

COFISA

Análisis Razonado

Bajo circular 1
1T2024

• • • • Cofisa 2024



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.

Hechos Relevantes

al 31 de marzo de 2024

COFISA

- 1.- Con fecha 12 de enero de 2024, la Sociedad informa mediante hecho esencial, que La Polar ha adquirido: (i) 20.621.597.018 acciones de AD Retail de propiedad de Setec SpA; y, (ii) 83.897.932 acciones de AD Retail de propiedad de Inversiones Allipen SpA, alcanzando La Polar un total de participación de 20.705.494.950 acciones en AD Retail correspondientes al 97,426% de su capital accionario. Adicionalmente, la Polar ha adquirido de manos de Inversiones DIN Limitada las siguientes participaciones minoritarias en las filiales de AD Retail: (i) 26.162 acciones de Servicios Estado S.A.; (ii) 40.000 acciones de Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.; y (iii) 19 acciones de Créditos Organización y Finanzas S.A., de manera que, luego de las adquisiciones descritas en este párrafo, más las acciones de AD Retail que adquiera de manos de los Accionistas Adherentes, será dueño actualmente, directa e indirectamente, del 100% de dichas filiales de AD Retail.
- En virtud de las adquisiciones descritas en el párrafo precedente, La Polar es el nuevo controlador de AD Retail, sociedad matriz de la Sociedad.
- 2.- Con fecha 29 de enero de 2024, la Sociedad informa mediante hecho esencial que en sesión extraordinaria del directorio de la Sociedad celebrada con fecha de 25 de enero de 2024, se dio cuenta de la renuncia de los señores Pablo Turner González, Tomás Gazmuri Sivori y Pablo Guerrero Ponce al directorio de la Sociedad y se acordó el nombramiento como directores reemplazantes a los señores Leonidas Vial Echeverría, Manuel Vial Claro y Anselmo Palma Pfozter.
- 3.- Con fecha 1 de abril de 2024, la Sociedad informa mediante hecho esencial la citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 25 de abril de 2024 y las materias a tratar, siendo estas las siguientes:
 - (1) Examinar la situación de la sociedad y aprobar la memoria, balance, estados financieros correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2023.
 - (2) Aprobar el destino del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.
 - (3) La elección del directorio para el período 2024-2027.
 - + + (4) + Determinación de la remuneración del Directorio.
 - + + (5) + Designar a los auditores externos de la sociedad conforme la proposición del Directorio.
 - + + (6) + Determinar el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a juntas de accionistas.
 - (7) Considerar cualquier otra materia de interés social que competa a la junta ordinaria de accionistas.

Hechos Relevantes

al 31 de marzo de 2024

COFISA

Se facultó al gerente general de la sociedad para cumplir con todas las formalidades que se requieran para llevar a efecto la Junta de Accionista antes citada, que se ha acordado convocar.

4.- Con fecha 26 de abril de 2024, la Sociedad informa mediante hecho esencial la realización de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril de 2024 y los acuerdos adoptados, siendo estas las siguientes:

a. Aprobar la memoria anual, el balance, los estados y demostraciones financieras presentados por los administradores de la Compañía respecto del ejercicio del año 2023 y el informe de la empresa de auditoría externa al 31 de diciembre de 2023.

b. Designar como empresa de auditoría externa, para el ejercicio 2024, a la empresa PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores Compañía Limitada.

c. Designar como clasificadores de riesgo a las firmas International Credit Rating Compañía Clasificadora De Riesgo Limitada y Clasificadora De Riesgo Humphreys Limitada.

d. Elegir como miembros del Directorio de la Sociedad, por el período estatutario de 3 años, a los señores Leonidas Vial Echeverría, Manuel Vial Claro, Jaime Santa Cruz Negri, Juan Pablo Santa Cruz Negri y Anselmo Palma Pfozter.

e. Designar al Diario La Nación, como diario para citaciones a juntas y otras publicaciones sociales.



Hechos Posteriores

al 31 de marzo de 2024

COFISA

No se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole entre el 31 de marzo de 2024 y la fecha de emisión de estos Estado Financieros.



COFISA

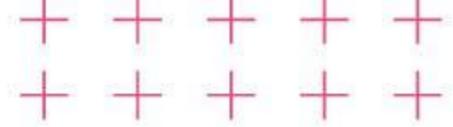
Resultados Del Periodo



Estado de Resultados

Al 31 de marzo 2024

| Millones de CLP | 1T24 | 1T23 | Var% | Var \$ | 3M24 | 3M23 | Var% | Var \$ |
|---|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| Ingresos por intereses y reajustes | 15.565 | 17.640 | -11,8% | -2.075 | 15.565 | 17.640 | -11,8% | -2.075 |
| Gastos por intereses y reajustes | -2.021 | -3.068 | 34,1% | 1.047 | (2.021) | (3.068) | 34,1% | 1.047 |
| Ingreso neto por intereses y reajustes | 13.544 | 14.572 | -7,1% | -1.028 | 13.544 | 14.572 | -7,1% | -1.028 |
| Ingresos por comisiones y servicios | 7.209 | 8.430 | -14,5% | -1.221 | 7.209 | 8.430 | -14,5% | -1.221 |
| Gastos por comisiones y servicios | -653 | -1.226 | 46,7% | 573 | (653) | (1.226) | 46,7% | 573 |
| Ingreso neto por comisiones y servicios | 6.556 | 7.204 | -9,0% | -648 | 6.556 | 7.204 | -9,0% | -648 |
| Resultado neto de operaciones financieras | 804 | -460 | 274,8% | 1.264 | 804 | (460) | 274,8% | 1.264 |
| Otros ingresos operacionales | 157 | 75 | 109,3% | 82 | 157 | 75 | 109,3% | 82 |
| Total ingresos operacionales | 21.061 | 21.391 | -1,5% | -330 | 21.061 | 21.391 | -1,5% | -330 |
| Provisiones por riesgo de crédito neto | (12.197) | (19.662) | 38,0% | 7.465 | (12.197) | (19.662) | 38,0% | 7.465 |
| Ingreso operacional neto | 8.864 | 1.729 | 412,7% | 7.135 | 8.864 | 1.729 | 412,8% | 7.135 |
| Gastos por operaciones de beneficios a los emple | -1.471 | -865 | -70,1% | (606) | (1.471) | (865) | -70,1% | -606 |
| Gastos de administración | -2.968 | -2.618 | -13,4% | (350) | (2.968) | (2.618) | -13,4% | (350) |
| Depreciaciones y amortizaciones | (376) | (712) | 47,2% | 336 | (376) | (712) | 47,2% | 336 |
| Otros gastos operacionales | (1.515) | (2.903) | 47,8% | 1.388 | (1.515) | (2.903) | 47,8% | 1.388 |
| Resultado operacional | 2.534 | (5.369) | 147,2% | 7.903 | 2.534 | (5.369) | 147,2% | 7.903 |
| Resultados antes de impuesto a la renta | 2.534 | (5.369) | 147,2% | 7.903 | 2.534 | (5.369) | 147,2% | 7.903 |
| Impuesto a la renta | (153) | 1.926 | -107,9% | -2.079 | -153 | 1.926 | -107,9% | -2.079 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo) | 2.381 | (3.443) | 169,2% | 5.824 | 2.381 | (3.443) | 169,1% | 5.824 |
| EBITDA | 2.910 | (4.657) | 162,5% | 7.567 | 2.910 | (4.657) | 162,5% | 7.567 |
| Mg EBITDA | 18,7% | -26,4% | 4509,5 bps | n.a | 18,7% | -26,4% | 4509,8 bps | n.a |



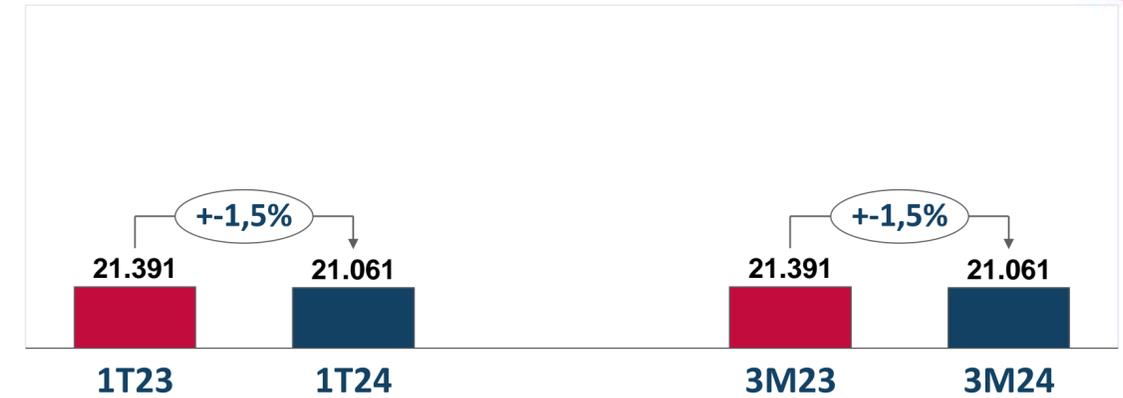
Ingresos y Resultados

Al 31 de marzo 2024

- **Los ingresos Operacionales** disminuyen en -1,5% alcanzando en el primer trimestre del 2024 MM\$21.061, -MM\$330 menos que el trimestre anterior. Esto se explica por la disminución de las colocaciones para poder mantener la liquidez de la compañía.
- **El Resultado Operacional** mejora en un 147,2% comparado contra el primer trimestre del 2023, alcanzando los MM\$2.534 contra los -MM\$5.369 del periodo anterior. Esto obedece como resultado a la estrategia de enfocarnos en la entrega de colocaciones a nuestros mejores clientes.

