

Análisis Razonado

Septiembre 2025

INVESTOR RELATIONS IR@abc.cl





ÍNDICE

- 03** Resumen Ejecutivo
- 04** Análisis del Estado de Resultados Consolidado
- 07** Análisis por Segmento: Retail
- 09** Análisis por Segmento: Retail Financiero
- 11** Análisis de Estado de Situación Financiera
- 13** Estado de Flujo de Efectivo
- 14** Riesgos Financieros
- 17** Principales Eventos del Periodo
- 24** Anexos

Simbología

- Para referirse a periodos: Q1, Q2, Q3, Q4, 3M, 6M, 9M y 12M.
- Para referirse a unidades monetarias: M\$: miles; MM\$ millones.
- Puntos porcentuales = p.p.
- EBITDA: Contribución – Gavs (Excluye Arriendos, Depreciación y Amortización)

Ratios Financieros

- Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.
- Razón Ácida = (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente.
- Rotación de Inventario = Costo de Venta Producto Q / Inventario Q.
- Días de Inventario = 90 días / Rotación de Inventario.
- Leverage Total = Pasivo Total / Patrimonio.
- Leverage Financiero = Deuda Financiera / Patrimonio.
- Leverage (Sin Contrato/Arriendo) = (Deuda Financiera – Endeudamiento por Arriendo) / Patrimonio.
- DFN / EBITDA = Deuda Financiera - Caja o Efectivo Equivalente / EBITDA últimos 12 meses.

Resumen Ejecutivo Acumulado

a Septiembre 2025

A lo largo del trimestre, hemos continuado avanzando en las iniciativas definidas en nuestro plan de integración, profundizando el proceso de optimización iniciado en 2024. A la fecha, se han concretado cierres de tiendas con EBITDA negativo, junto a proyectos de remodelación, aperturas y ampliación que buscan fortalecer la eficiencia del negocio y acercarnos aún más a nuestros clientes. Estos esfuerzos reflejan nuestro compromiso sostenido con una red comercial más ágil, rentable y coherente con las necesidades de quienes nos eligen cada día.

Como consecuencia de lo anterior, durante el tercer trimestre de 2025, la compañía mejoró su EBITDA en MM\$978, lo que significó un incremento de 18,6% respecto al mismo período del año anterior.

Por otro lado, los ingresos alcanzaron los MM\$108.969 en el tercer trimestre de 2025 decreciendo un 4,2% comparado con el mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente por cierre de tiendas con EBITDA negativo. A su vez, en SSS se mantiene un crecimiento del +7,2% durante dicho período.

Finalmente, durante el trimestre, se reversaron provisiones por MM\$3.676 producto de la actualización de los modelos de provisiones de riesgo de crédito en ambas emisoras.

9M 2025



Ingresos
Consolidados:

MM\$ 344.701

-3,3% vs 2024



EBITDA:

MM\$ 18.970

+40,9% vs 2024



Margen Bruto:

34,7%

vs 32,9% 2024



Margen EBITDA:

5,5%

vs 3,8% 2024



Participación E-commerce:

