

COFISA

Análisis Razonado

Bajo circular 1

1T2023

• • • • Cofisa 2023



Disclaimer

La información contenida en esta presentación ha sido preparada por Créditos, Organización y Finanzas S.A., ("Cofisa") 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 Cofisa 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. Cofisa, sus 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 Cofisa. 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.

COFISA

1. Con fecha 6 de abril de 2023, la Sociedad informa mediante hecho esencial la citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2023 y las materias a tratar, siendo estas las siguientes:

- a) Examinar la situación de la Sociedad y aprobar la Memoria, el Balance, Estados Financieros, correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Aprobar el destino del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Determinación de la 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 competa a la junta ordinaria de accionistas.

2. Con fecha 2 de mayo de 2023, la Sociedad informa mediante hecho esencial, los acuerdos de Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2023, destacando entre otras las siguientes:

- a) Aprobación de la Memoria, los Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio 2022, de la Sociedad.
- b) Se acordó destinar el resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022 a aumentar el fondo de utilidades acumuladas de los ejercicios anteriores con excepción de los dividendos definitivos, que se acordó repartir, por la suma de \$5.796,4234368932 por acción, lo que implica un monto total de \$746.289.518, considerando un total de 128.750, de acciones suscritas y pagadas, pagaderos a contar del 15 de mayo de 2023.
- c) Se acordó y determinó la remuneración del Directorio.
- d) Elección de PwC como empresa de auditoría externa de la Sociedad para el ejercicio 2023.
- e) Elección del Diario Estrategia, para la publicación de los avisos de citación a juntas de accionistas.
- f) Dar cuenta de haberse informado y aprobado las transacciones con partes relacionadas celebradas durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2022.

COFISA

Con fecha 28 de abril de 2023, AD Retail S.A. (matriz de la Sociedad) informa mediante hecho esencial, que junto con 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 matriz 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.



COFISA

Ingresos Operacionales



\$ 21.391 MM
(+12,9 vs 1T22)

Resultado Operacional



\$ -5.369 MM
(-748,8% vs 1T22)

Utilidad del Ejercicio



\$ -3.444 MM
(-271,4% vs 1T22)

Caja CLP(*)



\$ 12.782 MM
(-12,9% vs 2022)

Riesgo de la Cartera

19,5%

(vs 18,5% 4T22)

Colocaciones Digitales



16,9% de las
colocaciones



COFISA

Resultados Del Periodo



Estado de Resultados

Al 31 de marzo 2023

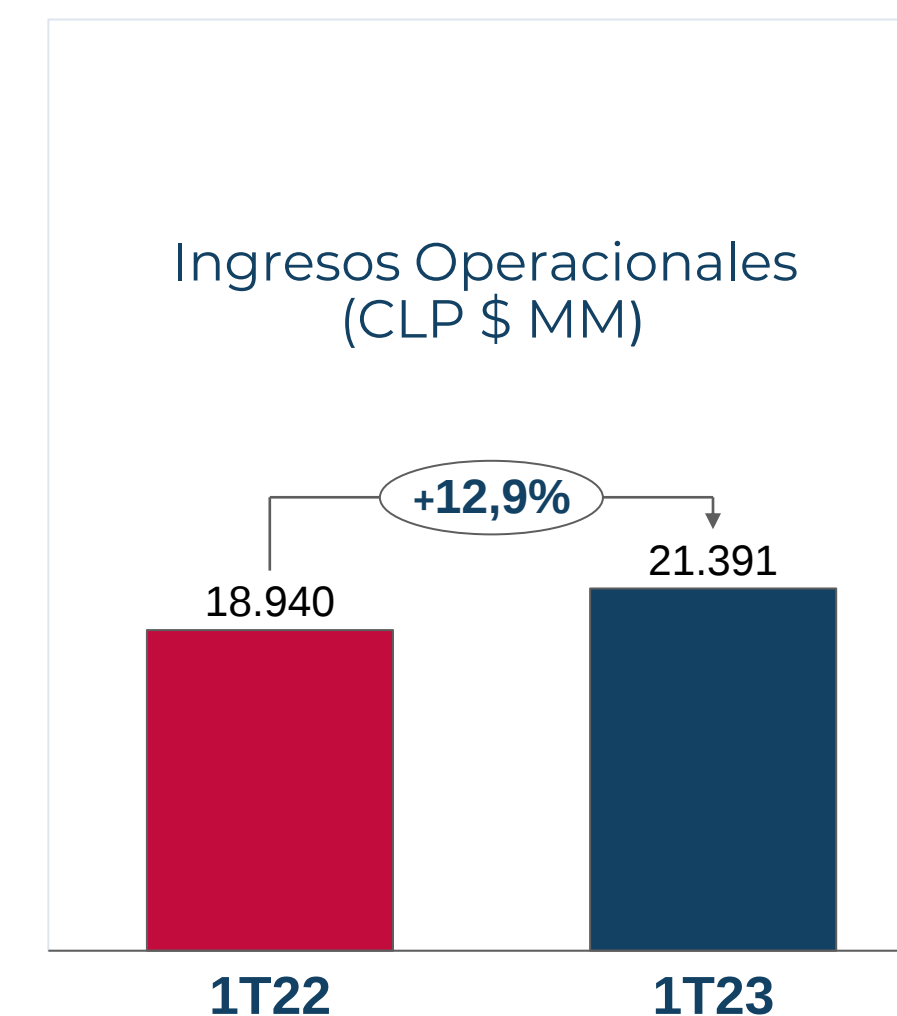
Millones de CLP	1T23	1T22	Var%	Var \$
Ingresos por intereses y reajustes	17.640	15.312	15,2%	2.328
Gastos por intereses y reajustes	(3.068)	-2.191	40,0%	(877)
Ingreso neto por intereses y reajustes	14.573	13.121	11,1%	1.451
Ingresos por comisiones y servicios	8.430	6.758	24,7%	1.672
Gastos por comisiones y servicios	(1.226)	-1.076	14,0%	(150)
Ingreso neto por comisiones y servicios	7.204	5.682	26,8%	1.522
Resultado neto de operaciones financieras	-460	-1	45928,0%	-459
Otros ingresos operacionales	75	138	-45,6%	(63)
Total ingresos operacionales	21.391	18.940	12,9%	2.451
Provisiones por riesgo de crédito neto	(19.662)	(11.431)	72,0%	-8.231
Ingreso operacional neto	1.729	7.509	-77,0%	-5.780
Gastos por operaciones de beneficios a los empleados	(865)	(1.563)	-44,6%	697
Gastos de administración	(2.618)	(1.321)	98,2%	(1.297)
Depreciaciones y amortizaciones	(712)	(539)	32,1%	(173)
Otros gastos operacionales	(2.903)	(3.259)	-10,9%	356
Resultado operacional	(5.369)	828	-748,8%	-6.197
Resultados antes de impuesto a la renta	(5.369)	828	-748,8%	-6.197
Impuesto a la renta	1.926	1.182	62,9%	744
Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo)	(3.444)	2.010	-271,4%	-5.453
EBITDA	-4.657	1.367	-440,8%	(6.024)
Mg EBITDA	-26,4%	8,9%	-3532,7 bps	n.a



