

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

Compañía perteneciente a AD Retail S.A. y abc S.A. (Ex Empresas La Polar)

Santiago, 29 de octubre de 2024

Resumen clasificación:

Tipo de instrumento	Clasificación
Solvencia	BB
Líneas de bonos	BB-
Bonos ¹	BB-
Tendencia	Estable

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

La clasificación de los bonos y línea de bonos en “Categoría BB-” se fundamenta, principalmente, por el limitado acceso al 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 a la filial.

No obstante, cabe señalar que la compañía mantiene un adecuado nivel de endeudamiento con relación al nivel de colocaciones exhibido.

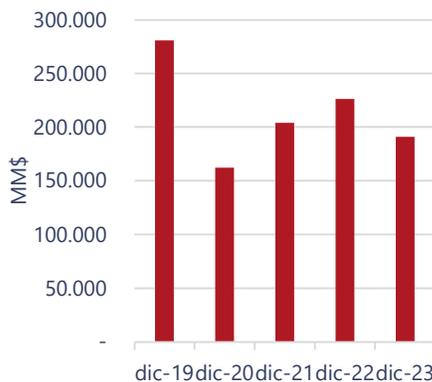
La clasificación de riesgo de **COFISA** se ve restringida, también, por el mercado objetivo al cual se enfoca, quienes por lo general están más expuestos a los períodos de recesión o, en su defecto, de bajo crecimiento económico. No obstante, cabe señalar que la compañía mantiene un

adecuado nivel de endeudamiento en relación con el nivel de colocaciones exhibido.

Desde otra perspectiva, se considera como un elemento positivo en la clasificación, la distribución geográfica y la atomización de los puntos de venta de las tiendas asociadas de abc S.A., tiendas en las cuales es posible originar los créditos que otorga **COFISA**, las que se distribuyen en 64 locales a lo largo del país, con un total de 4.367 metros cuadrados de superficie. 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 en

Evolución colocaciones



¹ Serie A: serie en proceso de cancelación. Serie B: 98,3% de la serie fueron canjeados por los Bonos Securitizados serie C-1, de acuerdo a lo informado por la compañía.

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

En términos de ESG, **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.

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.

COFISA es una Sociedad Anónima Especial, propiedad de AD Retail S.A. y abc S.A. (Ex Empresas La Polar). Cabe señalar que, a la fecha del informe, AD Retail se encuentra en proceso de fusión con abc S.A., empresa que opera en el comercio minorista con 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 al de su giro principal.

A junio de 2024, la compañía alcanzó activos por \$ 188.425 millones y colocaciones netas por \$ 111.769 millones. Los activos de la sociedad se financian con \$ 64.821 correspondientes a pasivos financieros, \$ 57.069 millones de cuentas por pagar a entidades relacionadas, con un nivel de patrimonio de \$ 52.230 millones de patrimonio.

Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl