

Humphreys mantiene clasificación “Categoría BB-” a los títulos de deuda de Créditos, Organización y Finanzas S.A.

Compañía perteneciente a abc
Retail Financiero S.A.

Santiago, 24 de noviembre de
2025

Instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación ¹ |
|---------------------|-------------|----------------------------|
| Solvencia | | BB |
| Líneas de bonos | | BB- |
| Bonos ² | BCOFI-B | BB- |

Humphreys acordó mantener “Categoría BB-” a los instrumentos de deuda de largo plazo de **Créditos, Organización y Finanzas S.A. (COFISA)** con tendencia “Estable”.

La clasificación de los bonos y líneas de bonos en “Categoría BB-” se fundamenta, principalmente, por el limitado acceso a financiamiento con el que cuenta la compañía, lo que, en los hechos, conllevó a securitizar la totalidad de su cartera. Junto a ello, se ha considerado la clasificación asignada a su matriz abc S.A., que a la fecha se encuentra clasificada en “Categoría B”, lo que conlleva un posible riesgo de contagio y una escasa capacidad de apoyo desde la matriz.

La clasificación de riesgo de **COFISA** se ve restringida, también, por el mercado objetivo al cual se enfoca, compuesto, por lo general, por consumidores que están más expuestos en los períodos de recesión o, en su defecto, de bajo crecimiento económico. También, cabe señalar que la compañía ha aumentado el nivel de endeudamiento³ en relación con el nivel de patrimonio exhibido, que a junio de 2025 alcanzaba las 5,4 veces.

Desde otra perspectiva, se considera como un elemento positivo en la clasificación la distribución geográfica y la atomización de los puntos de ventas de las tiendas asociadas de abc S.A., tiendas en los cuales es posible originar los créditos que otorga **COFISA** las que se distribuyen en 97 locales a lo largo del país. A su vez, la clasificación reconoce también como elemento favorable la elevada atomización de sus clientes.

Adicionalmente, la clasificación asignada considera como un factor positivo la experiencia que tiene la compañía dentro del rubro al cual está enfocado y también la experiencia que tiene con el segmento específico al cual opera. Adicionalmente, la operación de securitización efectuada por la empresa facilita el financiamiento de su cartera actual en el mediano plazo.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

² Serie B: 98,3% de la serie fueron canjeados por los Bonos Securitzados serie C-1 de acuerdo a lo informado por la compañía.

³ Pasivo exigible neto (Total de pasivos menos activos líquidos) sobre patrimonio.



La tendencia de la clasificación es "*Estable*", debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

En términos de ASG, **COFISA** cuenta con un apartado en su memoria en donde indica la diversidad de sus colaboradores en términos de rango etario, género, antigüedad en la compañía y nacionalidad.

COFISA es una Sociedad Anónima Especial, propiedad de abc Retail Financiero S.A., y esta última controlada por abc S.A. La compañía opera en el comercio minorista dando apoyo crediticio a sus clientes. El objetivo principal de la compañía es la emisión de tarjetas de crédito y realización de todas las actividades operacionales complementarias a de su giro principal.

Cabe señalar que la organización se encuentra en un proceso de reorganización corporativa iniciado en 2024. Este plan contempla la creación de abc Retail Financiero S.A., entidad que actualmente agrupa a la filial **COFISA**. De acuerdo con lo informado por la administración, el objetivo es que dicha sociedad concentre la totalidad del negocio financiero del grupo, incorporando también bajo su control a Inversiones La Polar (ILP). El propósito de esta reorganización es alinear el perfil de riesgo de ambas carteras, mediante la homologación de procesos operativos y de gestión de riesgo, lo que en una primera etapa podría implicar un deterioro esperado en algunos indicadores financieros de **COFISA** como endeudamiento, liquidez, rentabilidad y nivel de colocaciones en beneficio de ILP, situación que, a juicio de la clasificadora, resulta esperable y no afecta la capacidad financiera actual de la compañía.

A junio de 2025, la compañía alcanzó activos por \$ 317.539 millones y colocaciones netas por \$ 251.911 millones. Los activos de la sociedad se financian con \$ 117.601 millones correspondientes a instrumentos de deuda, \$ 139.363 millones de cuentas por pagar a entidades relacionadas, con un nivel de patrimonio de \$ 49.420 millones.

Nadia Aravena G.

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl