

Créditos, Organización y Finanzas S.A.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:
Nadia Aravena G.
Antonio González G.
nadia.aravena@humphreys.cl
antonio.gonzalez@humphreys.cl

FECHA
Octubre 2025

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Bonos y líneas de bonos	BB-
Tendencia	Estable
EEFF base	Junio de 2025

Número y Fecha de Inscripciones de Emisiones de Deuda

Línea de Bonos	N°1.092 de 26.01.23
Serie B (BCOFI-B) ²	Primera emisión
Línea de Bonos	N°1.093 de 22.09.23

Estados de Resultados Consolidados IFRS

MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	jun-25
Ingresos ³	70.398	95.392	100.133	78.414	20.395
Gastos ⁴	-13.783	-18.982	-14.822	-4.552	-6.982
Ingreso neto	56.615	76.410	85.311	73.862	13.413
Gastos de administración	-6.486	-7.869	-7.664	-9.271	-1.978
Ganancia	29.306	2.488	-26.153	4.547	-5.116

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS

MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	jun-25
Total activos	276.673	263.522	210.806	319.338	317.539
Total pasivos	202.273	187.380	160.817	264.802	268.119
Patrimonio	74.400	76.142	49.989	54.536	49.420
Total patrimonio y pasivos	276.673	263.522	210.806	319.338	317.539

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

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

³ Considera ingresos por intereses y reajustes e ingresos por comisiones y servicios.

⁴ Considera gasto por intereses y reajustes y gasto por comisiones y servicios.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Créditos, Organización y Finanzas S.A. (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 correspondientes a instrumentos de deuda, \$ 139.363 millones de cuentas por pagar a entidades relacionadas, con un nivel de patrimonio de \$ 49.420 millones de patrimonio.

La clasificación de los bonos y línea 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 endeudamiento⁵ 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 posibles 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.

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.

⁵ Pasivo exigible neto (Total de pasivos menos activos líquidos) sobre patrimonio.

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.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Distribución geográfica de locales y atomización de los puntos de ventas.

Fortalezas de apoyo

- Experiencia en el rubro y segmento específico.
- Atomización de cartera.

Riesgos Considerados

- Segmento objetivo.
- Clasificación de la matriz.
- Mayor costo de fondeo.
- Industria susceptible a variaciones de la economía.

Hechos recientes

Diciembre 2024

Al cierre de 2024, la sociedad presentó ingresos⁶ por \$ 78.414 millones, generando una disminución de un 21,7% respecto al monto alcanzado al cierre de 2023. Por su parte, los costos de ventas⁷, que representaron un 5,8% de los ingresos, alcanzaron \$ 4.552 millones, lo que significó un 69,3% menos que diciembre de 2023. Para el mismo periodo, los gastos de administración llegaron a \$ 9.271 millones.

En tanto, el resultado al cierre de 2023 registró utilidades por \$ 4.547 millones, situación distinta a la presentada en diciembre de 2023, en donde la compañía presentó pérdidas por \$ 26.153 millones.

Al cierre de 2024, la compañía mantenía activos por \$ 319.338 millones, cuentas por cobrar netas por \$ 255.538 millones y su patrimonio llegaba a \$ 54.536 millones.

Junio 2024

Al cierre de junio de 2025, **COFISA** registró ingresos por \$ 20.395 millones, los costos de ventas alcanzaron \$ 2.795 millones, mientras que los gastos de administración llegaron a \$ 1.978 millones, como resultado registró una pérdida por \$ 5.116 millones.

A junio de 2025, la compañía mantiene activos por \$ 317.539 millones, cuentas por cobrar netas por \$ 251.911 millones, mientras que el patrimonio llegaba a \$ 49.420 millones.

HE – reestructuración de abc Retail Financiero (ex AD Retail)

El 15 de septiembre de 2025 se aprobó la división de la antigua abc Retail Financiero S.A. en dos sociedades: (i) una nueva sociedad "abc Retail Financiero S.A.", creada para concentrar el negocio financiero *retail* del grupo, y (ii) la sociedad continuadora, que cambió su razón social a "AD Retail Financiero S.A.". Se resolvió, además, que la

⁶ Considera ingresos por intereses y reajustes e ingresos por comisiones y servicios.

⁷ Considera gasto por intereses y reajustes y gasto por comisiones y servicios.

nueva “abc Retail Financiero S.A.” será solidariamente responsable del pago y demás obligaciones de todos los bonos corporativos previamente emitidos por la sociedad dividida (Series G, H, I y J).

