



cofisa

ANÁLISIS RAZONADO

bajo circular 1

3T 2021





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.



Con Fecha 04 de agosto de 2021, mediante hecho esencial informado a la Comisión para el Mercado Financiera (CMF), se informó que con fecha 27 de julio del 2021, se materializó la liquidación del Fondo de Inversión Privado Cofisa V, último FIP en los cuales la Sociedad mantenía inversiones.



Análisis Razonado

3T2021

RESULTADOS CONSOLIDADOS

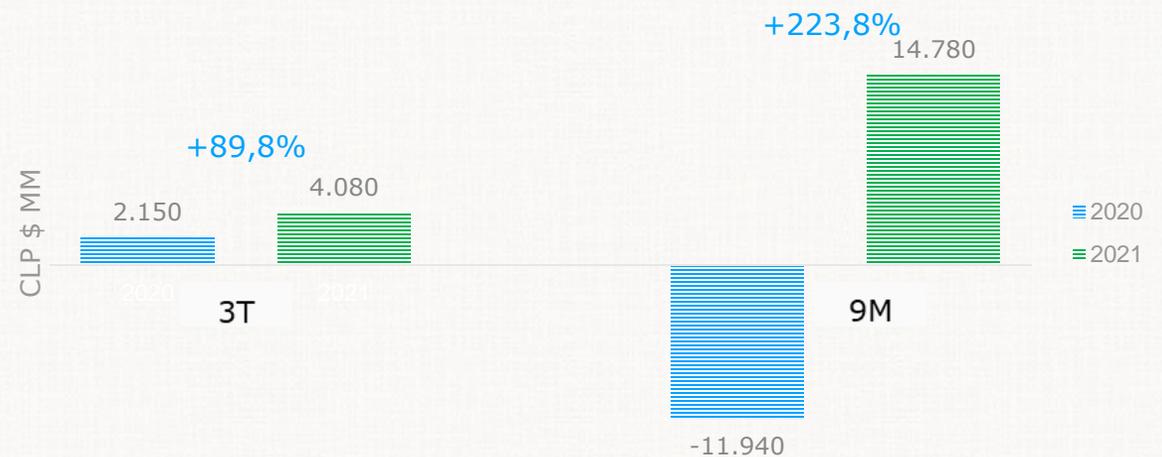
cofisa

Al 30 de Septiembre 2021



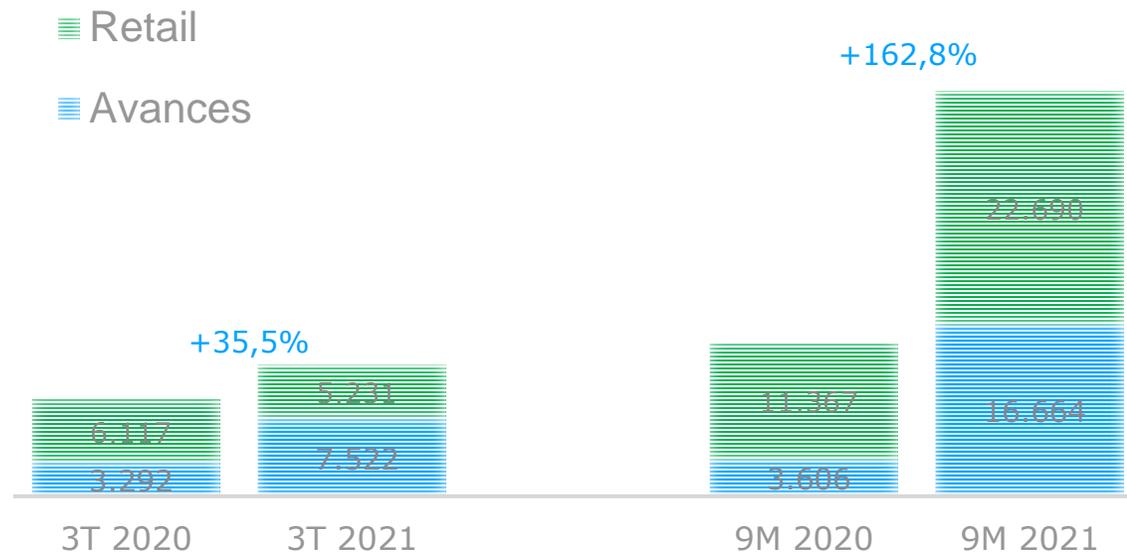
Millones de CLP	3T21	3T20	Var%	Var \$	9M21	9M20	Var%	Var \$
Ingresos por intereses y reajustes	11.961	9.465	26,4%	2.496	34.724	29.674	17,0%	5.050
Gastos por intereses y reajustes	(2.004)	(784)	155,6%	(1.220)	(6.489)	(6.895)	-5,9%	406
Ingreso neto por intereses y reajustes	9.957	8.681	14,7%	1.276	28.235	22.779	23,9%	5.456
Ingresos por comisiones y servicios	5.457	4.728	15,4%	729	16.171	7.364	119,6%	8.807
Gastos por comisiones y servicios	(1.144)	(1.305)	-12,3%	161	(2.888)	(3.133)	-7,8%	245
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.313	3.423	26,0%	890	13.283	4.231	213,9%	9.052
Resultado neto de operaciones financieras	88	159	-44,7%	-71	105	1.138	-90,8%	-1.033
Otros ingresos operacionales	75	938	-92,0%	(863)	250	2.139	-88,3%	(1.889)
Total ingresos operacionales	14.433	13.201	9,3%	1.232	41.873	30.287	38,3%	11.586
Provisiones por riesgo de crédito neto	(3.400)	(6.914)	-50,8%	3.514	(7.265)	(29.839)	-75,7%	22.574
Ingreso operacional neto	11.033	6.287	75,5%	4.746	34.608	448	7618,1%	34.160
Gastos por operaciones de beneficios a los empleados	(1.228)	(738)	66,4%	-490	(3.267)	(3.271)	-0,1%	4
Gastos de administración	(1.458)	(1.288)	13,2%	(170)	(4.106)	(4.443)	-7,6%	337
Depreciaciones y amortizaciones	(451)	(365)	23,6%	-86	(1.330)	(1.106)	20,3%	-224
Otros gastos operacionales	(3.816)	(1.746)	118,6%	(2.070)	(11.125)	(3.568)	211,8%	(7.557)
