CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-22	B+	Estables
Oct-21	B+	Positivas
LíNEA BONOS 1092, 1093 - Linea		
Oct-22	B+	Estables
Oct-21	B+	Positivas
LíNEA BONOS 1092, 1093 - A, B		
Oct-22	B+	Estables
Dec-21	B+	Positivas

FELLER RATE RATIFICA EN “B+” LA SOLVENCIA DE COFISA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

28 OCTOBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “B+” la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Créditos, Organización y Finanzas S.A. (Cofisa). A la vez, modificó las perspectivas de la clasificación desde “Positivas” a “Estables”.

La clasificación asignada a la solvencia de Cofisa S.A. responde a un perfil de negocios, respaldo patrimonial y perfil de riesgo considerados moderados; y a una capacidad de generación y fondeo y liquidez evaluados en y fondeo y liquidez evaluados cn el registro... débil.

La clasificación también considera la dependencia de Cofisa a su grupo controlador, AD Retail S.A. En 2020, la matriz suscribió un Acuerdo de Reorganización Simplificado (ARS) o Extrajudicial en los términos de los artículos 102 y siguientes de la Ley N°20.720. Dicho ARS implicó la repactación de la totalidad de los pasivos anteriores a la vigencia del ARS, junto al financiamiento adicional para la filial Cofisa.

Cofisa financia préstamos para compras en tiendas Abcdin de propiedad de AD Retail y en la red de comercios asociados, junto a los comercios afiliados a la red de Transbank, principalmente a través de la tarjeta de crédito AbcVisa. La institución opera de manera integrada a su matriz, siendo relevante para el desarrollo de la estrategia de negocios de ésta.

La posición de mercado de la compañía en la industria de créditos de consumo es acotada, compitiendo especialmente en el segmento de ingresos medios-bajos, aunque se observa un avance en la cuota de mercado que captura el crecimiento registrado en el segundo semestre de 2021. En el segmento de entidades financieras no bancarias (retail financiero no bancario y cajas de compensación inscritas en la CMF y cooperativas de ahorro y crédito fiscalizadas por la CMF) la participación de mercado alcanzó a 4,4% junio de 2022 (versus 3,7% en junio de 2021).

Los ingresos de Cofisa provienen mayoritariamente de ingresos por intereses y reajustes, provenientes de las colocaciones por deudores de tarjeta de crédito y se complementan con ingresos por comisiones y servicios. Por su parte, la orientación a un segmento relativamente riesgoso determina en general un importante gasto por riesgo. Esto ha significado una presión sobre los indicadores de rentabilidad en algunos períodos, en línea con el comportamiento de pago de los clientes. Por su parte, los niveles de eficiencia de la entidad se benefician del modelo de operaciones, integrado a los negocios *retail* del grupo.

En 2021, la entidad alcanzó una utilidad final récord de $29.306 millones. La expansión de la cartera de créditos y un controlado gasto por riesgo, dada la menor morosidad del período, favorecieron los ingresos. A esto se sumó un beneficio tributario ante el término de los fondos de inversión privados (FIP) que la sociedad utilizaba como mecanismo de financiamiento. No obstante, a junio de 2022 el nivel de provisiones se elevó, impactando las utilidades, acorde con el aumento de la morosidad en un contexto de una economía debilitada. Así, el resultado después de impuesto fue de $4.562 millones.

El patrimonio de la compañía se debilitó en 2019, afectado por la variación negativa en la valorización de las cuotas serie B subordinadas de los FIP y por las pérdidas de última línea en años anteriores. Sin embargo, esto se revirtió con aumentos de capital realizados por la matriz en 2020 y por la utilidad registrada en los últimos periodos. A junio de 2022, el patrimonio de Cofisa alcanzó los $78.962 millones.

Luego de exhibir indicadores de cartera en rangos históricamente bajos, producto de la alta liquidez del mercado (por los retiros de fondos de pensiones y los programas de ayuda estatal), la morosidad aumentó de manera relevante en el primer semestre de 2022, comportamiento que también se observó a nivel de industria. El índice de mora mayor a 90 días avanzó desde 4% en junio de 2021 a 7,1% al cierre de junio de 2022. La entidad sostiene una sana cobertura para su cartera vencida, alcanzando un indicador de 2,7 veces, y ha venido enfocando sus colocaciones en clientes con comportamiento de pago conocido para contener los niveles de riesgo.

Los pasivos de Cofisa presentan una baja diversificación, concentrándose en cuentas por pagar a empresas relacionadas y en instrumentos de deuda emitidos, estos últimos asociados a los bonos canjeados por el financiamiento adicional y el crédito senior otorgado por los acreedores, en el contexto del acuerdo del ARS. A junio de 2022, las cuentas con relacionados representaron un 52,8% de los pasivos totales; mientras que la deuda emitida, un 34,2%.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Cofisa fueron modificadas a "Estables". El contexto económico debilitado, que afecta el comportamiento de pago del segmento minorista, ha repercutido en la calidad de cartera de la entidad. En este contexto, el mayor desafío de Cofisa está en mantener un adecuado desempeño financiero, junto a controlados niveles de calidad de cartera en los próximos meses.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera – Analista principal
- Alejandra Islas – Analista secundaria / Directora Senior

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.