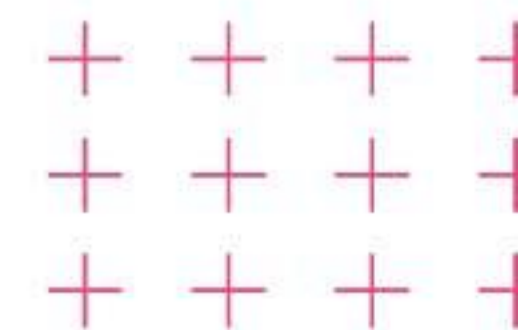
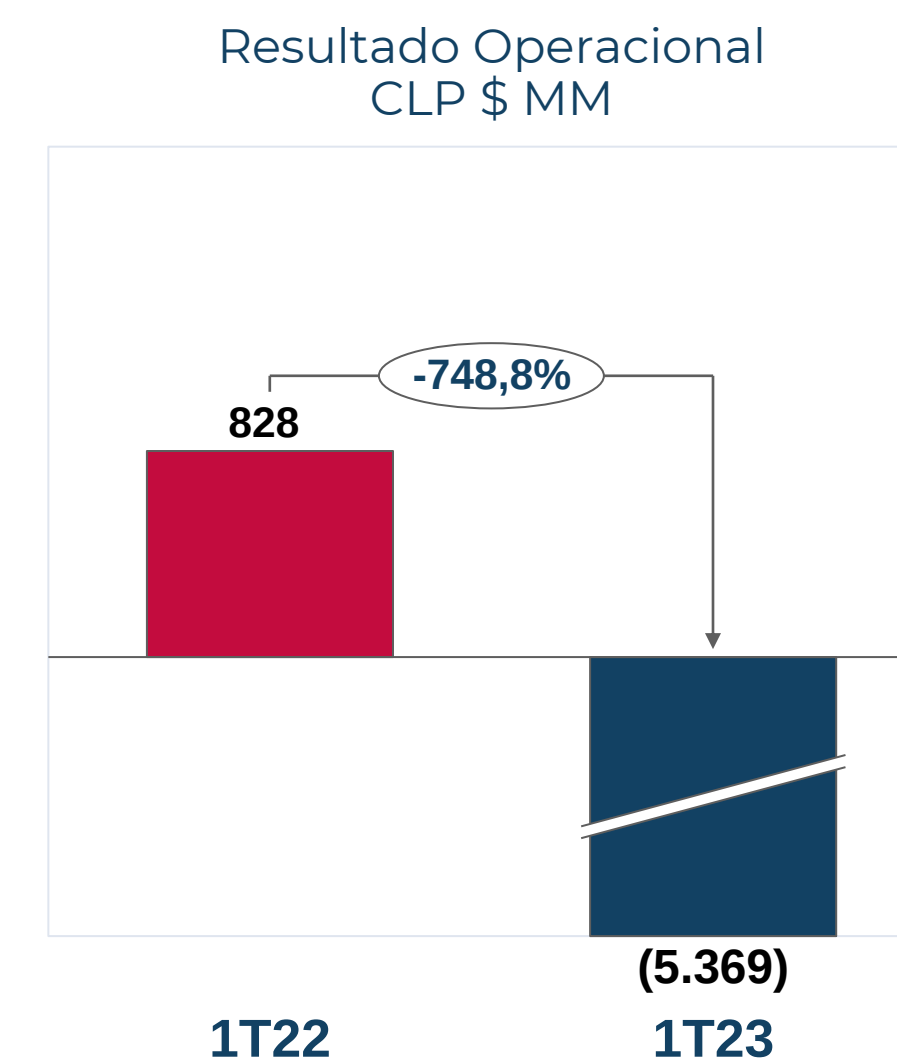
Ingresos y Resultados

Al 31 de marzo 2023

- **Los ingresos Operacionales** crecen 12,9% en el 1T23 debido principalmente a los mayores ingresos por intereses y a las mayores comisiones por servicio de administración de la tarjeta, debido principalmente al mayor stock de cartera comparado contra el mismo periodo del año anterior, a la mayor inflación que ha provocado un incremento en la UF y a la menor liquidez de nuestros clientes provocando una mayor demanda de nuestros productos financieros.