16,6%

vs 17,3% 2024



SSS

10,6%

Estado de Resultados Consolidado

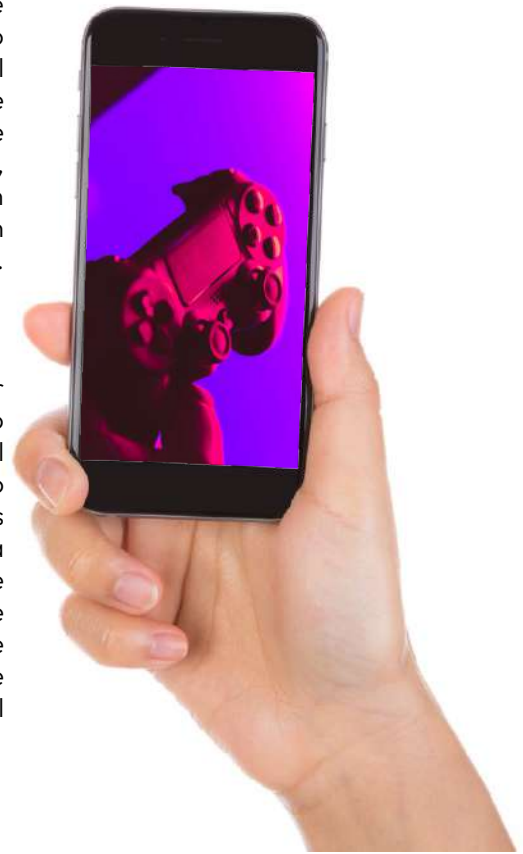
Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q325	Q324	Δ MM\$	Δ %	9M 2025	9M 2024	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	108.969	113.752	(4.784)	(4,2%)	344.701	356.542	(11.840)	(3,3%)
Costo de Ventas	(68.720)	(75.435)	6.714	8,9%	(225.171)	(239.401)	14.230	5,9%
Ganancia bruta	40.248	38.318	1.930	5,0%	119.530	117.141	2.389	2,0%
Margen Bruto	36,9%	33,7%		3,3 PP	34,7%	32,9%		1,8 PP
Gastos de Administración <small>(Sin Dep/Amort.)</small>	(33.445)	(32.309)	(1.136)	3,5%	(98.439)	(100.860)	2.421	2,4%
Costos de Distribución	(575)	(759)	183	24,2%	(2.121)	(2.817)	695	24,7%
EBITDA	6.228	5.250	978	18,6%	18.970	13.464	5.506	40,9%
Margen EBITDA	5,7%	4,6%		1,1 PP	5,5%	3,8%		1,7 PP
Depreciación y Amortización	(6.694)	(16.336)	9.642	59,0%	(18.920)	(30.996)	12.076	39,0%
EBIT	(466)	(11.086)	10.620	95,8%	49	(17.532)	17.581	100,3%
Margen EBIT	(0,4%)	(9,7%)		9,3 PP	0,0%	(4,9%)		4,9 PP
Otras Ganancias (Pérdidas)	3.072	30.665	(27.593)	(90,0%)	7.108	32.101	(24.994)	(77,9%)
Ingresos Financieros	165	372	(208)	(55,8%)	720	1.020	(300)	(29,4%)
Costos Financieros	(8.194)	(10.639)	2.445	23,0%	(23.522)	(28.620)	5.098	17,8%
Diferencias de Cambio	(324)	197	(520)	(264,6%)	991	(980)	1.971	201,2%
Resultados Unidades de Reajuste	46	(115)	160	139,7%	(888)	(759)	(129)	17,0%
Resultado Antes de Impuestos	(5.701)	9.394	(15.095)	(160,7%)	(15.541)	(14.769)	(772)	5,2%
Impuesto a las Ganancias	(2.956)	9.299	(12.255)	(131,8%)	(2.169)	14.084	(16.254)	(115,4%)
Ganancia (Pérdida)	(8.656)	18.694	(27.350)	(146,3%)	(17.711)	(685)	(17.026)	2486,0%
Margen Neto	-7,9%	16,4%		-24,4 PP	-5,1%	-0,2%		-4,9 PP
GA V/VTA	(30,7%)	(28,4%)		-2,3 PP	(28,6%)	(28,3%)		-3 PP

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los ingresos consolidados alcanzaron los MM\$108.969 en el tercer trimestre de 2025, lo que representa una disminución de 4,2% en comparación al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica, en su mayor parte, por el desempeño del segmento Retail, impactado por el cierre planificado de tiendas con resultados negativos, en línea con la estrategia de la compañía de enfocar la operación en unidades más rentables y eficientes. Adicionalmente, el negocio financiero registró una baja en ingresos, asociada a una disminución en la cartera activa, resultado de un proceso deliberado de reconfiguración hacia clientes con mayor rentabilidad y mejor perfil de riesgo.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La Ganancia Bruta experimentó un incremento de MM\$1.930 durante el tercer trimestre de 2025, equivalente a un crecimiento de 5,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por la reconfiguración del portafolio de tiendas, centrada en el cierre de operaciones con bajo desempeño, junto con una mejora en la composición del mix de productos hacia categorías de mayor margen. A nivel financiero, también contribuyó la priorización de clientes con mejor perfil de riesgo y mayor rentabilidad, lo que permitió fortalecer la eficiencia del portafolio. Adicionalmente durante este trimestre se implementó un nuevo modelo de provisiones para reflejar de forma más precisa el perfil actual del portafolio crediticio. Como resultado de estos factores, el margen bruto consolidado se elevó a 36,9%, por sobre el 33,7% registrado en igual periodo de 2024.



Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

A nivel consolidado, los gastos de administración (excluyendo depreciación y amortización) alcanzaron los -MM\$33.445 durante el tercer trimestre de 2025, lo que representa un aumento de 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior. En términos relativos, el gasto sobre ventas se situó en -30,7%, frente al -28,4% registrado en igual trimestre de 2024. Este comportamiento refleja, en parte, la presión operativa derivada de nuevas aperturas aún en fase de maduración. A ello se suma la evolución del mix hacia productos de mayor margen y menor ticket promedio, lo que modifica la dinámica de eficiencia operativa sobre ventas y adicionalmente tuvimos indemnizaciones extraordinarias durante el último trimestre que generaron mayores gastos. Todo lo anterior se enmarca dentro de una estrategia más amplia que combina la optimización de la red de tiendas, la salida de operaciones con bajo rendimiento y la búsqueda de sinergias que refuercen la sostenibilidad del negocio.

