

Líder en afiliación de pensionados

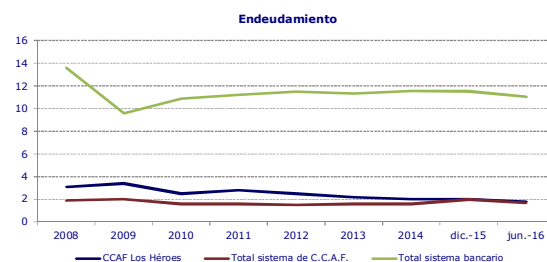
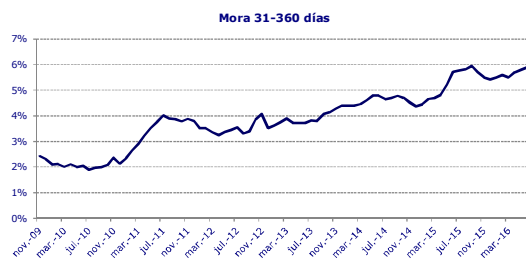
Humphreys mantiene clasificación de riesgo a CCAF Los Héroes en "Categoría A"

Santiago, 29 de diciembre de 2016. **Humphreys** mantuvo en "Categoría A" la clasificación de los títulos de deuda de **Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes (CCAF Los Héroes)**, con tendencia "Estable".

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 cambios en el entorno que implicaran, dentro de parámetros razonables, menor disposición de los bancos para otorgar préstamos a las entidades que conforman el sistema de cajas de compensación.

En forma complementaria, la evaluación 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 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).

La clasificación recoge además, el hecho que un porcentaje importante de sus deudores presentan un bajo perfil de riesgo (pensionados, que representan aproximadamente el 41% de las colocaciones, con los respectivos seguros de desgravamen para los deudores) y que desde mayo de 2011, a través de una licitación, **CCAF Los Héroes** está habilitado para entregar el pago de pensiones otorgadas por el Instituto de Previsión Social (IPS), a través de sus sucursales y puntos móviles.



Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída, ya que el fortalecimiento patrimonial de la institución está restringido sólo a la generación de utilidades, no existiendo la posibilidad de aportes de capital significativos para apoyar el crecimiento de **CCAF Los Héroes** o de incrementar su liquidez en casos de estrechez financiera.

Además, la evaluación de **CCAF Los Héroes** indica la existencia de un gobierno corporativo que no asume riesgos económicos y por ello surge la necesidad que los riesgos crediticios, financieros y operativos tengan controles adecuados para el volumen de colocaciones que

maneja la institución y que estos se vayan consolidando en el tiempo. Con todo, se reconocen los avances que se observan en esta materia en los últimos años.

Asimismo, la clasificación de riesgo no desconoce que **CCAF Los Héroes**, además de sus propias ventajas comparativas como originador de créditos, se ha visto beneficiada por atender un mercado que dispone de bajas alternativas de financiamiento. Sin embargo, el crecimiento económico natural del país podría incrementar las posibilidades de préstamos para este tipo de clientes (aumento de la bancarización). Este escenario, sumado al aumento en la oferta y cobertura de los créditos, debiera repercutir a futuro en los niveles de competencia, estrechando la capacidad del crecimiento en las colocaciones y presionando los márgenes del negocio.

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 Familiar¹. El negocio de la entidad se ha concentrado, principalmente, en operaciones de crédito social, las cuales generaron el 56% de los ingresos de la institución a septiembre de 2016. Según datos al 30 de septiembre de 2016, las colocaciones netas ascendieron a los US\$ 479 millones, que representaban el 74% de sus activos. A nivel de pasivos, su deuda financiera y patrimonio ascendían a US\$ 354 millones y US\$ 229 millones, respectivamente.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

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
Bono	BHER-I0616	A
Bono	BHER-J0616	A
Bono	BHER-K0616	A
Bono	BHER-L0616	A
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1/A

Contactos en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl / hernan.jimenez@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>

¹ A junio de 2016.

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".