

COFISA

Análisis Razonado

Bajo circular 1
2T2023

• • • • 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.



Principales Cifras

al 30 de junio de 2023

COFISA

Ingresos Operacionales



\$ 17.256 MM
(+6,7 vs 2T22)

Resultado Operacional



\$ -4.175 MM
(-680,3% vs 2T22)

Utilidad del Ejercicio



\$ -2.270 MM
(-188,9% vs 2T22)

Caja CLP(*)



\$ 15.842 MM
(+8,0% vs 2022)

Riesgo de la Cartera

18,0%

(vs 18,5% 4T22)

Colocaciones Digitales



17,2% de las
colocaciones



(*) Contempla MM\$ 12.395 en Instrumentos para Negociación e Instrumentos de Inversión hasta el vencimiento.

COFISA

Resultados Del Periodo



Estado de Resultados

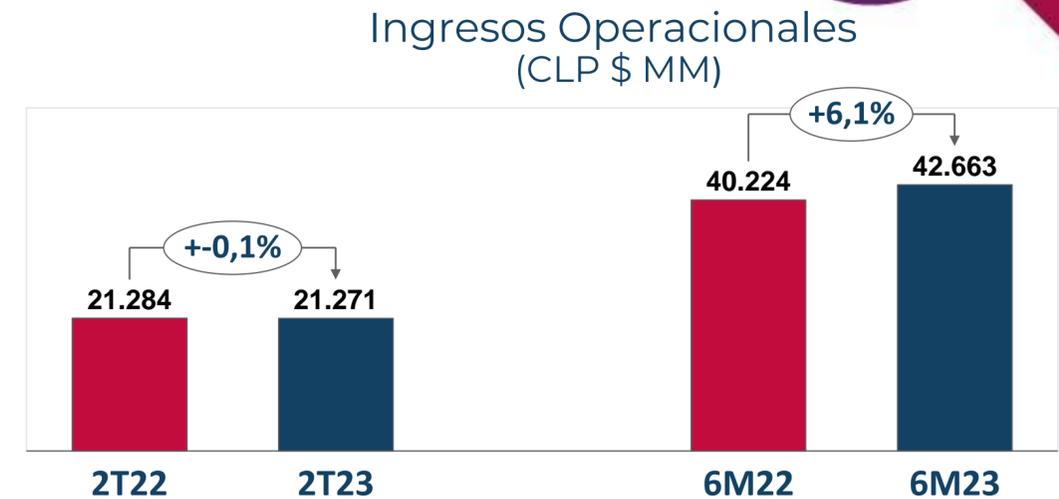
Al 30 de junio 2023

Millones de CLP	2T23	2T22	Var%	Var \$	6M23	6M22	Var%	Var \$
Ingresos por intereses y reajustes	17.256	16.168	6,7%	1.088	34.896	31.479	10,9%	3.417
Gastos por intereses y reajustes	(3.190)	(2.052)	55,5%	(1.138)	(6.258)	(4.243)	47,5%	(2.015)
Ingreso neto por intereses y reajustes	14.066	14.116	-0,4%	-50	28.638	27.237	5,1%	1.402
Ingresos por comisiones y servicios	8.192	7.115	15,1%	1.077	16.622	13.873	19,8%	2.749
Gastos por comisiones y servicios	(1.237)	(1.064)	16,3%	(173)	(2.463)	(2.140)	15,1%	(323)
Ingreso neto por comisiones y servicios	6.955	6.051	14,9%	904	14.159	11.733	20,7%	2.426
Resultado neto de operaciones financieras	139	623	-77,8%	(484)	(321)	622	-151,7%	(943)
Otros ingresos operacionales	111	494	-77,5%	(383)	186	632	-70,6%	(446)
Total ingresos operacionales	21.271	21.284	-0,1%	-14	42.663	40.224	6,1%	2.438
Provisiones por riesgo de crédito neto	(17.216)	(13.296)	29,5%	-3.920	(36.878)	(24.727)	49,1%	-12.151
Ingreso operacional neto	4.055	7.988	-49,2%	-3.934	5.784	15.497	-62,7%	-9.713
Gastos por operaciones de beneficios a los empleados	(1.090)	(1.411)	-22,8%	321	(1.955)	(2.974)	-34,3%	1.019
Gastos de administración	(3.413)	(2.098)	62,7%	(1.315)	(6.031)	(3.419)	76,4%	(2.612)
Depreciaciones y amortizaciones	(708)	(609)	16,3%	(99)	(1.420)	(1.148)	23,7%	-272
Otros gastos operacionales	(3.019)	(3.151)	-4,2%	132	(5.922)	(6.410)	-7,6%	488
Resultado operacional	(4.175)	720	-680,3%	-4.895	(9.544)	1.546	-717,2%	-11.091
Resultados antes de impuesto a la renta	(4.175)	720	-680,3%	-4.895	(9.544)	1.546	-717,2%	-11.091
Impuesto a la renta	1.905	1.834	3,9%	71	3.831	3.016	27,0%	815
Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo)	(2.270)	2.554	-188,9%	-4.824	(5.713)	4.562	-225,2%	-10.276
EBITDA	(3.468)	1.328	-361,1%	(4.796)	-8.125	2.694	-401,6%	(10.818)
Mg EBITDA	-20,1%	8,2%	-2831,1 bps	n.a	-23,3%	8,6%	-3184 bps	n.a

Ingresos y Resultados

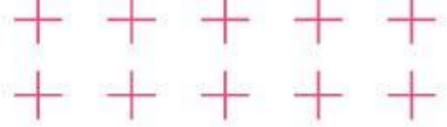
Al 30 de junio 2023

- **Los ingresos Operacionales** se mantienen estables con una variación de -0,1% en el 2T23 debido principalmente a mayores comisiones por servicio de administración de la tarjeta debido principalmente al mayor stock de cartera promedio comparado contra el mismo periodo del año anterior y a la mayor inflación que ha provocado un incremento en la UF. Acumulado a junio, los ingresos crecen un 6,1%, principalmente a los mayores ingresos por intereses debido al mayor stock cartera promedio y a mayores ingresos por comisiones y servicios, debido a menores prepagos de clientes lo que ha incrementado los ingresos de administración de la tarjeta.



- **El Resultado Operacional** disminuye 680,3% en el 2T23 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 2T22, y mayores gastos en desarrollo de mejoras tecnológicas para profundizar la seguridad de la tarjeta abcvisa y la experiencia de nuestros clientes. En los primeros 6 meses, el resultado operacional cae 717,2%, principalmente por el aumento del riesgo crédito producto del crecimiento de la cartera como consecuencia de los mayores refinanciamientos, además de mayores Gastos de Administración como consecuencia de efectos extraordinarios del primer semestre.