Depreciación y Amortización

Durante el trimestre la depreciación y amortización disminuye en MM\$9.642 comparado con el trimestre anterior, debido a que en el tercer trimestre del 2024 se dio de baja el centro de distribución (ex abcdin) y se ajustaron los activos de las tiendas con un efecto neto de MM\$6.646 en ese trimestre.

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto para el tercer trimestre del 2025 alcanza -MM\$5.701 disminuyendo este resultado con el trimestre anterior en -MM\$15.095, esto debido a que en el tercer trimestre del 2024, se cerró del proceso de reorganización de la deuda y deterioro de marca generando un efecto neto de MM\$21.108. Si aislamos este efecto en el 2024, el tercer trimestre del 2025 lograría un mejor desempeño en MM\$6.701.



Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q325	Q324	Δ MM\$	Δ %	9M 2025	9M 2024	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	84.279	88.995	(4.716)	(5,3%)	271.357	277.347	(5.991)	(2,2%)
Costo de Ventas	(59.033)	(61.568)	2.535	4,1%	(189.833)	(191.670)	1.838	1,0%
Ganancia bruta	25.246	27.427	(2.182)	(8,0%)	81.524	85.677	(4.153)	(4,8%)
Margen Bruto	30,0%	30,8%	-,9 PP		30,0%	30,9%	-,8 PP	
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(27.234)	(25.727)	(1.507)	5,9%	(81.129)	(80.550)	(579)	(0,7%)
EBITDA	(1.988)	1.700	(3.688)	(217,0%)	395	5.127	(4.732)	(92,3%)
Margen EBITDA	(2,4%)	1,9%	-4,3 PP		0,1%	1,8%	-1,7 PP	
Depreciación y Amortización	(5.327)	(15.710)	10.383	66,1%	(16.119)	(29.211)	13.092	(44,8%)
EBIT	(7.315)	(14.010)	6.695	47,8%	(15.724)	(24.084)	8.360	(34,7%)

Durante el trimestre, los ingresos del segmento Retail alcanzaron una disminución de MM\$4.716, lo que representa una contracción de 5,3% en comparación al mismo periodo del año anterior. Este desempeño responde, en gran medida, al cierre estratégico de tiendas con resultados operativos negativos, medida alineada con nuestra estrategia de fortalecer la rentabilidad del portafolio, concentrando recursos en puntos de venta con mayor potencial. A pesar de este ajuste, las ventas en tiendas comparables (SSS) mostraron un crecimiento de 7,2%, reflejo de una ejecución comercial más eficiente, una propuesta de valor mejor focalizada y un mix de productos más robusto y competitivo, lo que permitió mejorar tanto la experiencia del cliente como los indicadores operativos clave.

la contribución del segmento Retail se redujo en MM\$2.182 durante el trimestre, equivalente a una disminución de 8,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación está directamente relacionada con la racionalización de la red de tiendas implementada entre 2024 y 2025, priorizando operaciones con mayor proyección de rentabilidad. Este rediseño operacional no solo apunta a una asignación más eficiente de los recursos, sino también a enfocar nuestras capacidades en modelos de negocio más sostenibles y con mayor potencial de escalabilidad, sentando así las bases para una mejora estructural en los niveles de rentabilidad hacia el mediano y largo plazo.

En términos de rentabilidad bruta, el margen del tercer trimestre se ubicó en 30,2%, lo que representa una reducción de 1,4 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por la renovación del contrato de seguros en el tercer trimestre del 2024 y

adicionalmente el efecto en ventas de un día de cyber en el Q3 2024. Adicionalmente a un mayor aporte del negocio financiero en el tercer trimestre del 2024.



Durante el trimestre, los gastos operacionales aumentaron en MM\$1.507 respecto al periodo anterior, situando el ratio GAV/VTa en -32,3%, frente al -28,9% registrado en igual periodo de 2024. Este comportamiento se da en un contexto donde la compañía ha continuado avanzando en la expansión de su red de tiendas, que se encuentran en fase de desarrollo operacional. A su vez, se ha profundizado el enfoque comercial hacia productos de mayor margen, aunque con menor ticket promedio, lo que está configurando una nueva estructura de ventas con impactos en la dinámica de eficiencia relativa. Estas iniciativas responden a una visión de largo plazo, y por último, este trimestre se realizaron indemnizaciones extraordinarias en los segmentos de negocio.

De esta forma, el EBITDA del trimestre logró -MM\$1.988, mostrando un menor resultado en -MM\$3.688 contra el tercer trimestre del 2024.

