

Bonos mantienen su clasificación por responsabilidad solidaria de empresas resultantes de la división.

Santiago, 06 de noviembre de 2025

## **Humphreys mantiene en “Categoría B+” los bonos de AD Retail Financiero (G, H, I y J), actualmente absorbida por abc S.A.**

**Humphreys** mantiene la clasificación de los bonos provenientes de la disuelta AD Retail Financiero S.A., absorbida por **abc S.A. (abc)** en “Categoría B+” con tendencia “Estable”.

Durante 2025 se ejecutó una reorganización para aislar y ordenar el negocio financiero del grupo. La antigua AD Retail se dividió en: abc Retail Financiero S.A. (la filial financiera del grupo, manteniendo a COFISA) y, en paralelo, la sociedad continuadora pasó a llamarse AD Retail Financiero S.A. Esta última conservó los bonos originalmente emitidos por AD Retail (series G, H, I y J). En junio de 2025, además, culminó el ARS (reorganización extrajudicial), cerrando el frente concursal.

Como resguardo para acreedores, se estableció que abc Retail Financiero S.A., matriz controladora de COFISA, es solidariamente responsable del pago y demás obligaciones de todos los bonos emitidos por la sociedad dividida. La clasificación de estos bonos en “Categoría B+” responde a la responsabilidad solidaria mencionada, al no existir un cambio en relación con la capacidad de cumplimiento de las obligaciones financieras.

En una segunda fase, la emisora AD Retail Financiero S.A. fue disuelta por fusión al concentrarse el 100% de sus acciones por más de 10 días en su accionista único, **abc**; en consecuencia, **abc** quedó como sucesora y continuadora legal, asumiendo todos los activos y pasivos de la absorbida, sin alterar la exigibilidad de los compromisos con bonistas. Cabe señalar que los bonos emitidos por esta entidad, anteriores a la fusión aludida, no cuentan con la caución solidaria de COFISA.

Por su parte, la categoría de riesgo de **abc** se mantiene en “Categoría B” con tendencia “Estable”.

**abc** es una empresa orientada a las ventas al detalle (*retail*), mediante el formato de tiendas por departamentos y que, en forma complementaria, participa en el negocio financiero mediante el otorgamiento de créditos a los usuarios de su tarjeta comercial. Cabe señalar que **abc** es producto de la fusión La Polar y AD Retail. En términos de estructura, la sociedad matriz del grupo es **abc**, la cual tiene como filial a abc Retail Financiero S.A. (actualmente incorporando, principalmente, a COFISA).

A 2024, la empresa dispone en Chile de 100 tiendas físicas, además del negocio *e-commerce*, distribuidas entre Arica y Punta Arenas, ubicadas 25 de ellas

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

en la Región Metropolitana. A la misma fecha, los ingresos de **abc** ascendieron a \$ 505.980 millones, por su parte, la ganancia bruta totalizó \$218.378 millones, alcanzando un margen bruto de 43,2%, en tanto, la utilidad ascendió a \$ 6.574 millones. En el primer semestre de 2025, registró ingresos por ventas por \$ 235.733 millones, lo que representa una disminución de 2,9% comparado con el mismo semestre de 2024, mientras que la deuda financiera consolidada alcanzó \$ 326.233 millones, con un patrimonio de \$ 51.041 millones.

**Patricio Del Basto A.**

Analista de riesgo

[patricio.delbasto@humphreys.cl](mailto:patricio.delbasto@humphreys.cl)

**Paula Acuña L.**

Analista de riesgo senior

[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes D.**

Gerente general

[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)