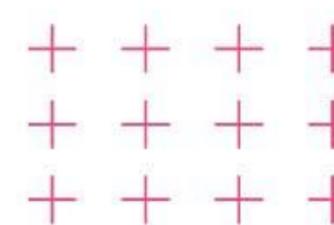
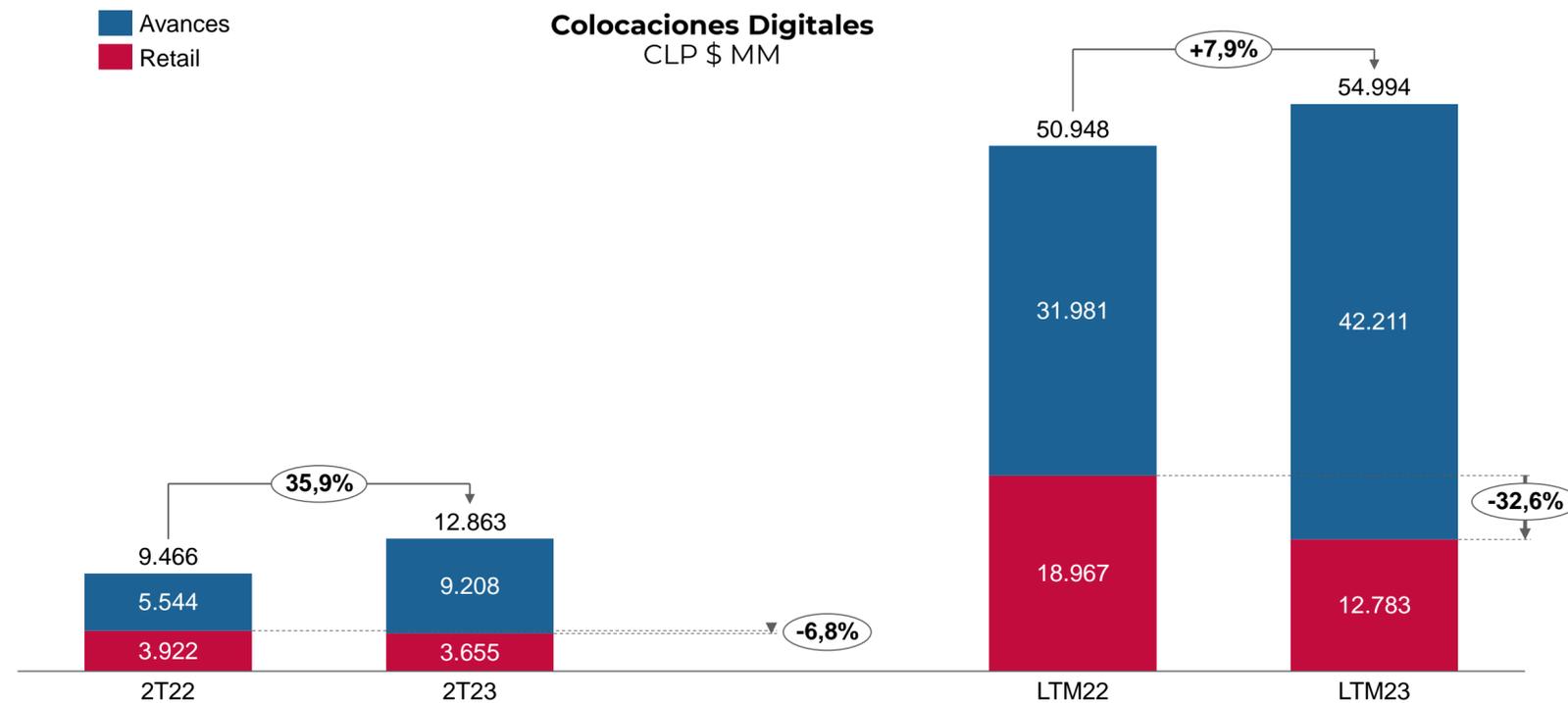


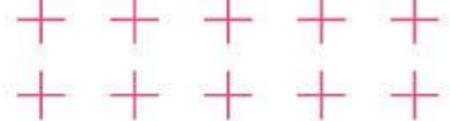
Colocaciones

Al 30 de junio 2023

Canal Digital

- Las colocaciones digitales aumentan un 35,9% en el 2T23 y 7,9% 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 (+66,1%) que ha compensado la caída de las colocaciones del retail (-6,8%), que disminuyen como consecuencia del menor dinamismo en el consumo de bienes durables asociado a la mayor tasa de desempleo y tasa de interés, y menor actividad económica.
- Las colocaciones de los últimos 12 meses (LTM) aumentan 7,9%, lo cual es resultado del aumento de las colocaciones de avances en efectivo (32,0%) que son parcialmente compensadas por una disminución de 32,6% en las colocaciones de Retail.