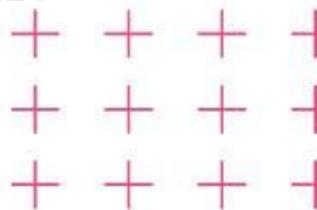
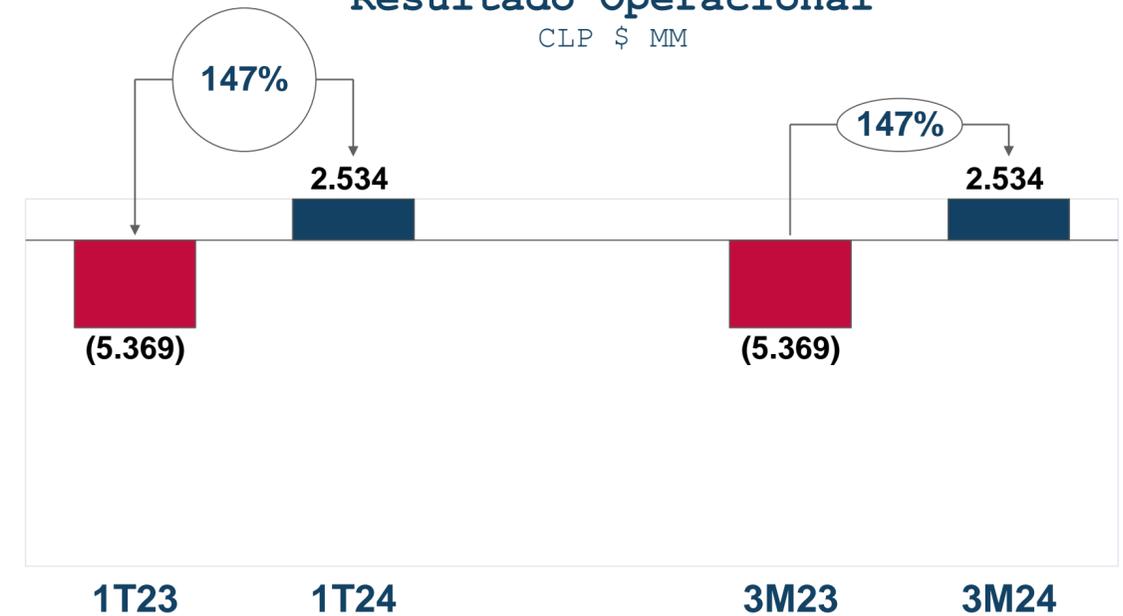
Ingresos Operacionales

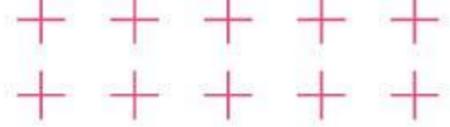
(CLP \$ MM)



Resultado Operacional

CLP \$ MM



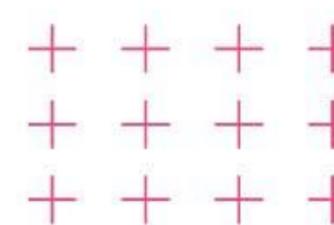
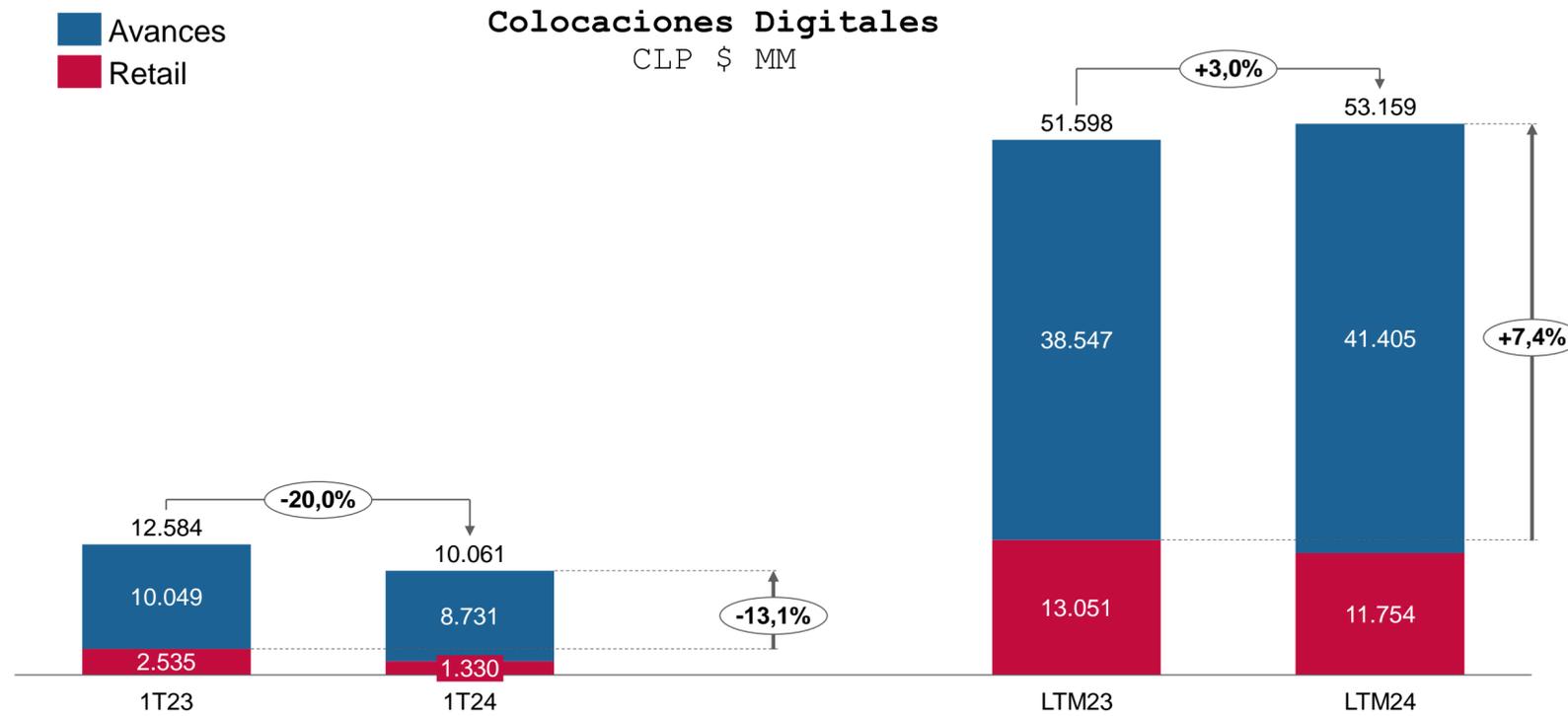