Posteriormente, y en el marco del mismo plan de reorganización, AD Retail Financiero S.A. quedó disuelta por fusión impropia, al reunirse la totalidad de sus acciones por más de diez días en su matriz, abc S.A. En consecuencia, abc S.A. pasa a ser la sucesora y continuadora legal, asumiendo todos los activos, pasivos (bonos) y resultados de la sociedad disuelta; en paralelo, la nueva “abc Retail Financiero S.A.”, que controla a **COFISA**, mantiene la responsabilidad solidaria respecto de los bonos emitidos.

Definición de categorías de riesgo

Categoría BB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

“-” Corresponde a aquellos títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Distribución geográfica y atomización de puntos de ventas: La sociedad cuenta con distintos puntos de venta en donde es posible originar sus créditos, siendo uno de ellos las tiendas físicas asociadas a abc S.A. A marzo de 2024, el número de tiendas donde genera **COFISA** los créditos ascendía a 97, distribuidas a lo largo de todo Chile, con un total de 153.982 metros cuadrados de superficie, con un promedio de 1.587 metros cuadrados por tienda. Adicionalmente, la compañía cuenta con canales digitales tales como página web y aplicación digital.

Experiencia en el rubro y segmento específico: La entidad cuenta con 38 años de experiencia, iniciándose como una filial de DIN, con el fin de ofrecer a sus clientes una opción de financiamiento para las compras en las tiendas de la cadena. Con el tiempo se ha ido ampliando, permitiendo compras en comercios asociados a través de tarjetas de crédito abiertas, además de ofrecer otros servicios financieros.

Amplia cartera de clientes: Las tarjetas de crédito emitidas por la sociedad le permiten acceder en forma directa a una amplia base de clientes. Asimismo, el crédito, servicios y promociones otorgados a través de ellas favorecen la fidelidad y permanencia de los consumidores. La existencia de 235 mil clientes con saldo a junio de 2025 y una cartera bruta de colocaciones de aproximadamente \$ 114.614 millones, reduce el riesgo crediticio al facilitar un comportamiento estadísticamente normal de la cartera de deudores. Además, lo anterior conlleva a una cartera atomizada, con crédito de aproximadamente \$ 487.935 en promedio por deudor. Además, la compañía cuenta con el seguimiento del comportamiento de pago de todos sus clientes, el que ha perfeccionado en los últimos períodos, permitiendo diseñar y ofrecer productos específicos y acotar el riesgo asociado a cada uno de ellos.

Factores de riesgo

Mercado objetivo riesgoso: La compañía se enfoca en la clase media emergente como su segmento socioeconómico objetivo. La experiencia ha mostrado que los niveles de cesantía no se distribuyen uniformemente en la población con un sesgo desfavorable a los niveles socioeconómico medio-bajo y bajo.

Solvencia de la matriz: A la fecha, abc S.A. cuenta con una clasificación de “*Categoría B*”, lo que permite presumir que el apoyo que esta podría entregar a la compañía, en términos financieros, se encuentra acotado. A junio de 2025, abc Retail Financiero S.A. mantenía un patrimonio de \$ 36.703 millones, mientras que el patrimonio de **COFISA** representa un 1,5 veces el patrimonio de su matriz, mientras que de abc S.A. representa un 1,1 veces.

Características del fondeo: Parte del financiamiento de **COFISA** correspondía a junio de 2025 a financiamiento con empresas relacionadas, representando un 52,0%, manteniendo una alta concentración de su financiamiento. Por otra parte, un 43,6% corresponde a bonos securitizados, implicando el traspaso de la totalidad de su cartera a un patrimonio separado. En los hechos se traduce en el poco acceso al financiamiento que tiene la compañía considerando un mayor costo de fondeo. Actualmente la sociedad no tiene obligaciones con bancos. Cabe destacar que acceder a un financiamiento con otras instituciones financieras hace más probable la obtención de tasas competitivas.

Industria susceptible a variaciones de la economía: La demanda de la industria de *retail* está fuertemente ligada a la actividad económica de un país. Así, las ventas al detalle se ven resentidas en períodos recesivos, en especial si se trata de productos prescindibles. Esta característica se presenta de forma similar en el comportamiento crediticio de los deudores, con lo que disminuye la tasa de recupero de los créditos, lo que se da en particular para **COFISA**, cuya oferta está compuesta por bienes durables (los más afectados en recesiones).

Antecedentes generales

La compañía

COFISA, constituida en 1987, es una sociedad cuyo objeto en la industria de servicios financieros es ofrecer variados servicios, tales como financiamiento de compras, medio de pago en la red de servicios de pago, avances en efectivo, seguros y otros, a través de la tarjeta abcVisa. A la fecha es filial de abc Retail Financiero S.A. que, a su vez, es filial de abc S.A.

Actualmente, los servicios que opera la compañía son ofrecidos a través de sucursales a lo largo del país y plataformas digitales, como página web y aplicación digital. La propiedad de la compañía se presenta en la Tabla 1.

Tabla 1: Accionistas de **COFISA**

Accionista	% de propiedad
abc Retail Financiero S.A.	99,99%
Inversiones DIN Ltda	0,01%

El directorio de la compañía está conformado por cinco miembros con experiencia en el rubro. Por su parte, la administración de la empresa recae en manos de un grupo de profesionales con amplia trayectoria en el sector financiero y dentro de la empresa.

Evolución de las colocaciones

La evolución de las colocaciones⁸ de la compañía, han disminuido desde 2023, debido al menor consumo en dicho año y, posteriormente, en parte, por la reestructuración a nivel corporativo del grupo lo que, en paralelo, ha llevado a mejorar los niveles de riesgo de la cartera. Así, a junio de 2025 se tiene un *stock* bruto de \$ 88.285 millones. En la Ilustración 1 se puede observar la evolución de las colocaciones desde 2020.

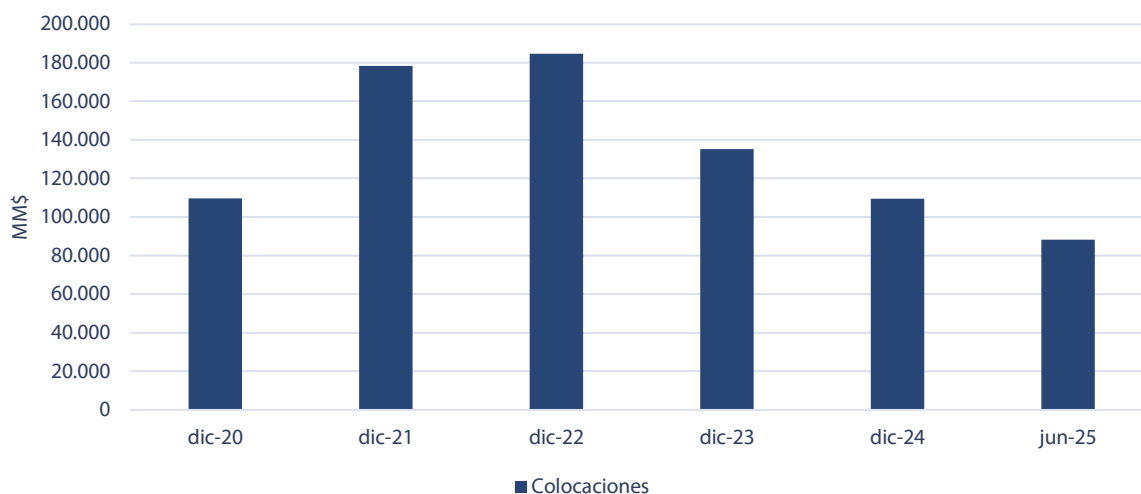


Ilustración 1: Evolución de las colocaciones

Diversificación de ingresos

El negocio de **COFISA** se enfoca, al otorgamiento de financiamiento a personas naturales mediante el uso de tarjeta de crédito abcVISA. En consecuencia, sus principales ingresos, tal como se puede observar en la Ilustración 2, provienen de intereses y reajustes con un 98,2% y comisiones y servicios, con un 1,8%.



Ilustración 2: Ingresos

⁸ Se consideran las cuentas: Créditos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes y Cuentas por cobrar.

Administración de cuentas por cobrar

Originación y cobranza

El proceso de originación del negocio en **COFISA** comienza en las tiendas de empresas relacionadas, donde los clientes potenciales que solicitan créditos son atendidos por el área comercial. Durante este proceso, se solicita la documentación necesaria para evaluar al solicitante. Una vez recopilada la información, se procede a la evaluación, verificando los antecedentes financieros y el historial crediticio del cliente.

El monto aprobado del crédito depende tanto de la política de riesgo de la compañía como del perfil del cliente, y se basa en un sistema de puntuación (*scoring*) que incluye criterios cualitativos y cuantitativos, según las políticas de apertura de cuentas. Una vez aprobado, se presenta la documentación, que debe ser validada y firmada.

El sistema de cobranza de **COFISA** sigue las políticas internas de la empresa, segmentando la cartera según los niveles de mora, los cuales se determinan en función de los días de atraso, el historial de pago y la antigüedad de la cuenta. La gestión de cobranza se realiza a través de llamadas telefónicas y comunicaciones escritas. En casos donde la mora supera los 180 días, la compañía puede iniciar acciones legales para recuperar la deuda.

