

Mientras revisa los planes adoptados por el emisor para asegurar su liquidez

Humphreys pone "En Observación" la clasificación de los títulos de deuda de CCAF Los Héroes

Santiago, 2 de mayo de 2016. **Humphreys** modificó desde "Estable" a "En Observación" la clasificación Categoría Nivel 1/A+ de los títulos de deuda vigentes de **Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes (CCAF Los Héroes)**.

No obstante la fortaleza del balance general de **CCAF Los Héroes** -que según los estados financieros a diciembre de 2015 mostraban una cobertura de cuentas por cobrar a deuda financiera de 1,4 veces y resultados finales y flujos operacionales positivos- es evidente que los negocios financieros no bancarios presentan un entorno altamente desfavorable lo cual ha quedado de manifiesto en los elevados *spread* con que se han transado los bonos del emisor.

Los hechos que han afectado a algunas instituciones financieras no bancarias han incrementado la percepción de riesgo del sector, independiente de la situación particular de cada entidad, y, por lo tanto, han hecho a estas instituciones más vulnerables a cualquier evento negativo relacionado con ellas (riesgo de reputación); situación que repercute en su costo de financiamiento y que, si se tienen falencias en la administración del nuevo entorno, podrían derivar en problemas de liquidez (ausencia de refinanciamiento).

Dado el contexto anterior, esta clasificadora estima necesario que **CCAF Los Héroes** privilegie fuertemente su situación de liquidez, de manera de eliminar o acotar al máximo su exposición al refinaciamiento de deuda. En opinión de **Humphreys**, ya desde el segundo semestre de 2015 era previsible el escenario actual para las entidades financieras no bancarias y, por ende, espera que a la brevedad **CCAF Los Héroes** estructure sus pasivos de forma de no exponer su liquidez.

Dicho lo anterior, y una vez conocidos los acuerdos que **CCAF Los Héroes** está en proceso de cierre con los proveedores financieros, **Humphreys** tomará la decisión de si mantiene o modifica la categoría de riesgo asignada a los títulos de deuda y, bajo esta última eventualidad, a cuánto ascendería la reducción del *rating*.

Actualmente, **CCAF Los Héroes** se ha consolidado como uno de los tres actores principales en el mercado, ostentando una participación de un 14% en el total de afiliados al sistema de cajas de compensación de asignación familiar. El negocio de **CCAF Los Héroes** se ha concentrado principalmente en operaciones de crédito social.

Resumen de instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bono	BHER-A1212	A+
Bono	BHER-C0413	A+
Bono	BHER-E0813	A+
Bono	BHER-G0914	A+
Bono	BHER-H0914	A+

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 56 - 22433 5213

E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16^o – 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 con el asunto "eliminar de la lista".