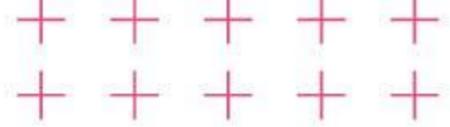
Colocaciones

Al 31 de marzo 2024

Canal Digital

- Las colocaciones digitales disminuyen un 20,0% en el 1T24 y aumenta 3,0% en los últimos 12 meses comparado con el mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre, se realizaron menores colocaciones de avances en efectivo (-13,1%) como respuesta a una estrategia de asignación de recursos y mayor rentabilización de clientes.
- Las colocaciones de los últimos 12 meses (LTM) aumentan 3,0%, como consecuencia del aumento de las colocaciones de avances en efectivo (7,4%)





Colocaciones y Riesgo

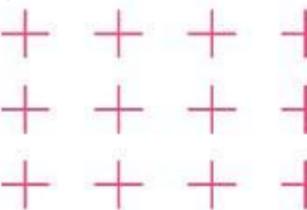
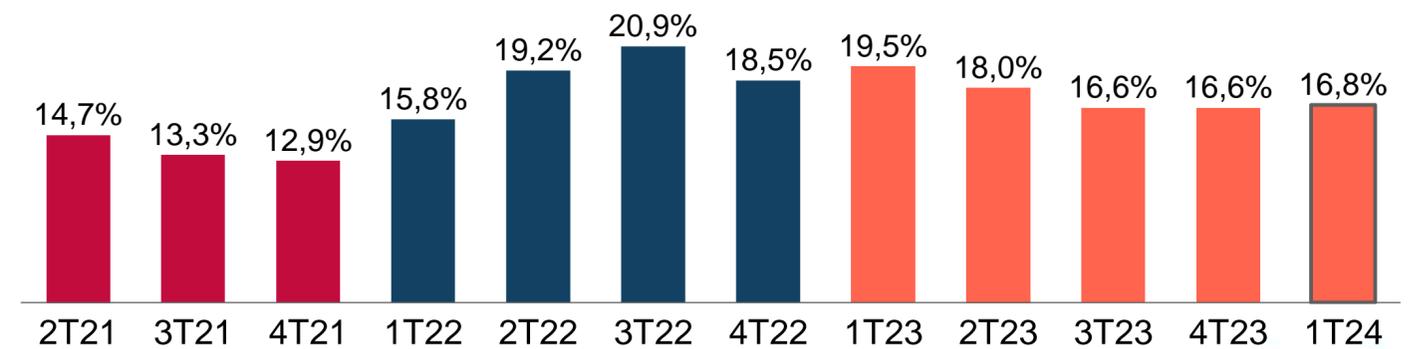
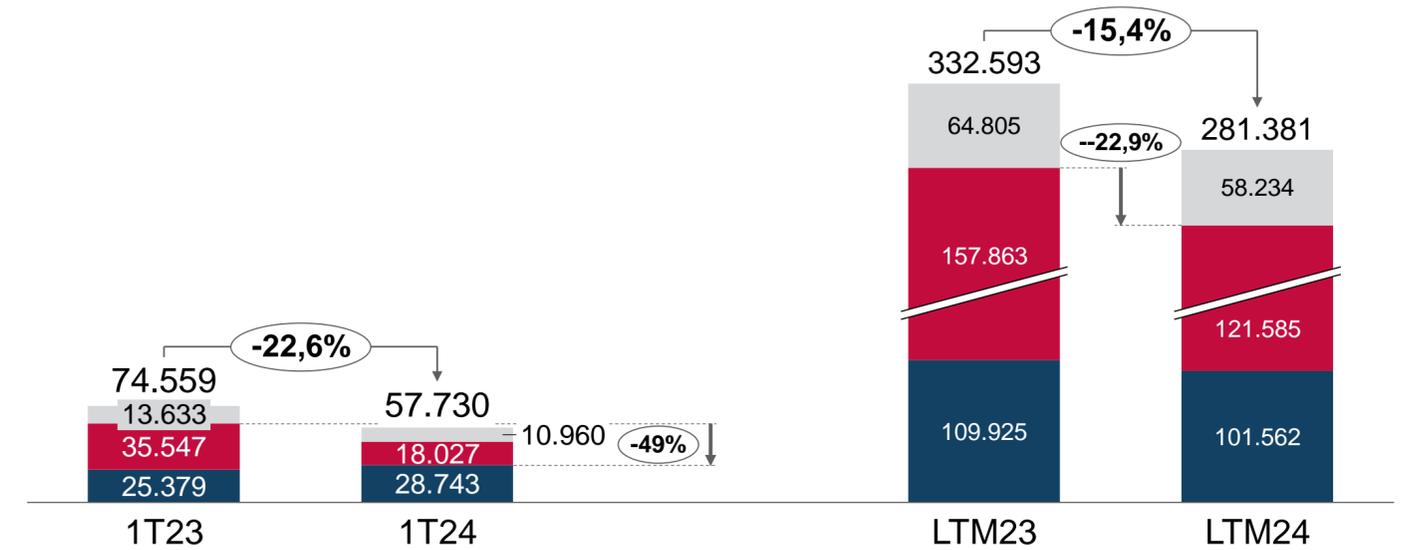
Al 31 de marzo 2024

