

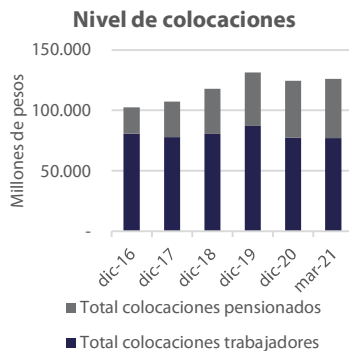
Humphreys cambia tendencia de clasificación de bonos y línea de bonos de CCAF 18 de Septiembre desde “Estable” a “Favorable”

Empresa muestra buen nivel de cuentas por cobrar y adecuados niveles de endeudamiento

Santiago, 21 de octubre de 2021

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A-
Bonos	BC18-A0719	A-
Bonos	BC18-B0719	A-
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/A-



Patricio Del Basto A.

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Carlos Garcia B.

Gerente de riesgo

carlos.garcia@humphreys.cl

Humphreys decidió mantener la clasificación de la línea de bonos y títulos de deuda de **Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre (CCAF 18 de Septiembre)** en “Categoría A-” y modificar su tendencia desde “Estable” a “Favorable”.

El cambio de la tendencia de los bonos de **CCAF 18 de Septiembre**, desde “Estable” a “Favorable”, obedece a los bajos niveles de endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, que ha exhibido la compañía en los últimos periodos (bajo las 2 veces) manteniendo, a la vez, un nivel estable de colocaciones, incluso en periodos donde el mercado ha presentado una contracción, debido a los altos niveles de liquidez, asociados a los retiros de fondos previsionales y los programas de ingreso de emergencia implementados por el Gobierno, en el contexto de la crisis sanitaria. Adicionalmente, se observa un crecimiento en la importancia relativa de sus colocaciones a pensionados, que presentan menor morosidad. En los hechos, en 2016 este tipo de colocaciones representaba aproximadamente un 21,3% de las colocaciones netas de la emisora, mientras que a marzo de 2021 este guarismo alcanzaba un 39%.

Al 31 de marzo de 2021, **CCAF 18 de Septiembre** mantenía colocaciones netas¹ por \$ 126.287 millones; pasivos financieros por \$ 106.339 millones² y un patrimonio de \$ 71.256 millones.

¹ Considera colocaciones de crédito social corriente y no corriente + deudores previsionales (neto).

² Incluye pasivos por arrendamientos por \$ 1.828 millones.