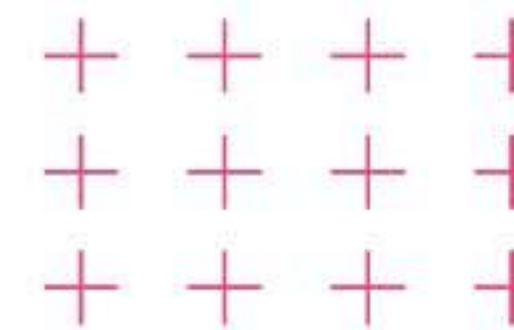
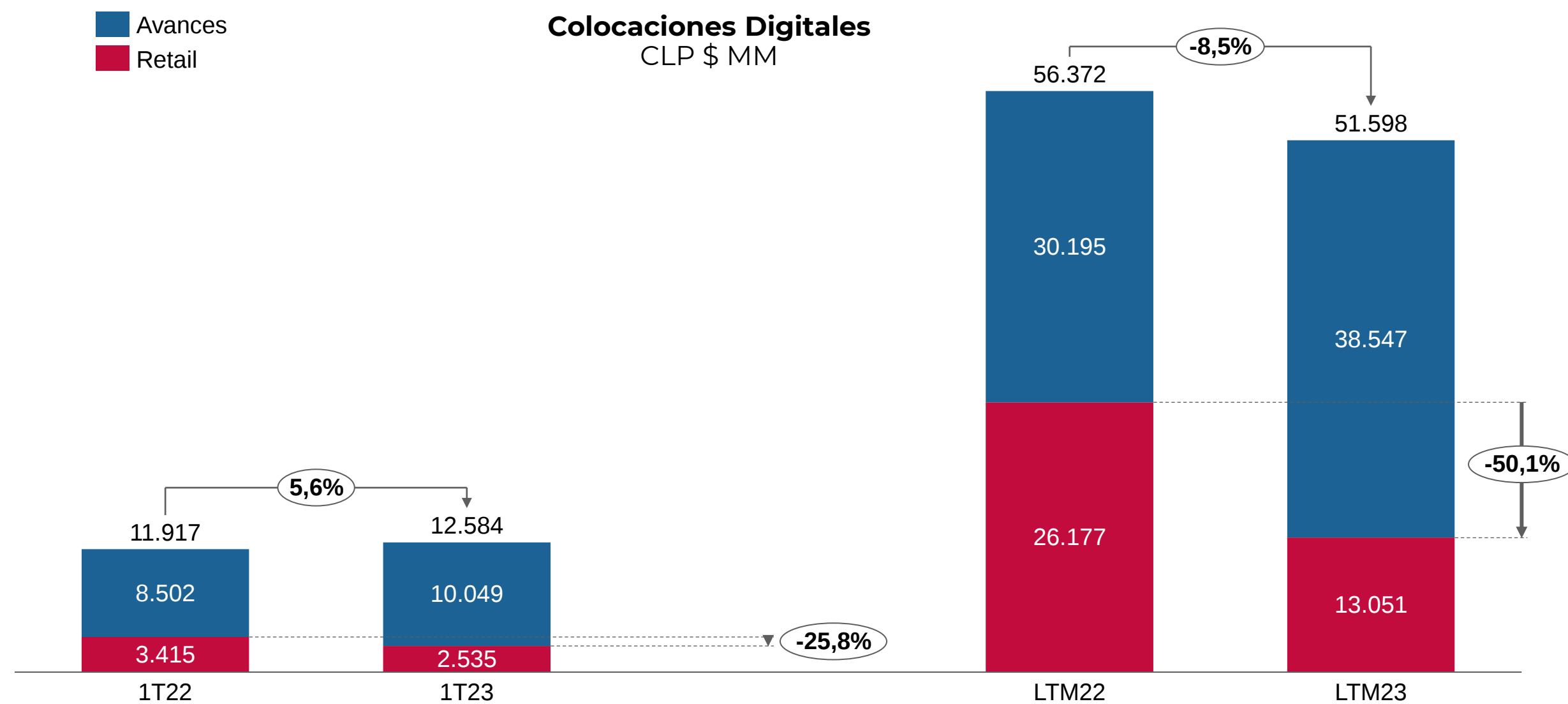
- **El Resultado Operacional** disminuye 748,8% en el 1T23 debido principalmente al incremento en la cartera como consecuencia de los mayores refinanciamientos provocando un aumento en las provisiones por riesgo de crédito. Además, se observa un incremento en los Gastos de Administración debido a un efecto extraordinario durante el 1T22, y mayores gastos en desarrollo de mejoras tecnológicas para profundizar la seguridad de la tarjeta abcvisa y la experiencia de nuestro clientes.





Canal Digital

- Las colocaciones digitales aumentan un 5,6% en el 1T23 y disminuyen un 8,5% en los últimos 12 meses comparado con el mismo periodo del año anterior. El crecimiento del trimestre se explica por el aumento de las colocaciones de avance en efectivo (+18,2%) que ha compensado la caída de las colocaciones del retail (-25,8%), que disminuyen como consecuencia del menor dinamismo en el consumo de bienes durables asociado a la reducción de liquidez, mayor nivel de inflación e incertidumbre existente en el mercado.
- Las colocaciones de los últimos 12 meses (LTM) disminuyen 8,5%, lo cual es resultado de la caída de las colocaciones del retail (-50,1%) que son parcialmente compensadas por un aumento de 27,7% en las colocaciones de avances en efectivo.