Colocaciones Retail Financiero

Las colocaciones disminuyen 22,6% en el 1T24 y un 15,4% en los últimos 12 meses, debido principalmente a la disminución en colocaciones en Comercios Adheridos y Avances como consecuencia del menor consumo y mejor asignación de cupos a clientes con buen comportamiento crediticio.

Tasa de Riesgo

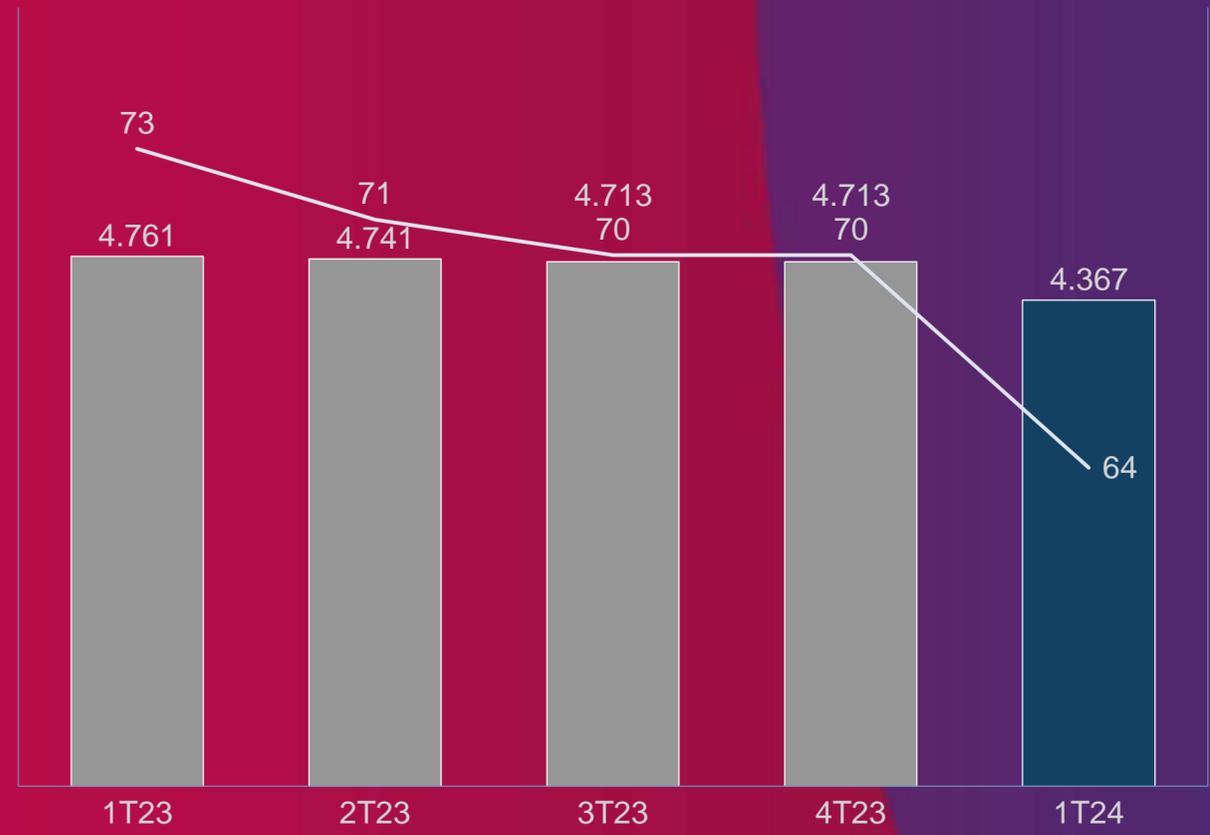
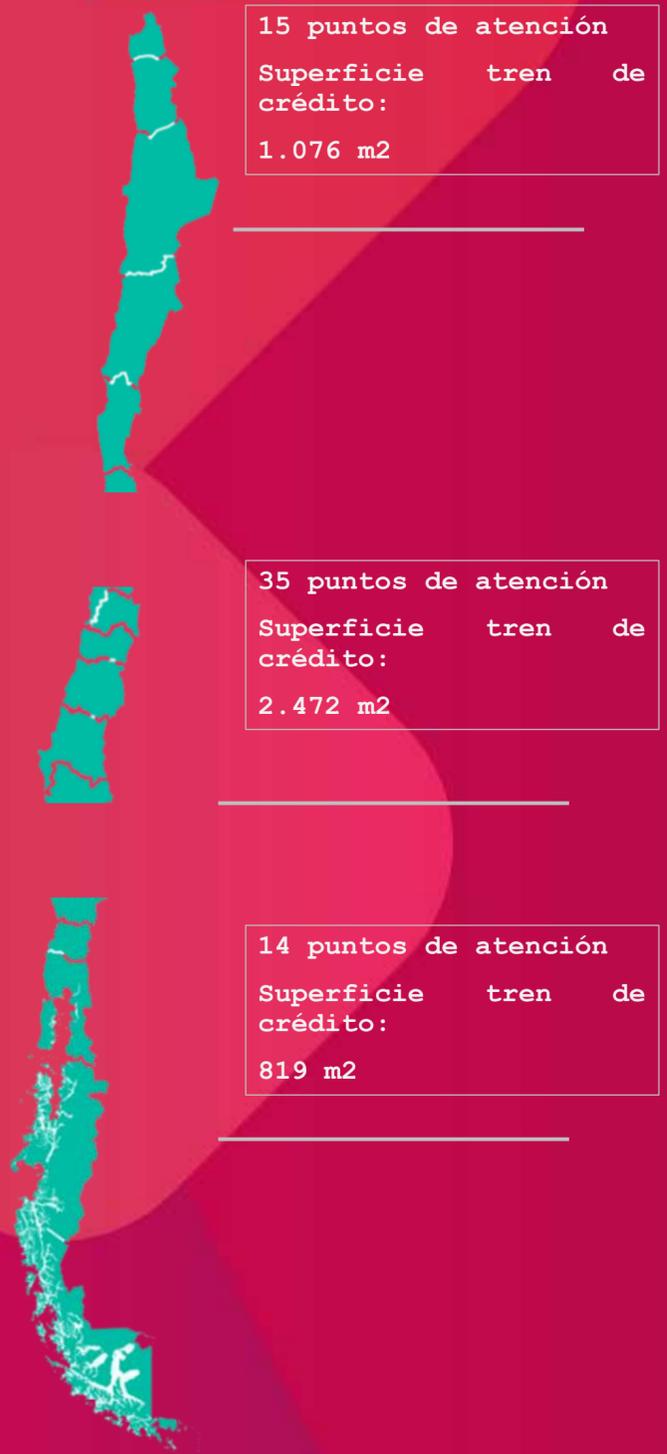
La Tasa de Riesgo disminuye 2,7 puntos porcentuales en el cierre del trimestre del 2024 respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las distintas acciones en la gestión de apertura y mantención de cuentas que hemos continuado realizando. Se han utilizado nuevos modelos y fuentes de datos, junto con motores de evaluación más flexibles que han permitido una mayor velocidad en la adopción de cambio, maximizando la rentabilidad de la cartera.



