

## Por mejoras en sus niveles de rentabilidad

### **Humphreys mejora la tendencia de clasificación de riesgo a CCAF Los Héroes a "Favorable"**

Santiago, 10 de diciembre de 2018. **Humphreys** mantuvo en "Categoría A" la clasificación de los bonos de **Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes (CCAF Los Héroes)**, en tanto la tendencia asignada se modifica desde "Estable" a "Favorable".

El cambio de tendencia de clasificación a "Favorable" se debe tanto al mejoramiento de los niveles de rentabilidad de la entidad, como a la consolidación de un área de contraloría interna que presenta altos estándares, todo ello en un escenario de deuda y riesgo de cartera controlado.

La clasificación de los títulos de deuda de **CCAF Los Héroes**, "Categoría Nivel 1/A", se fundamenta principalmente en la tenencia de una cartera crediticia de bajo riesgo y altos niveles de atomización que se inserta en un marco legal que la fortalece en su calidad de acreedor, favoreciendo los niveles de recuperación de los préstamos otorgados. La categoría de riesgo también refleja la buena capacidad de la corporación para responder a las obligaciones financieras asumidas, incluyendo posibles cambios en el entorno que, incluso, en opinión de la clasificadora, podrían implicar, dentro de parámetros razonables, menor disposición de los bancos para otorgar préstamos a las entidades financieras no bancarias. Según los últimos estados financieros disponibles, las colocaciones netas de la entidad representaban el 147,4% de sus obligaciones financieras.

En forma complementaria, la clasificación de riesgo reconoce que el negocio crediticio tiene un retorno adecuado en relación con el riesgo asumido; que las características propias del sector entregan ventajas comparativas en el proceso de recaudación (descuentos por planillas con carácter equivalente a la deducción previsional) y que existe un importante nivel de ingresos, en torno al 32,2% de los ingresos totales a septiembre de 2018, provenientes de operaciones de bajo riesgo (por la administración de prestaciones sociales de cargo del Estado, pago de pensiones, recaudación de seguros y servicios y cotización de 1% de pensionados, entre otros).

Actualmente **CCAF Los Héroes** se ha consolidado como uno de los tres actores principales en el mercado, ostentando una participación de un 13% en el total de afiliados al sistema de Cajas de Compensación de Asignación Familiar<sup>1</sup>. No obstante, con fecha 30 de noviembre la entidad se fusionó con la Caja de Compensación Gabriela Mistral, la cual posee una participación de 2,7%, lo cual incrementaría la importancia de la **CCAF Los Héroes** dentro del sistema total.

De acuerdo a información a diciembre de 2017, la CCAF Gabriela Mistral contaba con más de 8.200 entidades empleadoras, más de 200 mil trabajadores y casi 30 mil pensionados. Esta estructura es complementaria a la que actualmente presenta la **CCAF Los Héroes**, que, como se presenta en el siguiente cuadro, presenta una mayor proporción de afiliados pensionados.

---

<sup>1</sup> A junio de 2018.

|                              | Trabajadores   | Pensionados    | Total          |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>CCAF Los Heroes</b>       | <b>351.864</b> | <b>591.206</b> | <b>943.070</b> |
| % sobre total                | 37,3%          | 62,7%          |                |
| <b>CCAF Gabriela Mistral</b> | <b>200.260</b> | <b>29.560</b>  | <b>229.820</b> |
| % sobre total                | 87,1%          | 12,9%          |                |

En términos de colocaciones, mientras la **CCAF Los Héroes** presentaba un total de \$326.220 millones a diciembre de 2017, la CCAF Gabriela Mistral alcanzaba a \$27.958 millones.

Según datos junio de 2018, las colocaciones netas ascendieron a los US\$ 475,5 millones<sup>2</sup>, que representaban el 73,7% de sus activos. A nivel de pasivos, su deuda financiera y patrimonio ascendían a US\$ 296 millones y US\$ 279 millones, respectivamente.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

#### Resumen instrumentos clasificados:

| Tipo de Instrumento          | Nemotécnico | Clasificación |
|------------------------------|-------------|---------------|
| Líneas de bonos              |             | A             |
| Bonos                        | BHER-G0914  | A             |
| Bonos                        | BHER-I0616  | A             |
| Bonos                        | BHER-J0616  | A             |
| Bonos                        | BHER-K0616  | A             |
| Bonos                        | BHER-L0616  | A             |
| Bonos                        | BHER-M0117  | A             |
| Bonos                        | BHER-N0117  | A             |
| Bonos                        | BHER-O0117  | A             |
| Bonos                        | BHER-P0117  | A             |
| Bonos                        | BHER-Q0818  | A             |
| Bonos                        | BHER-R0818  | A             |
| Línea de efectos de comercio |             | Nivel 1/A     |

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

<sup>2</sup> Considerando una tasa de conversión de 651,21 \$/US.