# CRÉDITOS, ORGANIZACIÓN Y FINANZAS S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| Oct-24 | B+ | CW Neg |
| Jan-24 | B+ | CW Neg |
| Línea Bonos 1092, 1093 - A, B, Linea | | |
| Oct-24 | B+ | CW Neg |
| Jan-24 | B+ | CW Neg |

## FELLER RATE RATIFICA EN "B+" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE COFISA Y MANTIENE "CREDITWATCH NEGATIVO".

11 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "B+" la clasificación de la solvencia y de las líneas de bonos de Créditos, Organización y Finanzas S.A. A su vez, mantuvo el "Creditwatch Negativo" asignado a las clasificaciones.

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 débil.

La clasificación también incorpora la dependencia de Cofisa de su grupo controlador, AD Retail S.A., clasificada en "BB-/CW Negativo" por Feller Rate. La matriz suscribió en 2020 un Acuerdo de Reorganización Simplificado (ARS) o Extrajudicial en los términos de los artículos 102 y siguientes de la Ley N°20.720. El acuerdo significó la repactación de la totalidad de los pasivos anteriores a la vigencia del ARS, junto a un financiamiento adicional para la filial Cofisa.

Cofisa otorga préstamos de consumo para compras en tiendas relacionadas y en la red de comercios afiliados a la red de Transbank a través de la tarjeta de crédito AbcVisa, complementando los servicios de financiamiento con avances de dinero en efectivo. La institución opera de manera integrada a su matriz, siendo relevante para el desarrollo de la estrategia de negocios de ésta.

La institución financiera compite en la industria de créditos de consumo, especialmente, en el segmento de ingresos medios-bajos, donde exhibe una acotada posición de mercado. En el segmento de entidades financieras no bancarias (*retail* financiero no bancario, cajas de compensación inscritas en la CMF y cooperativas de ahorro y crédito fiscalizadas por la CMF) la participación de mercado alcanzó a 2,1% junio de 2024.

La capacidad de generación de resultados es débil. La compañía por medio de márgenes operacionales altos no ha sido capaz de absorber los gastos asociados a su actividad, especialmente el gasto por riesgo asociado a provisiones y castigos. Al cierre de 2023, afectado por el mayor gasto por riesgo, Cofisa registró pérdidas antes de impuesto por $38.982 millones (pérdidas por más de $4.900 millones en 2022). A junio de 2024, dado el menor gasto por provisiones, las pérdidas disminuyeron de manera significativa, llegando a $123 millones.

La entidad continuaba mostrando altos niveles de morosidad, observándose un índice de mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas de 8,8% en 2023 y de 9,3% a junio de 2024, afectado, en parte, por la menor base de colocaciones. Por su parte, la entidad tiene un buen nivel de cobertura para su cartera vencida, con un indicador a junio de 2024 de 3,5 veces para el portafolio con mora mayor a 90 días y de 2,6 veces para 60 días (considerando la provisión adicional).

Los pasivos de Cofisa se concentran 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 2024, las cuentas con relacionados representaron un 41,9% de los pasivos totales, mientras que la deuda emitida, un 47,6%. La entidad sostiene un nivel de endeudamiento controlado, a pesar de que las pérdidas han afectado su base patrimonial, con indicador de 2,6 veces medido como pasivos totales sobre patrimonio a junio de 2024.

Luego del acuerdo de negocios vinculante entre AD Retail S.A. y Empresas La Polar S.A., se requirió la capitalización por ciertos accionistas de AD Retail de las acreencias subordinadas que existen en la sociedad y la reestructuración de la deuda. En este contexto, con fecha 22 de diciembre de 2023 y 20 de febrero de 2024, se concretaron con los principales acreedores las firmas de documentos con nuevos términos y condiciones para los pasivos financieros de la compañía. Esto contempla la emisión de un único bono securitizado con una tabla de amortización que comienza en 2025 y termina con un pago que concentra más del 50% de la deuda en el año 2033. Adicionalmente, contempla la capitalización de intereses durante todo el año 2024, pagando intereses a partir de marzo de 2025. Dicha capitalización se encuentra actualmente vigente.

## CREDITWATCH NEGATIVO

Ante la vinculación entre AD Retail con Empresas La Polar S.A. para integrar sus negocios de *retail* y financiero, Feller Rate incorporó la clasificación de AD Retail en su listado de revisión especial con un "Creditwatch Negativo".

Dada la dependencia de la clasificación de riesgo de Cofisa a su grupo controlador AD Retail S.A., Feller Rate decidió mantener el "Creditwatch Negativo" asignado a la solvencia y títulos de deuda de la compañía.

El "Creditwatch" de Cofisa se resolverá en la medida en que se resuelva el "Creditwatch" asignado a su matriz.

## 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.