Nuestras ubicaciones

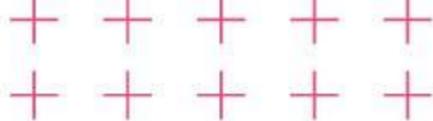
1T 2024

COFISA



— Locaciones
■ m2



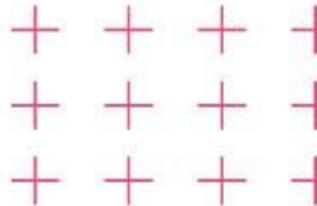


Indicadores de Cartera

Al 31 de marzo 2024

- La **cartera bruta total** disminuyó en CLP 11.154 MM respecto a diciembre 2023, debido fundamentalmente a la menor colocación del periodo.
- Los **Clientes con Saldo** disminuyen 4,4% respecto a diciembre 2023, debido a la búsqueda de una cartera enfocada en clientes con mayor rentabilidad.
- El **Índice de Castigo** aumenta 114 pbs respecto a diciembre 2023 debido principalmente al menor nivel de liquidez existente en el mercado, influenciado por altas tasas de interés y mayor desempleo.
- La **Cartera Repactada** se mantiene respecto a diciembre 2023 debido al cambio de estrategia de riesgo, buscando los clientes con mayor rentabilidad.

| | Unidades | Al 31 de diciembre de 2023 | Al 31 de marzo de 2024 | Var |
|------------------------|----------|----------------------------|------------------------|---------|
| Clientes con Saldo | Nº | 318.030 | 304.019 | -4,4% |
| Cartera Bruta | MMCLP | 187.837 | 176.683 | -5,9% |
| Deuda Promedio | MCLP | 591 | 581 | -1,6% |
| Indice de castigos (1) | % | 41,8% | 43,0% | 114 pbs |
| Indice de Riesgo | % | 16,6% | 16,8% | 25 pbs |
| Cartera Repactada | % | 8,6% | 8,6% | 0 pbs |

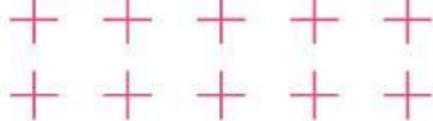


(1) Índice de Castigos= Castigo LTM/Cartera Bruta

COFISA

Balance





Balance

Al 31 de marzo 2024

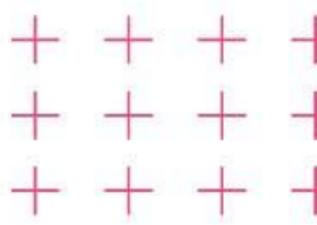
Activos

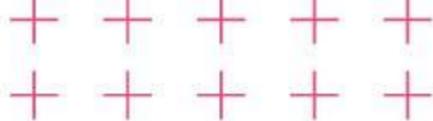
Al 31 de marzo de 2024 el **Total Activos** aumentó en CLP 152 millones comparado con el cierre del año anterior.

El aumento de los **Activos Totales** se explica por:

- Aumento de los **Instrumentos para Negociación y Efectivo depósitos en bancos** en MM\$5.636 por mayores inversiones en instrumentos de fácil liquidación.
- Aumento en las **cuentas por cobrar a entidades relacionadas** por MM\$9.069, debido a pagos de cuotas no transferidas desde la matriz.

| CLP \$ MM | mar-24 | dic-23 | Var% | Var\$ |
|---|----------------|----------------|-------------|------------|
| Efectivo y depósitos en bancos | 3.296 | 3.544 | -7,0% | -248 |
| Contratos de derivados financieros | 0 | 0 | 124,1% | 0 |
| Instrumentos para Negociación | 10.716 | 4.782 | -12,4% | 5.934 |
| Instrumentos de inversión disponibles para la venta | 0 | 0 | 194,7% | 0 |
| Instrumentos de inversión hasta el vencimiento | 0 | 0 | 174,4% | 0 |
| Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabiente(*) | 117.721 | 134.456 | -6,6% | -16.735 |
| Cuentas por cobrar | 2.187 | 742 | 0,0% | 1.445 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 14.270 | 5.201 | 0,0% | 9.069 |
| Inventarios (neto) | 0 | 0 | 0,0% | 0 |
| Inversiones en Sociedades | 0 | 0 | -0,3% | 0 |
| Intangibles | 3.969 | 4.249 | 16,7% | -280 |
| Activo fijo | 8 | 8 | 0,0% | 0 |
| Impuestos corrientes | 5 | 5 | 0,0% | 0 |
| Impuestos diferidos | 50.968 | 51.121 | 0,0% | -153 |
| Otros activos | 7.817 | 6.697 | 0,0% | 1.120 |
| Total Activos | 210.957 | 210.805 | 0,1% | 152 |





Balance

Al 31 de marzo 2024

Pasivos

Al 31 de marzo de 2024 el **Total de Pasivos** disminuyeron en CLP 2.228 millones comparado con el cierre del año anterior.

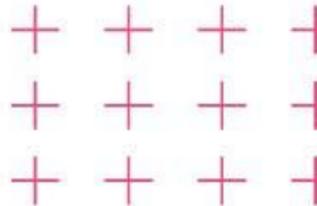
La disminución de los **Pasivos Totales** se explica por:

- Disminución de MM\$6.485 en cuentas por pagar a entidades relacionados debido al pago entre relacionadas con Din.
- El aumento de de CLP 10.076 millones en Otros Pasivos se genera principalmente por compensaciones no realizadas entre las empresas del grupo AD Retail.