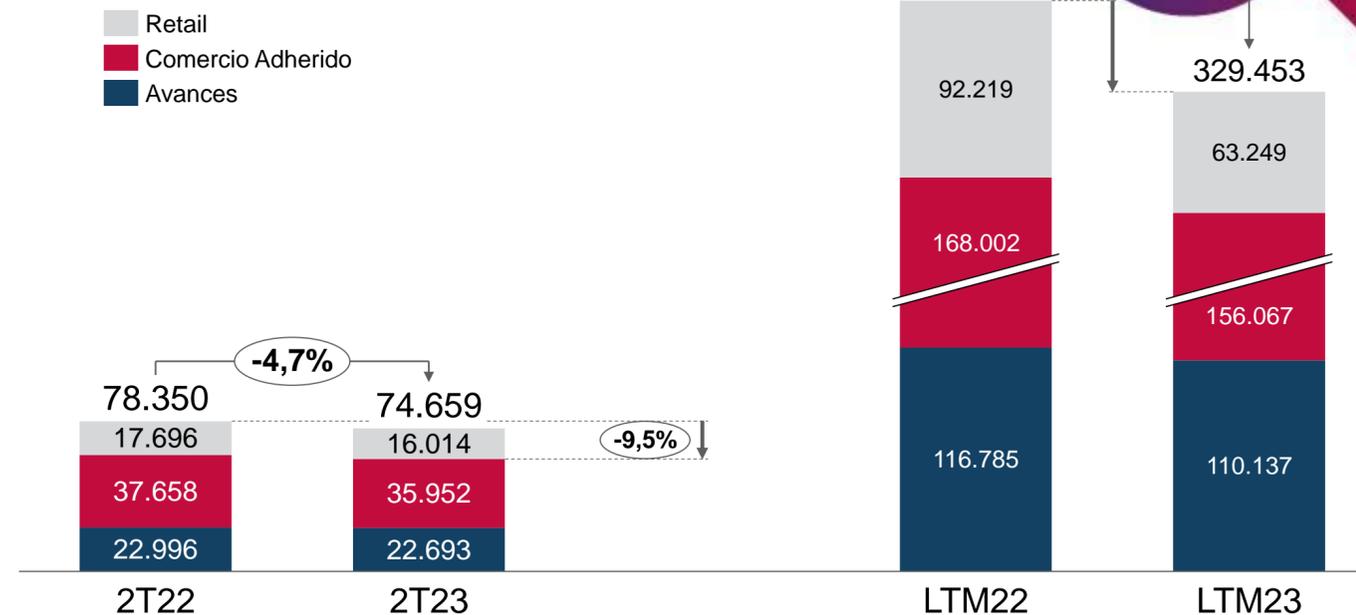


Colocaciones y Riesgo

Al 30 de junio 2023

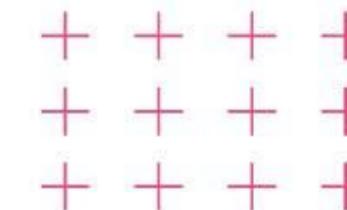
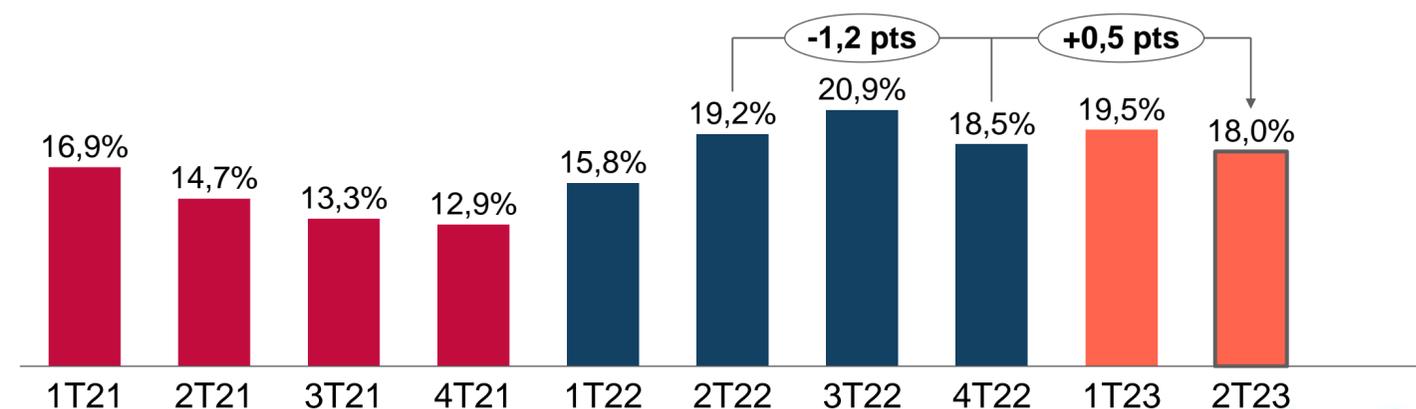
Colocaciones Retail Financiero

Las **colocaciones** disminuyen 4,7% en el 2T23 debido principalmente a la disminución en colocaciones en el Retail como consecuencia del menor consumo, y baja en los Comercios Adheridos producto de la eficiencia en cupos a clientes con mejor comportamiento crediticio. Durante los últimos 12 meses (LTM) las colocaciones decrecen 12,6% respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a la disminución en colocaciones de Retail y en menor medida Comercio Adherido y Avances.



