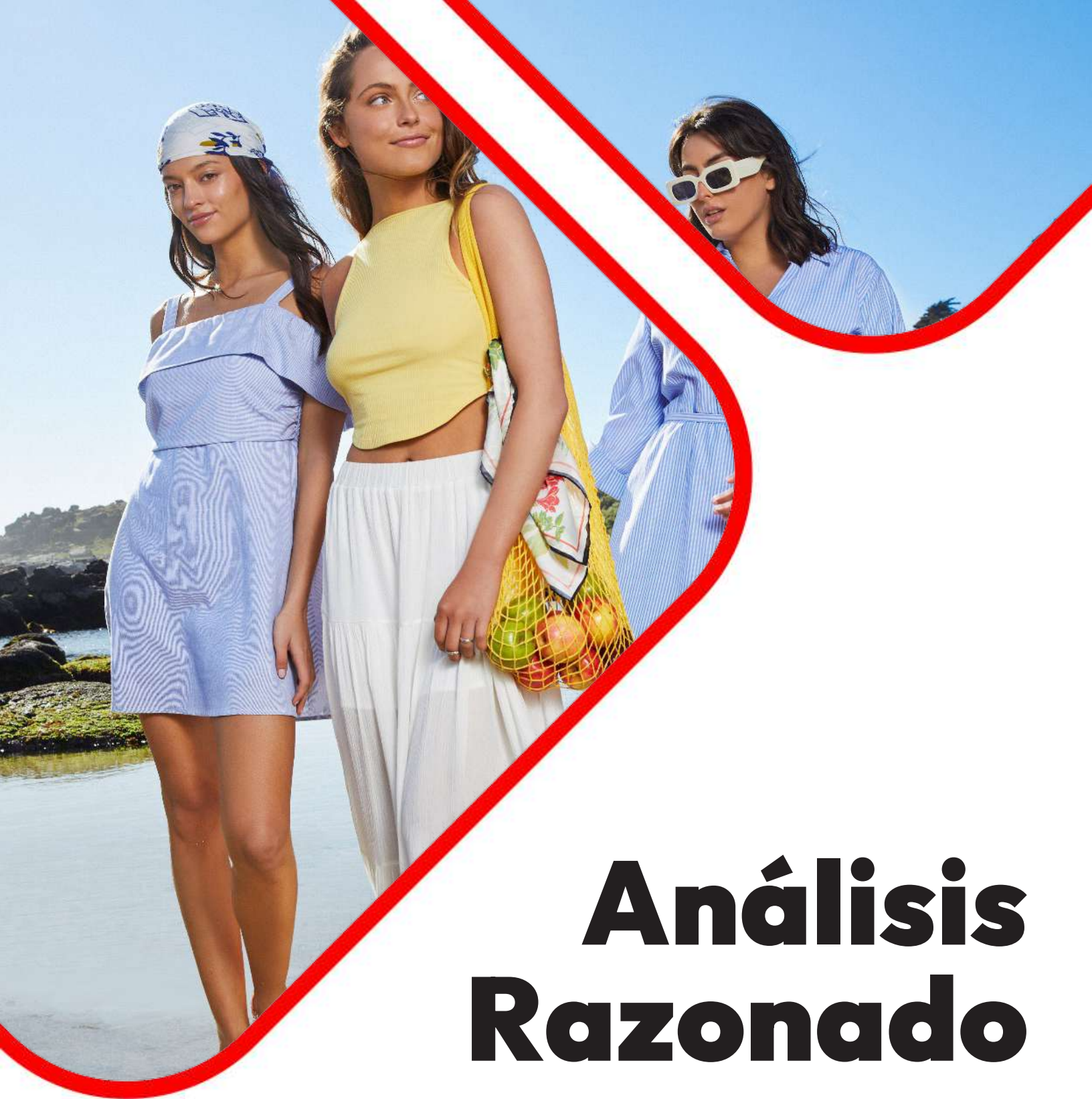




Análisis Razonado

Marzo 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 Marzo 2025

El primer trimestre del 2025 conmemoramos un año de la integración de dos compañías de retail: Empresas La Polar + abcdin, lo que dio origen a una nueva compañía denominada abc S.A.

