

COFISA

# Análisis Razonado

*Bajo circular 1*

**2T2022**



# 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

2T2022



1.- Con fecha 3 de enero de 2022 la Sociedad informó a la Comisión para el Mercado Financiero que en el marco del Acuerdo de Reorganización Simplificado celebrado con fecha 21 de marzo de 2020 por la sociedad matriz AD Retail S.A. y sus sociedades relacionadas, con sus Acreedores Principales (el “AdRS”) con fecha 30 de diciembre de 2021, se colocaron las 2 nuevas series de bonos de la Sociedad. Estas series de bonos fueron utilizadas para el prepago de las obligaciones contraídas por la Sociedad en virtud de los contratos de apertura de crédito y contrato de apertura de crédito senior, ambos celebrados con fecha 12 de junio del 2020, mediante escrituras públicas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Roberto Antonio Cifuentes Allel bajo los repertorios número 4.625 y 4.627, en adelante el “Contrato de Crédito” y el “Contrato de Crédito Senior”, respectivamente, celebrados en el contexto del cumplimiento de los términos del AdRS, prepago que se efectúa mediante dación en pago de la totalidad de las obligaciones adquiridas bajo dichos contratos conforme al mecanismo de canje establecido en éstos, de manera tal que los acreedores han efectuado el canje de los pagarés que tenían en contra de la Sociedad por los bonos emitidos conforme a la Serie A y Serie B mencionadas anteriormente. En consecuencia, el monto de la Serie B emitido por la Sociedad con cargo a la Línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N°1092 ascendió a \$57.110.000.000, compuesta de 5.711 títulos de deuda emitidos con un valor nominal de \$10.000.000 cada uno; y el monto de la Serie A emitido por la Sociedad con cargo a la Línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N°1093, ascendió a \$6.070.000.000, compuesta de 607 títulos de deuda emitidos con un valor nominal de \$10.000.000 cada uno.

2.- Con fecha Con fecha 6 de abril de 2022, la Sociedad informa mediante hecho esencial la citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de abril de 2022 y las materias a tratar, siendo estas las siguientes:

1. Examinar la situación de la Sociedad y aprobar la Memoria, el Balance, Estados Financieros, correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2021.
2. Aprobar el destino del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021.
3. Determinación de la Remuneración del Directorio.
4. Designar a los auditores externos de la sociedad conforme la proposición del Directorio.
5. Determinar el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a juntas de accionistas;
6. Considerar cualquier otra materia de interés social que competa a la junta ordinaria de accionistas.



# Hechos Relevantes

2T2022



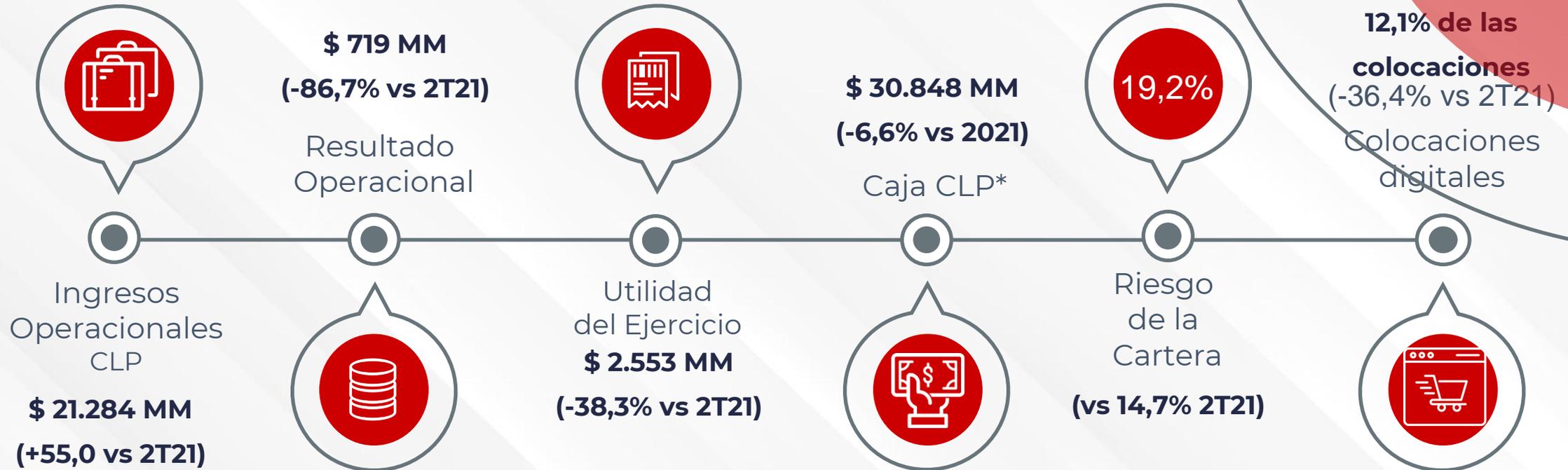
3.- Con fecha 27 de abril de 2022, la Sociedad informa mediante hecho esencial, los acuerdos de Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2022, destacando entre otras las siguientes:

1. Aprobación de la Memoria, el Balance, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio 2021, de la Sociedad.
2. Se acordó destinar las utilidades del ejercicio a absorber las pérdidas acumuladas en los ejercicios anteriores y con el remanente se acordó repartir un dividendo definitivo N° 1, con cargo a utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2021, por un monto de \$5.079.645.179, considerando un total de 128.750 de acciones suscritas y pagadas, los que serán pagaderos a contar del 10 de Mayo del año 2022.
3. Se acordó y determinó la remuneración del Directorio.
4. Elección de PricewaterhouseCoopers como empresa de auditoría externa de la Sociedad para el ejercicio 2022.
5. Elección del Diario Estrategia, para la publicación de los avisos de citación a Juntas de Accionistas.
6. Dar cuenta de haberse informado y aprobado las transacciones con partes relacionadas celebradas durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2021.
7. Dar cuenta de haberse informado y aprobado las transacciones con partes relacionadas celebradas durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2021.



# Principales Cifras

2T 2022



(\*) La compañía cuenta con CLP 24.912 MM invertidos en instrumentos financieros.

# Resultados Del Periodo



# Estado de Resultados

Al 30 de junio 2022

Millones de CLP	2T22	2T21	Var%	Var \$	6M22	6M21	Var%	Var \$
Ingresos por intereses y reajustes	16.168	11.287	43,2%	4.881	31.479	22.763	38,3%	8.716
Gastos por intereses y reajustes	(2.052)	(2.123)	-3,3%	71	(4.243)	(4.485)	-5,4%	242
Ingreso neto por intereses y reajustes	14.116	9.164	54,0%	4.952	27.237	18.278	49,0%	8.959
Ingresos por comisiones y servicios	7.115	5.243	35,7%	1.872	13.873	10.714	29,5%	3.159
Gastos por comisiones y servicios	(1.064)	(770)	38,1%	(294)	(2.140)	(1.744)	22,7%	(396)
Ingreso neto por comisiones y servicios	6.051	4.473	35,3%	1.578	11.733	8.970	30,8%	2.763
Resultado neto de operaciones financieras	623	(10)	-6330,0%	633	622	17	3558,8%	605
Otros ingresos operacionales	494	108	357,6%	386	632	175	261,2%	457
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>21.284</b>	<b>13.735</b>	<b>55,0%</b>	<b>7.549</b>	<b>40.224</b>	<b>27.440</b>	<b>46,6%</b>	<b>12.784</b>
Provisiones por riesgo de crédito neto	(13.296)	(1.746)	661,5%	-11.550	(24.727)	(3.865)	539,8%	-20.862
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>7.989</b>	<b>11.989</b>	<b>-33,4%</b>	<b>-4.001</b>	<b>15.498</b>	<b>23.575</b>	<b>-34,3%</b>	<b>-8.078</b>
Gastos por operaciones de beneficios a los empleados	(1.411)	(1.071)	31,8%	(341)	(2.974)	(2.039)	45,9%	-935
Gastos de administración	(2.098)	(1.454)	44,3%	(644)	(3.419)	(2.648)	29,1%	(771)
Depreciaciones y amortizaciones	(609)	(454)	34,0%	(155)	(1.148)	(879)	30,5%	-269
Otros gastos operacionales	(3.151)	(3.601)	-12,5%	450	(6.410)	(7.309)	-12,3%	899
<b>Resultado operacional</b>	<b>719</b>	<b>5.409</b>	<b>-86,7%</b>	<b>-4.690</b>	<b>1.546</b>	<b>10.700</b>	<b>-85,5%</b>	<b>-9.153</b>
<b>Resultados antes de impuesto a la renta</b>	<b>719</b>	<b>5.409</b>	<b>-86,7%</b>	<b>-4.690</b>	<b>1.546</b>	<b>10.700</b>	<b>-85,5%</b>	<b>-9.153</b>
Impuesto a la renta	1.834	(1.268)	-244,6%	3.102	3.016	11.472	-73,7%	-8.456
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo)</b>	<b>2.553</b>	<b>4.141</b>	<b>-38,3%</b>	<b>-1.588</b>	<b>4.562</b>	<b>22.172</b>	<b>-79,4%</b>	<b>-17.609</b>
EBITDA	1.328	5.863	-77,4%	(4.535)	2.694	11.579	-76,7%	(8.885)
Mg EBITDA	8,2%	51,9%	-4373,4 bps	n.a	8,6%	50,9%	-4230,9 bps	n.a