Resultado operacional	4.080	2.150	89,8%	1.930	14.780	(11.940)	-223,8%	26.720
Resultados antes de impuesto a la renta	4.080	2.150	89,8%	1.930	14.780	(11.940)	-223,8%	26.720
Impuesto a la renta	2.095	-578	-462,5%	2.673	13.567	2.651	411,8%	10.916
Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo)	6.175	1.572	292,8%	4.603	28.347	(9.289)	-405,2%	37.636
EBITDA	4.531	2.515	80,2%	2.016	16.110	(10.834)	-248,7%	26.944
Mg EBITDA	37,9%	26,6%	1130,7 bps	n.a	46,4%	-36,5%	8290,5 bps	n.a

- Los ingresos Operacionales** crecen 9,3% en el 3T21 y un 38,3% en 9 meses respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente recuperación de cartera castigada como consecuencia de la mayor liquidez que ha existido en el mercado, a los mejores ingresos por intereses y reajustes por mayor stock de cartera, y al efecto de la reorganización de la matriz (AD Retail) donde los Servicios de Administración de la tarjeta comenzaron a ser gestionados por COFISA desde Junio de 2020. Aislado estos efectos, los ingresos acumulados **aumentan 10,9%**, compensado parcialmente por Gastos de intereses y reajustes.
- El Resultado Operacional** mejora en 89,8% en el 3T21 y un 223,8% en 9 meses respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a la mejora en el riesgo de la cartera y al aumento de los ingresos derivados a la incorporación del servicio de administración de la tarjeta. El Resultado acumulado contiene un efecto extraordinario de provisión adicional por Overlay y liberación de Cobertura de diciembre 2020 por CLP 1.735 MM, a junio 2021. (ver mas detalle pagina 12).
- Las Ganancias/Perdidas del ejercicio** mejoran 292,8% en el 3T21 y un 405,2% en 9 meses respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente al menor riesgo, mayores ingresos por intereses y recuperación de cartera castigada, además del aumento de ingresos derivado a la incorporación del servicio de administración de la tarjeta y al efecto en impuesto diferidos que tuvo la liquidación de la totalidad de los FIP's.