El resultado de esta integración nos ha permitido ser mas ágiles y competitivos, mas eficientes y rentables, así como también delinear una nueva hoja de ruta de largo plazo que nos permite desarrollar con mas fuerza y compromiso nuestro propósito de estar cada vez más cerca de las personas, acompañándolas con cercanía, confianza y soluciones pensadas para mejorar su calidad de vida.

Durante este trimestre nuestros ingresos consolidados crecieron un 0,8% respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando MM\$114.726, destacando un crecimiento del segmento de retail con un SSS de +14,8% como consecuencia del incremento en la actividad turística, el cual incluye el cierre de 13 tiendas con EBITDA negativo desde la fecha de integración, mientras que, el segmento de retail financiero redujo sus ingresos en 12,1%, como consecuencia de una disminución de cartera relacionado a nuestra estrategia de mantener clientes con buen comportamiento crediticio.

Por su parte, el EBITDA (IFRS16) del periodo alcanzó los MM\$6.123 con un margen de 5,3%, una expansión de 2,8 puntos porcentuales respecto al mismo del año anterior. Lo anterior incluye una liberación de provisión adicional (Overlay) debido a mejor perspectiva de los niveles de riesgo de la cartera y a mejoras relacionadas a eficiencias de gastos tales como personal, menores provisiones de incobrables, gastos de cobranzas y campañas comerciales relacionadas a la menor colocación de cartera.

Durante el 2025 continuaremos con nuestro plan de rentabilización, en donde a la fecha hemos cerrado tiendas con EBITDA negativo, reconvertimos y ampliamos tiendas con mix de productos 100% electro-tecno incorporando vestuario al mix de producto de estas, logrando una mayor frecuencia de compra, sin reducir la venta por m2 de electro-tecno, y mejorando el margen de ellas.

3M 2025



Ingresos Consolidados:

MM\$ 114.726

+0,8% vs 2024



EBITDA:

MM\$ 6.123

+110,1% vs 2024



Margen Bruto:

35,1%

vs 32,7% 2024



Margen EBITDA:

5,3%

vs 2,6% 2024



Participación E-commerce:

14,4%

vs 15,8% 2024



SSS

14,8%

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q125	Q124	Δ MM\$	Δ %	3M 2025	3M 2024	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	114.726	113.835	892	0,8%	114.726	113.835	892	0,8%
Costo de Ventas	(74.409)	(76.645)	2.236	2,9%	(74.409)	(76.645)	2.236	2,9%
Ganancia bruta	40.317	37.189	3.128	8,4%	40.317	37.189	3.128	8,4%
Margen Bruto	35,1%	32,7%		2,5 PP	35,1%	32,7%		2,5 PP
Gastos de Administración ^(Sin Dep/Amort.)	(33.557)	(33.325)	(232)	0,7%	(33.557)	(33.325)	(232)	0,7%
Costos de Distribución	(637)	(950)	313	33,0%	(637)	(950)	313	33,0%
EBITDA	6.123	2.914	3.209	110,1%	6.123	2.914	3.209	110,1%
Margen EBITDA	5,3%	2,6%		2,8 PP	5,3%	2,6%		2,8 PP
Depreciación y Amortización	(6.214)	(7.348)	1.134	15,4%	(6.214)	(7.348)	1.134	15,4%
EBIT	(91)	(4.434)	4.343	98,0%	(91)	(4.434)	4.343	98,0%
Margen EBIT	(0,1%)	(3,9%)		3,8 PP	(0,1%)	(3,9%)		3,8 PP
Otras Ganancias (Pérdidas)	772	69	704	1024%	772	69	704	1024%
Ingresos Financieros	240	401	(161)	(40%)	240	401	(161)	(40,2%)
Costos Financieros	(7.717)	(8.851)	1.134	13%	(7.717)	(8.851)	1.134	12,8%
Diferencias de Cambio	1.295	(1.366)	2.661	195%	1.295	(1.366)	2.661	195%
Resultados Unidades de Reajuste	(167)	153	(320)	(210%)	(167)	153	(320)	(210%)
Resultado Antes de Impuestos	(5.669)	(14.029)	8.360	59,6%	(5.669)	(14.029)	8.360	59,6%
Impuesto a las Ganancias	1.542	1.669	(127)	(7,6%)	1.542	1.669	(127)	(7,6%)
Ganancia (Pérdida)	(4.126)	(12.360)	8.233	66,6%	(4.126)	(12.360)	8.233	66,6%
Margen Neto	0,0%	-10,9%		1085,8%	-3,6%	-10,9%		726,1%
GAV/VTA	(29,2%)	(29,3%)		, PP	(29,2%)	(29,3%)		, PP

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$114.726 en el primer trimestre del 2025, aumentando un 0,8% respecto del mismo periodo anterior. El aumento se debe a la mejor performance de las tiendas, robusteciendo el mix de productos en ex tiendas abcdin. Respecto a el Same Store Sales de las ventas del trimestre alcanzó un crecimiento de un 14,8% comparado con el mismo trimestre del año anterior. Lo anterior, compensado parcialmente con menores ingresos del negocio financiero, debido principalmente a la disminución en cartera.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La Ganancia Bruta experimentó un crecimiento de MM\$3.128, lo que representa un 8,4% de aumento contra el primer trimestre del 2024. El margen bruto del trimestre alcanza un 35,1% vs un 32,7%. Lo anterior, se debe fundamentalmente a una mejor performance en el negocio de retail impulsado por una propuesta y mix de productos atractivo en sala de venta, junto con mayores aportes del negocio financiero. Cabe señalar que la contribución del negocio financiero contiene una reversa de provisión de overlay.



Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) alcanzaron -MM\$33.557 durante el primer trimestre del 2025, lo que significa un aumento de 0,7% contra el mismo periodo del 2024, alcanzando un gasto sobre la venta de -29,2% contra un -29,3% del año anterior. Cabe señalar que, durante el primer trimestre del 2024 se realizaron reversas de provisiones extraordinarias, pasando de un GAV/VTA de un -32,5% en 2024 vs -29,2% en 2025 (+3.3 p.p.) lo se debe principalmente a la estrategia de la compañía en búsqueda de eficiencias.

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto para el primer trimestre del 2025 alcanza -MM\$5.669 mejorando en MM\$8.360, un 59,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Depreciación y Amortización

Durante el trimestre la depreciación y amortización disminuye en MM\$1.134 debido fundamentalmente al ajuste realizado por concepto de cierre de tiendas, cierre de centro de distribución Alerce y deterioro de softwares, propios del proceso de integración durante el 2024.



Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q125	Q124	Δ MM\$	Δ %	3M 2025	3M 2024	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	89.855	84.287	5.568	6,6%	89.855	84.287	5.568	6,6%
Costo de Ventas	(62.926)	(58.858)	(4.068)	6,9%	(62.926)	(58.858)	(4.068)	6,9%
Ganancia bruta	26.929	25.430	1.500	5,9%	26.929	25.430	1.500	5,9%
Margen Bruto	30,0%	30,2%		-,2 PP	30,0%	30,2%		-,2 PP
GAV + Distribución (Sin Dep/Amort.)	(27.713)	(25.899)	(1.814)	7,0%	(27.713)	(25.899)	(1.814)	(7,0%)
EBITDA	(783)	(469)	(314)	66,9%	(783)	(469)	(314)	(66,9%)
Margen EBITDA	(0,9%)	(0,6%)		-,3 PP	(0,9%)	(0,6%)		-,3 PP
Depreciación y Amortización	(5.522)	(6.785)	1.263	18,6%	(5.522)	(6.785)	1.263	(18,6%)
EBIT	(6.306)	(7.254)	949	13,1%	(6.306)	(7.254)	949	(13,1%)
Margen EBIT	(7,0%)	(8,6%)		1,6 PP	(7,0%)	(8,6%)		1,6 PP

Los Ingresos de Retail aumentaron en MM\$5.568 durante el trimestre, presentando un crecimiento de 6,6%. Este resultado ha sido principalmente impulsado por la reconversión adicional de las tiendas ex-abcdin, en las cuales se incorporó un nuevo mix de productos de vestuario en la sala de ventas Logrando que el SSS incrementó en un 14,8%. Esta estrategia ha logrado generar una mayor frecuencia de compra por parte de los clientes, lo que, a su vez, ha tenido un impacto positivo en la rentabilidad de estas tiendas y del segmento en general, mejorando tanto el desempeño comercial como la eficiencia operativa de las tiendas.



