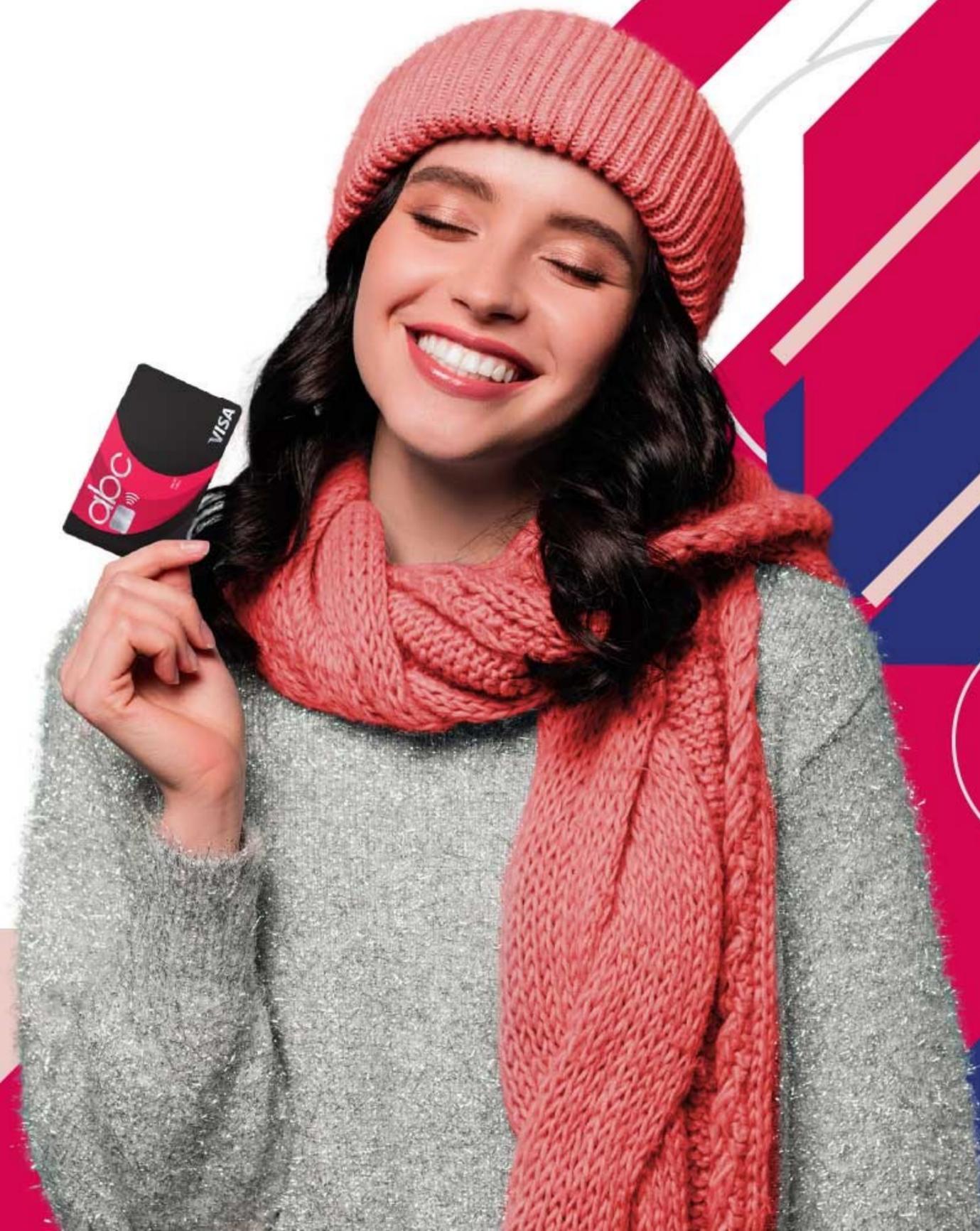


Análisis Razonado

1T 2025



Disclaimer

La información contenida en esta presentación ha sido preparada por AD Retail S.A. ("ADR") 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 ADR 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. ADR y sus respectivas filiales, 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 ADR. 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.



Resultados Consolidados 1T25

Estados de Resultados Consolidados

al 31 de marzo de 2025

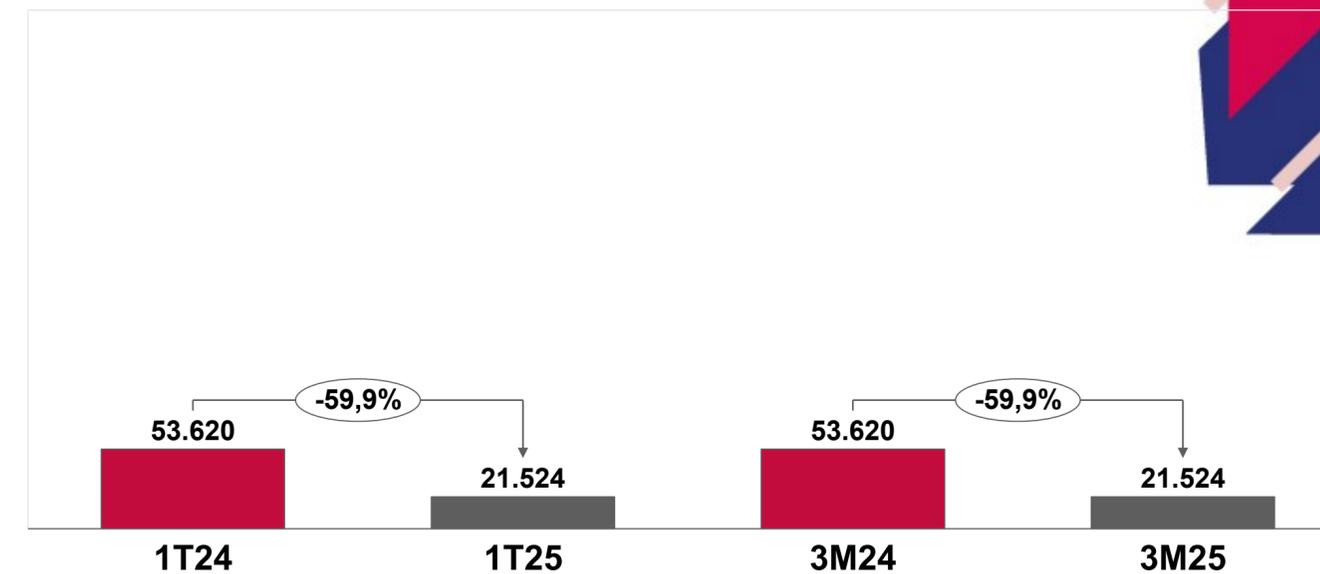
Millones de CLP	1T25	1T24	Var%	Var \$
Ingresos	21.524	53.620	-59,9%	-32.096
Costos	-7.343	-40.452	81,8%	33.109
Margen Bruto	14.180	13.167	7,7%	1.013
Margen Bruto %	65,9%	24,6%	4132,6 bps	n.a
Costos de distribución	0	(268)	100,0%	268
Gastos de administración	(7.595)	(7.748)	2,0%	153
Resultado Operacional	6.586	5.151	27,9%	1.435
Resultado Operacional %	30,6%	9,6%	2099,1 bps	n.a
Resultado No Operacional	(1.884)	(5.630)	66,5%	3.746
Ganancia/Perdida A. de Imptos	4.702	(479)	1081,4%	5.181
Impuesto a las Ganancias	652	(1.070)	161,0%	1.722
Ganancia/Perdida op. continuadas	5.354	(1.549)	445,7%	6.903
Ganancia/Perdida del ejercicio	5.354	(1.549)	445,7%	6.903
EBITDA	7.097	8.532	-16,8%	(1.434)
Mg EBITDA	33,0%	15,9%	1706,3 bps	n.a

Ingresos y EBITDA Consolidados

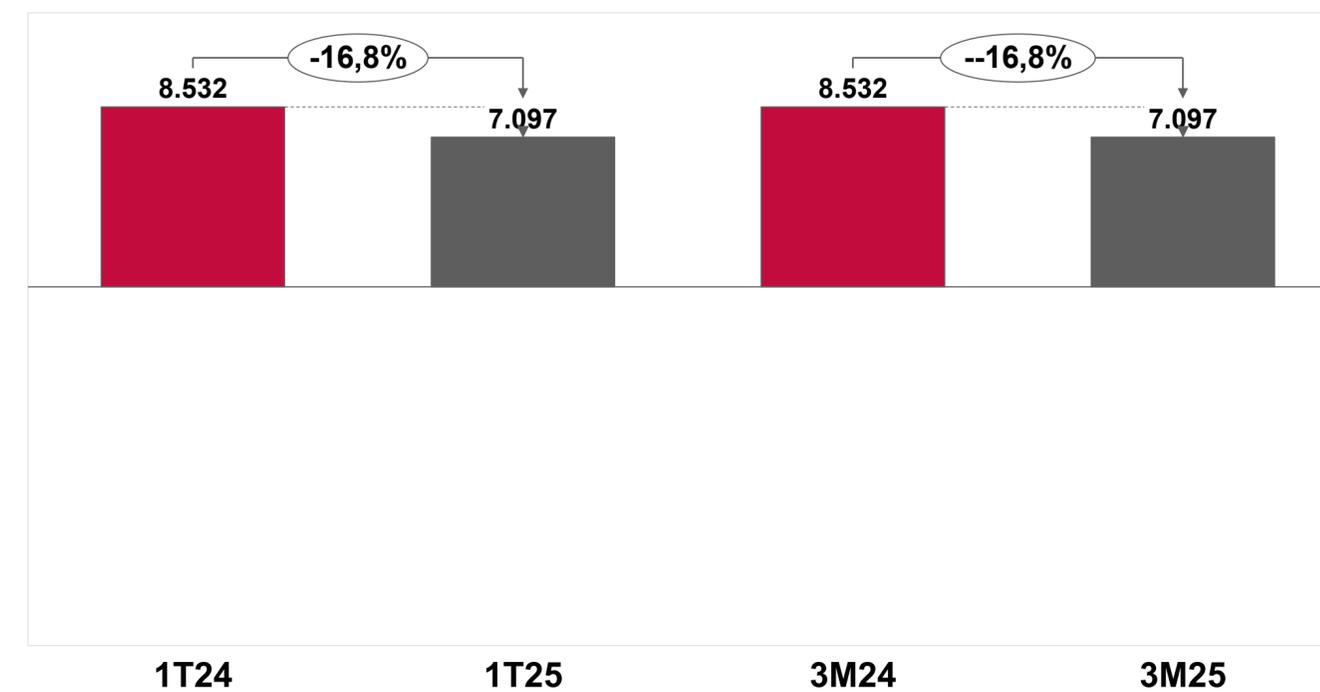
al 31 de marzo de 2025

- Los **ingresos consolidados** disminuyeron 59,9% en el 4T24, debido principalmente a las menores colocaciones.
- El **EBITDA** disminuye en MM\$1.434 comparado con el trimestre anterior debido principalmente a las menores colocaciones del periodo, logrando una menor cartera, esto alineado con la estrategia de ofrecer nuestros productos financieros a los mejores clientes.

Ingresos
(CLP \$ MM)



EBITDA
(CLP \$ MM)



Mg EBITDA	1T24	1T25	3M24	3M25
	15,9%	33,0%	15,9%	33,0%

Colocaciones & Riesgo **Negocio Retail Financiero**

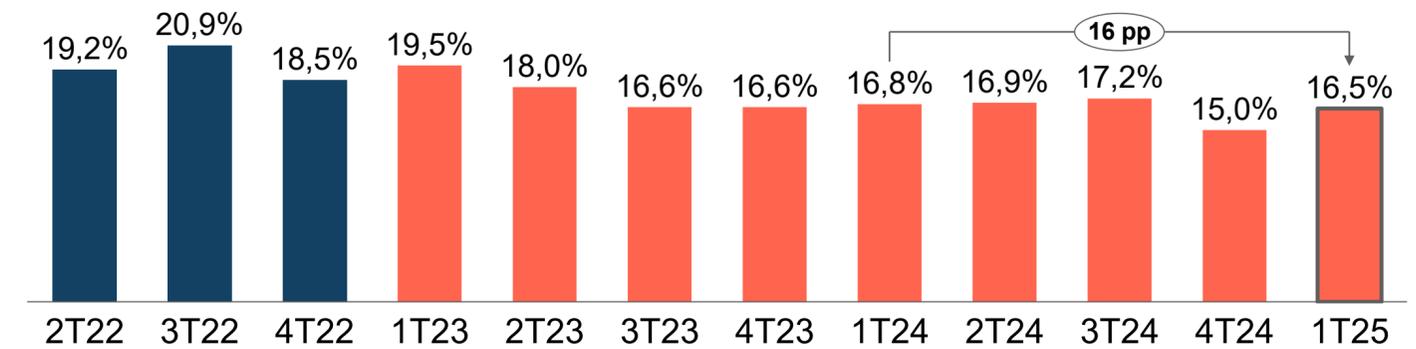
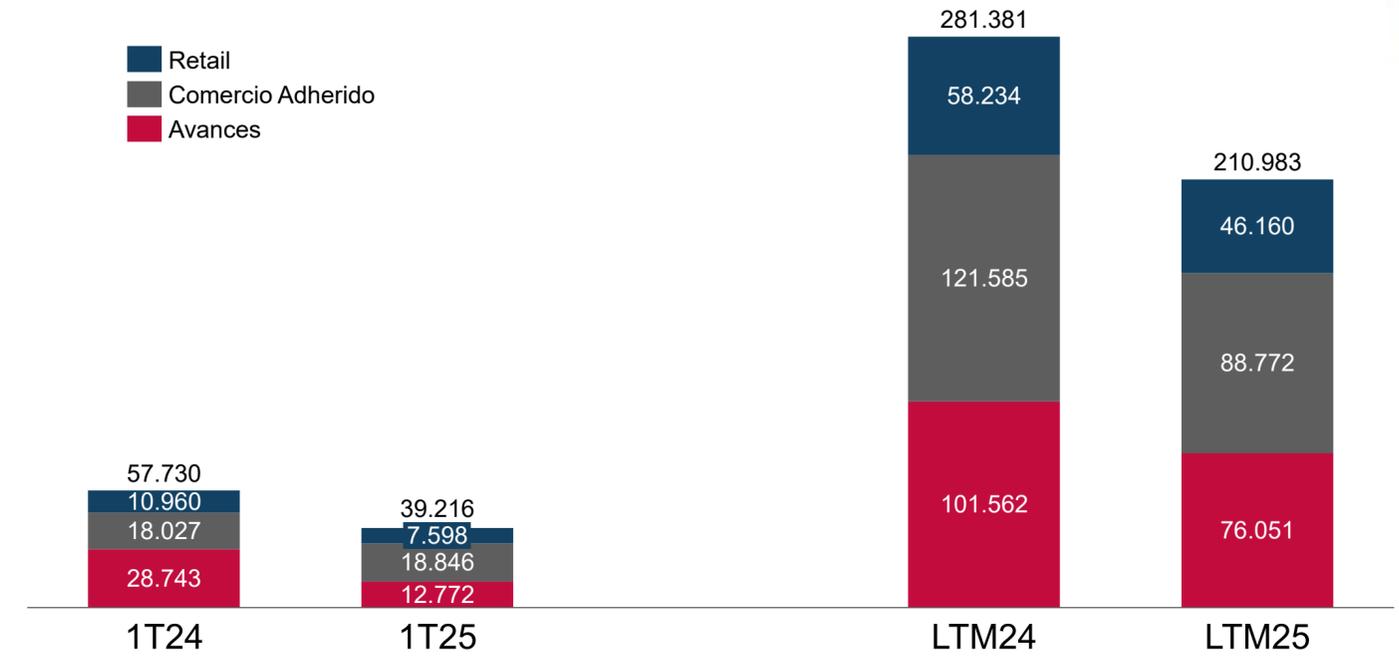
al 31 de marzo de 2025

Colocaciones Retail Financiero

Las **colocaciones** disminuyen 32,1% en el 1T25 y un 25,0% en los últimos 12 meses, debido principalmente a la disminución en colocaciones en Comercios Adheridos y Avances.