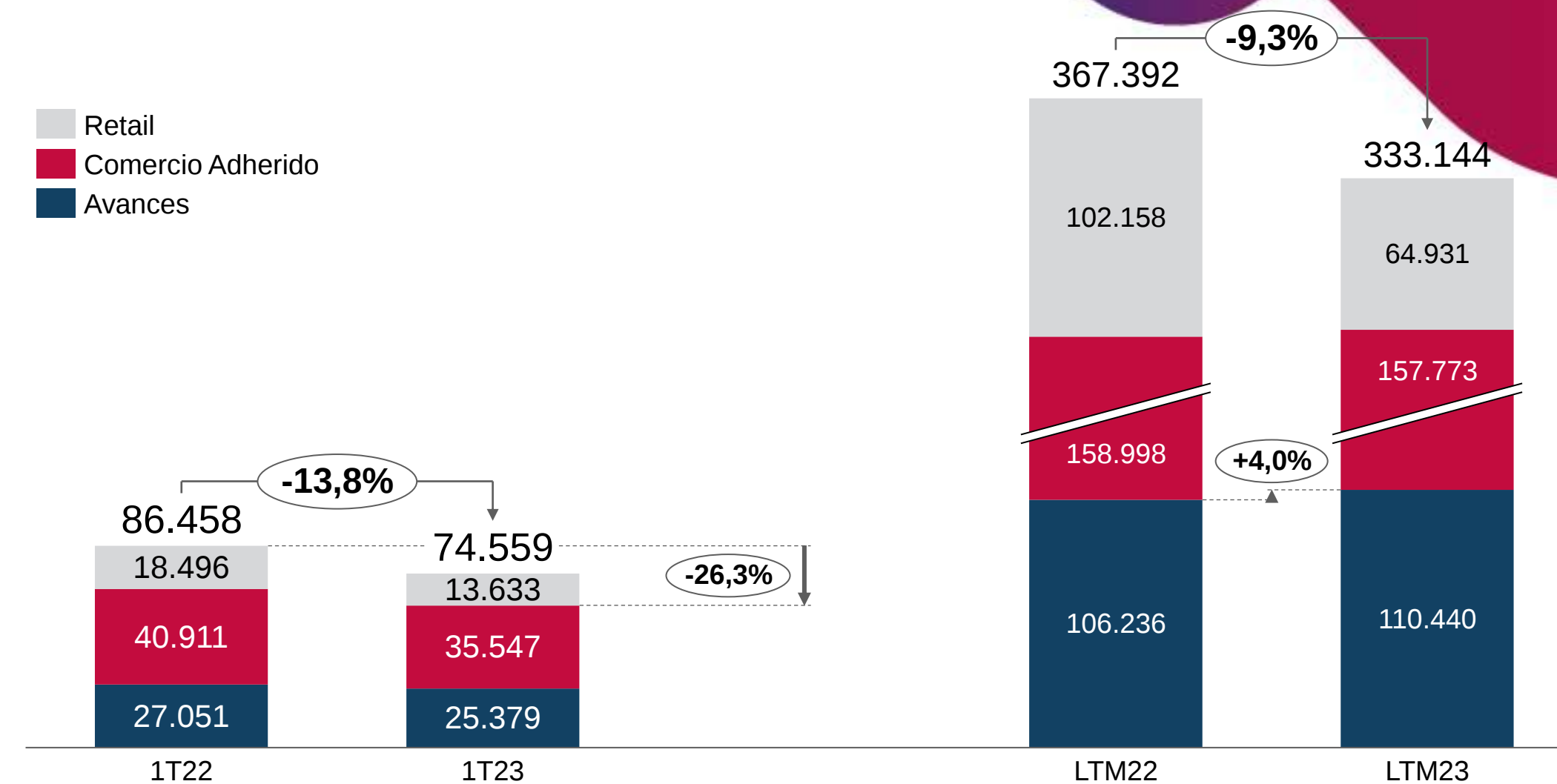


Colocaciones y Riesgo

Al 31 de marzo 2023

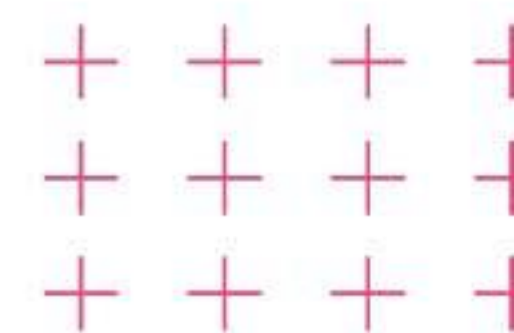
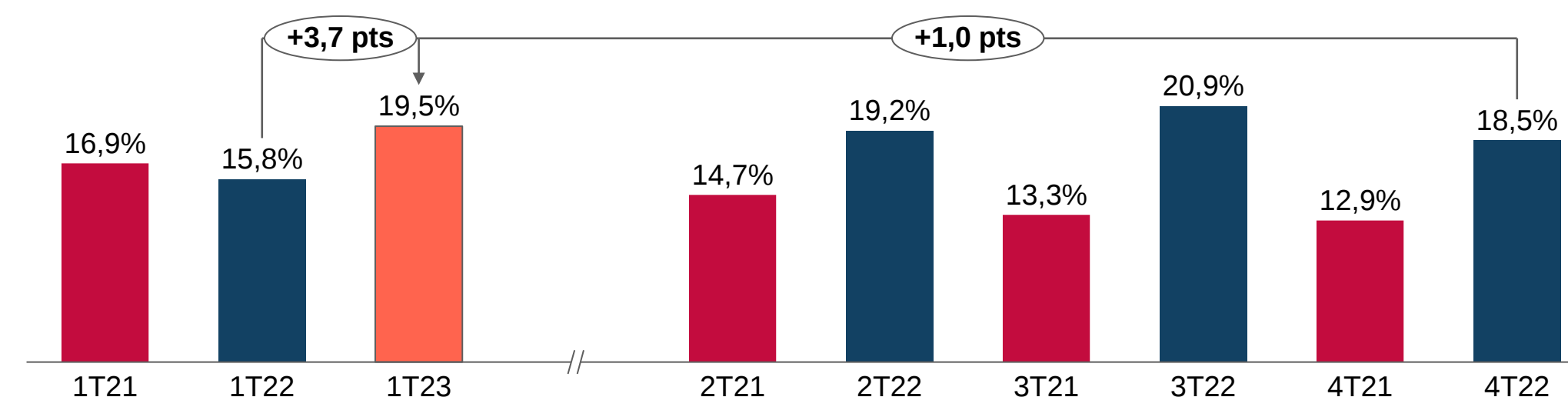
Colocaciones Retail Financiero