Tasa de Riesgo

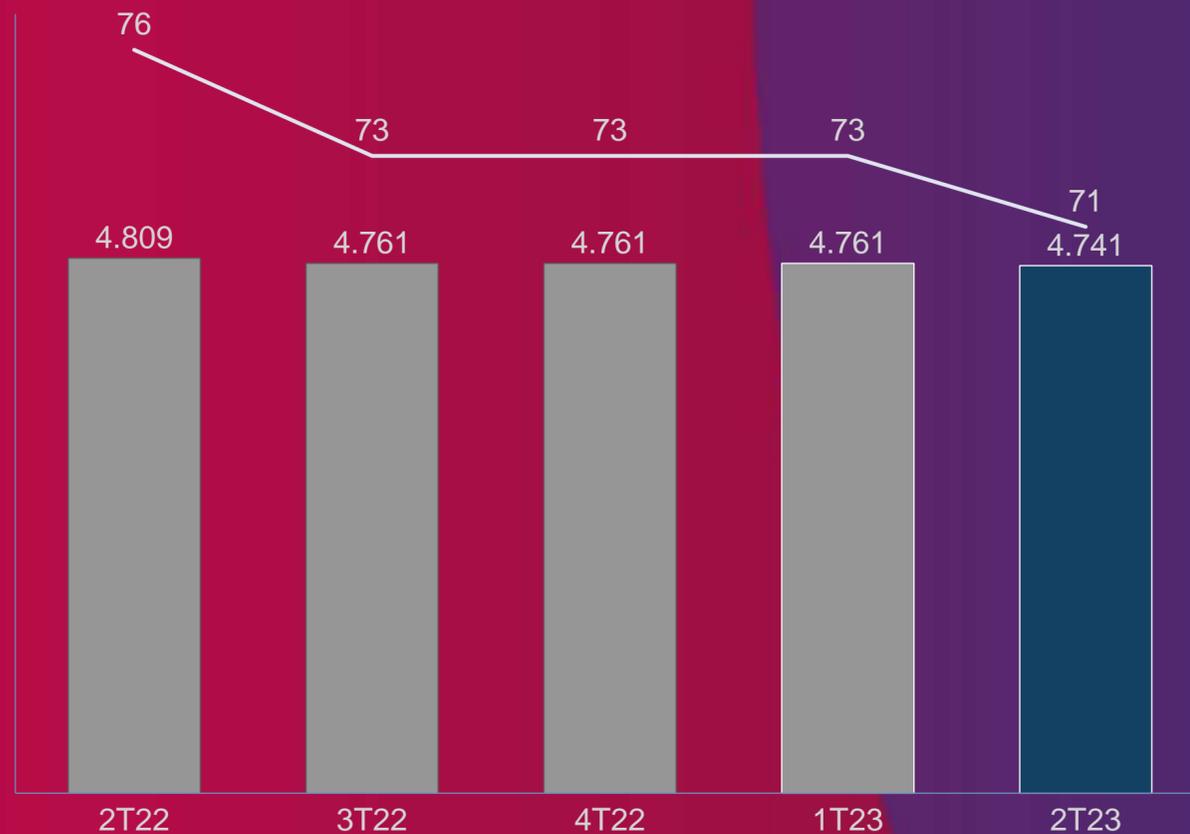
La **Tasa de Riesgo** disminuye 1,2 puntos porcentuales en el 2T23 respecto al mismo periodo del año anterior, y aumenta 0,5 puntos porcentuales comparado con el 4T22 debido principalmente al incremento en la mora de nuestros clientes que se han visto afectados por mayores cifras de desempleo y menor crecimiento económico.



Nuestras ubicaciones

2T 2023

COFISA



— Locaciones
■ m2

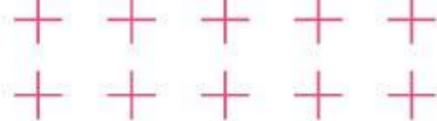


Nota: Durante el periodo hemos cerrado nuestras tiendas en Peñaflores y Providencia.

Además, realizamos un cambio de casa en nuestra tienda de Buin.

Como hecho posterior, durante el tercer trimestre hemos realizado el cierre de nuestra tienda en Talcahuano.