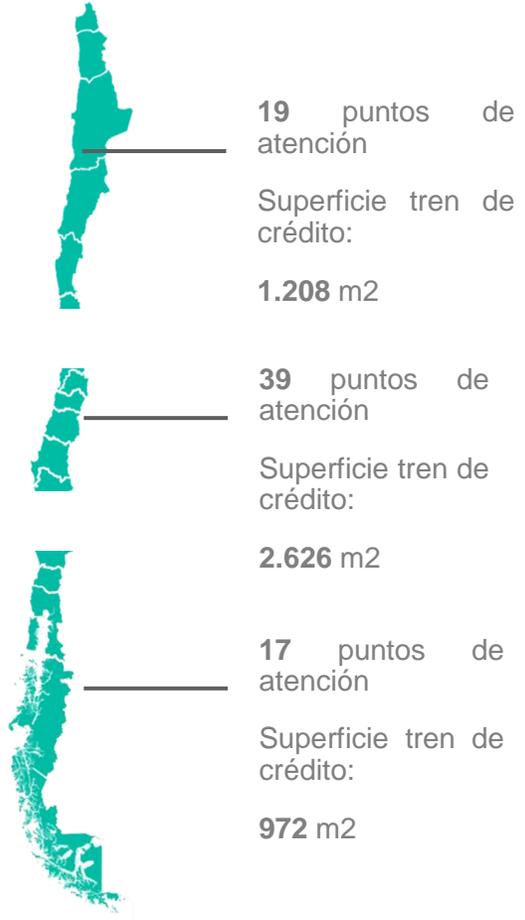
Canal Digital

- Las **colocaciones digitales** crecen un 35,5% en el 3T21 y un 162,8% en 9 meses comparado con mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en colocaciones de Avances que ha crecido 128,5% en el 3T21 y un 362,2% en 9 meses, mostrando una gran aceptación por parte de nuestros clientes.

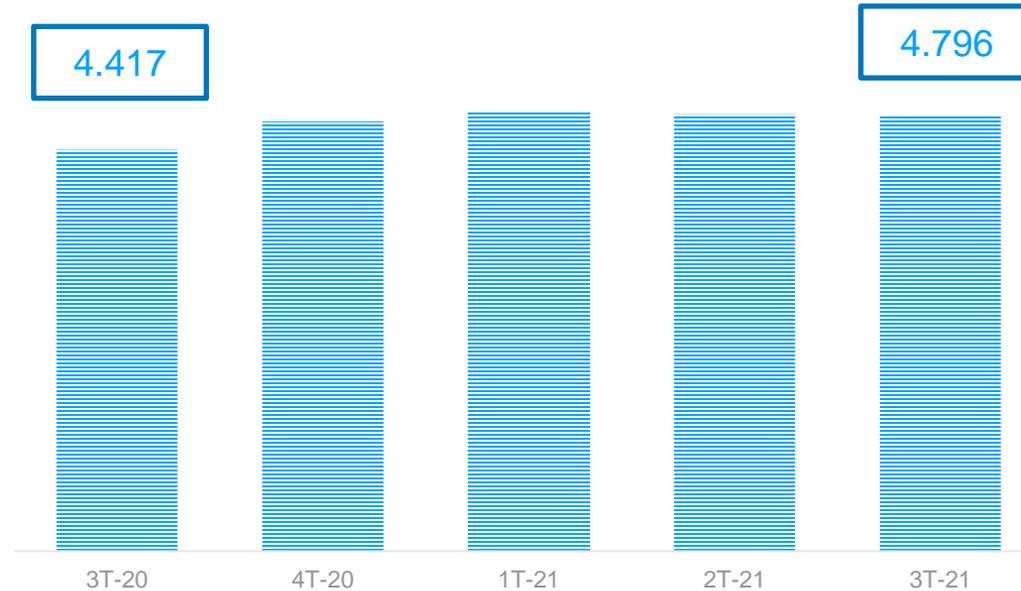


Nuestras ubicaciones

3T2021

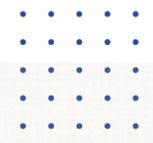


Superficie Tren de Crédito (m2)