Indicadores Claves Q3

Segmento Retail



Ingresos Retail:
MM\$ 84.279



Margen Bruto:
30,0%



Tiendas abc:
99



Superficie Sala de Venta Promedio
151.308 m2



GAV/VTA
32,3%



EBITDA
-MM\$ 1.988

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Retail Financiero (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q325	Q324	Δ MM\$	Δ %	9M 2025	9M 2024	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	29.168	30.781	(1.613)	(5,2%)	86.826	95.859	(9.033)	(9,4%)
Costo de Ventas	(9.687)	(13.867)	4.179	30,1%	(35.338)	(47.730)	12.392	26,0%
Ganancia bruta	19.481	16.915	2.566	15,2%	51.487	48.129	3.359	7,0%
Margen Bruto	66,8%	55,0%		11,8 PP	59,3%	50,2%		9,1 PP
GAV (Sin Dep/Amort.)	(11.265)	(13.365)	2.100	15,7%	(32.912)	(39.791)	6.879	17,3%
EBITDA	8.216	3.550	4.666	131,4%	18.575	8.337	10.238	122,8%
Margen EBITDA	28,2%	11,5%		16,6 PP	21,4%	8,7%		12,7 PP
Depreciación y Amortización	(1.367)	(626)	(741)	118,3%	(2.802)	(1.785)	(1.016)	56,9%
EBIT	6.849	2.924	3.926	134,3%	15.773	6.552	9.222	140,7%
Margen EBIT	23,5%	9,5%		14, PP	18,2%	6,8%		11,3 PP

Los Ingresos del Negocio Financiero muestran un decrecimiento de un 5,2% durante el tercer trimestre debido fundamentalmente a la reducción de la cartera promedio como consecuencia de menores flujos de colocaciones, alineada con la estrategia de contención de riesgo, entregando crédito a clientes menos riesgosos.

La Contribución del Negocio Financiero muestra un crecimiento del 15,2% contra el mismo periodo del 2024, alcanzando los MM\$19.481, lo anterior obedece al resultado de la estrategia de la compañía en entregarles productos financieros a nuestros mejores clientes, impulsando así una mejor rentabilidad de la cartera. Durante el trimestre se actualizaron los modelos de provisiones por riesgo de crédito para las carteras de ambas emisoras, con el objetivo de reflejar de forma más precisa el perfil actual del portafolio crediticio. Esta actualización responde a una revisión integral de nuestras prácticas de gestión de riesgo, en línea con la evolución del negocio financiero, el comportamiento observado de nuestros clientes y las condiciones actuales del entorno económico. El cambio de metodología incorpora criterios más segmentados y representativos, lo que permite fortalecer la calidad de nuestras estimaciones. El impacto neto de estas acciones fue una reversa de provisiones por MM\$3.676.



Tasa de Riesgo
Cartera abc
17,2%

Por su parte, el stock de cartera bruta alcanzó un valor de MM\$250.779, creciendo un 3,8% contra el mismo periodo del año 2024. Esto como resultado de la estrategia de la compañía de contención de riesgo.

En cuanto a los clientes con saldo finalizaron el periodo con 455.144 clientes con saldo deudor.

Indicadores Negocio Financiero	Q323	Q423	Q124	Q224	Q324	Q424	Q125	Q225	Q325
Stock colocaciones brutas abc (con contingente) (MM\$)	275.885	270.992	254.422	248.353	241.649	256.882	243.763	248.339	250.779
Tasa de riesgo abc (con contingente) (%)	18,6%	17,5%	17,6%	18,1%	17,0%	15,3%	16,3%	16,1%	17,2%
Castigos netos 3M (MM\$) abc	28.156	19.317	19.479	17.557	15.407	11.482	12.186	12.902	12.559
Castigos netos 12M (MM\$) abc	110.897	106.939	98.858	84.509	71.761	63.925	56.632	51.977	49.128
Tasa de castigos netos 12M (%) abc	35,1%	36,3%	35,7%	32,2%	28,3%	25,5%	22,9%	21,0%	19,7%
Tarjetas con Saldo Deudor abc (#)	604.788	605.289	563.178	536.738	490.996	482.657	456.009	466.039	455.144
Deuda Promedio abc(\$)	456.200	447.700	451.800	462.700	492.200	532.200	534.600	532.900	551.000

Tasa de Riesgo: Stock Total de Provisiones /
 Stock Colocaciones Brutas

Tasa de Castigo Neto 3M anualizado:
 (Castigos Netos U3M *4) / Stock de
 Colocaciones Brutas Promedio 3M

Tasa de Castigo Neto 12M: Castigo Neto U12M
 / Stock de Colocaciones Brutas Promedio 12M

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	sept-25	dic-24	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	276.764	282.498	(5.734)	-2,0%
Total activos no corrientes	326.125	356.334	(30.210)	-8,5%
Total Activos	602.889	638.833	-35.944	-5,6%
Total pasivos corrientes	188.115	168.088	20.027	11,9%
Total pasivos no corrientes	372.700	410.663	(37.963)	-9,2%
Total Pasivos	560.815	578.751	-17.937	-3,1%
Total Patrimonio	42.074	60.081	(18.007)	-30,0%
Total Pasivos y Patrimonio	602.889	638.833	-35.944	-5,6%

Activos

Activos Corrientes disminuye MM\$5.734 debido principalmente a:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes disminuye en MM\$19.041, se debe principalmente a la disminución de la colocación por MM\$12.000, adicionalmente una disminución de las recaudaciones por cobrar en MM\$5.856, menores facturas por cobrar por MM\$4.983 compensado parcialmente por una menor provisión de incobrables por MM\$4.595, debido a cambio de modelo de provisiones que implicó una disminución del stock de provisiones por MM\$3.600

Inventario aumentan en MM\$14.207 comparado con diciembre 24 debido a compras para cyber y navidad.

Activos No Corrientes disminuye en MM\$30.210 se debe principalmente a:

Activos por impuestos diferidos disminuye en MM\$35.373 debido principalmente a compensación entre pasivos y activos por impuestos diferidos

Propiedad Planta y Equipo, disminución MM\$3.991, como consecuencia de los cierres de tienda del periodo y amortización de los activos del periodo

Pasivos

Pasivos Corrientes, aumentan en MM\$20.027, debido principalmente a:

Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar corrientes aumentan en MM\$13.396 debido principalmente a mayores compras comparado con diciembre 2024

Otros Pasivos Financieros Corrientes aumentan en MM\$11.926 debido principalmente a operaciones de confirming

Pasivos No Corrientes, disminuyen en MM\$37.963 debido principalmente a:

Pasivos por impuestos diferidos disminuyen en MM\$32.531, como consecuencia de la compensación entre pasivos y activos por impuestos diferidos.

Pasivos por arrendamientos no corrientes disminuyen en MM\$1.466, como resultado de el pago de deuda por arrendamiento de tiendas.

Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar disminuyen en MM\$2.811 principalmente por el resultado de el pago de deuda reorganizada en mayo 2025 por MM\$2.386, y los restante relacionado con pagos de royalties.

Patrimonio presenta una disminución de MM\$18.067, debido principalmente al resultado del ejercicio

Ratios Financieros

Liquidez	sept-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
Razón Corriente	1,3	1,6	0,8	0,8	1,5	1,7	1,7	1,6	1,5
Razón Ácida	0,8	1,1	0,6	0,6	1,0	1,2	1,2	1,2	1,0
Actividad	sept-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
Rotación de Inventarios	3,5	4,0	2,6	3,2	2,6	3,7	3,6	4,1	3,1
Días de Inventario	104,0	89,6	136,7	111,4	137,1	97,1	98,7	88,0	116,4
Endeudamiento	sept-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
Leverage Total	5,4	6,8	15,1	18,0	10,9	9,6	10,3	10,4	13,3
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,5	0,7	5,6	6,9	3,7	3,2	3,4	6,4	8,2
Leverage Financiero Neto	0,48	0,62	5,13	6,41	3,40	3,14	3,17	3,62	4,61
Deuda Financiera Neta/EBITDA	-0,84	-1,17	-31,32	45,27	11,44	6,34	5,37	5,38	5,50
EBITDA/ Gastos Financieros	-2,5	-1,8	-0,4	0,2	0,5	0,8	0,9	1,0	1,1
EBITDA Excluye IFRS 16	-37.172	-39.668	-4.564	-6.825	-9.335	261	-617	-63	-785

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,5 veces a septiembre 2025, manteniendo mismo ratio comparado con septiembre 2024

Endeudamiento:

El Leverage, excluyendo los efectos de la NIIF16, alcanza 8,2x, aumento de 4,5x respecto al indicador del mismo periodo del año anterior (3,7x).

Actividad:

La rotación de inventarios llega a 3,1 veces, en tanto que la permanencia de inventarios llega a 116,4 días.

- Formula Días de Inventario: $360 / (\text{Costo Retail U12M}) / \text{Inventario}$; Para los indicadores de marzo, junio y septiembre, varía ya que contiene un trimestre con el costo de inventario de sólo ELP (4Q23)

Estado de Flujo de Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	sept-25	sept-24	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	30.887	48.603	(17.716)	-36,4%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.044)	(23.079)	22.035	-95,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(23.067)	(11.050)	(12.017)	108,8%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	6.776	14.474	(7.698)	(53,2%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	3.568	1.864	1.704	91,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	10.345	16.338	(5.994)	(36,7%)

El flujo de actividades de operación registró un ingreso de MM\$30.887 a septiembre 2025, menor en MM\$17.716, debido a menore ingresos en retail.

El flujo de actividades de inversión registró salidas de caja por MM\$1.044, lo que representa una disminución de MM\$22.035 respecto al mismo periodo del año 2024 debido a venta de activos fijos por MM\$10.357 y menor salida de caja por inversión en Filial ADRetail en el 2024

El Flujo de actividades de financiamiento registró salidas de caja por MM\$23.067 respecto al mismo periodo del 2024, lo que significó un aumento por MM\$12.017, como consecuencia de que en el 2024 existió entrada de caja por aumento de capital por MM\$16.058

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó una caja final de MM\$10.345.

Riesgos Financieros

Los principales instrumentos financieros del Grupo, 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, deudas por venta y otros.

1.1 Riesgo de mercado

La fluctuación de variables de mercado tales como el Tipo de cambio, inflación, cambios regulatorios (aspectos laborales y regulaciones negocio financiero entre otros), pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas para la gestión de estos riesgos son establecidas por la Administración. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

1.2 Riesgo de tipo de cambio

Si bien la Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad no mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras.

1.3 Riesgo de tasas de interés

Al 30 de septiembre de 2025, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$204.371.585 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 30 de septiembre de 2025, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

1.4 Riesgo de inflación

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con transacciones denominadas en Unidades de Fomento.

1.5 Riesgo de Liquidez

La Compañía está expuesta a que por condiciones externas se vea imposibilitada a conseguir financiamientos para sus operaciones. Para esto la Compañía ha creado una política de liquidez que proyecta los flujos de caja anticipando sus posibles descalces y alternativas de cobertura. Adicionalmente esta política establece indicadores de liquidez que definen holguras y fondos de reservas para enfrentar descalces no programados.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo actualmente su fuente de fondos los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales apoyados principalmente con financiamientos bancarios y deudas con garantía de cartera de crédito, manteniendo efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Cabe señalar que la subsidiaria Inversiones LP S.A. se rige mediante Circular 1 de la SBIF, la cual señala en el punto 2.2 "Los Emisores deben mantener una reserva de liquidez por cada tipo de tarjeta de pago que comprenda su objeto social, constituida en dinero efectivo depositado en una cuenta corriente bancaria en Chile o invertidas en alguno de los activos que autoriza el BCCH".

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez.

Al 30 de septiembre de 2025, el efectivo disponible en banco y caja ascendía M\$3.161.397, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$7.183.411, totalizando M\$10.344.808

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez.

La Sociedad espera financiar sus operaciones, gastos e inversiones de la siguiente forma:

- a) A través de efectivo y equivalente de efectivo mencionados anteriormente.
- b) Financiamiento de terceros a través de la emisión de deuda.
- c) Seguimiento de su presupuesto de ventas y costos que, junto con importantes reducciones en los gastos de administración, permitan maximizar la rentabilidad de la Sociedad.
- d) Monitoreo constante y estricto del capital de trabajo.
- e) Exhaustiva evaluación de las inversiones de capital por parte de la administración y posteriormente por el Directorio de la Sociedad.

Si las medidas mencionadas anteriormente no fueran suficientes, la empresa puede recurrir a otras medidas, como: ventas de activos para la generación de liquidez, baja en las colocaciones financieras y reducir los proyectos de inversión.

1.6 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito.

Riesgo de crédito de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar de abc S.A. (antes Empresas La Polar S.A.) están formadas principalmente por los créditos otorgados por las subsidiarias Inversiones LP S.A. y Créditos, Organización y Finanzas S.A. por el uso de Tarjetas de Crédito La Polar, Tarjeta VISA La Polar y Tarjeta de Crédito ABCVisa en sus tiendas comerciales y comercios asociados por un total neto de provisiones de M\$ 208.667.272 al 30 de septiembre de 2025.

abc S.A. (antes Empresas La Polar S.A.) ofrece créditos a sus clientes como se indica en Nota 12, para efectuar compras en forma directa, a través de la Tarjeta la polar, Tarjeta VISA La Polar y Tarjeta ABCVisa el sistema utilizado consiste en permitir al cliente el pago de sus compras en un número determinado de cuotas mensuales, previa aplicación de intereses al precio de compra al contado, dentro de un monto máximo de cupo establecido para cada cliente de acuerdo con las políticas crediticias de la Sociedad. Además, dado el escenario de baja de tasa máxima convencional las políticas de crédito se han ido ajustando tanto en la captación como mantención de los clientes para ir mejorando el perfil de riesgo de los clientes de créditos. La tarjeta de crédito se utiliza principalmente en la cadena de tiendas La Polar y convenios con otros comercios que ofrecen variados bienes y servicios.

Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición de activos financieros, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con algunas excepciones limitadas.

Políticas y procedimientos crediticios

Los objetivos generales de la Gerencia de Riesgo corresponden mantener una cartera de créditos acorde a indicadores de mercado respecto al segmento atendido, dotar de tecnología para la administración y sistemas decisionales de riesgo, junto con la aplicación de prácticas que cumplan aspectos legales, normativos y éticos en la administración crediticia.

Para la adecuada administración de Riesgo de Crédito, la Gerencia de Riesgo se basa en los siguientes pilares:

- Políticas de crédito actualizadas y conocidas por el personal de crédito.
- Procesos de crédito controlados.
- Visión normativa y preventiva del riesgo crediticio.
- Capacitación interna permanente a las áreas Comercial y de Riesgo, sobre política de crédito.
- Apoyo de herramientas sistémicas disponibles.
- Seguimiento y control del comportamiento de la cartera.

El origen del proceso incluye los siguientes aspectos básicos:

- Proceso de autenticación de identidad por biometría. Decisión centralizada en motores de decisión.
- Controles de cumplimientos de políticas y procedimientos.
- Estudio y monitoreo de las decisiones para evaluar su comportamiento.

El resultado de la gestión permanente de riesgo de cartera, le ha permitido a la Sociedad operar en forma normal en su tarjeta de crédito esencial para apoyar el negocio retail integral. Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el porcentaje de riesgo de incobrabilidad y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés.

1.7 Riesgo de cambios regulatorios

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 en la búsqueda de alternativas de rentabilización que compensen los cambios propuestos.

1.8 Riesgos reputacionales

La empresa está sujeta a riesgos de reputación producto de cualquier tipo de amenaza o peligro que pueda dañar la buena imagen de la empresa y afectar negativamente el éxito general del negocio y su reputación ante los consumidores, proveedores y accionistas.

Para administrar este tipo de riesgos, la compañía comunica sus noticias a través de su página web y también se apoya en agencias de comunicación.

Principales Eventos del Periodo

Hechos relevantes

Hecho N°1

1. Con fecha 28 de marzo de 2025, abc 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;
- 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 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.

Hecho N°3

3. Con fecha 14 de julio de 2025, abc S.A. informó lo siguiente en carácter de hecho esencial:

El 14 de julio de 2025, abc S.A. informó en carácter de hecho esencial la cesación -por motivos de índole personal- como gerente general de la Sociedad de don Gonzalo Patricio Ceballos Guzmán, quien ejercerá sus funciones hasta el viernes 18 de julio de 2025. En reemplazo del señor Ceballos asumirá como gerente general de la Sociedad el señor Santiago Mangiante.

No se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes Estados Intermedios Financieros Consolidados entre el 1 de octubre de 2025 y la fecha de emisión de estos mismos.

Anexos

Principales Accionistas

Acciones suscritas al 30 de septiembre del 2025

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	2.279.455.538	40,7%
SETEC SPA	1.423.682.587	25,4%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	270.644.403	4,8%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	254.640.497	4,5%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	198.460.139	3,5%
CONSORCIO C DE B S A	140.885.794	2,5%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	129.770.332	2,3%
VALORES SECURITY S A C DE B	111.377.499	2,0%
BTG PACTUAL RETORNO ESTRATEGICO FONDO DE INVERSION	109.604.358	2,0%
BCI C DE B S A	106.358.781	1,9%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	98.218.783	1,8%
RENTA 4 CORREDORES DE BOLSA S.A.	92.352.338	1,6%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	74.347.038	1,3%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	72.233.652	1,3%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,2%
VECTOR CAPITAL CORREDORES DE BOLSA SPA	27.283.907	0,5%
BANCOESTADO S.A.CORREDORES DE BOLSA	24.835.468	0,4%
CREDICORP CAPITAL CORREDORES DE BOLSA SPA	23.509.749	0,4%
MONEDA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	20.612.015	0,4%
FINANZAS Y NEGOCIOS S A C DE B	11.995.582	0,2%
OTROS	65.017.580	1,2%
Total	5.602.032.339	