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

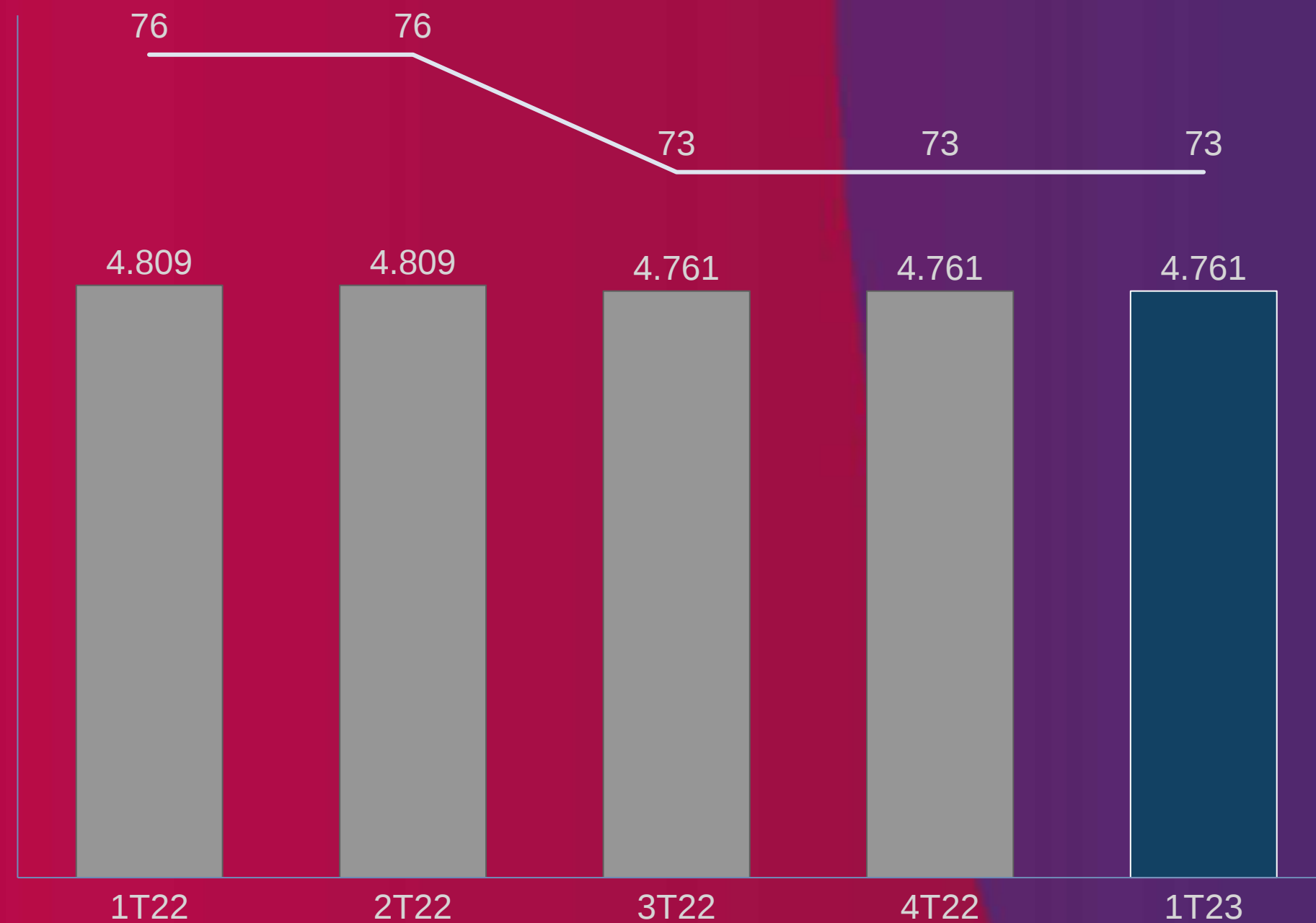
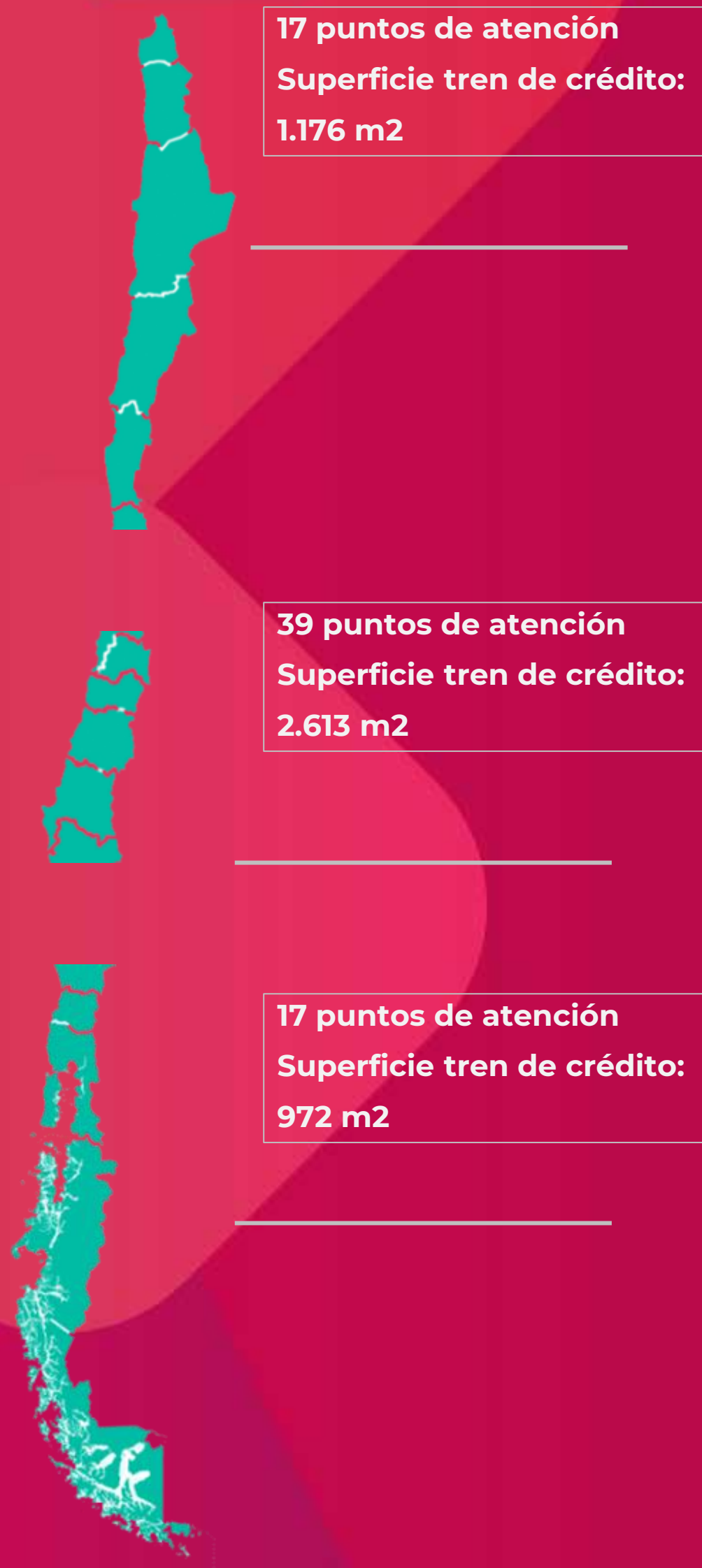
La **Tasa de Riesgo** aumenta 3,7 puntos porcentuales en el 1T23 respecto al mismo periodo del año anterior, y aumenta 1,0 puntos porcentuales comparado con el 4T22 debido principalmente al incremento en la mora de nuestros clientes que se han visto afectados por el aumento en la inflación, mayores cifras de desempleo y menor crecimiento económico.



Nuestras ubicaciones

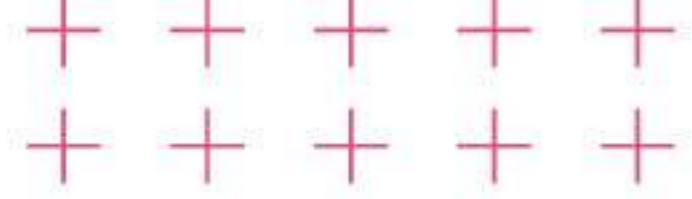
1T 2023

COFISA



— Locaciones
■ m2



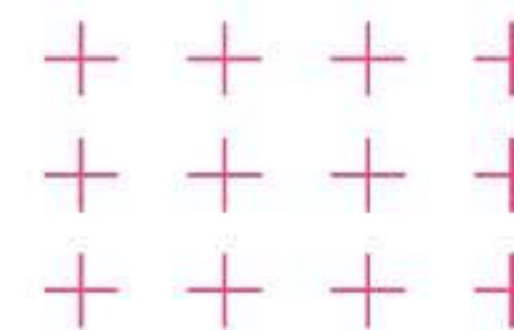


Indicadores de Cartera

Al 31 de marzo 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 de 2022	Al 31 de marzo de 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	%	18,5%	19,5%	100 pbs
Cartera Repactada	%	7,0%	7,8%	73 pbs