Asimismo, **COFISA** ofrece opciones de renegociación, refinanciando el saldo en función del nivel de morosidad del cliente.

Control interno y sistemas

La compañía cuenta con un área de auditoría interna, que depende de un comité de auditoría. Este comité —que sesiona mensualmente— es presidido por tres directores, uno de ellos independiente, al que se suma el área de auditoría. La unidad está encabezada por un contralor, quien tiene a su cargo tres jefes de auditoría: *retail*, canales y TI, y seis auditores especialistas en las áreas respectivas.

El objetivo del área es proporcionar al directorio evaluaciones independientes sobre las actividades desarrolladas por **COFISA**, donde su participación sea de importancia estratégica, evaluando así la efectividad de la gestión de riesgos, los controles aplicados, el gobierno corporativo, la confiabilidad de los estados financieros y el cumplimiento de las normas y reglamentos.

El plan de auditoría es diseñado en función de los macroprocesos y procesos de la organización, identificando los riesgos asociados a cada uno de ellos y tomando en consideración la estrategia de la compañía.

En cuanto al área de sistemas, la sociedad se encuentra en un proceso de consolidación, en donde se busca unificar los sistemas y la información de las compañías fusionadas en uno solo. El área se encuentra compuesto por 70 personas y es dependiente del Gerente General.

En términos de resguardo de la información, operan de manera híbrida, en donde el almacenamiento se mantiene en la nube y data centers externos.

Línea de negocio

Como se mencionó, **COFISA** otorga financiamiento a personas naturales a través de la tarjeta abcVISA, que incluye opciones como ventas a crédito, medio de pago en la red de servicios de pago, avances en efectivo, seguros y otros.

Al analizar el negocio de la compañía, se puede observar la volatilidad del nivel de colocaciones que ha mantenido durante los últimos años, mostrando un descenso sostenido desde 2022, como consecuencia del menor consumo en 2023 y por la reestructuración organizacional de 2024, que junto con buscar mejorar los niveles de riesgo de la cartera del emisor, ha priorizado las colocaciones a través de la sociedad relacionada ILP. Durante primer semestre de 2025, las colocaciones brutas⁹ presenta un nivel de \$ 114.614 millones. En la Ilustración 3 se puede apreciar su evolución.

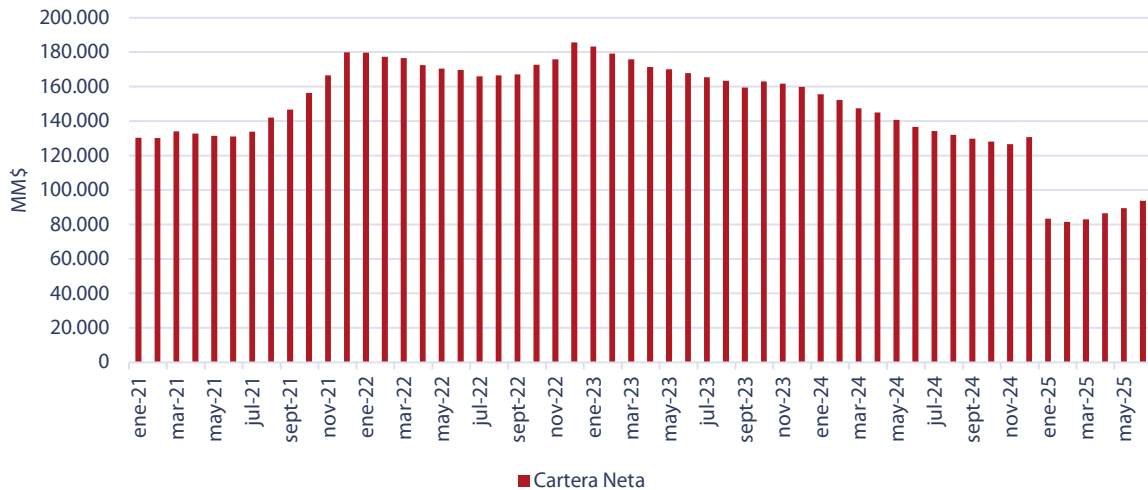


Ilustración 3: Evolución colocaciones del negocio

En términos de niveles de morosidad, a junio de 2025 la compañía presentó, en el tramo inferior a 30 días, niveles en torno al 7,8%. Por su parte, la mora relevante de la sociedad, sobre 90 días, se sitúa alrededor del 8,0%, mostrando una cierta estabilidad desde 2022. En la Ilustración 4 se presenta la evolución del índice de morosidad mensual de la cartera total de **COFISA** entre 2020 y junio de 2025.

⁹ Información enviada por el cliente.

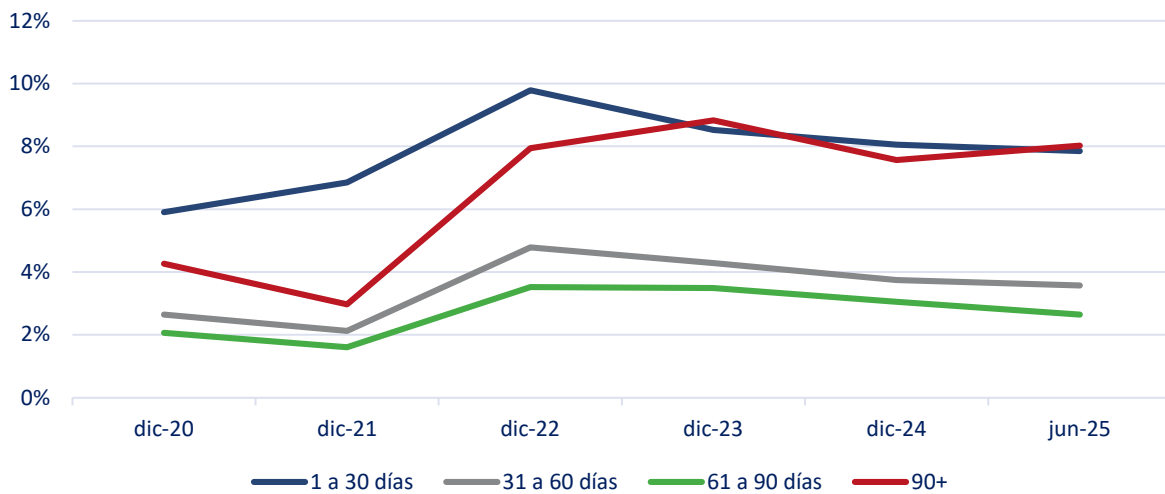


Ilustración 4: Morosidad

La tasa de pago se situó en torno al 15,6% a junio de 2025, con un promedio del 12,3% para los últimos 12 meses, oscilando entre 8,9% y 15,7% en la misma ventana temporal. Esto muestra que la recaudación de la compañía se genera, en promedio, en un plazo aproximado de 8,3 meses. La caída en la tasa de pago en 2024, responde a la homologación e integración de procesos operativos, entre los que se incluyen aplicar un modelo único de cobranza y potenciar la cartera de ILP por sobre la de **COFISA** por un periodo determinado. La Ilustración 5 muestra la evolución de la tasa de pago en los últimos años.



Ilustración 5: Tasa de pago

Antecedentes financieros¹⁰

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

Las colocaciones de la compañía han presentado un descenso en el último año al igual que sus ingresos, producto de la reestructuración del conglomerado. A junio de 2025, las colocaciones netas¹¹ de la empresa llegaron a \$ 88.285 millones, mientras que los ingresos (anualizados) registrados fueron de \$ 54.995. La relación de ingresos sobre colocaciones fue de 62,3%. Lo anterior, se puede apreciar en la Ilustración 6.

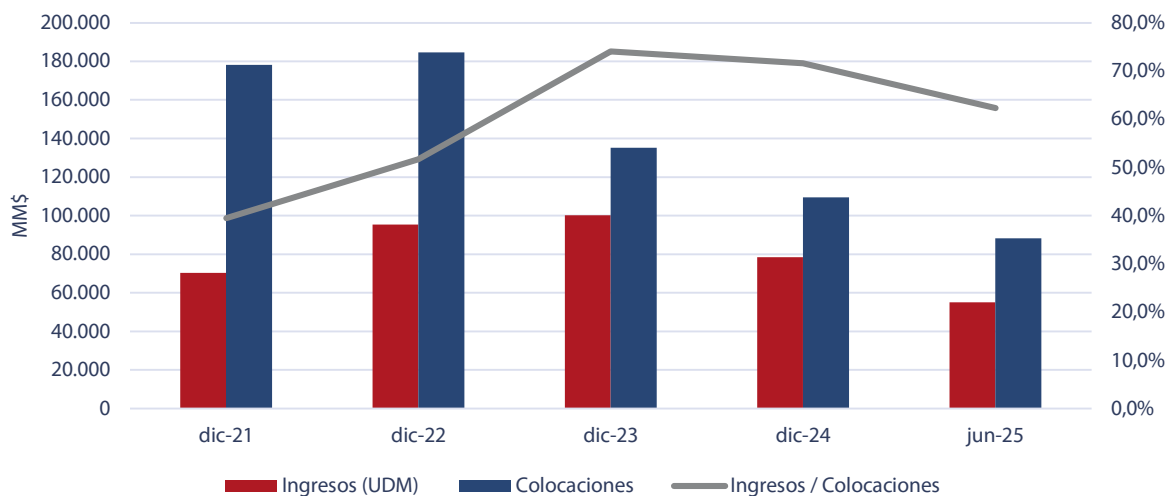


Ilustración 6: Colocaciones netas e ingresos

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento relativo de la compañía, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha ido incrementando desde 2022, alcanzando el ratio más elevado al cierre de junio de 2025, en donde el indicador alcanzó 5,4 veces, como consecuencia de un aumento de los pasivos, en particular las obligaciones con empresas relacionadas. En la Ilustración 7 se puede apreciar la evolución del nivel de endeudamiento de **COFISA**.

¹⁰ Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último período. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a junio de 2025.

¹¹ Información correspondiente a los EEF de junio 2025.

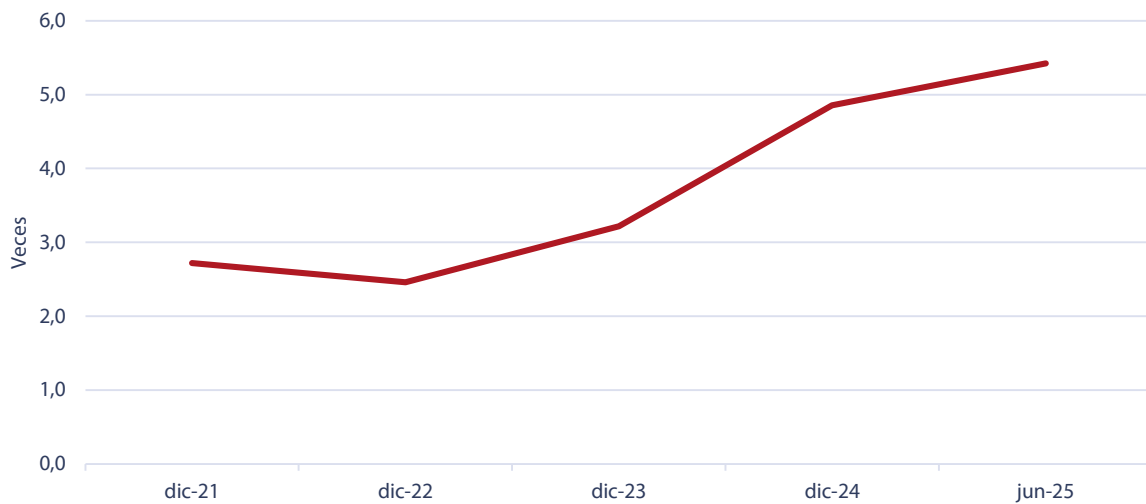


Ilustración 7: Pasivo exigible sobre patrimonio

Resultados y posición patrimonial

Tal como se muestra en la Ilustración 8, los resultados de la compañía registran un comportamiento volátil durante los últimos periodos, en donde al final del ejercicio 2024 registró utilidades por \$ 4.547 millones, mientras que a junio de 2025 registra pérdidas por \$ 2.810 millones. Su patrimonio en tanto, a la misma fecha, fue de \$ 49.420 millones.

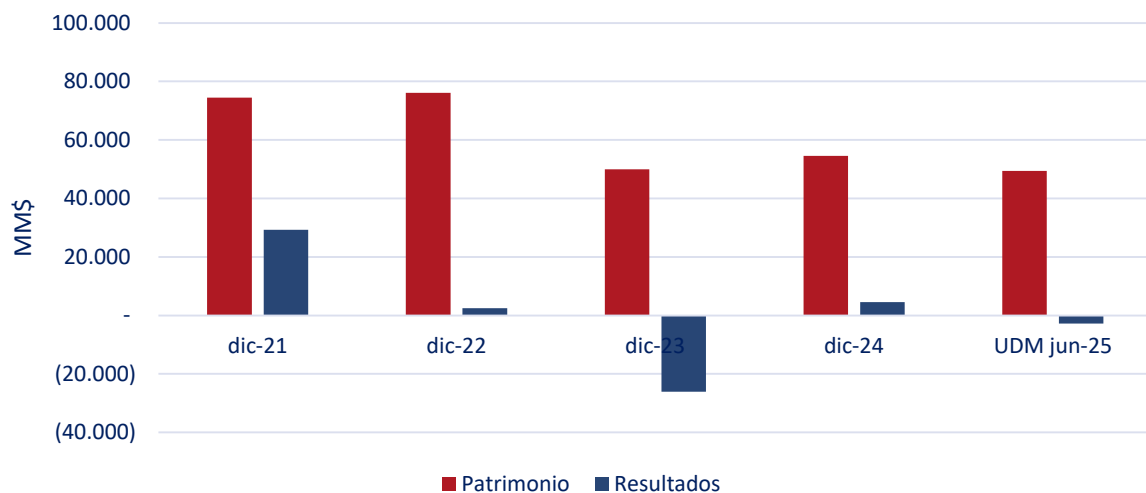


Ilustración 8: Patrimonio y resultado

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las colocaciones netas de la sociedad y sus pasivos financieros ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos años, alcanzando su nivel máximo en 2022, en donde el indicador fue de 3,0 veces, mientras que a partir de diciembre de 2024 la relación se encuentra bajo la unidad, alcanzando en esa fecha las 0,93 veces. Para junio de 2025, se puede observar que el indicador ha alcanzado su nivel más bajo producto del descenso en

las colocaciones, mostrando un ratio de 0,75 veces. En la Ilustración 9 se puede observar el comportamiento del indicador en los últimos años.

Rentabilidad

La rentabilidad de la compañía, en relación con el patrimonio, ha mostrado un descenso en los últimos años, alcanzando su nivel más bajo en diciembre 2023 producto de sus resultados negativos, en donde el indicador fue de -52,3%; a junio de 2025 el ratio fue de -10,4%. Por su parte, la rentabilidad de los activos también ha presentado, aunque en menor medida, una baja en los últimos años, registrando a diciembre de 2023 un indicador de -12,4%, mientras que en junio la relación fue de -1,6%. En la Ilustración 10 se puede observar el comportamiento de ambos indicadores en los últimos años.

Eficiencia

Los niveles de eficiencia, medidos como gastos de administración (GAV) sobre ingresos y sobre margen bruto, han presentado un comportamiento irregular, esto debido, por una parte, a que, de acuerdo con lo indicado por la compañía, parte de los GAV están siendo asumidos por la sociedad relacionada ILP y, por otra, los ingresos y márgenes han ido a la baja desde 2024 en adelante, alcanzando a junio de 2025 niveles de 9,7% y 14,7%, respectivamente. Ambos indicadores se pueden apreciar en la Ilustración 11.

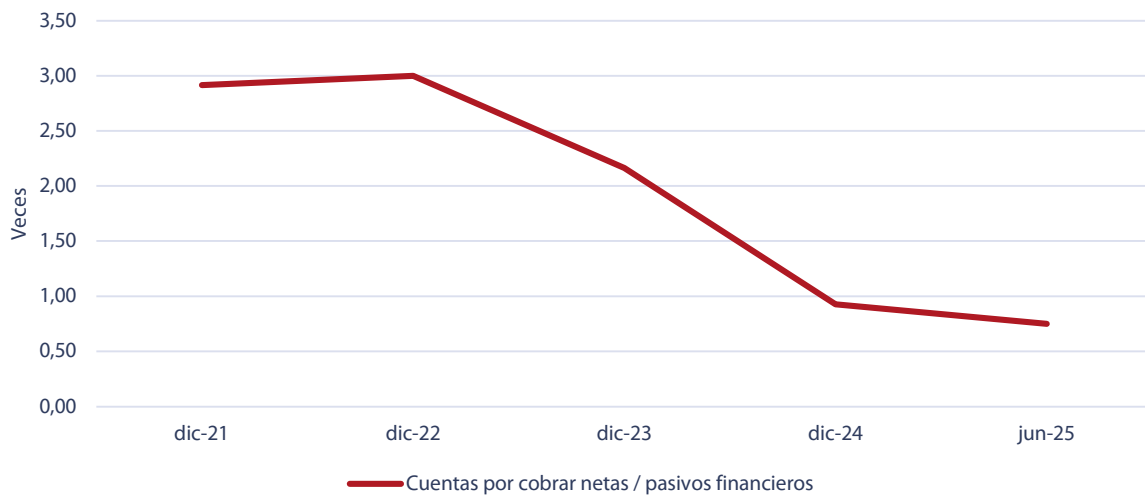


Ilustración 9: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

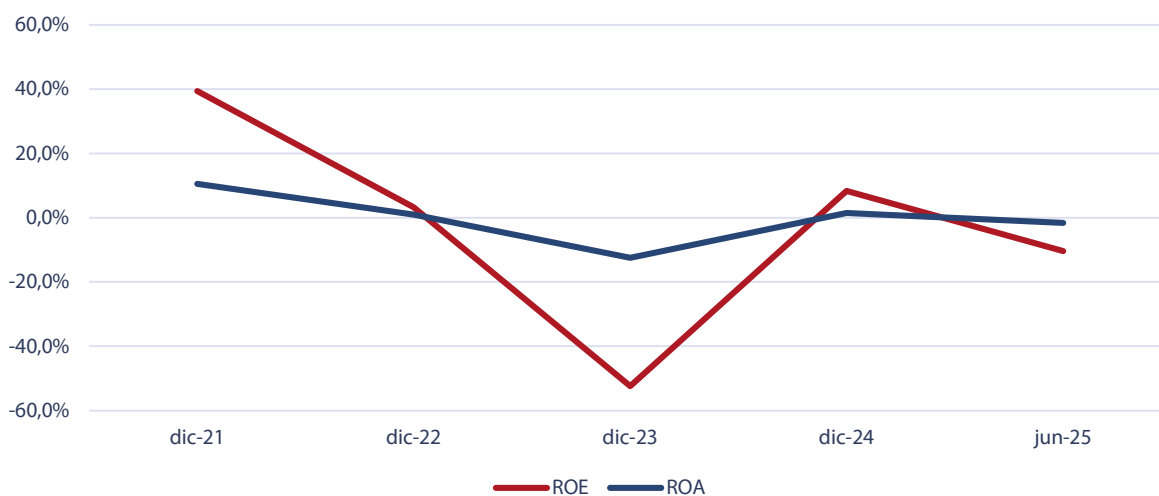


Ilustración 10: Rentabilidad

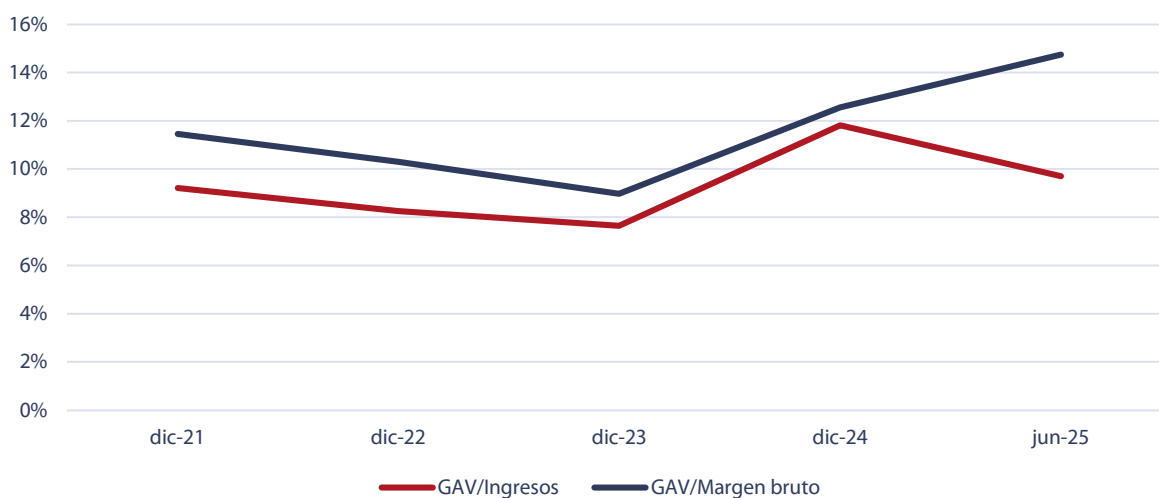


Ilustración 11: Niveles de eficiencia

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2020	2021	2022	2023	2024	jun-24
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	-0,15	-0,13	-0,24	-0,83	-0,24	-0,44
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	-2510	-2831	-1519	-437	-1544	-830

Ratios de endeudamiento	2020	2021	2022	2023	2024	jun-24
Endeudamiento (veces)	0,77	0,73	0,71	0,76	0,83	0,84
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	3,39	2,72	2,46	3,22	4,86	5,43
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	-8,85	3,52	-29,19	-1,93	18,58	-58,40
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	-0,11	0,28	-0,03	-0,52	0,05	-0,02
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	36,50%	30,86%	32,85%	38,85%	44,59%	43,86%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	53,74%	52,31%	55,46%	50,95%	49,79%	51,98%

Ratios de rentabilidad	2020	2021	2022	2023	2024	jun-24
Margen Neto (%)	-88,86%	67,27%	10,65%	902,76%	12,37%	-18,15%
Rentabilidad Total del Activo (%)	-3,05%	11,40%	0,98%	-12,49%	1,71%	-1,09%
Inversión de Capital (%)	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	-13,40%	45,65%	3,54%	-52,66%	8,66%	-5,38%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	-16,99%	24,65%	-6,14%	-78,56%	9,01%	-7,38%

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”