La contribución del segmento retail aumentó en MM\$1.500 durante el trimestre, lo que representa un crecimiento del 5,9% en comparación con el mismo período del año anterior. Esto se debe principalmente a la propuesta de valor del mix de productos ofrecidos en las salas de ventas, así como a una mejora en la calidad del stock de mercadería disponible. Estos factores contribuyeron a un desempeño más favorable en términos de rentabilidad, impulsando una mejor gestión de los costos y un mayor valor percibido por los clientes.

Los gastos del trimestre presentaron un aumento de MM\$1.814 respecto al trimestre anterior. Cabe destacar que durante el primer trimestre del 2024 se realizaron reversas de provisiones extraordinarias. Ajustando lo antes mencionado, el GAV/VTa alcanzaría un -35,1% el 2024 contra un -30,8% del 2025. Esto se alinea con la estrategia de la compañía en la búsqueda constante de eficiencias.

De esta forma, el EBITDA del trimestre logró -MM\$783, mostrando un mejor desempeño en MM\$314 contra el primer trimestre del 2024. Además, el resultado operacional alcanzó -MM\$6.306, lo que significa un mejor desempeño en MM\$949 que el trimestre anterior.

Indicadores Claves Q1

Segmento Retail



Ingresos Retail:
MM\$ 89.855



Margen Bruto:
30,0%



Tiendas abc:
98



Superficie Sala de Venta Promedio
157.814 m2



GAV/VTA
30,8%



EBITDA
-MM\$ 783

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Retail Financiero (MM\$)	Trimestral				Acumulado			
	Q125	Q124	Δ MM\$	Δ %	3M 2025	3M 2024	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	29.391	33.448	(4.057)	(12,1%)	29.391	33.448	(4.057)	(12,1%)
Costo de Ventas	(11.484)	(17.788)	6.304	35,4%	(11.484)	(17.788)	6.304	35,4%
Ganancia bruta	17.907	15.660	2.247	14,3%	17.907	15.660	2.247	14,3%
Margen Bruto	60,9%	46,8%		14,1 PP	60,9%	46,8%		14,1 PP
GAV (Sin Dep/Amort.)	(11.000)	(12.277)	1.276	10,4%	(11.000)	(12.277)	1.276	10,4%
EBITDA	6.907	3.384	3.523	104,1%	6.907	3.384	3.523	104,1%
Margen EBITDA	23,5%	10,1%		13,4 PP	23,5%	10,1%		13,4 PP
Depreciación y Amortización	(692)	(563)	(129)	22,8%	(692)	(563)	(129)	22,8%
EBIT	6.215	2.820	3.394	120,4%	6.215	2.820	3.394	120,4%
Margen EBIT	21,1%	8,4%		12,7 PP	21,1%	8,4%		12,7 PP

Los Ingresos del Negocio Financiero muestran un decrecimiento de un 12,1% durante el primer 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. A su vez, durante este trimestre, se logró el hito de la unificación del core de crédito en abc, lo que no estuvo exento de imprevistos, afectando parcialmente la colocación del mes de febrero, pero con un correcto funcionamiento desde marzo en adelante. Esto significará para abc ser más eficiente operacional y estratégicamente en la toma de decisiones, para entregarles los mejores productos y servicios a nuestros clientes.

La Contribución del Negocio Financiero muestra un crecimiento del 14,3% contra el mismo periodo del 2024, alcanzando los MM\$17.907, Lo anterior se debe principalmente a la liberación de provisión adicional overlay, debido a mejor perspectiva de los niveles de riesgo de la cartera, junto con una mayor liberación de provisiones por la menor cartera.



Tasa de Riesgo
Cartera abc

15,0%

Por su parte, el stock de cartera bruta alcanzó un valor de MM\$243.763, decreciendo un 4,2% contra el mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debe a la reducción de colocaciones, esto con el objetivo de mejorar la calidad de la cartera controlando los niveles de riesgo, enfocándonos en la entrega de créditos a los clientes menos riesgosos.

En cuanto a los clientes con saldo finalizaron el periodo con 456.009 clientes con saldo deudor.