Tasa de Riesgo

La **Tasa de Riesgo** disminuye en 3 puntos porcentuales en el cierre del trimestre del 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de una menor cartera y mejor asignación de cupos a clientes



Indicadores de Cartera **Negocio Retail Financiero**

al 31 de marzo de 2025

- La **cartera bruta total** disminuyó en CLP 19.965 MM respecto a diciembre 2024, debido fundamentalmente a la menor colocación del periodo.
- Los **Cientes con Saldo** disminuyen 7,8% respecto a diciembre 2024, debido a la búsqueda de una cartera enfocada en clientes con mayor rentabilidad y menores colocaciones.
- El **Índice de Castigo** disminuye debido a la estrategia de mejorar los niveles de riesgo de la cartera

	Unidades	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de marzo de 2025	Var
Cientes con Saldo	Nº	257.372	237.407	-7,8%
Cartera Bruta	MMCLP	153.678	137.742	-10,4%
Deuda Promedio	MCLP	597	580	-2,8%
Indice de castigos (1)	%	38,3%	23,0%	1531 pbs
Indice de Riesgo	%	15,0%	16,5%	149 pbs
Cartera Repactada	%	8,4%	8,7%	35 pbs

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

Balance Consolidado

1T25



Balance Consolidado

al 31 de marzo de 2025

Activos

Al 31 de marzo del 2025 el **Total Activos** aumentaron en CLP 18.636 millones comparado con el cierre del año anterior, explicado por:

- Este aumento de MM\$18.636 es un efecto neto del siguiente desglose:
 - Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes mayor en **MM\$29.208** debido a traspasos de fondos a empresas del grupo.
 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes disminuyen en **MM\$9.597** debido principalmente a menores colocaciones.

CLP MM	mar-25	dic-24	Var%	Var\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.216	441	1308,0%	5.774
Otros activos financieros, corrientes	962	1.022	-5,9%	-60
Otros activos no financieros, corrientes	5.809	8.916	-34,8%	-3.106
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	72.805	82.402	-11,6%	-9.597
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	198.222	169.014	17,3%	29.208
Activos por impuestos, corrientes	1.252	1.672	-25,1%	-420
Activos Corrientes	285.266	263.467	8,3%	21.798
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	40.308	44.510	-9,4%	-4.202
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participacion	-635	-635	0,0%	0
Activos intangibles distintos a la plusvalía	2.673	3.090	-13,5%	-418
Activos por impuestos diferidos	69.616	68.158	2,1%	1.458
Activos No Corrientes	111.961	115.123	-2,7%	-3.162
Total Activos	397.227	378.591	4,9%	18.636

Balance Consolidado

al 31 de marzo de 2025

Pasivos

Al 31 de marzo del 2025 alcanzan los pasivos totales los **MM\$356.700**, aumentan en **MM\$13.274**

- **Cuentas por pagar a entidades relacionados, corrientes**, aumentan en MM\$14.334 debido principalmente a pagos pendientes de operaciones de crédito a entidades relacionadas.

Patrimonio

- Aumento del patrimonio en **MM\$5.362** se debe principalmente al resultado del ejercicio.