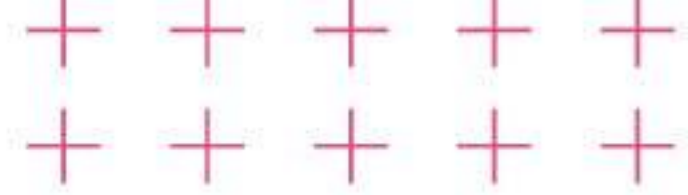


(1) Índice de Castigos= Castigo LTM/Cartera Bruta

COFISA

Balance





Balance

Al 31 de marzo 2023

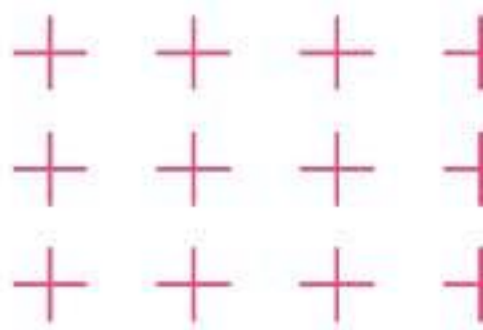
Activos

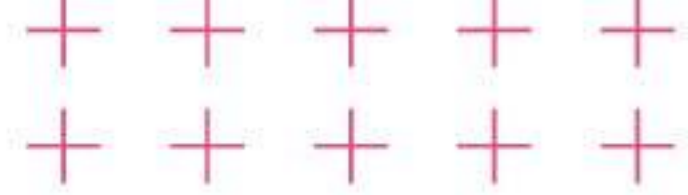
Al 31 de marzo de 2023 el **Total Activos** disminuyó CLP 11.233 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- La disminución de CLP 9.702 millones en **Créditos y Cuentas por cobrar a tarjetahabientes** se debe principalmente a la disminución en 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.
- El aumento de CLP 913 millones de **Efectivo y depósitos en bancos**, y la disminución de **Instrumentos para Negociación** de CLP 2.800, se deben principalmente al pago de la cuota anual con la sociedad relacionada (DIN), compensado parcialmente por las mayores recaudaciones del periodo.
- El aumento de 1.926 millones en **Impuestos Diferidos** se debe fundamentalmente a la pérdida del periodo.

CLP \$ MM	mar-23	dic-22	Var%	Var\$
Efectivo y depósitos en bancos	3.779	2.866	31,9%	913
Instrumentos para Negociación	9.003	11.803	-23,7%	-2.800
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabiente(*)	173.856	183.558	-5,3%	-9.702
Cuentas por cobrar	371	1.038	-64,3%	-667
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.165	10.617	-4,3%	-452
Intangibles	8.785	8.926	-1,6%	-141
Activo fijo	9	9	0,0%	0
Impuestos corrientes	39	39	0,0%	0
Impuestos diferidos	40.218	38.292	5,0%	1.926
Otros activos	6.064	6.374	-4,9%	-310
Total Activos	252.289	263.522	-4,3%	-11.233





Balance

Al 31 de marzo 2023

Pasivos

Al 31 de marzo de 2023 el **Total de Pasivos** disminuyó CLP 7.790 millones comparado con el cierre del año anterior.

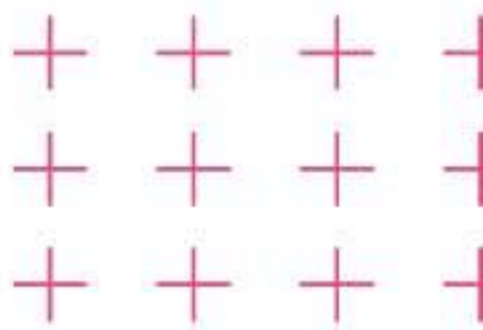
La disminución de los **Pasivos Totales** se explica por:

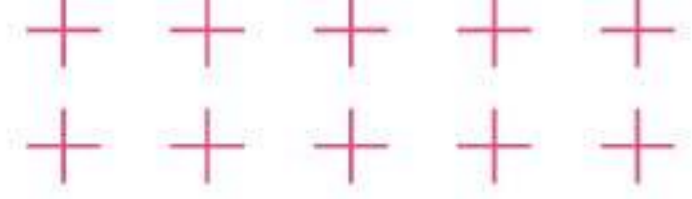
- La disminución de CLP 5.230 millones en **Cuentas por pagar a entidades relacionadas** debido principalmente a la amortización de deuda con la entidad relacionada DIN en el 1T23, según el acuerdo de reorganización, compensando parcialmente por los mayores intereses y reajustes de deudas con empresas relacionadas como consecuencia de la inflación del periodo.
- La disminución de CLP 2.581 millones en **Cuentas por pagar** debido a las menores obligaciones con proveedores y establecimientos afiliados como consecuencia del menor aumento de la colocación del 1T23 respecto al periodo navideño 2022.

Patrimonio

- La disminución de CLP 3.443 millones se debe al resultado del ejercicio del periodo.

CLP \$ MM	mar-23	dic-22	Var%	Var\$
Cuentas por pagar	9.160	11.741	-22,0%	-2.581
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	98.687	103.917	-5,0%	-5.230
Instrumentos de deuda emitidos	61.784	61.545	0,4%	239
Provisiones por contingencias	2.213	2.649	-16,5%	-436
Provisiones por riesgo de crédito	7.128	6.877	3,6%	251
Impuestos corrientes	92	105	-12,4%	-13
Otros pasivos	526	546	-3,7%	-20
Total Pasivos	179.590	187.380	-4,2%	-7.790
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlado	72.699	76.142	-4,5%	-3.443
Patrimonio	72.699	76.142	-4,5%	-3.443
Total Pasivos y Patrimonio	252.289	263.522	-4,3%	-11.233



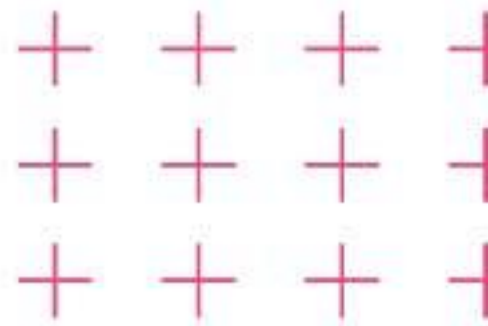


Indicadores Financieros

Al 31 de marzo 2023

- El indicador de **Razón de Liquidez** se mantiene estable vs el mismo periodo del año anterior.
- La **Razón de endeudamiento y el endeudamiento neto** se mantienen constantes respecto al cierre del año anterior.
- El **Ratio de Cobertura de Cartera** disminuye 0,2 veces debido principalmente a la disminución de créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes.