Indicadores Negocio Financiero	Q123	Q223	Q323	Q423	Q124	Q224	Q324	Q424	Q125
Stock colocaciones brutas abc (MM\$)	326.080	305.622	275.885	270.992	254.422	248.353	241.649	256.882	243.763
Tasa de riesgo abc (%)	21,3%	20,0%	18,6%	17,5%	17,6%	18,1%	17,0%	14,3%	15,0%
Castigos netos 3M (MM\$) abc	27.560	31.906	28.156	19.317	19.479	17.557	15.407	11.482	12.186
Castigos netos 12M (MM\$) abc	78.648	101.236	110.897	106.939	98.858	84.509	71.761	63.925	56.632
Tasa de castigos netos 12M (%) abc	23,3%	30,5%	35,1%	36,3%	35,7%	32,2%	28,3%	25,5%	22,9%
Tarjetas con Saldo Deudor abc (#)	720.876	661.007	604.788	605.289	563.178	536.738	490.996	482.657	456.009
Deuda Promedio abc(\$)	452.300	462.400	456.200	447.700	451.800	462.700	492.200	532.200	534.600

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\$)	mar-25	dic-24	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	277.571	282.498	(4.927)	-1,7%
Total activos no corrientes	352.448	356.334	(3.887)	-1,1%
Total Activos	630.019	638.833	-8.814	-1,4%
Total pasivos corrientes	166.945	168.088	(1.143)	-0,7%
Total pasivos no corrientes	407.126	410.663	(3.537)	-0,9%
Total Pasivos	574.072	578.751	-4.680	-0,8%
Total Patrimonio	55.947	60.081	(4.134)	-6,9%
Total Pasivos y Patrimonio	630.019	638.833	-8.814	-1,4%

Activos

Activos Corrientes disminuye MM\$4.927 debido principalmente a:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes disminuye en MM\$15.053, se debe principalmente a la disminución de la colocación, compensado parcialmente por una liberación de overlay por MM\$2.000.

Otros activos no financieros, corrientes, disminuye en MM\$3.822 debido principalmente a recuperación de garantías por el colateral de VISA, compensado por anticipos de arriendos.

Efectivo y equivalente al efectivo aumenta en MM\$11.897, como consecuencia de las menores colocaciones del periodo y una menor necesidad de garantía del colateral de VISA, compensado parcialmente por un mayo pago a proveedores de productos y servicios.

Activos No Corrientes disminuye en MM\$3.887 se debe principalmente a:

Propiedad planta y equipo disminuye en MM\$2.873 debido principalmente a la depreciación del periodo, compensada parcialmente por el ajuste IFRS16.

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes, disminución MM\$1.881, como consecuencia de las menores colocaciones antes mencionadas.

Pasivos

Pasivos Corrientes, disminuyen MM\$1.143, debido principalmente a:

Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar corrientes disminuyen en MM\$1.453 debido principalmente al menor IVA como consecuencia de menores ventas comparadas con el periodo navideño, compensado parcialmente por mayores cuentas por pagar de productos y servicios.

Pasivos No Corrientes, disminuyen en MM\$3.537 debido principalmente a:

Pasivos por arrendamiento no corrientes: disminuyen en MM\$3.335, como consecuencia del pago de arriendo compensado parcialmente por el ajuste de UF.

Patrimonio presenta una disminución de MM\$4.134, debido principalmente al resultado del ejercicio

Ratios Financieros

Liquidez	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
Razón Corriente	1,4	1,3	1,6	0,8	0,8	1,5	1,7	1,7
Razón Ácida	0,9	0,8	1,1	0,6	0,6	1,0	1,2	1,2
Actividad	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
Rotación de Inventarios	3,9	3,5	4,0	2,6	3,2	2,6	3,7	3,6
Días de Inventario	92,1	104,0	89,6	136,7	111,4	137,1	97,1	98,7
Endeudamiento	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25
Leverage Total	4,5	5,4	6,8	15,1	18,0	10,9	9,6	10,3
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,4	0,5	0,7	5,6	6,9	3,7	3,2	3,4
Leverage Financiero Neto	0,39	0,48	0,62	5,13	6,41	3,40	3,14	3,17
Deuda Financiera Neta/EBITDA	-0,82	-0,84	-1,17	-31,32	45,27	11,44	6,34	5,37
EBITDA/ Gastos Financieros	-2,8	-2,5	-1,8	-0,4	0,2	0,5	0,8	0,9
EBITDA Excluye IFRS 16	-26.727	-37.172	-39.668	-4.564	-6.825	-9.335	261	-617

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,7 veces a marzo 2025, mostrando un crecimiento de 0,9x comparado con el año anterior.

