

Humphreys aumenta a “Categoría B+” la clasificación de los bonos de abc S.A.

Dados los mejores resultados
luego de la fusión.

Santiago, 29 de mayo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de Bonos		B+
Bonos	BLAPO-F	B+
Bonos	BLAPO-G	B+
Bonos	BLAPO-H	B+
Bonos	BARF-I	B+
Bonos	BADRT-G	B+
Bonos	BADRT-H	B+
Bonos	BADRT-I	B+
Bonos	BADRT-J	B+
Líneas de efectos de comercio		Nivel 4/B+
Acciones	ABC	SC

Humphreys decidió aumentar la calificación de los bonos de **abc S.A.** (**abc**) desde “Categoría B” a “Categoría B+”, asignando una tendencia “Estable”.

El cambio en la clasificación de los bonos² de **abc**, desde “Categoría B” a “Categoría B+”, responde principalmente a la evolución positiva de sus resultados dando señales de mayor consolidación operacional en los últimos períodos. Si bien los indicadores financieros aún se mantienen presionados, se evidencia una mejora en la generación de EBITDA, mayores niveles de eficiencia operacional y un mejor desempeño del negocio, lo que ha permitido sostener resultados positivos de manera consecutiva. En particular, destaca la evolución del segmento *retail*, que ha logrado revertir su flujo operacional hacia niveles positivos, aunque aún acotados. En este contexto, al cierre de 2025 el EBITDA alcanzó \$ 37.547 millones, equivalente a un margen de 7,6%, mientras que el flujo proveniente de actividades operacionales ascendió a \$ 41.156 millones, reflejando un incremento relevante respecto del año anterior y una mejora en la capacidad de generación de caja de la compañía.

La clasificación de riesgo de los bonos de **abc** en “Categoría B+” y de las líneas de efectos de comercio en *Nivel 4/B+* responde a que la compañía aún enfrenta un acceso limitado a fuentes de financiamiento, situación que restringe el desarrollo y crecimiento del negocio *retail* y, especialmente, del negocio crediticio, dada su mayor intensidad en capital de trabajo. En línea con lo anterior, sus acciones son clasificadas en “Segunda Clase”.

Asimismo, la clasificación incorpora la existencia de estructuras de securitización que concentran prácticamente la totalidad de las cuentas por cobrar, generando una subordinación relativa para los demás acreedores. Una reducción gradual de dicha relación ya sea por el crecimiento del segmento financiero y/o por la amortización natural de los títulos securitizados, podría favorecer eventuales revisiones futuras de la clasificación.

Por otro lado, el perfil de su mercado objetivo, más sensible a escenarios recesivos o de bajo crecimiento, junto con un entorno altamente competitivo y la presencia de actores de mayor escala, limita la clasificación asignada. En este contexto, el principal desafío de **abc** será fortalecer su generación de excedentes, mejorar sus márgenes y consolidar sus planes de eficiencia, lo que supone aumentar las ventas por metro cuadrado, expandir las colocaciones de crédito con riesgo controlado y ejecutar adecuadamente su estrategia comercial.

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

² Cabe mencionar que los bonos provenientes de AD Retail Financiero (absorbida por **abc**), mantienen sin cambio su clasificación en “Categoría B+” y cuentan con responsabilidad solidaria de abc Retail Financiero S.A.

Flujos



Entre sus fortalezas, se considera el reconocimiento de marca a nivel nacional, especialmente en regiones, junto con el aumento de su red de tiendas tras la integración, que permitió casi triplicar su presencia física entre 2023 y 2024. Este crecimiento ha sido consistente con una estrategia enfocada en locales de mayor rentabilidad, una adecuada cobertura geográfica y el desarrollo del canal e-commerce, cuya participación se ha mantenido cercana al 16,5% de las ventas totales.

También se valora el fortalecimiento de la red de proveedores tras la fusión, lo que ha ampliado el mix de productos mediante la combinación de la línea blanda de La Polar con la línea dura de AD Retail, favoreciendo una mayor eficiencia en el abastecimiento y una menor dependencia relativa de proveedores individuales.

Para la clasificación de las acciones en “Segunda Clase”, se considera que, si bien registran una presencia promedio de 46,1% a marzo de 2026, la clasificación de **abc** en grado de especulación continúa limitando la categoría asignada.

La tendencia de los instrumentos clasificados se califica “Estable”, dado que en el mediano plazo no se visualizan cambios relevantes en los riesgos que afectan a la compañía ni en su endeudamiento relativo. Futuros incrementos en la clasificación dependerán principalmente de una mejora sostenida en la generación de EBITDA, una reducción gradual del endeudamiento, la recuperación de sus rentabilidades finales, un acceso más expedito a financiamiento y la consolidación de su modelo de negocio.

En materia ESG³, durante 2025 **abc** dio continuidad a su estrategia de sostenibilidad, centrada en los focos ambiental, bienestar y confianza. Además, mantiene prácticas de gobierno corporativo asociadas al Directorio, Comité de Directores y áreas de auditoría, riesgo y cumplimiento, detalladas en su memoria integrada anual.

abc es una compañía orientada al comercio minorista, principalmente mediante tiendas por departamento, y participa de manera complementaria en el negocio financiero a través de créditos asociados a sus tarjetas comerciales. La sociedad surge de la fusión entre La Polar y AD Retail, ambas vinculadas históricamente al retail con apoyo crediticio a sus clientes.

A diciembre de 2025, la empresa contaba en Chile con 102 tiendas físicas, además del negocio e-commerce, distribuidas entre Arica y Punta Arenas. A la misma fecha, los ingresos de **abc** ascendieron a \$ 490.390 millones, por su parte, la ganancia bruta totalizó \$ 219.268 millones alcanzando un margen bruto de 44,7%. En tanto, la utilidad alcanzó un valor de \$ -5.872 millones.

Diego Segovia C.

Analista de riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Patricio Del Basto A.

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl

³ Lineamientos Medio Ambientales, Sociales y de Gobernanza.