

COFISA

Análisis Razonado

Bajo circular 1

4T2023

• • • • 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 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 Sociedad 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.



COFISA

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.

Con fecha 31 de julio de 2023, la Sociedad informa mediante hecho esencial, que la Sociedad y Empresas La Polar S.A., sociedad anónima abierta, en adelante las “Partes”, acordaron prorrogar el plazo para implementar el Acuerdo de Negocios suscrito en 90 días. Esto quiere decir que el Acuerdo de Negocios se debería implementar dentro del plazo de 180 días contados desde el 28 de abril de 2023.

Con fecha 30 de octubre de 2023, la Sociedad informa mediante hecho esencial, que la Sociedad y Empresas La Polar S.A., sociedad anónima abierta, en adelante las “Partes”, que con fecha 26 de octubre de 2023, las Partes acordaron modificar el plazo de implementación de la Operación, extendiéndolo a un período que vence el 25 de noviembre de 2023.

AD Retail, en conjunto con Empresas La Polar, han efectuado prórrogas al plazo antes mencionado, siendo la vigente el 24 de diciembre de 2023

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.



COFISA

3. 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:

Aprobación de la Memoria, los Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio 2022, de la Sociedad.

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.

- Se acordó y determinó la remuneración del Directorio.
- Elección de PwC como empresa de auditoría externa de la Sociedad para el ejercicio 2023.
- Elección del Diario Estrategia, para la publicación de los avisos de citación a juntas de accionistas.
- 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

1. Con fecha 12 de enero de 2024, la Sociedad Informa mediante hecho esencial, que La Polar ha adquirido: (i) 20.621.597.018 acciones de AD Retail de propiedad de Setec SpA; y, (ii) 83.897.932 acciones de AD Retail de propiedad de Inversiones Allipen SpA, alcanzando La Polar un total de participación de 20.705.494.950 acciones en AD Retail correspondientes al 97,426% de su capital accionario. Adicionalmente, la Polar ha adquirido de manos de Inversiones DIN Limitada las siguientes participaciones minoritarias en las filiales de AD Retail: (i) 26.162 acciones de Servicios Estado S.A.; (ii) 40.000 acciones de Distribuidora de Industrias Nacionales S.A.; y (iii) 19 acciones de Créditos Organización y Finanzas S.A., de manera que, luego de las adquisiciones descritas en este párrafo, más las acciones de AD Retail que adquiera de manos de los Accionistas Adherentes, será dueño actualmente, directa e indirectamente, del 100% de dichas filiales de AD Retail.

En virtud de las adquisiciones descritas en el párrafo precedente, La Polar es el nuevo controlador de AD Retail, sociedad matriz de la Sociedad.



COFISA

Resultados Del Periodo



Estado de Resultados

Al 31 de diciembre 2023

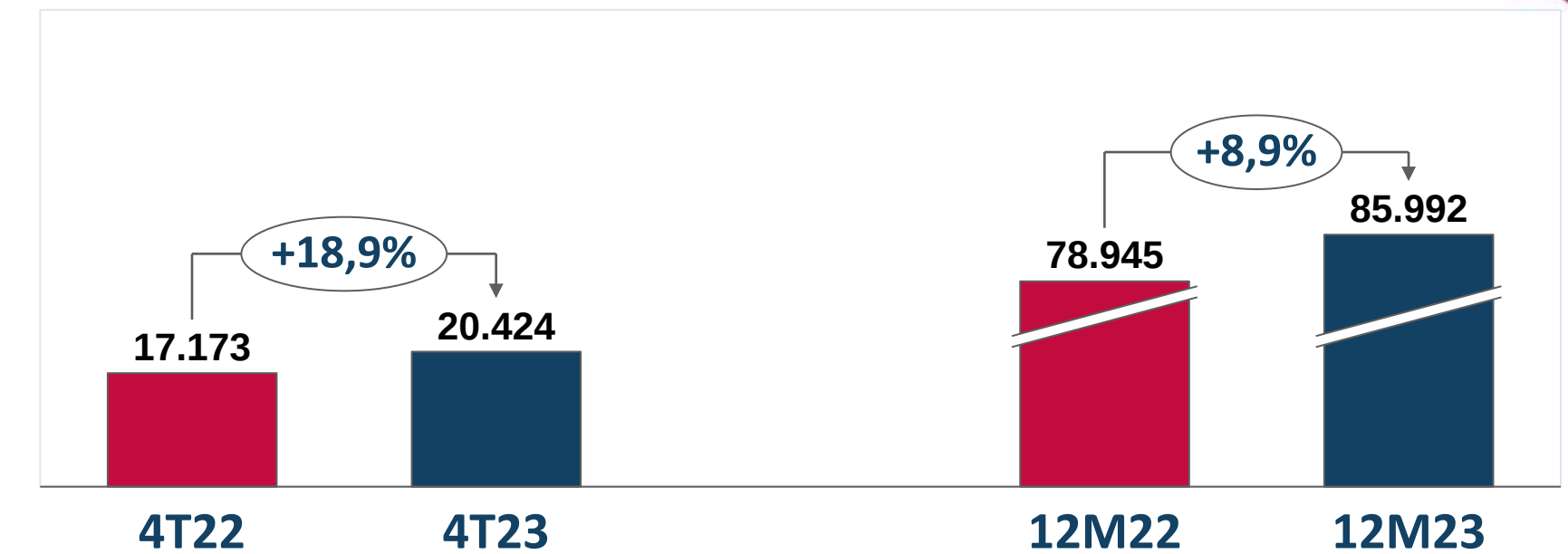
Millones de CLP	4T23	4T22	Var%	Var \$	12M23	12M22	Var%	Var \$
Ingresos por intereses y reajustes	16.679	17.631	-5,4%	-952	68.474	65.988	3,8%	2.486
Gastos por intereses y reajustes	(2.401)	(6.411)	62,5%	4.010	(9.972)	(12.733)	21,7%	2.761
Ingreso neto por intereses y reajustes	14.278	11.220	27,3%	3.058	58.502	53.255	9,9%	5.247
Ingresos por comisiones y servicios	7.243	8.150	-11,1%	-907	31.659	29.404	7,7%	2.255
Gastos por comisiones y servicios	(1.139)	(1.757)	35,2%	618	(4.850)	(4.782)	-1,4%	(68)
Ingreso neto por comisiones y servicios	6.104	6.393	-4,5%	-289	26.809	24.622	8,9%	2.187
Resultado neto de operaciones financieras	(118)	(744)	84,1%	626	256	73	250,7%	183
Otros ingresos operacionales	161	304	-47,1%	(143)	425	995	-57,3%	(570)
Total ingresos operacionales	20.424	17.173	18,9%	3.251	85.992	78.945	8,9%	7.047
Provisiones por riesgo de crédito neto	(37.660)	(11.145)	-237,9%	-26.515	(89.216)	(53.668)	-66,2%	-35.548
Ingreso operacional neto	(17.236)	6.027	-386,0%	-23.263	(3.224)	25.277	-112,8%	-28.501
Gastos por operaciones de beneficios a los empleado:	(1.775)	(2.150)	17,4%	375	(4.938)	(6.549)	24,6%	1.611
Gastos de administración	(1.908)	(1.829)	-4,3%	(79)	(7.664)	(7.048)	-8,7%	(616)
Depreciaciones y amortizaciones	(4.718)	(646)	-630,7%	(4.073)	(6.880)	(2.705)	-154,3%	-4.175
Otros gastos operacionales	(3.995)	(4.521)	11,6%	526	(16.276)	(13.957)	-16,6%	(2.319)
Resultado operacional	(29.632)	(3.117)	-850,5%	-26.514	(38.982)	(4.982)	-682,4%	-34.000
Resultados antes de impuesto a la renta	(29.632)	(3.117)	-850,5%	-26.514	(38.982)	(4.982)	-682,4%	-34.000
Impuesto a la renta	8.910	1.934	360,7%	6.976	12.829	7.470	71,7%	5.359
Utilidad (pérdida) del ejercicio (o periodo)	(20.721)	(1.183)	-1651,1%	-19.538	(26.153)	2.488	-1151,3%	-28.641
EBITDA	(24.913)	(2.472)	-908,0%	(22.442)	-32.102	(2.277)	-1309,7%	(29.825)
Mg EBITDA	-149,4%	-14,0%	-13535,2 bps	n.a	-46,9%	-3,5%	-4343,1 bps	n.a