Endeudamiento:

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

Actividad:

La rotación de inventarios llega a 3,6 veces, en tanto que la permanencia de inventarios llega a 98,7 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\$)	mar-25	mar-24	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	37.600	37.324	276	0,7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(12.364)	(27.580)	15.216	-55,2%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(13.343)	7.433	(20.775)	-279,5%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	11.893	17.177	(5.284)	(30,8%)
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	15.465	19.041	(3.576)	(18,8%)

El flujo de actividades de operación registró un ingreso de MM\$37.600 a marzo 2025, sin variaciones significativas con respecto al 2024.

El flujo de actividades de inversión registró salidas de caja por MM\$12.364, lo que representa una disminución de MM\$15.216 respecto al mismo periodo del año 2024 debido fundamentalmente a la adquisición de ADRetail durante el 2024

El Flujo de actividades de financiamiento registró salidas de caja por MM\$13.343 respecto al mismo periodo del 2024, lo que significó un aumento por MM\$20.775, como consecuencia de la incorporación de los arriendos de las tiendas adquiridas de AdRetail, compensado con el aumento de capital que permitió la misma compra en el 2024

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó una caja final de MM\$3.576.

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 31 de marzo de 2025, la Sociedad no mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras.

1.3 Riesgo de tasas de interés

Al 31 de marzo de 2025, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$192.664.628 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 31 de marzo 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 31 de diciembre de 2024, el efectivo disponible en banco y caja ascendía M\$3.506.062, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$62.023, totalizando M\$3.568.085.

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 31 de marzo de 2025, el efectivo disponible en banco y caja ascendía M\$4.015.388, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$11.450.079, totalizando M\$15.465.467

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.

1.6 Obligaciones de contrapartes en derivados

Corresponde al valor de mercado de los contratos derivados que abc S.A. (antes Empresas La Polar S.A.) mantiene vigentes en instituciones financieras. Es así como el precio del contrato y el valor de mercado generará una diferencia que, deberá ser devengada o pagada (recibida) por la deudora a la parte acreedora.

Como mitigante a este riesgo, se tiene una política de administración de productos derivados que especifican parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contraparte.

1.7 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\$ 207.099.894 al 31 de marzo 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.

1.8 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.

1.9 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.

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 Financieros entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros.

Anexos

Principales Accionistas

Acciones suscritas al 31 de marzo del 2025

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	2.145.534.940	38,3%
SETEC SPA	1.423.682.587	25,4%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	310.270.876	5,5%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	271.285.377	4,8%
CONSORCIO C DE B S A	156.879.805	2,8%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	151.702.460	2,7%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	130.344.794	2,3%
VALORES SECURITY S A C DE B	103.792.687	1,9%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	103.319.702	1,8%
RENTA 4 CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.085.223	1,7%
INVERSIONES LP SPA	81.861.115	1,5%
BCI C DE B S A	80.638.893	1,4%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	1,2%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,1%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	61.981.985	1,1%
NEVASA S.A CORREDORES DE BOLSA	50.837.797	0,9%
BTG PACTUAL RETORNO ESTRATEGICO FONDO DE INVERSION	50.487.448	0,9%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION(CTA.NI	46.663.260	0,8%
INVERSIONES HIGUERILLAS UNO LTDA	40.000.000	0,7%
CREDICORP CAPITAL CORREDORES DE BOLSA SPA	25.419.052	0,5%
OTROS	141.916.401	2,5%
Total	5.602.032.339	

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado (MM\$)	mar-25	dic-24	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.465	3.568	11.897	333%
Otros activos financieros, corrientes	1.634	1.643	-10	-1%
Otros activos no financieros, corrientes	21.579	25.401	-3.822	-15%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	158.019	173.071	-15.053	-9%
Inventarios	76.820	74.443	2.378	3%
Activos por impuestos, corrientes	4.054	4.372	-318	-7%
Total activos corrientes	277.571	282.498	-4.927	-2%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	64.996	66.877	-1.881	-3%
Otros activos no financieros, no corrientes	3.745	3.546	199	6%
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.011	29.589	-578	-2%
Propiedades, planta y equipo	139.493	142.366	-2.873	-2%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	115.202	113.957	1.246	1%
Total activos no corrientes	352.448	356.334	-3.887	-1%
Total Activos	630.019	638.833	-8.814	-1%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	21.377	21.454	-77	0%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	19.559	19.384	175	1%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	102.051	103.504	-1.453	-1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.524	1.588	-64	-4%
Otras provisiones, corrientes	5.954	5.420	534	10%
Pasivos por impuestos, corrientes	8.742	8.577	165	2%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.742	6.002	-260	-4%
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.996	2.159	-163	-8%
Total pasivos corrientes	166.945	168.088	-1.143	-1%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	171.288	170.953	335	0%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	118.765	122.100	-3.335	-3%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	9.978	9.982	-4	0%
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	2.084	2.015	69	3%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	8.099	8.526	-427	-5%
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	96.912	97.087	-175	0%
Total pasivos no corrientes	407.126	410.663	-3.537	-1%
Total Pasivos	574.072	578.751	-4.680	-1%
Capital emitido	338.864	338.864	-	0%
Prima de emisión	55.285	55.285	-	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-476.749	-472.608	-4.140	1%
Otras reservas	138.441	138.449	-8	0%
Participaciones no controladoras	106	92	14	0%
Total Patrimonio	55.947	60.081	-4.134	-7%
Total Pasivos y Patrimonio	630.019	638.833	-8.814	-1%

Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado (MM\$)	3M 2025	3M 2024	1Q 2025	1Q 2024
Ingresos de actividades ordinarias	114.726.493	113.834.712	114.726.493	113.834.712
Costo de ventas	-74.409.130	-76.645.468	-74.409.130	-76.645.468
Ganancia bruta	40.317.362	37.189.244	40.317.362	37.189.244
Costos de Distribución	-636.944	-949.955	-636.944	-949.955
Gastos de Administración	-33.556.958	-33.325.014	-33.556.958	-33.325.014
Depreciación	-6.214.194	-7.348.102	-6.214.194	-7.348.102
Otras ganancias (pérdidas)	772.448	68.695	772.448	68.695
Ingresos financieros	239.636	400.744	239.636	400.744
Costos financieros	-7.717.408	-8.850.976	-7.717.408	-8.850.976
Diferencias de cambio	1.294.540	-1.366.344	1.294.540	-1.366.344
Resultados por unidades de reajuste	-167.368	152.835	-167.368	152.835
Pérdida antes de impuestos	-5.668.886	-14.028.874	-5.668.886	-14.028.874
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	1.542.485	1.669.234	1.542.485	1.669.234
Pérdida procedente de actividades continuas	-4.126.401	-12.359.640	-4.126.401	-12.359.640
(Pérdida) Utilidad del periodo	-4.126.401	-12.359.640	-4.126.401	-12.359.640
Ganancias atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	-4.126.401	-12.359.640	-4.126.401	-12.359.640
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
(Pérdida) Utilidad del periodo	-4.126.401	-12.359.640	-4.126.401	-12.359.640

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	31-mar-25	31-mar-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	91.448	100.302	-8.854	-9%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-63.270	-67.496	4.225	-6%
Pagos recibidos por pago cuota cartera de crédito	120.919	131.840	-10.922	-8%
Colocaciones de cartera de crédito	-68.403	-91.733	23.330	-25%
Pagos a y por cuenta de empleados	-17.794	-16.874	-920	5%
Otros pagos por actividades de operación	-25.299	-39.457	14.158	-36%
Otros flujos de la operación	-	20.742	-20.742	-100%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	37.600	37.324	276	1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	-	401	-401	-100%
inversiones instrumentos financieros	-11.401	-11.562	161	-1%
Intereses recibidos	240	-	240	0%
Compras de propiedades, planta y equipo	-1.147	-73	-1.074	1464%
Adquisición Filial	-	-15.876	15.876	-100%
Compra de activos intangibles	-56	-469	413	-88%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-12.364	-27.580	15.216	-55%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	16.058	-16.058	-100%
Pagos de préstamos	-	-1.560	1.560	-100%
Intereses Pagados	-4.647	-	-4.647	0%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-8.696	-7.065	-1.630	23%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamien	-13.343	7.433	-20.775	-280%
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	11.893	17.177	-5.284	-31%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efec	4	-	4	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	15.465	19.041	-3.576	-19%



Análisis Razonado

Marzo 2025

INVESTOR RELATIONS **IR@abc.cl**