# Ingresos y Resultados

Al 30 de junio 2022

- **Los ingresos Operacionales** crecen 55,0% en el 2T22 y 46,6% en los últimos 6 meses 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 de clientes.
- **El Resultado Operacional** disminuye 86,7% en el 2T22 y un 85,5% en los últimos 6 meses debido principalmente al aumento de provisiones por riesgo de crédito neto asociado por un lado al incremento en el stock de la cartera, y por otro lado al incremento en el índice de riesgo, propio del ajuste de liquidez que se observa en la economía.
- **Las Ganancias/Perdidas del ejercicio** disminuyen 38,3% en el 2T22 debido principalmente al aumento de las perdidas tributarias por ajuste de inflación y su correspondiente efecto en impuestos diferidos. Además, disminuyen un 79,4% en los últimos 6 meses respecto debido principalmente al reconocimiento por impuestos diferidos del año 2021 como consecuencia de la liquidación de los FIP's.



# Colocaciones

Al 30 de junio 2022

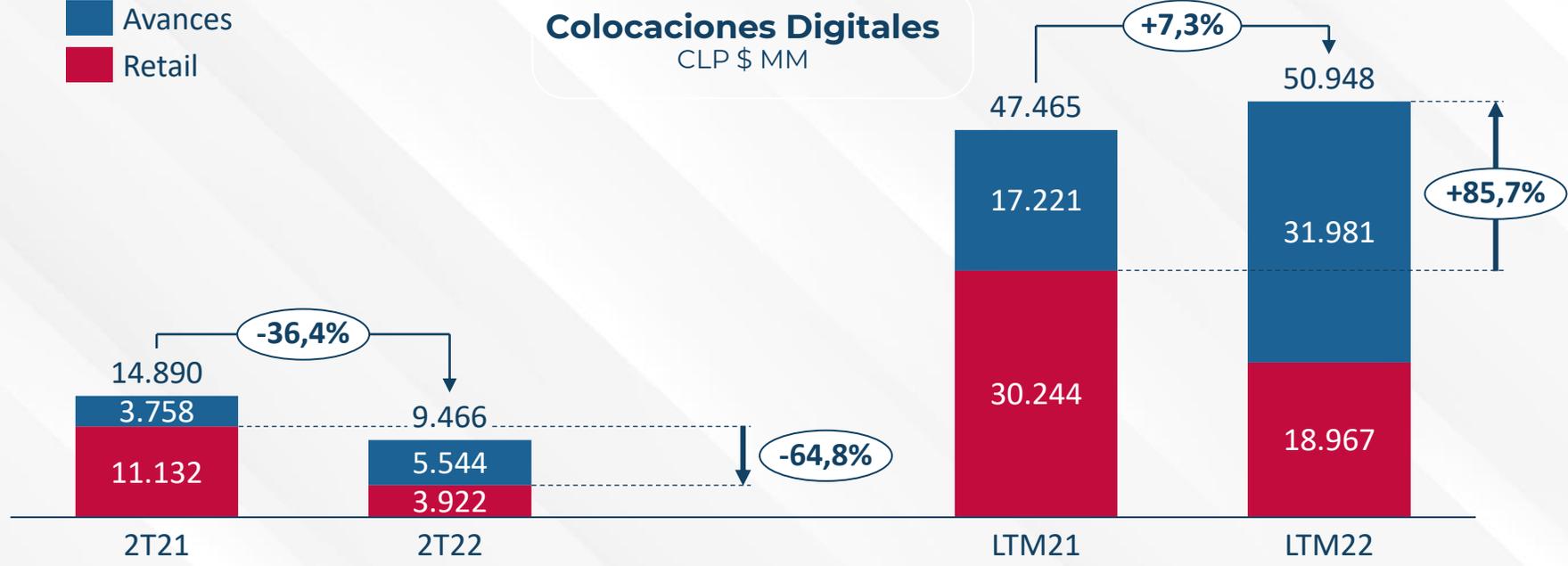
## Canal Digital

Las colocaciones digitales disminuyen un 36,4% en el 2T22 comparado con mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la disminución en colocaciones de Retail que se han reducido en un 64,8% en el 2T22 como consecuencia del menor dinamismo en el consumo de bienes durables por la disminución de liquidez que existe en el mercado, y a la mayor inflación e incertidumbre, compensado parcialmente por las colocaciones de Avances que aumentan un 47,5%. Las colocaciones de los últimos 12 meses (LTM) crecen 7,3%, con una mayor incidencia en las colocaciones de avances en efectivo.

- Avances
- Retail

### Colocaciones Digitales

CLP \$ MM

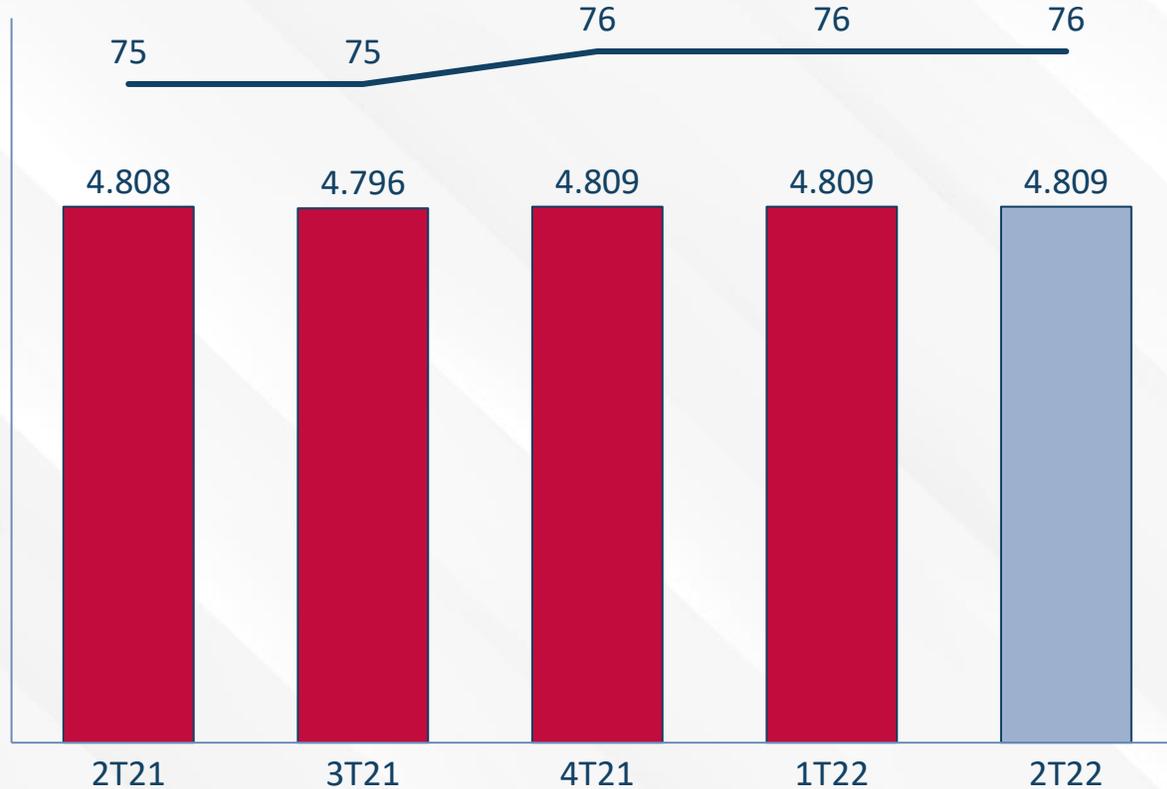


# Nuestras ubicaciones

2T 2022

— Locaciones  
■ m2

## Superficie Tren de Crédito m2



19 puntos de atención

Superficie tren de crédito:

1.208 m2

40 puntos de atención

Superficie tren de crédito:

2.629 m2

17 puntos de atención

Superficie tren de crédito:

972 m2

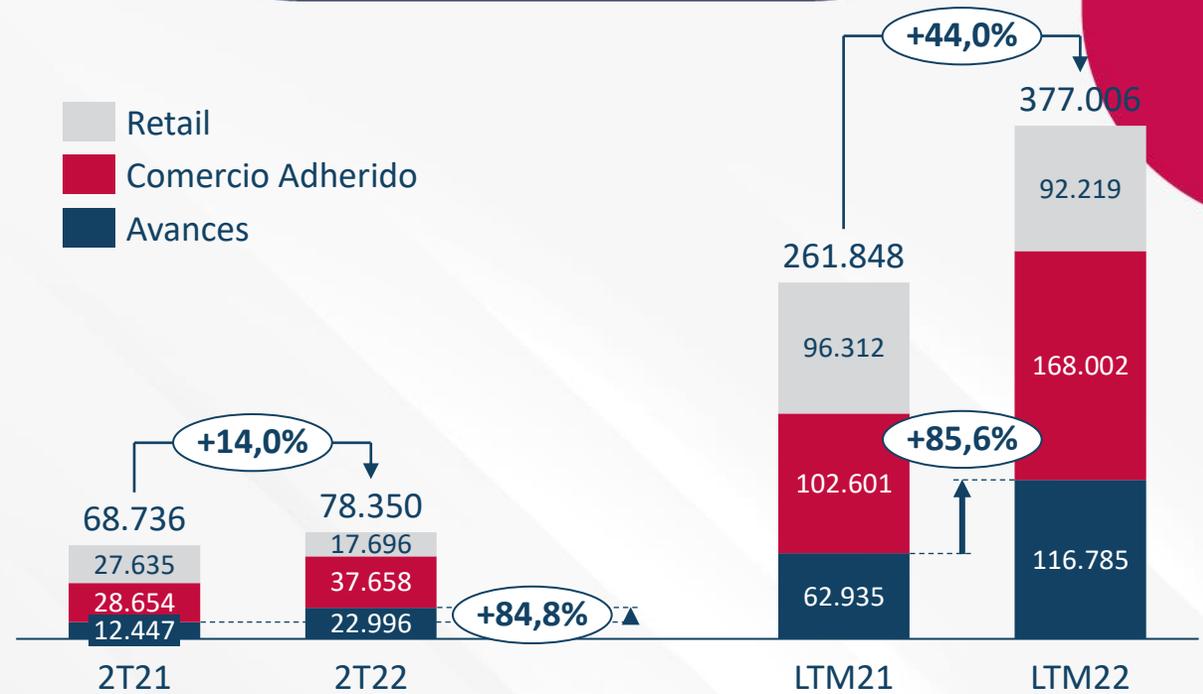
- Al cierre de Julio 2022 hemos realizado el cierre de 3 tiendas con 169 m2 con el fin de optimizar resultados de la compañía.

# Colocaciones y Riesgo

Al 30 de junio 2022

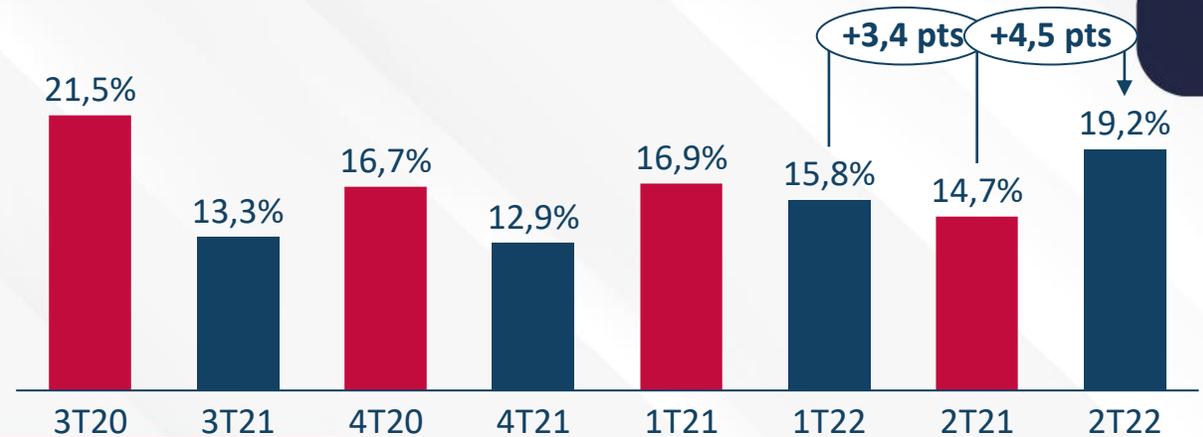
## Colocaciones Retail Financiero

Las **colocaciones** crecen 14,0% en el 2T22 y un 44,0% durante los últimos 12 meses (LTM) respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre destaca el crecimiento de Avance en Efectivo como también en Comercios Asociados, siendo compensado parcialmente por una disminución en la colocación de Retail, asociado al menor dinamismo del consumo en bienes durables, mientras que en los últimos 12 meses destaca el crecimiento de Avances con un incremento de 85,6%.



## Tasa de Riesgo

La **Tasa de Riesgo** aumenta 4,5 puntos porcentuales en el 2T22 respecto al mismo periodo del año anterior y se incrementa 3,4 puntos porcentuales respecto al 1T22, volviendo a niveles previos a la pandemia, propio de la disminución del exceso de liquidez que existió durante el año 2021.



# Indicadores de Cartera

Al 30 de junio 2022

- La **cartera bruta total** aumentó en CLP 5.227 MM respecto a diciembre 2021, debido principalmente a la mayor colocación.
- Los **Cientes con Saldo** aumentan 1,6% respecto a diciembre 2021, debido a que la disminución de liquidez a incrementado la demanda de financiamiento.
- El **Índice de Castigo** disminuye 4.742 pbs respecto a diciembre 2021 debido principalmente a la liquidación de los FIP's que reincorporaron a la cartera propia una mayor proporción de castigos en el periodo 2021.
- \*Aislado los efectos de la recompra de los FIP's, el índice de castigo a junio 2022 habría sido un 11,4% vs 11,5% de diciembre 2021, lo que muestra un leve aumento debido a la menor liquidez que se ha producido en el mercado.