Ingresos y Resultados

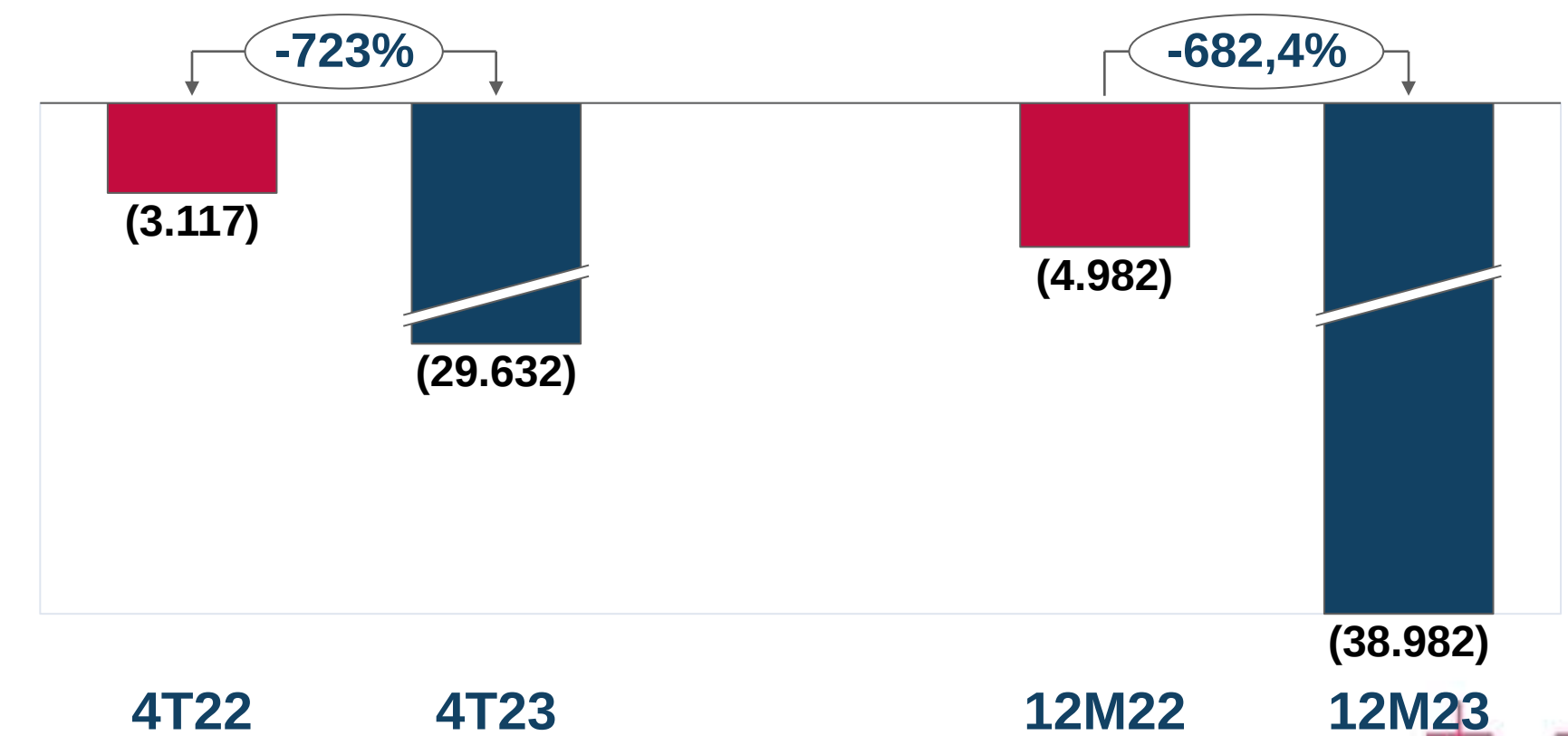
Al 31 de diciembre 2023

- **Los ingresos Operacionales** aumentan 18,9% en el 4T23 comparado con el mismo periodo del año anterior debido a una reducción en los gastos asociados a intereses y reajustes y por comisiones y servicios debido a mayores eficiencias de la operación. En los últimos 12 meses, los ingresos operacionales aumentan un 8,9% debido principalmente a mayores intereses devengados y a mayores comisiones por servicio de administración como consecuencia de la mayor inflación y al aumento de la tasa máxima convencional respecto al mismo periodo anterior. Además, en el 4T23 hemos observado mayores ingresos de recuperación de créditos castigados, como consecuencia de la mayor capacidad de cobranza y menores presiones inflacionarias.
- **El Resultado Operacional** disminuye 850,5% en el 4T23 y disminuye 682,4% en los últimos 12 meses debido principalmente a un efecto extraordinario por la constitución de provisión adicional para cobertura al 100% de los castigos netos de los 12 meses precedentes de la cartera total y por segmento, por un total de MM\$24.897. Además, en el periodo se realizó un ajuste por activos intangibles que dejaran de tener uso por MM\$3.963.
- Sin los efectos antes mencionados, el **Resultado Operacional** mejora 75,2% en el 4T23 debido a los mayores ingresos, menor provisión de riesgo dado el mejor comportamiento crediticio de los clientes y menores Gastos, mientras que en los últimos 12 meses el Resultado Operacional disminuye 103,2% debido al aumento en la provisión de riesgo de crédito producto de los mayores castigos y del mayor índice de riesgo promedio, además de mayores otros gastos operacionales debido al aumento en desconocimientos de compras de clientes en 2023.

Ingresos Operacionales (CLP \$ MM)

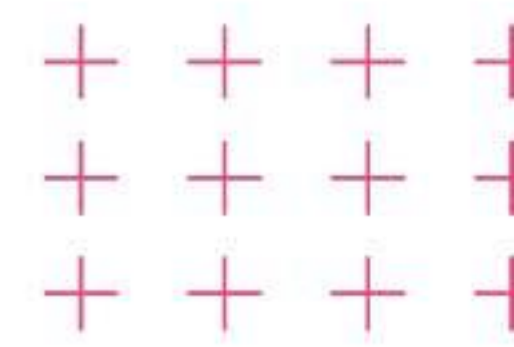
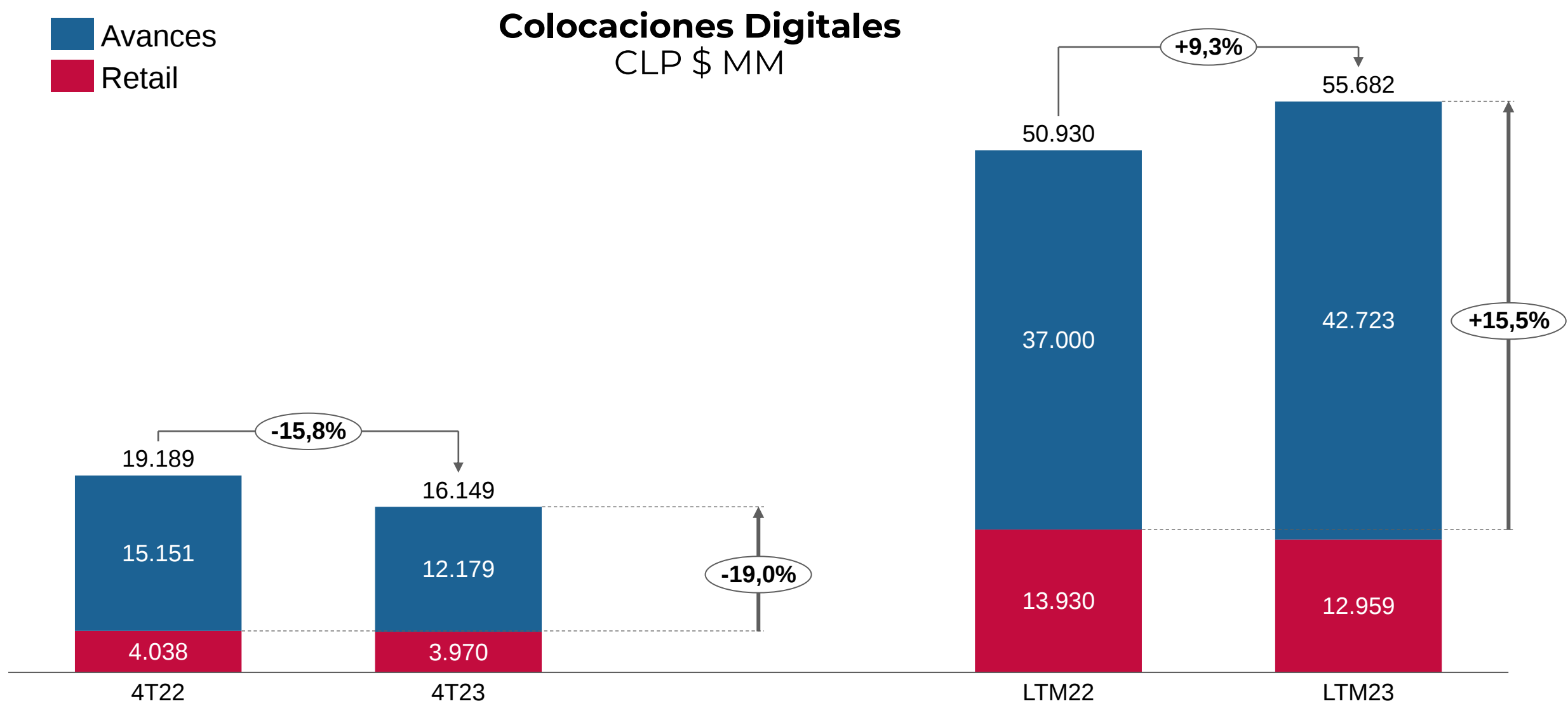


Resultado Operacional CLP \$ MM



Canal Digital

- Las colocaciones digitales disminuyen un 15,8% en el 4T23 y aumenta 9,3% en los últimos 12 meses comparado con el mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre, se realizaron menores colocaciones de avances en efectivo (-19,0%) como respuesta a una estrategia de asignación de recursos y mayor rentabilización de clientes.
- Las colocaciones de los últimos 12 meses (LTM) aumentan 9,3%, como consecuencia del aumento de las colocaciones de avances en efectivo (15,5%) que son parcialmente compensadas por una disminución de 7,0% en las colocaciones de Retail.





Colocaciones y Riesgo

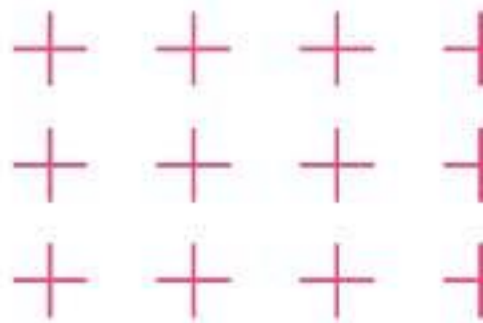
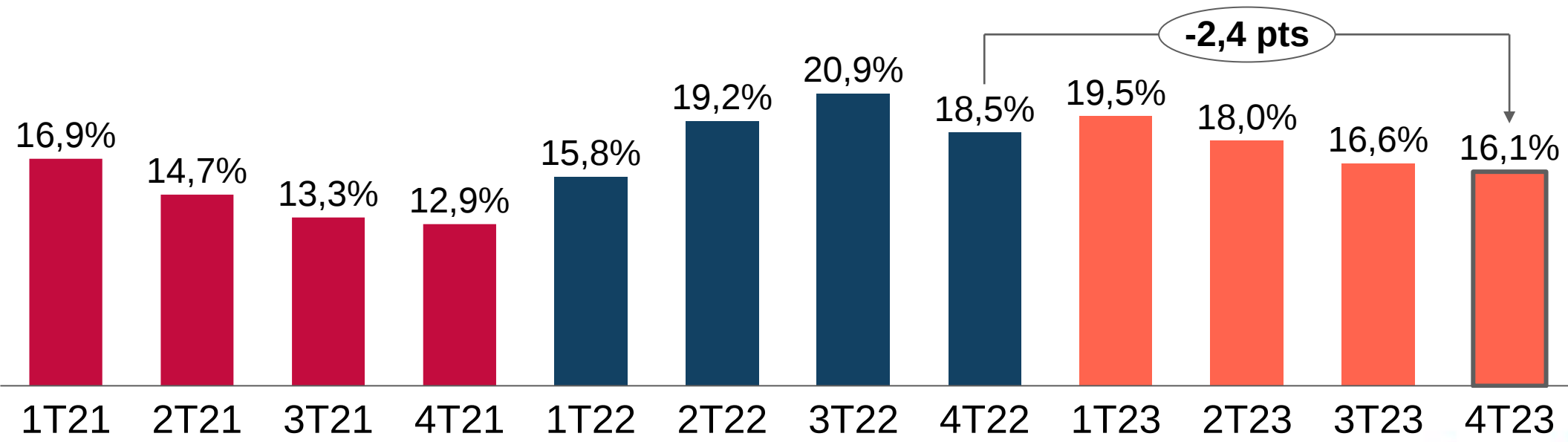
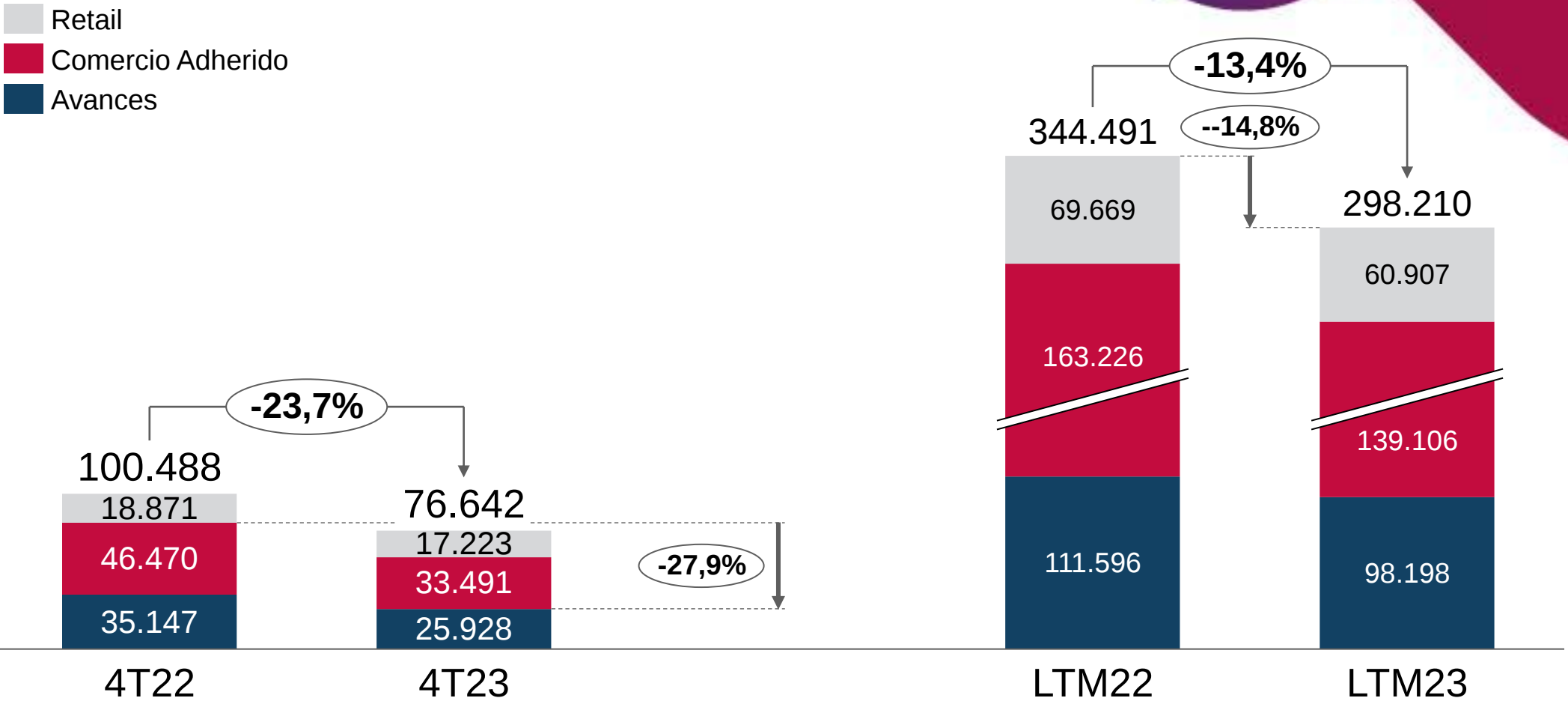
Al 31 de diciembre 2023

Colocaciones Retail Financiero

Las **colocaciones** disminuyen 23,7%% en el 4T23 y un 13,4% en los últimos 12 meses, debido principalmente a la disminución en colocaciones en Comercios Adheridos y Avances como consecuencia del menor consumo y mejor asignación de cupos a clientes con buen comportamiento crediticio.

Tasa de Riesgo

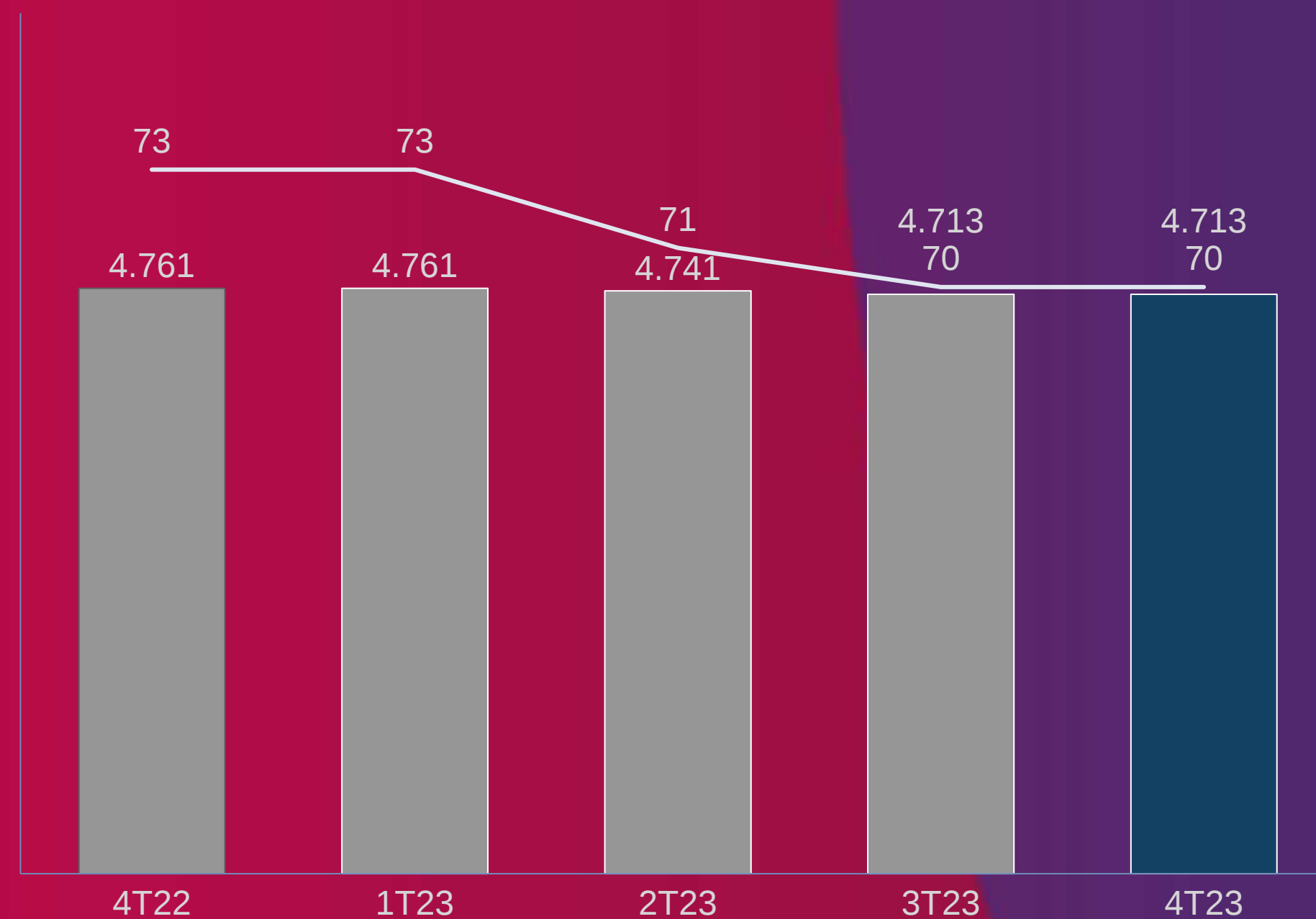
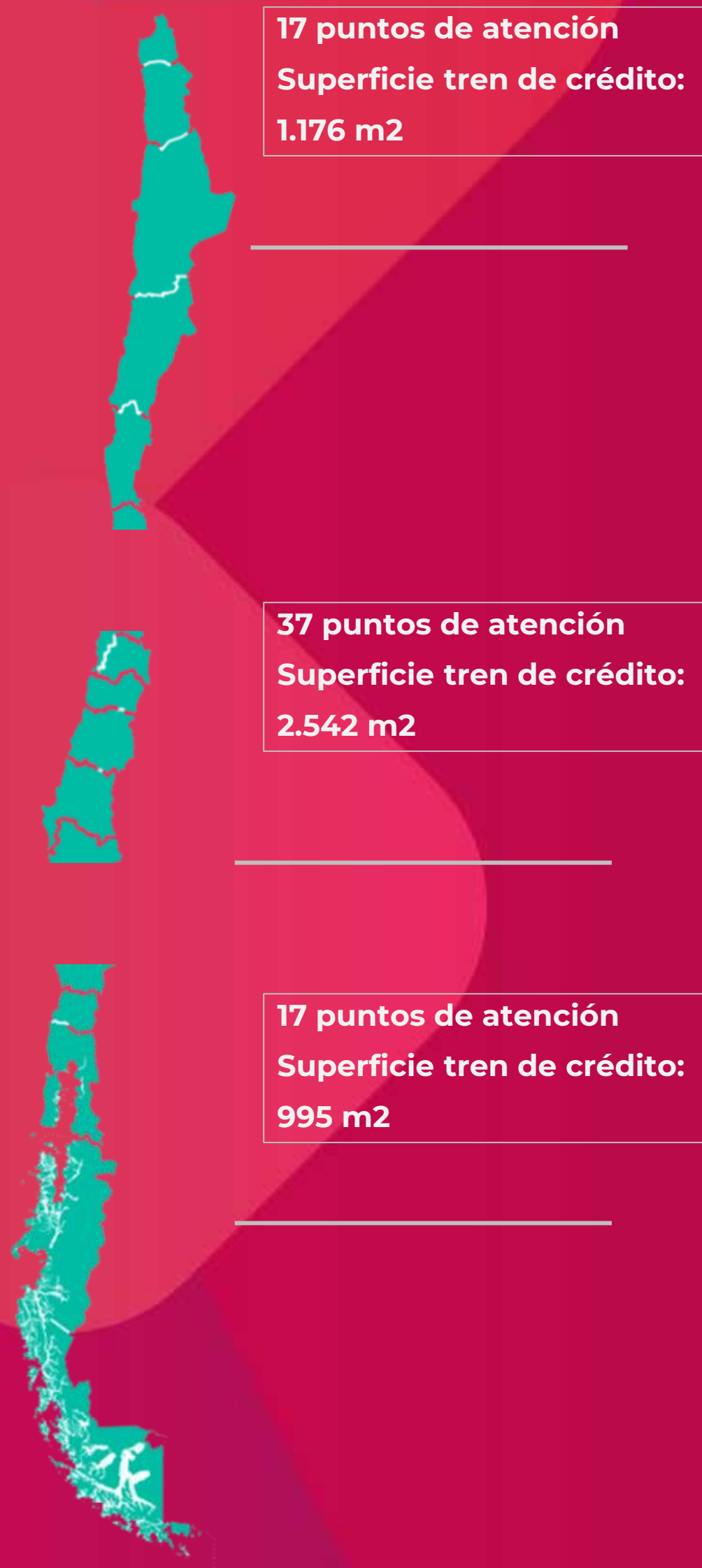
La **Tasa de Riesgo** disminuye 2,4 puntos porcentuales en el al cierre de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las distintas acciones en la gestión de apertura y mantención de cuentas que hemos continuado realizando. Se han utilizado nuevos modelos y fuentes de datos, junto con motores de evaluación más flexibles que han permitido una mayor velocidad en la adopción de cambio, maximizando la rentabilidad de la cartera.