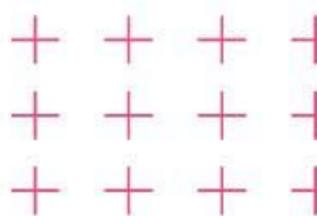
Indicadores de Cartera

Al 30 de junio 2023

- La **cartera bruta total** disminuyó en CLP 20.879 MM respecto a diciembre 2022, debido fundamentalmente a la menor colocación del periodo.
- Los **Clientes con Saldo** disminuyen 14,8% respecto a diciembre 2022, debido a la búsqueda de una cartera enfocada en clientes con mayor rentabilidad.
- El **Índice de Castigo** aumenta 1.824 pbs respecto a diciembre 2022 debido principalmente al menor nivel de liquidez existente en el mercado, influenciado por altas tasas de interés y mayor desempleo, lo que explica a su vez el mayor riesgo.
- La **Cartera Repactada** aumenta 108 pbs respecto a diciembre 2022 debido a las condiciones de la economía antes mencionadas.

	Unidades	Al 31 de diciembre de 2022	Al 30 de junio de 2023	Var
Clientes con Saldo	Nº	400.835	341.313	-14,8%
Cartera Bruta	MMCLP	222.405	201.526	-9,4%
Deuda Promedio	MCLP	555	590	6,4%
Indice de castigos (1)	%	20,8%	39,0%	1824 pbs
Indice de Riesgo	%	18,5%	18,0%	50 pbs
Cartera Repactada	%	7,0%	8,1%	108 pbs

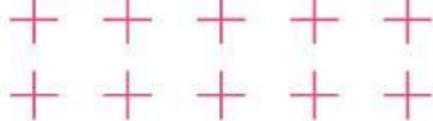
(1) Índice de Castigos= Castigo LTM/Cartera Bruta



COFISA

Balance





Balance

Al 30 de junio 2023

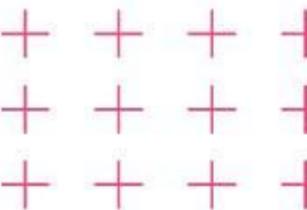
Activos

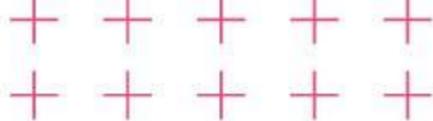
Al 30 de junio de 2023 el **Total Activos** disminuyó CLP 12.543 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- La disminución de CLP 15.982 millones en **Créditos y Cuentas por cobrar a tarjetahabientes** se debe principalmente al menor stock de la Cartera Bruta como consecuencia de las menores colocaciones del periodo y un aumento en el índice de riesgo, todo lo anterior relacionado al menor dinamismo de la economía y mayor nivel de desempleo e inflación.
- El aumento de 3.830 millones en **Impuestos Diferidos** se debe fundamentalmente al aumento de las pérdidas del ejercicio y la mayor pérdida de arrastre por la inflación del periodo.
- El aumento neto de CLP 1.173 millones de **Efectivo y depósitos en bancos**, e **Inversiones financieras**, se deben principalmente a las mayores recaudaciones del periodo compensado parcialmente por el pago de la cuota anual con la sociedad relacionada (DIN), según el marco del acuerdo de reorganización.

CLP \$ MM	jun-23	dic-22	Var%	Var\$
Efectivo y depósitos en bancos	3.447	2.866	20,3%	581
Instrumentos para Negociación	1.356	11.803	-88,5%	-10.447
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	11.039	0	0,0%	11.039
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabiente(*)	167.576	183.558	-8,7%	-15.982
Cuentas por cobrar	412	1.038	-60,3%	-626
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.215	10.617	-3,8%	-402
Intangibles	8.730	8.926	-2,2%	-196
Activo fijo	8	9	-11,1%	-1
Impuestos corrientes	5	39	-87,2%	-34
Impuestos diferidos	42.122	38.292	10,0%	3.830
Otros activos	6.069	6.374	-4,8%	-305
Total Activos	250.979	263.522	-4,8%	-12.543





Balance

Al 30 de junio 2023

Pasivos

Al 30 de junio de 2023 el **Total de Pasivos** disminuyó CLP 6.830 millones comparado con el cierre del año anterior.