CLP MM	mar-25	dic-24	Var%	Var\$
Otros pasivos financieros, corrientes	12.109	12.104	0,0%	5
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.242	8.076	-22,7%	-1.834
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	202.403	188.069	7,6%	14.334
Otras provisiones, corrientes	1.911	1.574	21,4%	337
Pasivos por impuestos, corrientes	519	555	-6,6%	-36
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	513	865	-40,7%	-352
Otros pasivos no financieros, corrientes	38	34	10,3%	4
Pasivos Corrientes	223.734	211.278	5,9%	12.456
Otros pasivos financieros, no corrientes	110.772	110.760	0,0%	12
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	82	82	0,0%	0
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	19	-1,9%	0
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22.093	21.287	0,0%	806
Pasivos No Corrientes	132.966	132.148	0,6%	817
Total Pasivos	356.700	343.426	3,9%	13.274
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	40.464	35.107	15,3%	5.357
Participacion no controladoras	63	58	8,2%	5
Patrimonio	40.527	35.165	15,2%	5.362
Total Pasivos y Patrimonio	397.227	378.591	4,9%	18.636

Liquidez

- El indicador de **liquidez corriente y la razón ácida** aumentan 0,1 veces comparado con diciembre 2024.

	Unidades	mar-25	dic-24	Var
Liquidez corriente ⁽¹⁾	Veces	1,3	1,2	0,03
Razón ácida ⁽²⁾	Veces	1,3	1,2	0,03



Flujo De Efectivo

1T25

Flujo de Efectivo

al 31 de marzo de 2025

Las variaciones del **flujo de efectivo** generado al 31 de marzo 2025 en relación al mismo periodo del año anterior se explican principalmente por:

- Los flujos procedentes de **Actividades de Operación**, aumentó en CLP 6.282 millones debido a menores menor pago de proveedores debido a eficiencias durante el 2024, adicionalmente menores colocaciones en el periodo.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Inversión** disminuyó la salida de flujo por MM\$5.480 debido a disminución de pagos por recaudación relacionado con menores colocaciones.
- Los flujos procedentes de **Actividades de Financiamiento** aumentan en CLP 1.818 millones, debido a pago de primera cuota de bono securitizado.

CLP MM	mar-25	mar-24	Var%	Var \$
Flujo de la operación	15.775	9.492	66,2%	6.282
Flujo de inversión	-5.352	-10.832	50,6%	5.480
Flujo de financiamiento	-4.647	-2.829	-64,3%	-1.818
Variación neta de efectivo	5.776	-4.169	238,5%	9.944
Efecto de la variación en la tasa de cambio	-1	353	-100,4%	-354
Efectivo al principio del ejercicio	441	18.572	-97,6%	-18.131
Efectivo al final del ejercicio	6.216	14.756	-57,9%	-8.541

Factores de Riesgo



Riesgos financieros

Los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, los que se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros, existiendo también otros riesgos que se describen más adelante.

a) Riesgos de mercado

En cuanto a otros riesgos de mercado a los que se encuentra expuesto el grupo AD Retail, se encuentran el tipo de cambio, inflación y tasa de interés. Dentro de las posibilidades que ofrecen los mercados financieros donde opera, el Grupo podría utilizar instrumentos derivados entre otras medidas, con el objetivo de mitigar los efectos de estos riesgos.

a.i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta al riesgo de divisas debido a que una parte de los productos que comercializa son importados, para los cuales ha obtenido financiamiento en dólares, por lo tanto, pagaderos en moneda extranjera. Lo anterior genera una exposición a la variación entre la moneda local y la moneda extranjera respectiva al cierre de cada período, principalmente el dólar. Al 30 de septiembre de 2024 (No auditado), la Sociedad no mantiene a nivel consolidado obligaciones financieras en moneda extranjera dólar.

Al 31 de marzo de 2025 la Sociedad no posee contratos por derivados de cobertura de tipo de cambio.

a.ii) Riesgo de inflación

El directorio de AD Retail ha aprobado políticas para gestionar y minimizar la exposición a riesgos de la variación de la unidad de fomento que pueden afectar la rentabilidad de la Sociedad. Asimismo, la Administración ha establecido procedimientos para evaluar la evolución de dicho riesgo, de forma que las políticas se revisen periódicamente para adaptarse al cambiante escenario de inflación que afecta a los negocios y mercados donde opera la Sociedad.

Debido a la cancelación de las líneas de bonos número 694 y 924, y a que el nuevo financiamiento asociado al ARS está denominado en pesos, la compañía no cuenta con deuda en UF.

a.iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés del grupo surge de la deuda financiera que se mantiene con terceros a tasa de interés fija con vencimiento en el corto plazo, ascendente al 31 de marzo de 2025 a M\$122.729.801 Considerando esta exposición, un aumento de 100 puntos base (1%) en la tasa base anual, generaría una pérdida antes de impuesto de M\$1.222.729 al año.

b) Riesgos de crédito

b.i) Riesgo de crédito de cartera de clientes

El riesgo de crédito de la cartera de clientes es el riesgo de pérdida para el Grupo 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 del Grupo 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. Mayores antecedentes sobre el proceso y políticas del segmento de retail financiero se presentan en nota 7.

Riesgo de crédito de inversiones

Se refiere al riesgo de que la Compañía sea objeto de 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.

Máxima Exposición al Riesgo de Crédito

La máxima exposición al riesgo de crédito de la Sociedad se detalla a continuación:

c) Riesgos de liquidez

La compañía mantiene un constante monitoreo de liquidez a través de mecanismos y herramientas de control que otorgan información oportuna respecto de eventuales descalces entre flujos de ingresos y egresos de caja. Dichos mecanismos de control facilitan la pronta reacción cuando se enfrentan escenarios adversos, previstos o imprevistos, que podrían generar retrasos en los flujos de ingresos y condicionar los pagos comprometidos con terceros. El ingreso de flujo de caja se produce fundamentalmente por la recaudación de cuotas de cuentas por cobrar y venta de bienes y servicios, que permiten generar fuentes de liquidez para cumplir con todos los compromisos que ha suscrito la compañía.

Se entenderá por fuentes de liquidez disponibles a:

- Cuenta Efectivo y equivalente al efectivo
- Fondos Mutuos liquidables
- Capital de trabajo para la compra de mercadería.
- Se excluye de esta definición líneas inscritas, pero no utilizadas de bonos corporativos, así como aumentos de capital aprobados, pero aún no materializados.

Las políticas que ha definido la compañía para mitigar el riesgo de liquidez se evalúan de forma mensual y sistemática a través de distintos mecanismos para verificar el cumplimiento de las mismas y tomar las medidas preventivas para garantizar la respuesta temprana de la compañía a sus exigencias de caja. Entre estos mecanismos y herramientas distinguimos controles de capital de trabajo, análisis de estados de resultados, proyección de flujos de caja, entre otros.

c.i) Emisión y colocación de bonos en el mercado local

Con fecha 1 de marzo de 2021, AD Retail S.A. colocó bonos “Serie G” en el mercado local por \$12.756.653.406 a 22 años plazo con 10 años de gracia.

Con fecha 1 de marzo de 2021, AD Retail S.A. colocó bonos “Serie H” en el mercado local por \$118.460.000.000 a 5 años plazo, con 30 meses de gracia.

En virtud del Acuerdo de Reorganización Simplificado y los contratos que dan cuenta de estas emisiones y colocaciones, la Sociedad contrajo, entre otras, ciertas obligaciones referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de un indicador de cobertura de cartera. Respecto a este último, la Sociedad debe mantener un Ratio de Cobertura Mínimo igual o superior a 1,6 veces y un Ratio de Cobertura para Desembolsos igual o superior a 1,8 veces. Al 31 de diciembre de 2024, la ratio de cobertura alcanza un valor de 2,63 veces.

- d) Otros riesgos
- d.i) Concentración

En relación al movimiento de mercadería, la Sociedad no depende de un proveedor específico, sino que su proceso de abastecimiento comprende un surtido de proveedores, los que a su vez tienen agentes distribuidores en distintas ubicaciones geográficas dentro y fuera del país. Tampoco enfrenta una concentración de clientes, puesto que cuenta con una amplia y variada cartera de clientes en los distintos estratos socioeconómicos a los cuales atiende. Conforme a estas características, su riesgo asociado a la dependencia de proveedores o clientes está distribuida en una amplia base, minimizando su exposición.