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	sept-25	dic-24	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.345	3.568	6.777	190%
Otros activos financieros, corrientes	1.627	1.643	-16	-1%
Otros activos no financieros, corrientes	16.243	25.401	-9.157	-36%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	154.030	173.071	-19.041	-11%
Inventarios	88.650	74.443	14.207	19%
Activos no corrientes disponibles para la venta	894	-	894	0%
Activos por impuestos, corrientes	4.976	4.372	603	14%
Total activos corrientes	276.764	282.498	-5.734	-2%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	72.476	66.877	5.599	8%
Otros activos no financieros, no corrientes	3.169	3.546	-377	-11%
Activos intangibles distintos de plusvalía	25.540	29.589	-4.050	-14%
Propiedades, planta y equipo	146.357	142.366	3.991	3%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	78.584	113.957	-35.373	-31%
Total activos no corrientes	326.125	356.334	-30.210	-8%
Total Activos	602.889	638.833	-35.944	-6%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	33.280	21.454	11.826	55%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	18.078	19.384	-1.306	-7%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	116.900	103.504	13.396	13%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.159	1.588	-429	-27%
Otras provisiones, corrientes	4.727	5.420	-693	-13%
Pasivos por impuestos, corrientes	7.433	8.577	-1.144	-13%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.543	6.002	-1.460	-24%
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.995	2.159	-164	-8%
Total pasivos corrientes	188.115	168.088	20.027	12%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	171.092	170.953	139	0%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	120.634	122.100	-1.466	-1%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	7.171	9.982	-2.811	-28%
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	2.003	2.015	-12	-1%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	7.244	8.526	-1.282	-15%
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	64.556	97.087	-32.531	-34%
Total pasivos no corrientes	372.700	410.663	-37.963	-9%
Total Pasivos	560.815	578.751	-17.937	-3%
Capital emitido	338.864	338.864	-	0%
Prima de emisión	55.285	55.285	-	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-472.608	-479.091	6.482	-1%
Otras reservas	138.244	138.449	-205	0%
Resultado del Ejercicio	-17.711	6.482	-24.193	-373%
Participaciones no controladoras	-	92	-92	0%
Total Patrimonio	42.074	60.081	-18.007	-30%
Total Pasivos y Patrimonio	602.889	638.833	-35.944	-6%

Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado (MM\$)	9M 2025	9M 2024	3Q 2025	3Q 2024
Ingresos de actividades ordinarias	344.701	356.542	108.969	113.752
Costo de ventas	-225.171	-239.401	-68.720	-75.435
Ganancia bruta	119.530	117.141	40.248	38.318
Costos de Distribución	-2.121	-2.817	-575	-759
Gastos de Administración	-98.439	-100.860	-33.445	-32.309
Depreciación	-18.920	-30.996	-6.694	-16.336
Otras ganancias (pérdidas)	7.108	32.101	3.072	30.665
Ingresos financieros	720	1.020	165	372
Costos financieros	-23.522	-28.620	-8.194	-10.639
Diferencias de cambio	991	-980	-324	197
Resultados por unidades de reajuste	-888	-759	46	-115
Pérdida antes de impuestos	-15.541	-14.769	-5.701	9.394
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	-2.169	14.084	-2.956	9.299
Pérdida procedente de actividades continuas	-17.711	-685	-8.656	18.694
(Pérdida) Utilidad del periodo	-17.711	-685	-8.656	18.694
Ganancias atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	-17.711	-685	-8.656	18.694
Participaciones no controladoras				
(Pérdida) Utilidad del periodo	-17.711	-685	-8.656	18.694

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sept-25	30-sept-24	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	275.901	315.486	-39.585	-13%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-283.599	-339.349	55.750	-16%
Pagos recibidos por pago cuota cartera de crédito	346.450	340.332	6.118	2%
Colocaciones de cartera de crédito	-240.201	-227.524	-12.677	6%
Pagos a y por cuenta de empleados	-50.400	-47.864	-2.536	5%
Otros pagos por actividades de operación	-17.264	-13.636	-3.628	27%
Otros flujos de la operación	-	21.157	-21.157	-100%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	30.887	48.603	-17.716	-36%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
inversiones instrumentos financieros	-7.623	-11.216	3.593	-32%
Intereses recibidos	489	-	489	0%
Compras de propiedades, planta y equipo	-2.716	-1.421	-1.295	91%
Venta Activo Fijo	10.357	7.288	3.069	42%
Adquisición Filial	-	-15.876	15.876	-100%
Compra de activos intangibles	-1.551	-1.853	302	-16%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.044	-23.079	22.035	-95%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	16.058	-16.058	-100%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	14.593	15.196	-603	-4%
Pagos de préstamos	-2.808	-15.730	12.922	-82%
Intereses Pagados	-14.416	-2.296	-12.120	528%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-20.435	-24.278	3.842	-16%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamien	-23.067	-11.050	-12.017	109%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	6.776	14.474	-7.698	-53%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efec	1	-	1	0%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	3.568	1.864	1.704	91%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	10.345	16.338	-5.994	-37%



Análisis Razonado

Septiembre 2025

INVESTOR RELATIONS IR@abc.cl