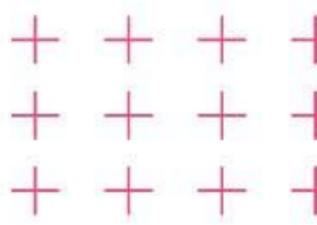
La disminución de los **Pasivos Totales** se explica por:

- La disminución de CLP 3.572 millones en **Cuentas por pagar a entidades relacionadas** debido principalmente a la amortización de deuda con la entidad relacionada DIN en el primer trimestre del año, 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 2.267 millones en **Cuentas por pagar** debido a las menores obligaciones con proveedores y establecimientos afiliados como consecuencia de la disminución de las colocaciones durante el periodo, en comparación con el aumento del periodo navideño 2022.
- La disminución de CLP 1.389 millones en **Provisiones por contingencias** se genera principalmente por el pago del dividendo mínimo constituido en diciembre 2022 y menor provisión de beneficios a los empleados.

Patrimonio

- La disminución de CLP 5.713 millones se debe al resultado del ejercicio del periodo.

CLP \$ MM	jun-23	dic-22	Var%	Var\$
Cuentas por pagar	9.474	11.741	-19,3%	-2.267
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	100.345	103.917	-3,4%	-3.572
Instrumentos de deuda emitidos	62.011	61.545	0,8%	466
Provisiones por contingencias	1.260	2.649	-52,4%	-1.389
Provisiones por riesgo de crédito	6.869	6.877	-0,1%	-8
Impuestos corrientes	121	105	15,2%	16
Otros pasivos	470	546	-13,9%	-76
Total Pasivos	180.550	187.380	-3,6%	-6.830
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlado	70.429	76.142	-7,5%	-5.713
Patrimonio	70.429	76.142	-7,5%	-5.713
Total Pasivos y Patrimonio	250.979	263.522	-4,8%	-12.543



Indicadores Financieros

Al 30 de junio 2023

- El indicador de **Razón de Liquidez** se mantiene estable respecto al mismo periodo del año anterior.
- La **Razón de endeudamiento y el endeudamiento neto** aumentan 0,1 veces debido a una disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, cuentas por pagar y provisiones por contingencias por los motivos descritos en balance.
- El **Ratio de Cobertura de Cartera** disminuye 0,3 veces debido principalmente a la disminución de créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes.

	Unidades	jun-23	dic-22	Var
Razón de Liquidez ⁽¹⁾	Veces	1,4	1,4	-0,0
Razón de endeudamiento ⁽²⁾	Veces	2,6	2,5	0,1
Razón de endeudamiento neto ⁽³⁾	Veces	2,5	2,4	0,1
Cobertura Cartera Cofisa ⁽⁴⁾	Veces	2,8	3,0	-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 30 de junio 2023

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 30 de junio de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior se explican principalmente a:

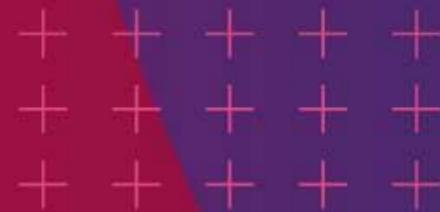
- Los **flujos procedentes de Actividades de Operación** aumentan en CLP 5.425 millones debido principalmente al mayor incremento en las recaudaciones de las cuotas de clientes por el mayor stock promedio de cartera respecto del mismo periodo del año anterior y al aumento en los cobros por administración de la tarjeta que están afectos a UF.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Inversión** disminuyen en CLP 6.088 millones debido principalmente al cobro de empresas relacionadas en el semestre de 2022, y no presente en el año actual.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Financiamiento** aumentan CLP 9.458 millones debido principalmente al pago de intereses a empresas relacionadas (DIN) en el periodo anterior, junto con el menor pago de dividendos en el presente ejercicio.

	CLP MM	jun-23	jun-22	Var%	Var \$
Flujo de la operación		10.888	5.463	99,3%	5.425
Flujo de inversión		-563	5.525	-110,2%	-6.088
Flujo de financiamiento		-9.741	-19.199	49,3%	9.458
Variación neta de efectivo		584	-8.211	107,1%	8.795
Efecto de la variación en la tasa de cambio		-3	7	-142,9%	-10
Efectivo al principio del ejercicio		2.866	14.140	-79,7%	-11.274
Efectivo al final del ejercicio*		3.447	5.936	-41,9%	-2.489

(*) La compañía cuenta con CLP 12.395 MM invertidos en instrumentos financieros.

COFISA

Anexos



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 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.

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

COFISA

Análisis Razonado

Bajo circular 1
2T2023

• • • • Cofisa 2023