	Unidades	mar-23	dic-22	Var
Razón de Liquidez ⁽¹⁾	Veces	1,4	1,4	-0,0
Razón de endeudamiento ⁽²⁾	Veces	2,5	2,5	0,0
Razón de endeudamiento neto ⁽³⁾	Veces	2,4	2,4	-0,0
Cobertura Cartera Cofisa ⁽⁴⁾	Veces	2,9	3,0	-0,2



(1) Activos/ pasivos. (2) Total pasivos / patrimonio. (3) (Total pasivos - caja) / patrimonio. (4) (Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes + Efectivo y deposito en bancos)/Otras obligaciones financieras.

COFISA

Flujo de Efectivo



Flujo de Efectivo

Al 31 de marzo 2023

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

- Los **flujos procedentes de Actividades de Operación** aumentan en CLP 6.564 millones principalmente por el incremento en los cobros en la recaudación de las cuotas por el mayor stock de cartera respecto del mismo periodo del año anterior.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Inversión** disminuyen en CLP 4.490 millones debido principalmente al cobro de empresas relacionadas en el 1T22 no presentes en el año actual.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Financiamiento** disminuyen CLP 2.638 millones debido principalmente al pago de intereses a empresas relacionadas (DIN) en el periodo anterior.

CLP MM	mar-23	mar-22	Var%	Var \$
Flujo de la operación	10.281	3.717	176,6%	6.564
Flujo de inversión	-367	4.123	-108,9%	-4.490
Flujo de financiamiento	-8.996	-11.634	22,7%	2.638
Variación neta de efectivo	918	-3.794	124,2%	4.712
Efecto de la variación en la tasa de cambio	-5	-3	-66,7%	-2
Efectivo al principio del ejercicio	2.866	14.140	-79,7%	-11.274
Efectivo al final del ejercicio*	3.779	10.343	-63,5%	-6.564

(*) La compañía cuenta con CLP 11.803 MM invertidos en instrumentos financieros.

COFISA

Anexos





Factores de Riesgo

TT23

Riesgos financieros

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

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 fija con vencimiento en el corto plazo. No obstante, al 31 de marzo de 2023 la sociedad no posee este tipo de deuda financiera..

Riesgo de crédito de cartera de clientes

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

Riesgo de crédito de inversiones

- Se refiere al riesgo de que la Compañía 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

- Dados los procesos de reorganización en que se encuentran la matriz AD Retail, actualmente se administra el riesgo de liquidez a nivel de cada compañía, en particular respecto de las sociedades que se encuentran en proceso de reorganización y de manera centralizada. Los principales ingresos de las sociedades provienen principalmente de la recaudación de cuotas de cuentas por cobrar y venta de bienes y servicios.
- Los principales ingresos de las sociedades provienen principalmente de la recaudación de cuotas de cuentas por cobrar y venta de bienes y servicios.

- La empresa monitorea periódicamente a nivel consolidado y por sociedad su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones. Producto de la crisis social, los fondos de inversión privados en noviembre de 2019 dejaron de ejercer las opciones de compra de cartera a la Sociedad. razón por la que la liquidez de la matriz AD Retail se vio afectada. Lo anterior generó actividades de eficiencia en costos y gastos además de los planes de reorganización de Din S.A. y Dijon Comercial Ltda., descritos en la nota 1.1. Con fecha 12 de junio de 2020, la Sociedad suscribió Contratos de Crédito con los acreedores de AD Retail S.A. para aportar financiamiento destinado principalmente a incrementar las colocaciones de la Tarjeta ABC Visa.
- A raíz de la declaración como pandemia de coronavirus (“COVID-19”) por parte de la Organización Mundial de Salud (30 de enero de 2020), la declaración en etapa 4 por parte del Ministerio de Salud de Chile (16 de marzo de 2020) y el establecimiento del Estado de Catástrofe en todo el territorio nacional (18 de marzo de 2020), se limitó la circulación de la población en ciertas comunas y ciudades por la vía de cuarentenas territoriales y toque de queda, entre otros. Por lo anterior la actividad económica del país presentó importantes efectos, con impacto directo en las actividades comerciales y operacionales de la Compañía, el efecto en ventas y recaudación dependió de la duración de estos eventos y las medidas que se adoptaron, con impacto directo en los flujos de caja.

Riesgo Regulatorio

- La Sociedad opera en la industria de retail financiero chilena, por lo que, se encuentra expuesta a posibles cambios regulatorios que puedan afectar el otorgamiento de créditos. En particular, en el último tiempo se han implementado diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y la Sociedad.
- Para mitigar los efectos, busca adelantarse (en la medida de lo posible) a los efectos esperados

Riesgo de pandemia

- La pandemia de coronavirus (“COVID-19”) declarada a comienzos del 2020, afectó la normal 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 la pandemia. No obstante, para mitigar dichos efectos, se adoptaron 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.



(*) La compañía cuenta con CLP 9.003 MM invertidos en instrumentos financieros.

COFISA

Análisis Razonado

Bajo circular 1

1T2023

• • • • Cofisa 2023

