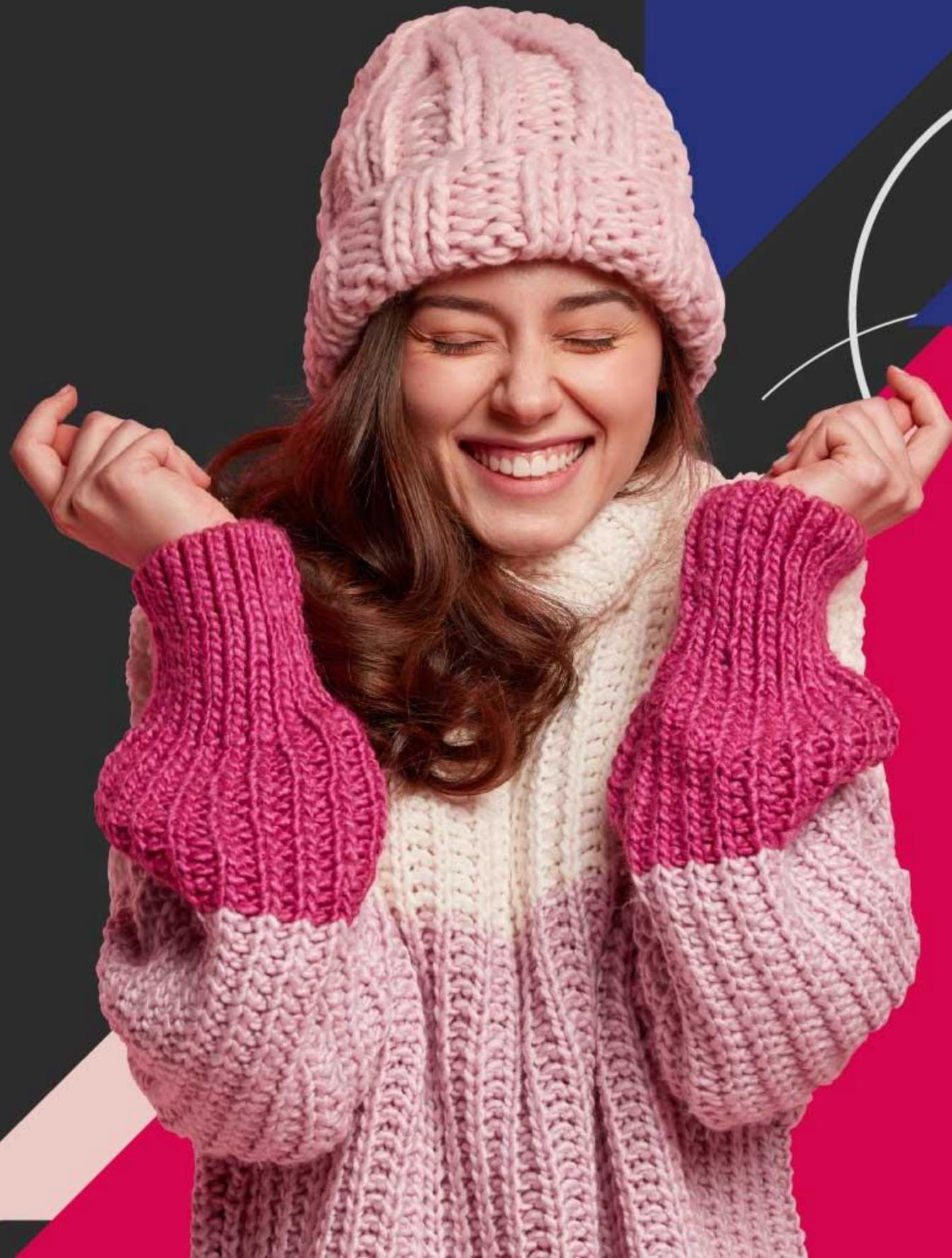
Riesgo de pandemia

- La pandemia de coronavirus (“COVID-19”) declarada a comienzos del 2020, afectó la operatividad de la compañía, impactando negativamente en sus resultados.
- Estas afectaciones podrían ser producto directo de la pandemia del coronavirus o producto de las medidas de mitigación que adoptó el gobierno contenidas en el plan “Seguimos cuidándonos, Paso a Paso” destinadas a afrontar las etapas de la pandemia.
- A la fecha de publicación de los estados financieros, no es posible dimensionar los efectos financieros, económicos y operacionales en la sociedad y sus filiales producto de esta pandemia. No obstante, para mitigar dichos efectos, se han adoptado una serie de medidas, entre las que destacan, potenciar el uso de los canales digitales, flexibilidad laboral, trabajo remoto por turnos, adecuación de espacios de trabajo, entre otros.

Riesgo Político y Social

- En el actual contexto político-social del país y en la medida que se generen nuevos escenarios de inestabilidad, se podría producir un aumento del riesgo asociado a manifestaciones y disturbios que pudieran afectar el normal funcionamiento de nuestra red de tiendas a lo largo del país, como