

COFISA

# Análisis Razonado

*Bajo circular 1*

**4T2022**



# 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 diciembre de 2022



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

al 31 de diciembre de 2022



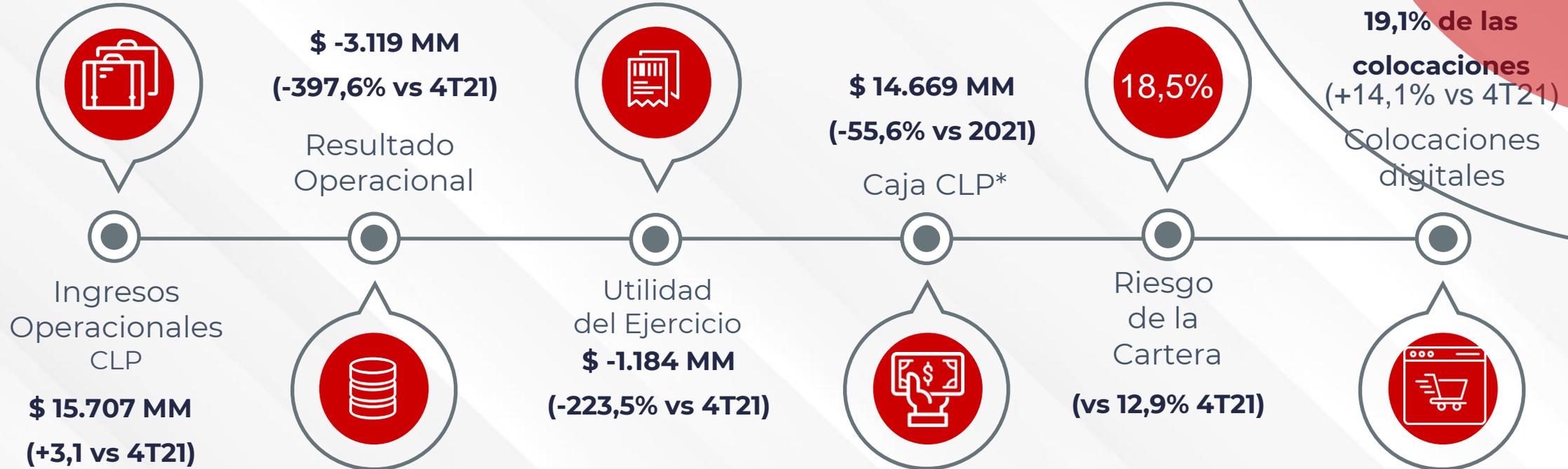
3.- Con fecha 27 de abril de 2022, la Sociedad informa mediante hecho esencial, los acuerdos de Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2022, destacando entre otras las siguientes:

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

4T 2022



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

# Resultados Del Periodo



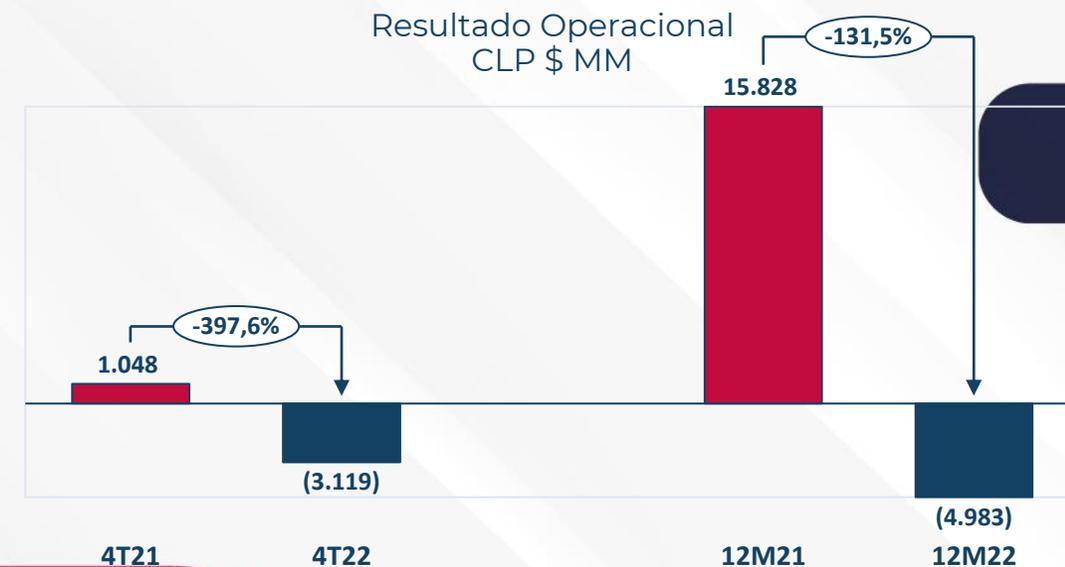
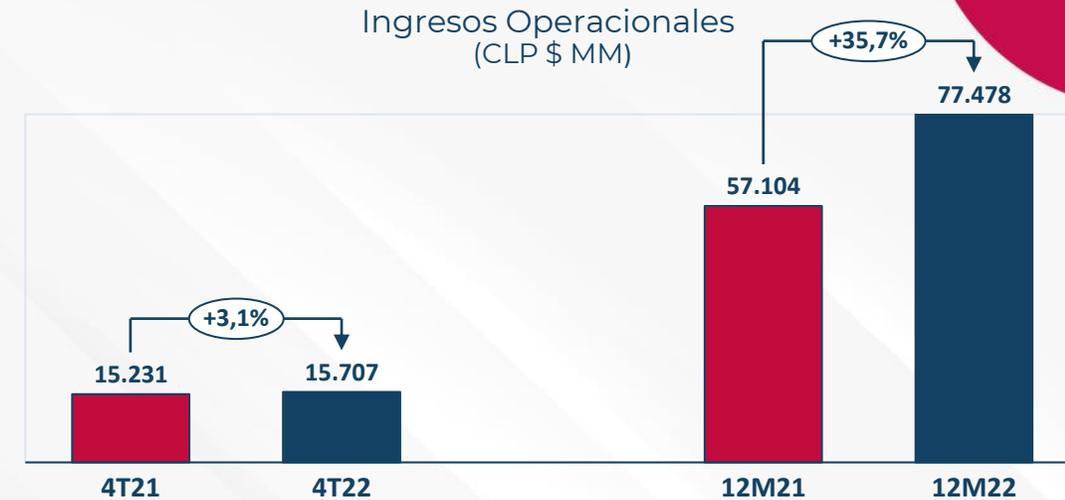
# Estado de Resultados

Al 31 de diciembre 2022

Millones de CLP	4T22	4T21	Var%	Var \$	12M22	12M21	Var%	Var \$
Ingresos por intereses y reajustes	17.631	13.435	31,2%	4.196	65.988	48.159	37,0%	17.829
Gastos por intereses y reajustes	(7.878)	(3.257)	141,9%	(4.621)	(14.200)	(9.746)	45,7%	(4.454)
Ingreso neto por intereses y reajustes	9.753	10.178	-4,2%	-425	51.788	38.413	34,8%	13.375
Ingresos por comisiones y servicios	8.150	6.068	34,3%	2.082	29.404	22.239	32,2%	7.165
Gastos por comisiones y servicios	(1.757)	(1.149)	52,9%	(608)	(4.782)	(4.037)	18,4%	(745)
Ingreso neto por comisiones y servicios	6.393	4.919	30,0%	1.474	24.622	18.202	35,3%	6.420
Resultado neto de operaciones financieras	(744)	3	-24900,0%	-747	73	108	-32,4%	-35
Otros ingresos operacionales	305	131	132,4%	174	995	381	161,2%	614
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>15.707</b>	<b>15.231</b>	<b>3,1%</b>	<b>476</b>	<b>77.478</b>	<b>57.104</b>	<b>35,7%</b>	<b>20.374</b>
Provisiones por riesgo de crédito neto	(11.145)	(6.275)	77,6%	-4.870	(53.668)	(13.540)	296,4%	-40.128
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>4.562</b>	<b>8.956</b>	<b>-49,1%</b>	<b>-4.395</b>	<b>23.810</b>	<b>43.564</b>	<b>-45,3%</b>	<b>-19.753</b>
Gastos por operaciones de beneficios a los empleados	(2.151)	(1.729)	24,4%	(422)	(6.550)	(4.996)	31,1%	-1.554
Gastos de administración	(2.650)	(2.380)	11,3%	(270)	(7.869)	(6.486)	21,3%	(1.383)
Depreciaciones y amortizaciones	(646)	(551)	17,2%	(95)	(2.704)	(1.881)	43,8%	-823
Otros gastos operacionales	(2.234)	(3.248)	-31,2%	1.014	(11.670)	(14.373)	-18,8%	2.703
<b>Resultado operacional</b>	<b>(3.119)</b>	<b>1.048</b>	<b>-397,6%</b>	<b>-4.167</b>	<b>(4.983)</b>	<b>15.828</b>	<b>-131,5%</b>	<b>-20.811</b>
<b>Resultados antes de impuesto a la renta</b>	<b>(3.119)</b>	<b>1.048</b>	<b>-397,6%</b>	<b>-4.167</b>	<b>(4.983)</b>	<b>15.828</b>	<b>-131,5%</b>	<b>-20.811</b>
Impuesto a la renta	1.935	(89)	-2274,2%	2.024	7.471	13.478	-44,6%	-6.007
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>959</b>	<b>-223,5%</b>	<b>-2.143</b>	<b>2.488</b>	<b>29.306</b>	<b>-91,5%</b>	<b>-26.818</b>
EBITDA	(2.474)	1.599	-254,7%	(4.073)	-2.280	17.709	-112,9%	(19.988)
Mg EBITDA	-14,0%	11,9%	-2593,1 bps	n.a	-3,5%	36,8%	-4022,6 bps	n.a

# Ingresos y Resultados (C/ explicación anual de ajuste)

- **Los ingresos Operacionales** crecen 3,1% en el 4T22 y 35,7% en los últimos 12 meses principalmente debido a los mayores ingresos por intereses y a las mayores comisiones por servicio de administración de la tarjeta. Esto se explica por el mayor stock de cartera y clientes comparado contra el mismo periodo del año anterior, a la mayor inflación que ha provocado un incremento en la UF y a la menor liquidez de nuestros clientes producto de la situación económica del país, los que han requerido mas productos financieros.
- **El Resultado Operacional** disminuye 397,6% en el 4T22 y disminuye un 131,5% en los últimos 12 meses.
- Durante el 2022 se realizaron ajustes extraordinarios por cambio de modelo de provisiones de riesgo y liberación de overlay, constitución de provisiones para el desarrollo de proyectos en 2023, y mayores costos financieros por inflación de deuda entre empresas relacionadas. Sin esos efectos, el resultado operacional habría disminuido durante los últimos 12 meses un 145%, debido principalmente al incremento en la cartera, que impacta en mayor provisión de incobrables, y a un aumento en el índice de riesgo, propio del ajuste de liquidez que se observa en la economía y la mayor inflación del periodo.