Patrimonio

- La disminución de CLP 2.228 millones se debe principalmente a los resultados del ejercicio..

| CLP \$ MM | mar-24 | dic-23 | Var% | Var\$ |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|
| Cuentas por pagar | 6.237 | 8.310 | -24,9% | -2.073 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 75.451 | 81.936 | -7,9% | -6.485 |
| Obligaciones con bancos | 0 | 0 | 0,0% | 0 |
| Instrumentos de deuda emitidos | 0 | 0 | 0,0% | 0 |
| Otras obligaciones financieras | 63.643 | 62.481 | 1,9% | 1.162 |
| Provisiones por contingencias | 355 | 1.112 | -68,1% | -757 |
| Provisiones por riesgo de crédito | 2.740 | 6.045 | -54,7% | -3.305 |
| Impuestos corrientes | 87 | 204 | -57,4% | -117 |
| Otros pasivos | 10.076 | 729 | 1282,2% | 9.347 |
| Total Pasivos | 158.589 | 160.817 | -1,4% | -2.228 |
| Patrimonio | 52.368 | 49.988 | 4,8% | 2.380 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 210.957 | 210.805 | 0,1% | 152 |



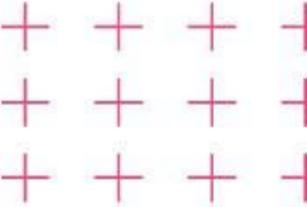


Indicadores Financieros

Al 31 de marzo 2024

- El indicador de **Razón de Liquidez** se mantiene estable respecto al mismo periodo del año anterior.
- La **Razón de endeudamiento** y la **Razón de endeudamiento neto** se mantiene estable entre un periodo y otro
- El **Ratio de Cobertura de Cartera** disminuye 0,3 veces debido principalmente a la disminución de créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes, mencionadas anteriormente en el balance.

| | Unidades | mar-24 | dic-23 | Var |
|--|----------|--------|--------|-------|
| Razón de Liquidez ⁽¹⁾ | Veces | 1,33 | 1,30 | 0,0 |
| Razón de endeudamiento ⁽²⁾ | Veces | 3,03 | 3,35 | -0,32 |
| Razón de endeudamiento neto ⁽³⁾ | Veces | 2,97 | 3,28 | -0,31 |
| Cobertura Cartera Cofisa ⁽⁴⁾ | Veces | 1,90 | 2,21 | -0,3 |



(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





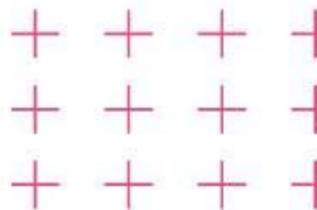
Flujo de Efectivo

Al 31 de marzo 2024

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 31 de marzo de 2024 respecto al mismo periodo del año anterior se explican principalmente a:

- Los **flujos procedentes de Actividades de Operación** aumentan en CLP 7.503 millones debido principalmente a los menores pagos a proveedores debido a la disminución de las colocaciones del periodo.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Inversión** aumentan en CLP 9.191 millones debido principalmente por mayores inversiones en instrumentos de fácil liquidación.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Financiamiento** disminuyen CLP 523 millones, debido al pago del reconocimiento de deuda con Din.

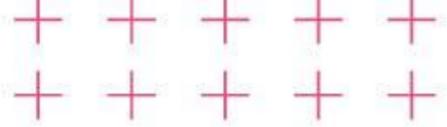
| CLP MM | mar-24 | mar-23 | Var% | Var \$ |
|--|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Flujo de la operación | 17.784 | 10.281 | 73,0% | 7.503 |
| Flujo de inversión | -9.558 | -367 | -2504,5% | -9.191 |
| Flujo de financiamiento | -8.473 | -8.996 | 5,8% | 523 |
| Variación neta de efectivo | -248 | 918 | -127,0% | -1.166 |
| Efectivo al principio del ejercicio | 3.544 | 2.866 | 23,7% | 678 |
| Efectivo al final del ejercicio* | 3.296 | 3.784 | -12,9% | -488 |



COFISA

Anexos





Factores de Riesgo

1T24

- **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. Al 31 de marzo de 2024 la sociedad posee M\$ 63.642 de deuda de corto plazo, el cual se encuentra mitigado por acuerdo con los acreedores para realizar un canje de deuda en los próximos meses

- **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.

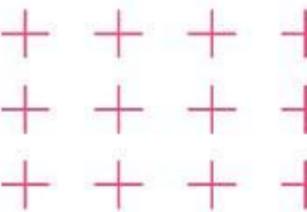
- La empresa monitorea periódicamente a nivel consolidado y por sociedad su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones. Producto de la crisis social, los fondos de inversión privados en noviembre de 2019 dejaron de ejercer las opciones de compra 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.,. 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 col

- **Riesgo Regulatorio**

ocaciones de la Tarjeta ABC Visa.

- 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



COFISA

Análisis Razonado

Bajo circular 1
1T2024

• • • • Cofisa 2024