- d.ii) Riesgo Regulatorio

La Sociedad opera en la industria de retail y retail financiera chilena, por lo que se encuentra expuesta a posibles cambios regulatorios que puedan afectar la importación, compra y/o venta minorista de productos, la venta de seguros de distinta índole y el otorgamiento de créditos, entre otros. En particular, en el último tiempo se ha implementado y/o se encuentran en análisis diversas iniciativas de regulación al negocio financiero, las cuales podrían afectar la rentabilidad del mismo y a la Sociedad.

Para mitigar los efectos, busca adelantarse (en la medida de lo posible) a los efectos esperados producto de cambios regulatorios, así como realizando la búsqueda de alternativas de rentabilización que compensen los cambios propuestos.

Anexos



Hecho N°1

1. Con fecha 28 de marzo de 2025, abc Retail Financiero S.A informó lo siguiente en carácter de hecho esencial:

El 27 de marzo de 2025 se celebró la sesión de directorio de la Sociedad, en la que se acordó citar a junta ordinaria de accionistas de la Sociedad (en adelante referida indistintamente como “JOA” o la “Junta”) a celebrarse el día 25 de abril de 2025.

La JOA se celebrará en el día indicado a las 08:30 horas, en el auditorio de la Bolsa de Comercio de Santiago, ubicado en calle La Bolsa N°64, piso 4, comuna y ciudad de Santiago, Región Metropolitana, a fin de someter a la consideración de los señores accionistas las siguientes materias:

- a. El examen de la situación de la Sociedad y del informe de la empresa de auditoría externa al 31 de diciembre de 2024;
- b. La aprobación o rechazo de la memoria anual, del balance, de los estados financieros presentados por los administradores de la Sociedad respecto del ejercicio 2024;
- c. Pronunciarse acerca de la distribución de las utilidades del ejercicio y la aprobación de la política de dividendos de la Sociedad, y procedimiento a utilizarse en la distribución de dividendos si procediere;
- d. Informar sobre las remuneraciones y gastos, tanto del Directorio como del Comité de Directores durante el período 2024;
- e. Informar las remuneraciones de los directores de las sociedades filiales;
- f. Fijar para el año 2025 la remuneración y gastos del directorio de la Sociedad;
- g. Fijar la remuneración de los miembros del Comité de Directores de la Sociedad, y el presupuesto para el funcionamiento de este último para el año 2025;
- h. La designación de la empresa de auditoría externa para el año 2025;
- i. La designación de las clasificadoras de riesgo para el año 2025;
- j. La designación del periódico para citaciones a juntas y otras publicaciones sociales;
- k. Informar acerca de las operaciones con partes relacionadas del artículo 146 y siguientes de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas; y
- l. Tratar las demás materias de interés general que, de acuerdo con los estatutos, la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento, correspondiera conocer a la junta ordinaria de accionistas.

Los avisos de convocatoria a la Junta se publicarán en el diario electrónico “La Nación.cl”, los días 9, 10 y 11 de abril de 2025.

Hecho N°2

2. Con fecha 25 de abril de 2025, abc Retail Financiero S.A informó lo siguiente en carácter de hecho esencial:

El 25 de abril de 2025 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, a la hora y en el lugar señalado en los respectivos avisos de citación (en adelante la "JOA"), en la que se acordó:

- a. Aprobar la memoria anual, el balance, y los estados financieros respecto del ejercicio 2024 y el informe de la empresa de auditoría externa al 31 de diciembre de 2024;
- b. Designar como empresa de auditoría externa, para el ejercicio 2025, a la empresa PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada;
- c. Designar como clasificadores de riesgo a las firmas International Credit Rating Compañía Clasificadora De Riesgo Limitada y Clasificadora De Riesgo Humphreys Limitada;
- d. Fijar la remuneración del Directorio y de los miembros del Comité de Directores para el ejercicio 2025;
- e. Designar al Diario La Nación como diario para citaciones a juntas y otras publicaciones sociales.

Análisis Razonado

1T 2025