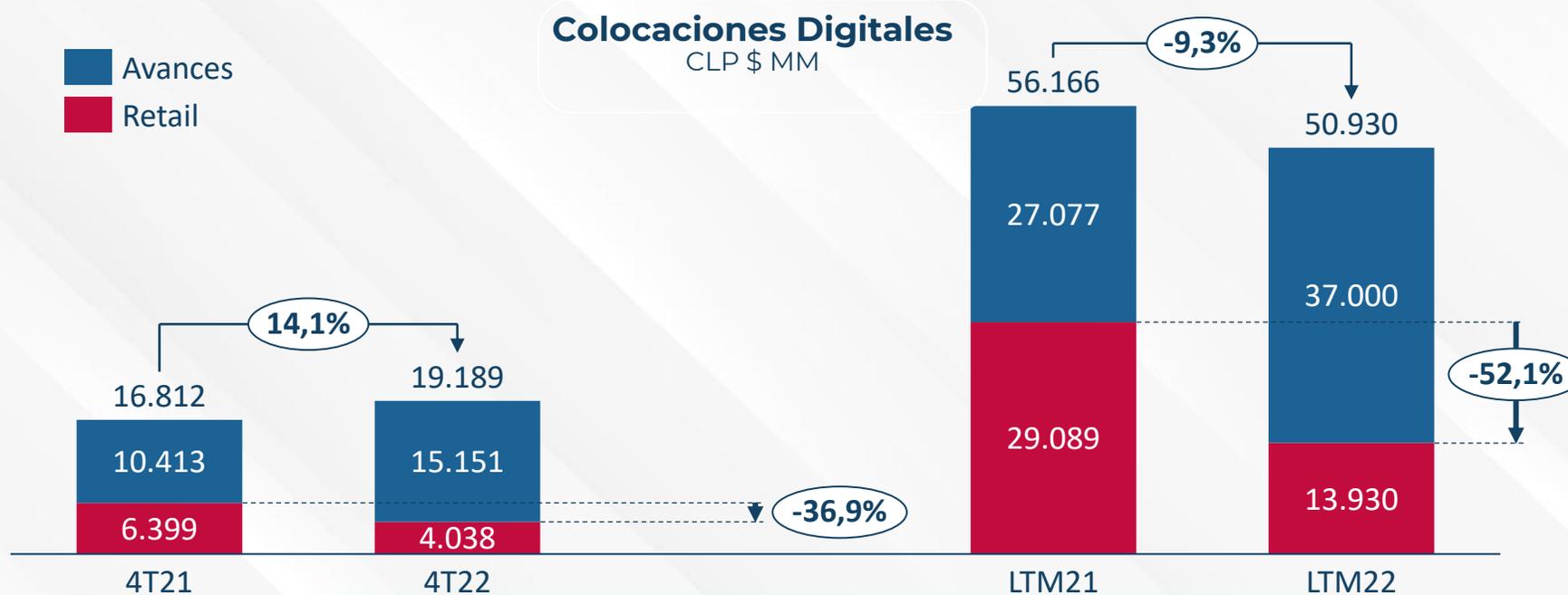
# Colocaciones

Al 31 de diciembre 2022

## Canal Digital

Las colocaciones digitales aumentan un 14,1% en el 4T22 y disminuyen un 9,3% 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 (+45,5%) que ha compensado la caída de las colocaciones del retail (-36,9%), que disminuyen como consecuencia del menor dinamismo en el consumo de bienes durables asociado a la reducción de liquidez, mayor nivel de inflación e incertidumbre existente en el mercado.

Las colocaciones de los últimos 12 meses (LTM) disminuyen 9,3%, lo cual es resultado de la caída de las colocaciones del retail (-52,1%) que son parcialmente compensadas por un aumento de 36,6% en las colocaciones de avances en efectivo

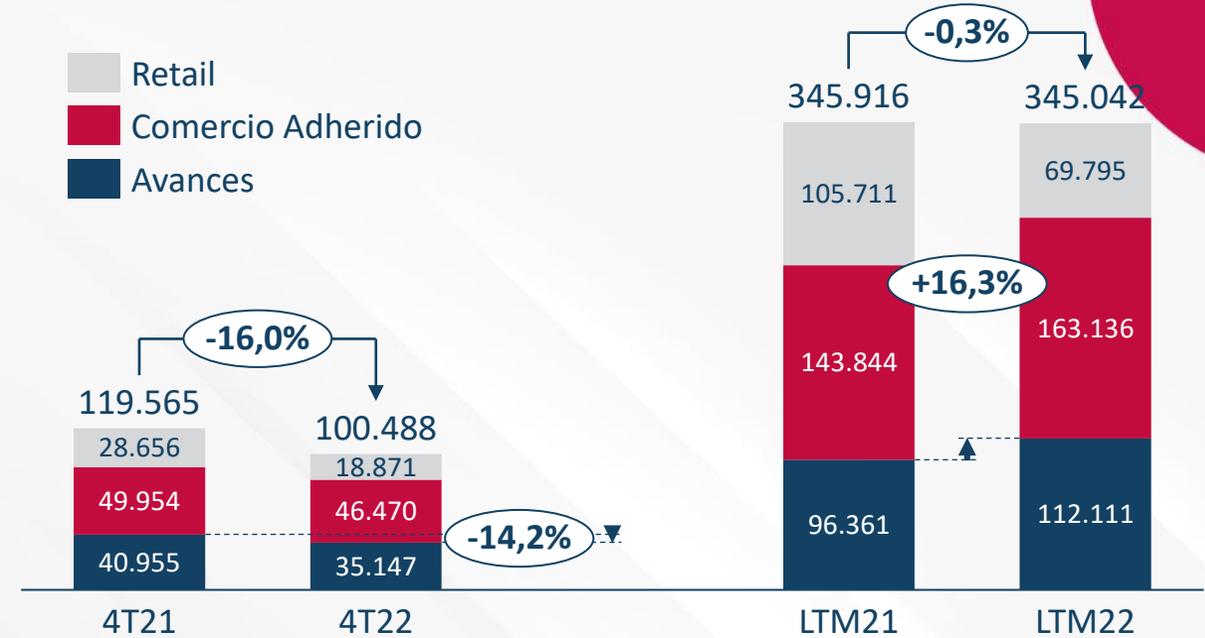


# Colocaciones y Riesgo

Al 31 de diciembre 2022

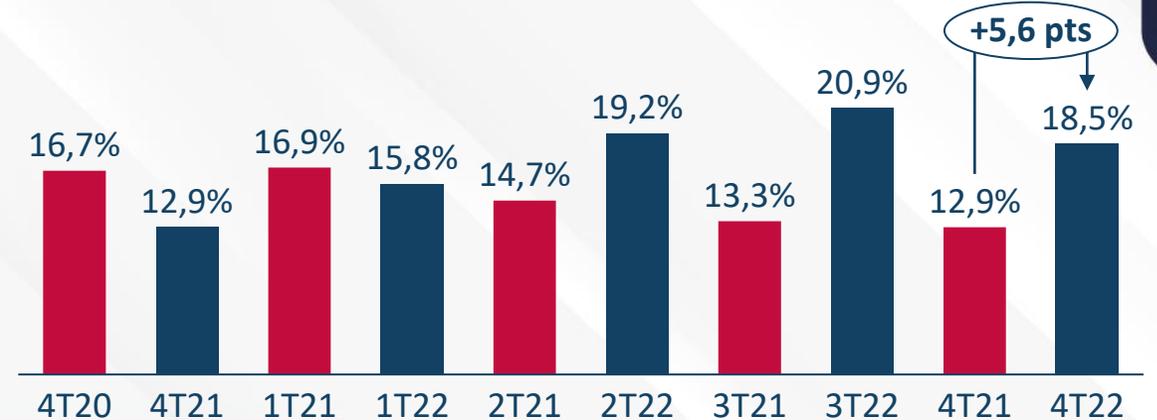
## Colocaciones Retail Financiero

Las **colocaciones** disminuyen 16,0% en el 4T22 debido principalmente a la disminución en colocaciones de retail como consecuencia del menor consumo asociado a la mayor inflación e incertidumbre del crecimiento económico. Durante los últimos 12 meses (LTM) las colocaciones decrecen 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior debido al incremento en Avances y Comercios Adheridos, compensado parcialmente por las colocaciones de retail.



## Tasa de Riesgo

La **Tasa de Riesgo** aumenta 5,6 puntos porcentuales en el 4T22 respecto al mismo periodo del año anterior, volviendo a niveles previos a la pandemia, propio de la disminución del exceso de liquidez que existió durante el año 2021. Comparado con el 3T22 la tasa de riesgo baja asociado a la actualización del modelo de provisiones.