Colocaciones y Riesgo – Retail Financiero

Al 31 de Septiembre 2021

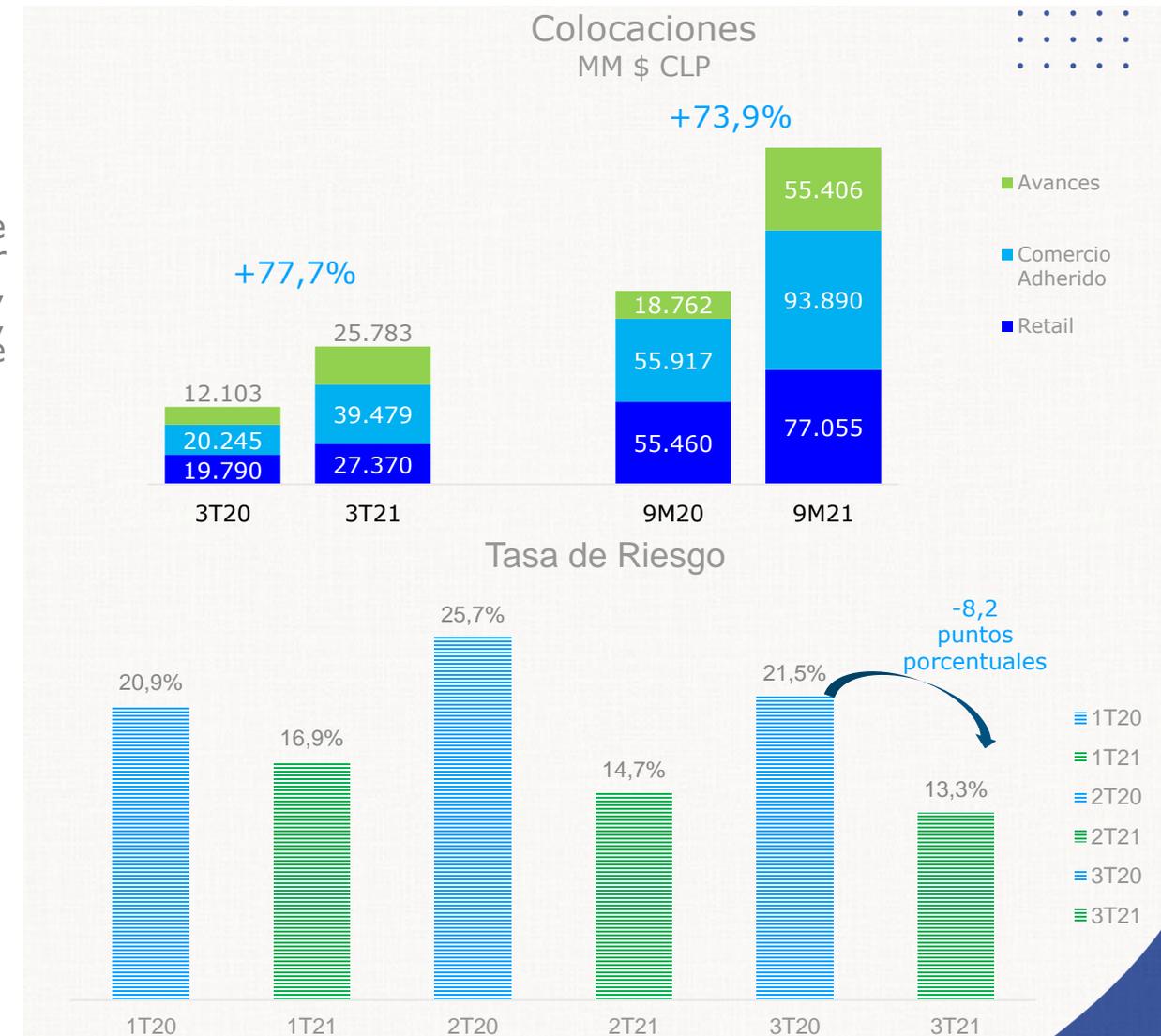


Colocaciones Retail Financiero

- Las **colocaciones** crecen 77,7% en el 3T21 y un 73,9% durante los últimos 9 meses respecto al mismo periodo del año anterior manteniendo el dinamismo y actividad de periodos anteriores, destacando el crecimiento en todas nuestras líneas de negocio, principalmente en avances en efectivo con un crecimiento de 113% en el 3T21 y un 195% en el acumulado.

Tasa de Riesgo

- La **Tasa de Riesgo** mejora en 8,2 puntos porcentuales en el 3T21 respecto al mismo periodo del año anterior a causa de la mayor liquidez que se existido en el mercado, lo que ha provocado un mayor recupero de cartera castigada, con su respectivo impacto en menor riesgo y mejor calidad en la cartera.



Indicadores de Cartera – Retail Financiero

Al 30 de Septiembre 2021



- La **cartera bruta total** aumentó en CLP 25.442 MM respecto a diciembre 2020, debido principalmente a la mayor colocación y a liquidación de los FIP's realizada en el 1er semestre y a la liquidación del FIP V realizada durante el 3T21, teniendo impacto a su vez en la **cartera repactada**.
- Los **Cientes con Saldo** disminuyeron 2,4% respecto a diciembre 2020 debido a que aun se observa liquidez en el mercado que ha generado mayores prepagos.
- El **Índice de Castigo** aumenta 5.080 pbs respecto a diciembre 2020 debido principalmente a la liquidación de los FIP's que reincorporan a la cartera propia una mayor proporción de castigos. ***Aislando este efecto el índice de castigo habría sido un 11,7% vs 13,3% del 3T20**. La baja se debe a una mejora en la mora de la cartera debido a los mayores pagos de los clientes.

	Unidades	4T20	3T21	Var
Cientes con Saldo	Nº	376.355	367.317	-2,4%
Cartera Bruta	MMCLP	138.114	163.556	18,4%
Deuda Promedio	MCLP	367	445	21,3%
Indice de castigos (1) *	%	27,3%	78,1%	5080 pbs
Indice de Riesgo	%	16,7%	13,3%	-344 pbs
Cartera Repactada	%	8,7%	6,6%	-204 pbs

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

Efecto por Provisión Adicional Covid19

Al 30 de Septiembre 2021

- A junio de 2021 se constituyó Provisión adicional Covid19, la cual recoge el impacto de la Pandemia sobre el stock de colocaciones de la cartera. El análisis evalúa la incidencia de los nuevos contagios sobre nuestros indicadores de castigo y posterior cálculo de provisiones. Lo anterior impacta en un monto de CLP 7.542 MM a constituir.
- Además, en junio de 2021, los niveles de cobertura de los modelos de provisiones de Circular 1, alcanzaron niveles saludables (por sobre el 120%), por lo tanto, en relación a la provisión constituida por no cobertura en diciembre de 2020 y la liberación de la provisión requerida por la CMF en 2013, correspondió liberar un total de CLP 5.807 MM.
- Por lo anterior el efecto neto es una mayor provisión de CLP 1.735 MM.

	jun-21
<i>Provisión modelo (Jun21)</i>	22.817
<i>Constitución CMF en 2013</i>	3.600
<i>Constitución adicional cuota chica en</i>	229
<i>Constitucion Cobertura (Dic20)</i>	2.207
<i>Provisión C.1 Antes de Ajuste</i>	28.853
<i>Liberacion Constitución CMF</i>	(3.600)
<i>Liberacion por Cobertura (Jun21)</i>	(2.207)
<i>Constitución Provisión Adicional Covid</i>	7.542
<i>Provisión C.1 Final</i>	30.588
	jun-21
Mayor Provisión por ajuste	1.735

Análisis Razonado

3T2021

Balance Consolidado

cofisa



Activos

Al 30 de septiembre de 2021 el **Total Activos** aumentó CLP 50.431 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- El aumento de CLP 34.557 millones en Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes se debe principalmente a la mayor colocación del último trimestre y a la incorporación de cartera producto de la liquidación de la totalidad de los FIP's durante 2021.
- El incremento de CLP 21.349 millones en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se debe principalmente al traspaso a AD Retail de los fondos recaudados producto de la liquidación de los FIP's, cobros a empresas relacionadas y la recaudación de la cartera, producto de las condiciones del proceso de reorganización.
- El incremento de CLP 13.568 millones en Activos por Impuestos Diferidos a causa de las pérdidas tributarias asociadas a liquidación de la totalidad los FIP's en el presente año.
- La disminución de CLP 20.880 millones en Instrumentos de inversión hasta el vencimiento debido principalmente a la liquidación de la totalidad de los FIP's, de los cuales 3 de ellos fueron cerrados en febrero 2021 y el último en julio del presente año.

CLP \$ MM	sept-21	dic-20	Var%	Var\$
Efectivo y depósitos en bancos	6.545	6.636	-1,4%	-91
Contratos de derivados financieros	0	0	0,0%	0
Instrumentos para Negociación	947	836	13,3%	111
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	0	0	0,0%	0
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	0	20.880	-100,0%	-20.880
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabiente(*)	143.272	108.715	31,8%	34.557
Cuentas por cobrar	409	940	-56,5%	-531
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	78.910	57.561	37,1%	21.349
Inventarios (neto)	0	0	0,0%	0
Inversiones en Sociedades	0	0	0,0%	0
Intangibles	7.473	7.084	5,5%	389
Activo fijo	4	10	-58,7%	-6
Impuestos corrientes	331	321	3,1%	10
Impuestos diferidos	31.185	17.617	77,0%	13.568
Otros activos	3.717	1.761	111,0%	1.955
Total Activos	272.791	222.361	22,7%	50.431

(*) Neto de provisiones



Pasivos

Al 30 de septiembre de 2021 el **Total de Pasivos** aumentó CLP 22.527 millones comparado con el cierre del año anterior.

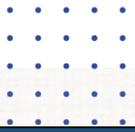
El aumento de los **Pasivos Totales** se explica por:

- El aumento de CLP 14.990 millones en Cuentas por pagar a entidades relacionadas debido principalmente traspasos desde AD Retail por usos de contribución adicional.
- El aumento de CLP 8.224 millones en Provisiones por riesgo de crédito se debe principalmente a la constitución por provisión adicional Overlay por efecto de Covid19 en junio 2021.

Patrimonio

- El incremento de CLP 27.905 millones se debe principalmente al resultado del ejercicio del periodo.

CLP \$ MM	sept-21	dic-20	Var%	Var\$
Cuentas por pagar	9.961	10.397	-4,2%	-436
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	107.285	92.295	16,2%	14.990
Obligaciones con bancos	1.455	1.941	-25,0%	-486
Otras obligaciones financieras	61.173	60.741	0,7%	432
Provisiones por contingencias	395	391	1,0%	4
Provisiones por riesgo de crédito	13.428	5.204	158,0%	8.224
Impuestos corrientes	71	41	72,9%	30
Otros pasivos	504	735	-31,4%	-231
Total Pasivos	194.272	171.745	13,1%	22.527
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlad	78.521	50.616	55,1%	27.905
Participacion no controladoras	0	0	0,0%	0
Patrimonio	78.521	50.616	55,1%	27.905



- El indicador de **liquidez corriente** aumentan en 0,1 veces debido principalmente a la mayor colocación del ultimo trimestre y a la incorporación de cartera producto de la liquidación de la totalidad de los FIP's durante 2021.
- La **Razón de endeudamiento y endeudamiento neto** mejora 0,9 y 0,9 veces debido principalmente al aumento en el patrimonio a causa del incremento en el resultado del ejercicio.
- La **Cobertura de la cartera** mejora 0,6 veces debido a la mayor colocación y a la mayor cartera como consecuencia de la liquidación de la totalidad de los FIP's.

	Unidades	mar-21	dic-20	Var
Razon de Liquidez ⁽¹⁾	Veces	1,4	1,3	0,1
Razón de endeudamiento ⁽²⁾	Veces	2,5	3,4	-0,9
Razón de endeudamiento neto ⁽³⁾	Veces	2,4	3,3	-0,9
Cobertura Cartera Cofisa ⁽⁴⁾	Veces	2,4	1,9	0,6

(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.

Análisis Razonado

3T2021

Flujo de Efectivo

cofisa



Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 30 de septiembre 2021 respecto al mismo periodo del año anterior se explican principalmente a:

- Los flujos procedentes de **Actividades de Operación** disminuyen en CLP 41.647 millones principalmente por el aumento en la cartera 2021 comparado con un año 2020 de menor colocación producto de la pandemia y del proceso de reorganización, además del pago de intereses en 2021 por concepto del nuevo financiamiento.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Inversión** aumentan en CLP 54.363 millones debido principalmente al traspaso de caja a la matriz AD Retail, según el acuerdo de reorganización, y la caja recibida por la liquidación de la totalidad de los FIP's.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Financiamiento** disminuyen CLP 9.697 millones debido principalmente al aumento de capital y el nuevo financiamiento producto de la reorganización, ambos efectuados en 2020 y no en 2021, junto con menores pagos de deuda con empresas relacionadas respecto al año anterior.

CLP MM	sept-21	sept-20	Var%	Var \$
Flujo de la operación	-2.323	39.324	-105,9%	-41.647
Flujo de inversión	9.967	-44.396	122,5%	54.363
Flujo de financiamiento	-7.726	1.971	-492,0%	-9.697
Variación neta de efectivo	-82	-3.101	97,4%	3.019
Efecto de la variación en la tasa de cambio	-9	2	-550,0%	-11
Flujo de efectivo neto por operaciones discontinuadas	0	0	n.a	0
Efectivo al principio del ejercicio	6.636	4.645	42,9%	1.991
Efectivo al final del ejercicio	6.545	1.546	323,4%	4.999

Análisis Razonado

3T2021

Factores de Riesgo

cofisa



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, ascendente al 30 de septiembre de 2021 a M\$1.455.334. Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base anual, generaría una pérdida antes de impuesto de M\$14.553 al año

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

- Las restricciones sanitarias impuestas por el Gobierno de Chile ante la pandemia Covid-19, tales como cuarentenas, toques de queda y cumplimiento de aforo máximo de personas en puntos de atención, han impactado la actividad económica del país, afectando de manera directa la normal operatividad comercial de Cofisa. Estas medidas han implicado en la compañía, el cierre parcial o total de puntos de atención y la reducción del horario de atención a clientes, dependiendo en la fase en que se encuentra la comuna indicada en el plan Paso a Paso del Gobierno. 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. Para mitigar dichos efectos, se han adoptado una serie de medidas, entre las que destacan, potenciar el uso de los canales digitales, con el fin de brindar a nuestros clientes el acceso más expedito posible a la gran mayoría de los productos y servicios.



cofisa

ANÁLISIS RAZONADO

bajo circular 1

3T 2021