Nuestras ubicaciones

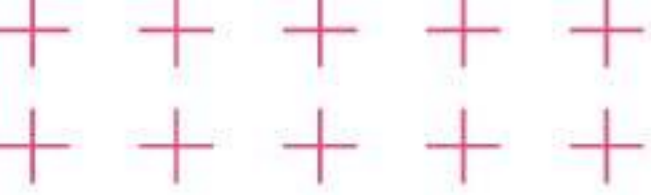
4T 2023

COFISA



— Locaciones
■ m2



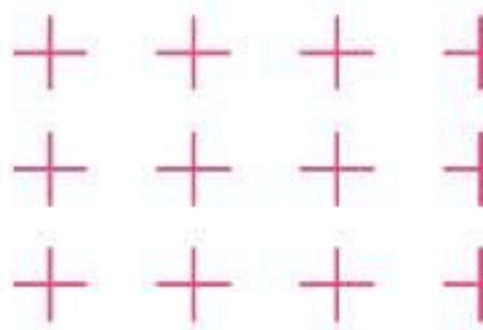


Indicadores de Cartera

Al 31 de diciembre 2023

- La **cartera bruta total** disminuyó en CLP 34.568 MM respecto a diciembre 2022, debido fundamentalmente a la menor colocación del periodo.
- Los **Cientes con Saldo** disminuyen 20,7% respecto a diciembre 2022, debido a la búsqueda de una cartera enfocada en clientes con mayor rentabilidad.
- El **Índice de Castigo** aumenta 2.106 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.
- La **Cartera Repactada** aumenta 154 pbs respecto a diciembre 2022 debido a los menores niveles de liquidez en la economía, deterioro en el empleo y niveles de inflación elevados.

	Unidades	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2023	Var
Cientes con Saldo	Nº	400.835	318.030	-20,7%
Cartera Bruta	MMCLP	222.405	187.837	-15,5%
Deuda Promedio	MCLP	555	591	6,4%
Indice de castigos (1)	%	20,8%	41,8%	2106 pbs
Indice de Riesgo	%	18,5%	16,1%	242 pbs
Cartera Repactada	%	7,0%	8,6%	154 pbs



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

COFISA

Balance





Balance

Al 31 de diciembre 2023

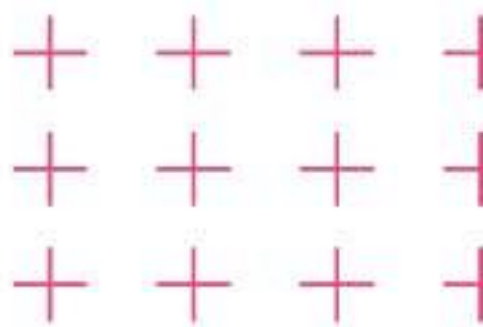
Activos

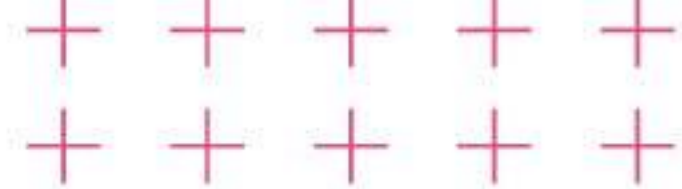
Al 31 de diciembre de 2023 el **Total Activos** disminuyó CLP 46.108 millones comparado con el cierre del año anterior.

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

- La disminución de CLP 49103 millones en **Créditos y Cuentas por cobrar a tarjetahabientes** se debe principalmente a un efecto extraordinario por la constitución de provisión adicional para cobertura al 100% de los castigos netos de los 12 meses precedentes de la cartera total y por segmento, por un total de CLP 24.897 millones.
- Aislando el efecto antes mencionado, los Créditos y Cuentas por cobrar a tarjetahabientes habrían disminuido CLP 24.205 millones debido principalmente a las menores colocaciones provocando un menor stock de Cartera Bruta del periodo como consecuencia de una estrategia de colocación más rentable y enfocada a clientes con mejor comportamiento crediticio.
- La disminución de CLP 4.677 millones en **Intangibles** debido a un efecto extraordinario por baja de activos intangibles que dejaran de ser utilizados en el futuro.
- El aumento de CLP 12.829 millones en **Impuestos Diferidos** se debe especialmente al aumento en las pérdidas del ejercicio, acentuadas por el efecto extraordinario de la provisión adicional constituida en el periodo, y los efectos de inflación sobre las pérdidas de arrastre.
- La disminución neta de CLP 6.343 millones de **Efectivo y depósitos en bancos, e Inversiones financieras**, se deben principalmente a las mayores recaudaciones del periodo compensado parcialmente por los pagos de deuda con la sociedad relacionada (DIN), y a los menores resultados del periodo.

CLP \$ MM	dic-23	dic-22	Var%	Var\$
Efectivo y depósitos en bancos	3.544	2.866	23,7%	678
Instrumentos para Negociación	4.782	11.803	-59,5%	-7.021
Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabiente(*)	134.456	183.558	-26,8%	-49.102
Cuentas por cobrar	742	1.038	-28,5%	-296
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.809	10.617	11,2%	1.192
Intangibles	4.249	8.926	-52,4%	-4.677
Activo fijo	9	9	0,0%	0
Impuestos corrientes	5	39	-87,2%	-34
Impuestos diferidos	51.121	38.292	33,5%	12.829
Otros activos	6.697	6.374	5,1%	323
Total Activos	217.414	263.522	-17,5%	-46.108





Balance

Al 31 de diciembre 2023

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2023 el **Total de Pasivos** disminuye CLP 19.955 millones comparado con el cierre del año anterior.

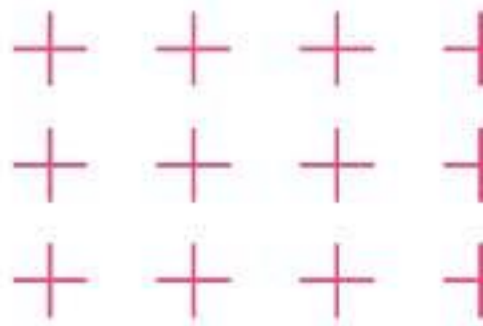
El aumento de los **Pasivos Totales** se explica por:

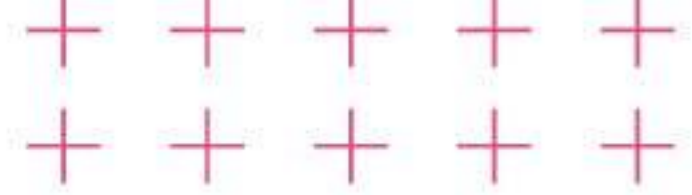
- La disminución de CLP 15.373 millones en **Cuentas por pagar a entidades relacionadas** debido principalmente a las amortizaciones de deuda con la entidad relacionada DIN, compensando parcialmente por los mayores intereses y reajustes de deudas con empresas relacionadas como consecuencia de la inflación del periodo.
- La disminución de CLP 3.431 millones en **Cuentas por pagar** como consecuencia de las menores obligaciones con proveedores y establecimientos afiliados debido a las menores colocaciones durante 2023, en relación al aumento del cierre de 2022.
- La disminución de CLP 2.136 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 26.153 millones se debe al resultado del ejercicio 2023.