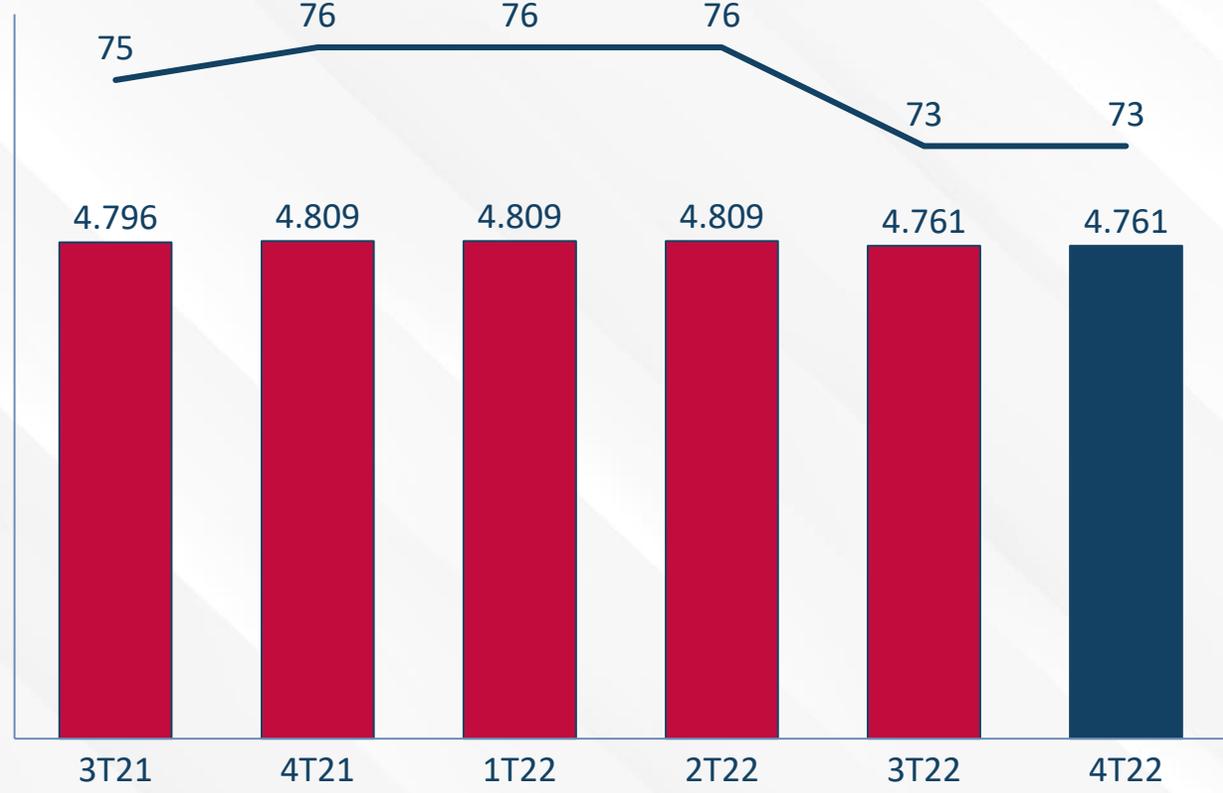


# Nuestras ubicaciones

4T 2022

— Locaciones  
■ m2

### Superficie Tren de Crédito m2



- 17 puntos de atención  
Superficie tren de crédito:  
**1.176 m2**
- 39 puntos de atención  
Superficie tren de crédito:  
**2.613 m2**
- 17 puntos de atención  
Superficie tren de crédito:  
**972 m2**

• Al cierre de 2022 se realizaron 3 cierres de tiendas por 48m2 con el fin de optimizar los resultados de la compañía.

# Indicadores de Cartera

Al 31 de diciembre 2022

- La **cartera bruta total** aumentó en CLP 20.322 MM respecto a diciembre 2021, debido principalmente a la mayor cartera repactada.
- Los **Clientes con Saldo** aumentan 4,5% respecto a diciembre 2021.
- El **Índice de Castigo** disminuye 4.452 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.
- \*Aislando los efectos de la recompra de los FIP's, el índice de castigo a diciembre 2022 habría sido un 20,8% vs 11,5% de diciembre 2021, cuyo aumento es explicado por el menor nivel de liquidez existente en el mercado, lo que explica a su vez el mayor riesgo.
- La **Cartera Repactada** aumenta 233 pbs respecto a diciembre 2021 debido a la menor liquidez existente en el periodo del año anterior, volviendo a niveles previos a los de pandemia.

	Unidades	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2022	Var
Clientes con Saldo	Nº	383.721	400.835	4,5%
Cartera Bruta	MMCLP	202.083	222.405	10,1%
Deuda Promedio	MCLP	527	555	5,4%
Indice de castigos (1) *	%	65,3%	20,8%	4452 pbs
Indice de Riesgo	%	12,9%	18,5%	558 pbs
Cartera Repactada	%	4,7%	7,0%	233 pbs

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

# Balance



# Balance

Al 31 de diciembre 2022

## Activos

Al 31 de diciembre de 2022 el **Total Activos** disminuyó CLP 13.151 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- La disminución de CLP 11.274 millones de **Efectivo y depósitos en bancos**, y la disminución de **Instrumentos para Negociación** de CLP 7.086, se deben principalmente al aumento en colocaciones, producto de la menor liquidez disponible en el mercado en comparación con el año anterior.
- La disminución de CLP 8.902 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).
- El incremento de CLP 5.875 millones en **Créditos y Cuentas por cobrar a tarjetahabientes** se debe principalmente al aumento en la Cartera Bruta, compensada parcialmente al aumento en la provisión de incobrables que se debe fundamentalmente al mayor stock de cartera, mayor índice de riesgo dada la menor liquidez en la economía respecto de 2021. Lo anterior es compensado parcialmente por efecto neto del ajuste extraordinario en las provisiones por riesgo de cartera.
- El aumento de 7.197 millones en **Impuestos Diferidos** se debe principalmente al incremento en la provisión de cartera y de las pérdidas tributarias.

CLP \$ MM	dic-22	dic-21	Var%	Var\$
Efectivo y depósitos en bancos	2.866	14.140	-79,7%	-11.274
Instrumentos para Negociación	11.803	18.889	-37,5%	-7.086
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabiente(*)	183.558	177.683	3,3%	5.875
Cuentas por cobrar	1.038	519	100,0%	519
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.617	19.519	-45,6%	-8.902
Intangibles	8.926	8.309	7,4%	617
Activo fijo	9	4	117,9%	5
Impuestos corrientes	39	340	-88,5%	-301
Impuestos diferidos	38.292	31.095	23,1%	7.197
Otros activos	6.374	6.175	3,2%	199
<b>Total Activos</b>	<b>263.522</b>	<b>276.673</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-13.151</b>

# Balance

Al 31 de diciembre 2022

## Pasivos

Al 31 de diciembre de 2022 el **Total de Pasivos** disminuyó CLP 14.893 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- La disminución de CLP 1.899 millones en **Cuentas por pagar a entidades relacionadas** debido principalmente a la amortización de deuda con la entidad relacionada DIN en el 1T22, según el acuerdo de reorganización, compensando parcialmente por el incremento de intereses y reajustes de deudas con empresas relacionadas dada la inflación del periodo.
- La disminución de CLP 5.856 millones en **Provisiones por riesgo de crédito** debido principalmente a la liberación del Overlay (por efectos Covid) constituido a finales del 2021, constitución de Nuevo Overlay (por expectativas económicas 2023) y provisión adicional por ajustes a la metodología del nuevo modelo de provisiones.
- La disminución de CLP 3.319 millones en **Provisiones por contingencias** debido a la menor provisión de dividendo mínimo de 2022 respecto de 2021, compensado parcialmente por mayores provisiones de personal.
- La disminución de CLP 2.846 millones en **Cuentas por pagar** debido a las menores obligaciones con proveedores y establecimientos afiliados como consecuencia del menor aumento de la colocación del periodo navideño de 2022 respecto de 2021.
- La disminución de CLP 1.294 millones en **Obligaciones con bancos** producto del pago del préstamo bancario vigente a diciembre 2021, con vencimiento en febrero de 2022.

## Patrimonio

- El incremento de CLP 1.742 millones se debe al resultado del ejercicio del periodo, compensado parcialmente por la provisión del dividendo mínimo de 2022.

CLP \$ MM	dic-22	dic-21	Var%	Var\$
Cuentas por pagar	11.741	14.587	-19,5%	-2.846
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	103.917	105.816	-1,8%	-1.899
Obligaciones con bancos	0	1.294	-100,0%	-1.294
Instrumentos de deuda emitidos	61.545	61.127	0,7%	418
Provisiones por contingencias	2.649	5.968	-55,6%	-3.319
Provisiones por riesgo de crédito	6.877	12.733	-46,0%	-5.856
Impuestos corrientes	105	83	26,5%	22
Otros pasivos	546	665	-17,9%	-119
<b>Total Pasivos</b>	<b>187.380</b>	<b>202.273</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-14.893</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlado	76.142	74.400	2,3%	1.742
Participacion no controladoras	0	0	0,0%	0
<b>Patrimonio</b>	<b>76.142</b>	<b>74.400</b>	<b>2,3%</b>	<b>1.742</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>263.522</b>	<b>276.673</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-13.151</b>

# Indicadores Financieros

Al 31 de diciembre 2022

- El indicador de **Razón de Liquidez** se mantiene estable vs el mismo periodo del año anterior.
- La **Razón de endeudamiento** disminuye 0,3 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 0,1 veces debido a los mismos conceptos antes mencionados, y a la disminución de caja del periodo como consecuencia de la mayor cartera e inversiones en instrumentos financieros.
- El **Ratio de Cobertura de Cartera** disminuye 0,1 veces debido principalmente a la disminución del efectivo y depósitos en bancos, compensado parcialmente por mayores créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes.

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

(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 31 de diciembre 2022

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 31 de diciembre de 2022 respecto al mismo periodo del año anterior se explican principalmente a:

- Los **flujos procedentes de Actividades de Operación** aumentan en CLP 33.285 millones principalmente por el incremento de los cobros de las mayores colocaciones en el año 2021, compensado por el aumento en la recaudación debido a la mayor cartera.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Inversión** disminuyen en CLP 40.576 millones debido principalmente al menor cobro de empresas relacionadas (recuperación de la caja gestionada por la Matriz AD Retail) de 2022 respecto a 2021, junto con la caja recibida por la liquidación de los FIP's en 2021 y no presente en 2022.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Financiamiento** disminuyen CLP 11.493 millones debido principalmente al pago del dividendo a la matriz AD Retail, junto con mayores pagos a empresas relacionadas y el pago del préstamo bancario vigente a diciembre 2021, con vencimiento en febrero de 2022.

CLP MM	dic-22	dic-21	Var%	Var \$
Flujo de la operación	-675	-33.960	98,0%	33.285
Flujo de inversión	7.312	47.888	-84,7%	-40.576
Flujo de financiamiento	-17.911	-6.418	-179,1%	-11.493
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>-11.274</b>	<b>7.510</b>	<b>-250,1%</b>	<b>-18.784</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio	0	-6	100,0%	6
<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>2.866</b>	<b>14.140</b>	<b>-79,7%</b>	<b>-11.274</b>

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

# Anexos



# Factores de Riesgo

4T 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 31 de diciembre 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, actualmente se administra el riesgo de liquidez a nivel de cada compañía, en particular respecto de las sociedades que se encuentran en proceso de reorganización y de manera centralizada. Los principales ingresos de las sociedades provienen principalmente de la recaudación de cuotas de cuentas por cobrar y venta de bienes y servicios.
- Los principales ingresos de las sociedades provienen principalmente de la recaudación de cuotas de cuentas por cobrar y venta de bienes y servicios.

La empresa monitorea periódicamente a nivel consolidado y por sociedad su flujo de caja presupuestado, actualizándolo a los niveles reales de ingresos, egresos e inversiones. Producto de la crisis social, los fondos de inversión privados en noviembre de 2019 dejaron de ejercer las opciones de compra de cartera a la Sociedad, razón por la que la liquidez de la matriz AD Retail se vio afectada. Lo anterior generó actividades de eficiencia en costos y gastos además de los planes de reorganización de Din S.A. y Dijon Comercial Ltda., descritos en la nota 1.1. Con fecha 12 de junio de 2020, la Sociedad suscribió Contratos de Crédito con los acreedores de AD Retail S.A. para aportar financiamiento destinado principalmente a incrementar las colocaciones de la Tarjeta ABC Visa.

A raíz de la declaración como pandemia de coronavirus ("COVID-19") por parte de la Organización Mundial de Salud (30 de enero de 2020), la declaración en etapa 4 por parte del Ministerio de Salud de Chile (16 de marzo de 2020) y el establecimiento del Estado de Catástrofe en todo el territorio nacional (18 de marzo de 2020), se 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*

**4T2022**

