

Humphreys ratifica en “Categoría BB-” la clasificación de los títulos de deuda de Créditos, Organización y Finanzas S.A.

Compañía perteneciente a abc
Retail Financiero S.A.

Santiago, 09 de octubre de
2026

Instrumentos clasificados:

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

Humphreys decidió mantener en “Categoría BB-” la clasificación de los instrumentos de deuda de **Créditos, Organización y Finanzas S.A. (COFISA)**. En tanto, la tendencia se mantiene en “Estable”.

La clasificación de los bonos y de las líneas de bonos de **COFISA** en “Categoría BB-” se fundamenta, principalmente, en la limitada diversificación de sus fuentes de financiamiento, reflejada en una elevada dependencia de financiamiento con entidades relacionadas y en el uso de estructuras de securitización como una fuente relevante de fondeo. Asimismo, se considera la clasificación de abc S.A. en “Categoría B”, lo que limita la capacidad de apoyo financiero que COFISA podría recibir y la expone a un potencial riesgo de contagio.

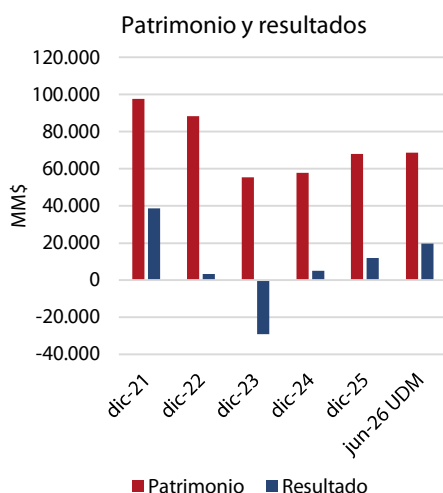
La clasificación de riesgo de **COFISA** se ve restringida por las características de su mercado objetivo, que presenta una mayor sensibilidad a deterioros en las condiciones económicas, en particular ante aumentos en el desempleo o menores niveles de crecimiento. Asimismo, cabe señalar que el endeudamiento de la compañía en relación con su patrimonio ha aumentado, hasta alcanzar 4,36 veces a junio de 2026.

Sumado a lo anterior, se considera el reducido tamaño relativo de **COFISA** dentro de la industria financiera. A junio de 2026, la compañía registraba colocaciones netas por \$ 99.669 millones y activos por \$ 367.618 millones, cifras acotadas en comparación participantes de mayor tamaño. Lo anterior limita el acceso a economías de escala y podría restringir su capacidad de negociación en materias de financiamiento y acceso a fuentes de fondeo.

Desde otra perspectiva, se considera como un elemento favorable para la clasificación la amplia distribución geográfica y dispersión de los puntos de venta asociados a abc S.A., los que constituyen un canal relevante para la originación de créditos de **COFISA** y favorecen el acceso a una base diversificada de clientes. Asimismo, la clasificación reconoce como un factor positivo la elevada atomización de la cartera, característica que contribuye a mitigar la exposición individual a deudores específicos.

Adicionalmente, la clasificación asignada considera como factor favorable la experiencia de **COFISA** en el negocio de financiamiento a personas naturales y el conocimiento acumulado respecto del segmento objetivo en el que opera.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (25-08-2026).



Adicionalmente, la operación de securitización efectuada por la empresa facilita el financiamiento de su cartera actual en el mediano plazo.

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

COFISA es una Sociedad Anónima Especial, filial de abc Retail Financiero S.A; esta última controlada por abc S.A. La compañía participa en la industria de servicios financieros, enfocándose en el otorgamiento de financiamiento a personas naturales mediante la emisión y administración de la tarjeta de crédito abcVisa. Asimismo, desarrolla actividades complementarias asociadas a su giro.

Cabe señalar que la organización se encuentra en un proceso de reorganización corporativa iniciado tras la integración del grupo abc S.A. En este contexto, se constituyó abc Retail Financiero S.A., entidad que actualmente controla a **COFISA** y que tiene por objetivo concentrar y administrar los negocios financieros del grupo. De acuerdo con lo informado por la administración, este proceso contempla la homologación de procesos operativos, políticas de originación y modelos de gestión de riesgo entre las distintas entidades financieras del grupo, incluyendo Inversiones La Polar S.A. (ILP)². Si bien la implementación de estas iniciativas podría generar cambios transitorios en algunos indicadores financieros y operacionales de la compañía, a juicio de la clasificadora, resulta esperable y no afecta la capacidad financiera actual de la compañía.

A junio de 2026, la compañía registraba activos por \$ 367.618 millones y colocaciones netas por \$ 99.669 millones. Los activos de la sociedad se financiaban, principalmente, con \$ 114.196 millones correspondientes a instrumentos de deuda y \$ 180.033 millones de cuentas por pagar a entidades relacionadas, mientras que el patrimonio ascendía a \$ 68.577 millones.

Nadia Aravena G.
Analista de riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Paula Acuña L.
Gerente de riesgo
paula.acuna@humphreys.cl

² Actualmente se encuentra en proceso de venta.