también podrían provocar daños en la propiedad y pérdidas por saqueos de nuestros productos y tiendas. Estos riesgos podrían afectar la venta, los niveles de inventario, mayores gastos, morosidad de la cartera, entre otros.
- AD Retail para cubrir algunos de estos riesgos mantiene 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 edificios, existencias, instalaciones y vehículos. Entre estos riesgos asegurados, se han incluido hechos de la naturaleza tales como incendio, sismo y terrorismo. Estas pólizas consideran también cobertura de riesgos de la empresa en responsabilidad civil por daños a terceros.

Anexos



Conciliación IFR16

al 31 de marzo de 2023

Millones de CLP	1T23	1T22	Var%
Ingresos	62.180	73.849	-15,8%
Costos	-53.413	-58.271	8,3%
Costos de distribución	-471	-593	20,6%
Gastos de administración	-17.106	-16.162	-5,8%
Depreciaciones (incluidas en GAV)	-4.004	-3.829	-4,6%
EBITDA con IFRS16	-4.806	2.654	-281,1%
Mg EBITDA con IFRS16	-7,7%	3,6%	-1132,2 bps
Efecto en los arrendos	-2.881	-2.526	-14,1%
EBITDA s/IFRS16	-7.687	128	-6108,6%
Mg EBITDA s/IFRS16	-12,4%	0,2%	-1253,6 bps

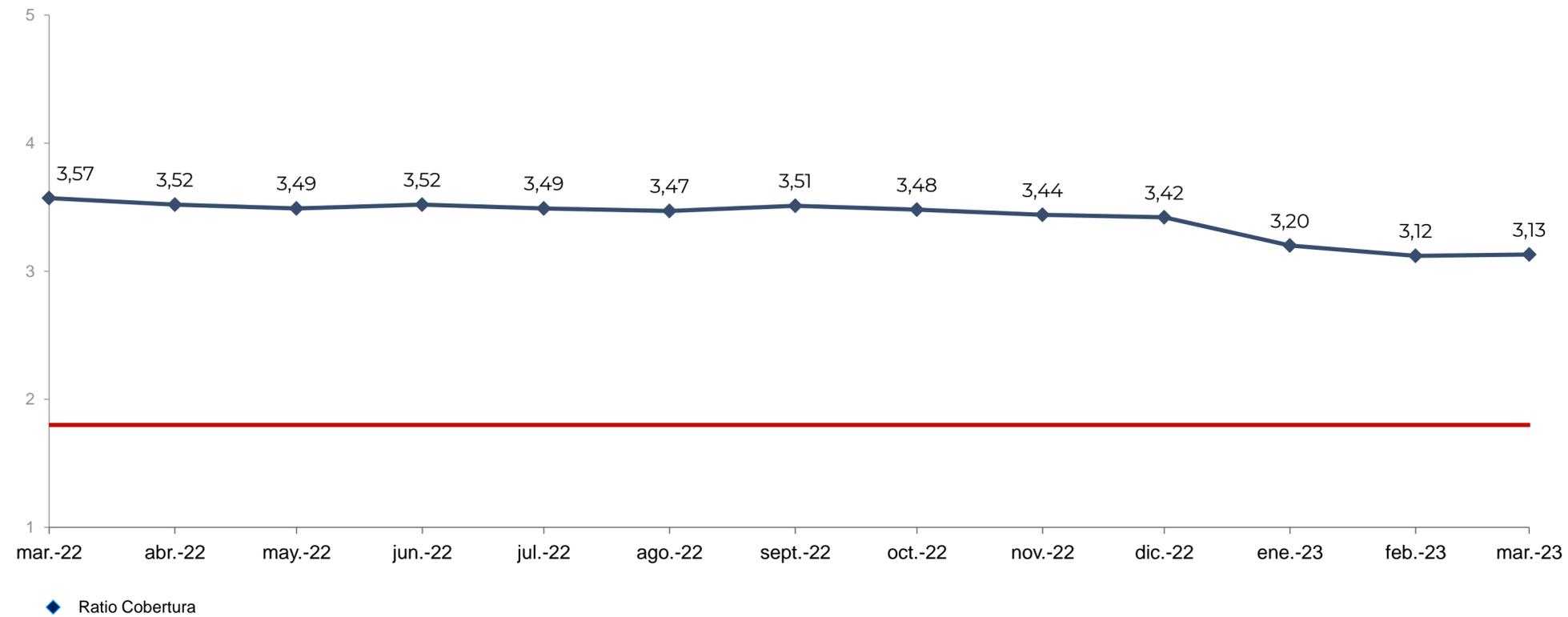
Contrato de crédito y Acuerdo de Reorganización Simplificado (AdRS):

I. Producto del nuevo financiamiento de la filial Cofisa, establecido en el Acuerdo de Reorganización Simplificado (AdRS) de AD Retail, se estableció en el Contrato de Crédito, hoy líneas de bono, el cumplimiento del Ratio de Cobertura. Dicho ratio se define como el cociente entre: /i/ la suma de: /a/ la Cartera de Colocaciones de la Sociedad (Cofisa) y el saldo pendiente de pago de las Comisiones AFM /la cual incluirá las Comisiones AFM facturadas y no pagadas/, todo ello valorizado de acuerdo a la Tabla de Valorización; y, /b/ el saldo de la Caja de la Sociedad (Cofisa); y /c/ el saldo de Caja de AD Retail; y, /ii/ la suma de: /a/ el saldo insoluto de capital del Financiamiento más los intereses devengados; y, /b/ el saldo insoluto de capital del Financiamiento Senior más los intereses devengados.

- La tabla utilizada para la valorización de cartera y el saldo de AFM es la que se presenta a continuación:

Morosidad	% Valorización del Saldo de Capital más intereses devengados no pagados y el saldo pendiente de pago de la AFM
Al día	100%
Con mora entre 1 y 30 días	95%
Con mora entre 31 y 60 días	75%
Con mora entre 61 y 90 días	50%
Con mora entre 91 y 120 días	35%
Con mora entre 121 y 150 días	20%
Con mora entre 151 y 180 días	10%
Con mora de 181 o más días	0%
Con más de una renegociación [†]	porcentaje menor entre 15% y el % de valorización que le corresponde en base a los días de mora.
Con más de una repactación*	porcentaje menor entre 15% y el % de valorización que le corresponde en base a los días de mora.
* Para las operaciones realizadas en el período definido en Cartas a Gerencias 92012022 o 92013181 de la CMF y sus respectivas modificaciones o normas que las replacen, aplicarán los requisitos, plazos y disposiciones contenidas en dichas Cartas.	

- En virtud del Acuerdo de Reorganización Simplificado y los contratos que dan 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 un indicador de cobertura de cartera. Respecto a este último, la Sociedad debe mantener un Ratio de Cobertura Mínimo igual o superior a 1,6 veces y un Ratio de Cobertura para Desembolsos igual o superior a 1,8 veces. Al 31 de marzo 2023, el ratio de cobertura alcanza un valor de 3,13 veces.



Análisis Razonado

IT 2023