	Unidades	Al 31 de diciembre de 2021	Al 30 de junio de 2022	Var
Cientes con Saldo	N°	383.721	389.894	1,6%
Cartera Bruta	MMCLP	202.083	207.310	2,6%
Deuda Promedio	MCLP	527	532	1,0%
Indice de castigos (1) *	%	65,3%	17,9%	4742 pbs
Indice de Riesgo	%	12,9%	19,2%	624 pbs
Cartera Repactada	%	4,7%	5,5%	79 pbs

(1) Índice de Castigos= Castigo del Ejercicio/Cartera Bruta

# Balance



# Balance

Al 30 de junio 2022

## Activos

Al 30 de junio de 2022 el **Total Activos** disminuyó CLP 17.388 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- La disminución de CLP 11.320 millones en **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas** se debe principalmente al cobro de la totalidad de los fondos que se habían traspasado a AD Retail (matriz).
- La disminución de CLP 8.204 millones de **Efectivo y equivalente al efectivo**, debido principalmente al aumento en colocaciones producto de los menores niveles de liquidez existentes en la economía e inversiones de money market.
- El incremento de CLP 7.150 millones de **Instrumentos de Inversión hasta el vencimiento** debido a las inversiones realizadas en depósitos a plazo como parte de la gestión de caja de la compañía.
- La disminución de CLP 7.853 millones en **Créditos y Cuentas por cobrar a tarjetahabientes** se debe principalmente a las mayores colocaciones, lo que es contrarrestado por un incremento en la provisión de incobrables producto de la mayor cartera bruta y mayor índice de riesgo dada la menor liquidez en la economía respecto de 2021.
- El aumento de 2.741 millones en **Impuestos Diferidos** se debe principalmente al incremento en la provisión de cartera.

CLP \$ MM	jun-22	dic-21	Var%	Var\$
Efectivo y depósitos en bancos	5.936	14.140	-58,0%	-8.204
Instrumentos para Negociación	17.762	18.889	-6,0%	-1.127
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	7.150	0	0,0%	7.150
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabiente(*)	169.830	177.683	-4,4%	-7.853
Cuentas por cobrar	393	519	-24,3%	-126
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.199	19.519	-58,0%	-11.320
Intangibles	8.523	8.309	2,6%	214
Activo fijo	4	4	-3,2%	0
Impuestos corrientes	335	340	-1,5%	-5
Impuestos diferidos	33.836	31.095	8,8%	2.741
Otros activos	7.317	6.175	18,5%	1.142
<b>Total Activos</b>	<b>259.285</b>	<b>276.673</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-17.388</b>

# Balance

Al 30 de junio 2022

## Pasivos

Al 30 de junio de 2022 el **Total de Pasivos** disminuyó CLP 21.950 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- La disminución de CLP 10.516 millones en **Cuentas por pagar a entidades relacionadas** debido principalmente a la amortización de deuda con la entidad relacionada DIN, según el acuerdo de reorganización.
- La disminución de CLP 4.097 millones en **Cuentas por pagar** como consecuencia del pago de proveedores y Transbank asociados a las mayores obligaciones que surgen del aumento de colocaciones del periodo navideño.
- La disminución de CLP 5.082 millones en **Provisiones por contingencias** debido al pago del dividendo provisionado a diciembre de 2021 equivalente al 30% de la utilidad del año anterior.
- La disminución de CLP 1.294 millones en **Obligaciones con bancos** como consecuencia del pago de un préstamo bancario, con vencimiento en febrero de 2022.

## Patrimonio

- El incremento de CLP 5.562 millones se debe principalmente al resultado del ejercicio del periodo.

CLP \$ MM	jun-22	dic-21	Var%	Var\$
Cuentas por pagar	10.490	14.587	-28,1%	-4.097
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	95.300	105.816	-9,9%	-10.516
Obligaciones con bancos	0	1.294	-100,0%	-1.294
Otras obligaciones financieras	61.738	61.127	1,0%	611
Provisiones por contingencias	886	5.968	-85,2%	-5.082
Provisiones por riesgo de crédito	11.602	12.733	-8,9%	-1.131
Impuestos corrientes	64	83	-22,9%	-19
Otros pasivos	243	665	-63,5%	-422
<b>Total Pasivos</b>	<b>180.323</b>	<b>202.273</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-21.950</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlad	78.962	74.400	6,1%	4.562
<b>Patrimonio</b>	<b>78.962</b>	<b>74.400</b>	<b>6,1%</b>	<b>4.562</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>259.285</b>	<b>276.673</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-17.388</b>

# Indicadores Financieros

Al 30 de junio 2022

- El indicador de **Razón de Liquidez** aumenta 0,1 veces debido a la disminución de pasivos debido a la amortización de deuda con la entidad relacionada DIN, el pago de proveedores y Transbank asociados a las mayores obligaciones que surgen del aumento de colocaciones del periodo navideño, al pago del dividendo provisionado a diciembre de 2021 equivalente al 30% de la utilidad del año anterior, y como consecuencia del pago de un préstamo bancario, compensado parcialmente por la disminución de activos.
- La **Razón de endeudamiento** disminuye 0,4 veces debido a la disminución en los pasivos y al incremento en el patrimonio por el resultado del ejercicio. Por su parte **el endeudamiento neto** disminuye 0,3 veces debido a los mismos conceptos antes mencionados, y a la disminución de caja del periodo como consecuencia de la mayor colocación e inversiones en instrumentos financieros.
- El **Ratio de Cobertura de Cartera** disminuye 0,3 veces debido principalmente a la disminución del efectivo y depósitos en bancos, y menores créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes.

	Unidades	jun-22	dic-21	Var
Razon de Liquidez <sup>(1)</sup>	Veces	1,4	1,4	0,1
Razón de endeudamiento <sup>(2)</sup>	Veces	2,3	2,7	-0,4
Razón de endeudamiento neto <sup>(3)</sup>	Veces	2,2	2,5	-0,3
Cobertura Cartera Cofisa <sup>(4)</sup>	Veces	2,8	3,1	-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.

# Flujo de Efectivo



# Flujo de Efectivo

Al 30 de junio 2022

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 30 de junio de 2022 respecto al mismo periodo del año anterior se explican principalmente a:

- Los **flujos procedentes de Actividades de Operación** disminuyen en CLP 4.881 millones principalmente por el incremento en las colocaciones de primer semestre y la menor recuperación de los créditos, debido a la menor liquidez que existe en el mercado respecto a 2021.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Inversión** disminuyen en CLP 3.870 millones debido principalmente a la caja recibida por la liquidación de los FIP's durante el primer semestre de 2021 compensado parcialmente por cobro a empresas relacionada (AD Retail).
- Los **flujos procedentes de Actividades de Financiamiento** aumentan CLP 4.398 millones debido principalmente al menor pago a empresas relacionadas en el primer semestre de 2022 respecto del 2021, compensado parcialmente por el pago del dividendo a la matriz.

CLP MM	jun-22	jun-21	Var%	Var \$
Flujo de la operación	5.463	10.344	-47,2%	-4.881
Flujo de inversión	5.532	9.402	-41,2%	-3.870
Flujo de financiamiento	-19.199	-23.597	18,6%	4.398
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>-8.204</b>	<b>-3.851</b>	<b>-113,0%</b>	<b>-4.353</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	0	-13	100,0%	13
Flujo de efectivo neto por operaciones discontinuadas	0	0	n.a	0
<b>Efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>14.140</b>	<b>6.636</b>	<b>113,1%</b>	<b>7.504</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio*</b>	<b>5.936</b>	<b>2.772</b>	<b>114,1%</b>	<b>3.164</b>

(\*) La compañía cuenta con CLP 24.912 MM invertidos en instrumentos financieros.

# Anexos



# Factores de Riesgo

2T 2022

## 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 30 de junio de 2022 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, según se describe en nota 1.1, 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 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 ha limitado 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 está presentando importantes efectos, con impacto directo en las actividades comerciales y operacionales de la Compañía y, según sea la duración de estos eventos y las medidas adoptadas, afecta ventas y recaudación con efecto 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, y la cual se encuentra en desarrollo a la fecha de presentación de los estados financieros, ha afectado y seguirá afectando 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 adopte el gobierno contenidas en el plan “Seguimos cuidándonos, Paso a Paso” destinadas a afrontar la nueva etapa 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.

COFISA

# Análisis Razonado

*Bajo circular 1*

**2T2022**