CLP \$ MM	dic-23	dic-22	Var%	Var\$
Cuentas por pagar	8.310	11.741	-29,2%	-3.431
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	88.544	103.917	-14,8%	-15.373
Instrumentos de deuda emitidos	62.481	61.545	1,5%	936
Provisiones por contingencias	36	2.649	-98,6%	-2.613
Provisiones por riesgo de crédito	6.045	6.877	-12,1%	-832
Impuestos corrientes	204	105	94,3%	99
Otros pasivos	1.805	546	230,6%	1.259
Total Pasivos	167.425	187.380	-10,6%	-19.955
Participacion no controladoras	0	0	0,0%	0
Patrimonio	49.989	76.142	-34,3%	-26.153
Total Pasivos y Patrimonio	217.414	263.522	-17,5%	-46.108



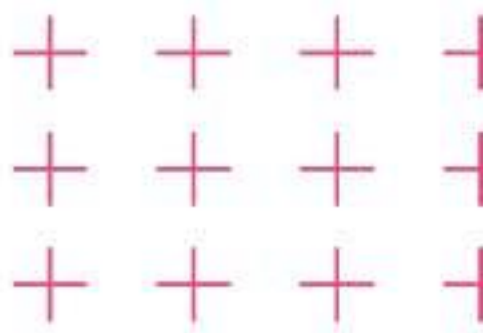


Indicadores Financieros

Al 31 de diciembre 2023

- El indicador de **Razón de Liquidez** se mantiene estable respecto al mismo periodo del año anterior.
- La **Razón de endeudamiento** y la **Razón de endeudamiento neto** aumentan 0,89 veces y 0,86 veces debido fundamentalmente a la disminución patrimonio debido al incremento en la provisión de riesgo adicional u ajuste de intangibles.
- El **Ratio de Cobertura de Cartera** disminuye 0,8 veces debido principalmente a la disminución de créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes, mencionadas anteriormente en el balance.

	Unidades	dic-23	dic-22	Var
Razón de Liquidez ⁽¹⁾	Veces	1,30	1,41	-0,1
Razón de endeudamiento ⁽²⁾	Veces	3,35	2,46	0,89
Razón de endeudamiento neto ⁽³⁾	Veces	3,28	2,42	0,86
Cobertura Cartera Cofisa ⁽⁴⁾	Veces	2,21	3,03	-0,8

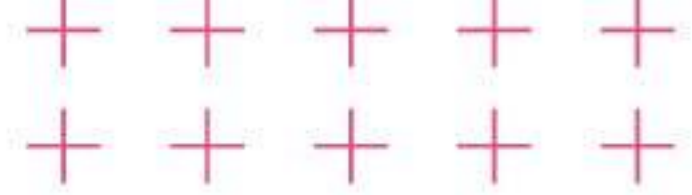


(1) Activos/ pasivos. (2) Total pasivos / patrimonio. (3) (Total pasivos - caja) / patrimonio. (4) (Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes + Efectivo y deposito en bancos)/Otras obligaciones financieras.

COFISA

Flujo de Efectivo





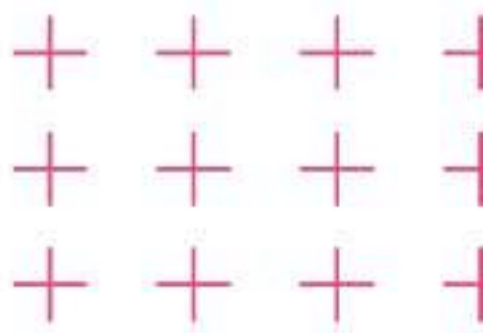
Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre 2023

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 31 de diciembre de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior se explican principalmente a:

- Los **flujos procedentes de Actividades de Operación** aumentan en CLP 25.320 millones debido principalmente a los menores pagos a proveedores debido a la disminución de las colocaciones del periodo.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Inversión** disminuyen en CLP 8.469 millones debido principalmente al cobro de empresas relacionadas en 2022, y no en el año actual.
- Los **flujos procedentes de Actividades de Financiamiento** disminuyen CLP 4.910 millones debido principalmente a la mayor amortización de capital e interés a empresas relacionadas (DIN) respecto del año anterior, compensando parcialmente con el menor pago de dividendos en el presente ejercicio.

CLP MM	dic-23	dic-22	Var%	Var \$
Flujo de la operación	24.645	-675	3752,0%	25.320
Flujo de inversión	-1.157	7.312	-115,8%	-8.469
Flujo de financiamiento	-22.821	-17.911	-27,4%	-4.910
Variación neta de efectivo	667	-11.274	105,9%	11.941
Efecto de la variación en la tasa de cambio	11	0	n.a	11
Efectivo al principio del ejercicio	2.866	14.140	-79,7%	-11.274
Efectivo al final del ejercicio*	3.544	2.866	23,6%	678



(*) La compañía cuenta con CLP 4.782 MM invertidos en instrumentos financieros.

COFISA

Anexos





Factores de Riesgo

4T23

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 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.

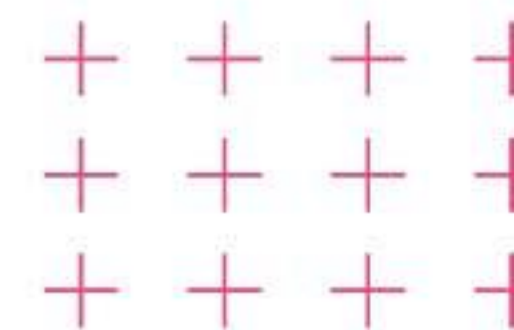
Riesgo de Liquidez

- 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.,. 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

4T2023

• • • • Cofisa 2023

