

Por el acuerdo alcanzado con sus acreedores, que posibilita una normalización de sus operaciones

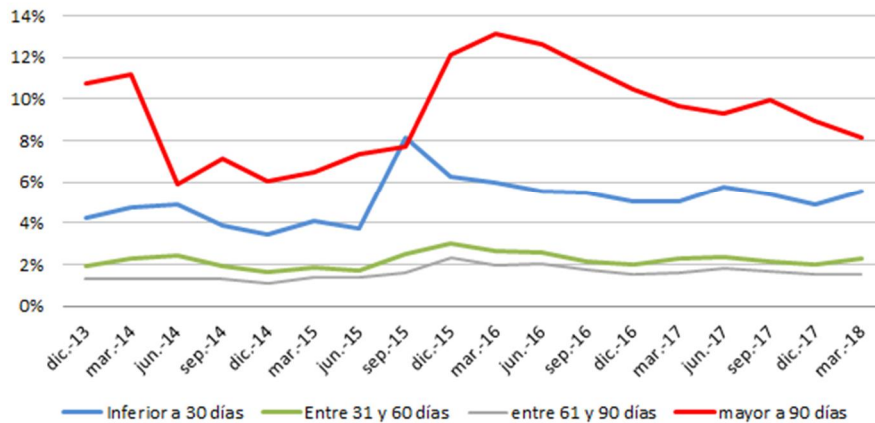
Humphreys aumenta clasificación de las líneas de bonos de CCAF La Araucana desde "Categoría BB" a "Categoría BB+"

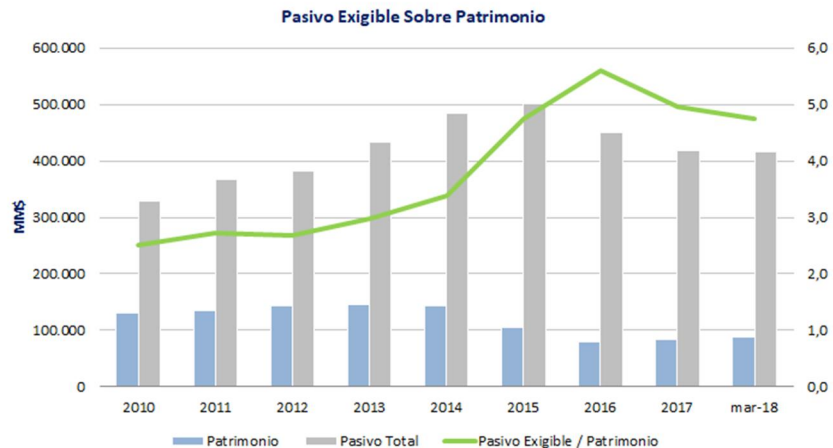
Santiago, 5 de septiembre de 2018. **Humphreys** acordó modificar la clasificación de las líneas de bonos de **Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana** desde "Categoría BB" a "Categoría BB+". Asimismo la perspectiva cambia de "Favorable" a "Estable".

El cambio de la clasificación de las líneas de bonos de la **CCAF La Araucana** desde "Categoría BB" a "Categoría BB+" y de sus líneas de efectos de comercio desde "Categoría Nivel 4/BB" a "Categoría Nivel 4/BB+", responde al hecho que la entidad se encuentra en un proceso de normalización de sus operaciones, que ya le han permitido consolidar sus resultados, enfocándose en la provisión de créditos de consumo a sus afiliados, línea de negocio de elevada rentabilidad. En este contexto, se reconoce el mejoramiento de sus índices de cobertura y de liquidez. Asimismo, la renegociación con los bancos ha permitido un incremento en la duración de la deuda, lo que ha descomprimido la presión a la caja, al reducirse en forma significativa los pasivos corrientes.

La clasificación de los títulos de deuda en "Categoría BB+/Nivel 4" reconoce como positivo que la cartera de créditos de **CCAF La Araucana** presenta un nivel de colocaciones elevado (para que opere un comportamiento estadísticamente normal) y rentable, con una cartera atomizada que reduce la exposición de su patrimonio a incumplimientos individuales o de un reducido número de créditos. A marzo de 2018 se tenía un *stock* de colocaciones de \$ 339.542 millones de un valor promedio de \$ 1,553 millones por cliente, cifra –esta última- que representa el 0,002% de su patrimonio. Lo anterior se suma a un marco legal que fortalece la posición del emisor en su carácter de acreedor y, producto del mismo marco, a la existencia de un sistema de recaudación de bajo costo comparativo.

Morosidad Total de CCAF La Araucana





También se considera como positivo el hecho que la caja se ubica como el segundo actor en el mercado de las cajas de compensación, ostentando una participación de mercado, medida como número de afiliados, de 19,4%, elemento que, bien administrado, podría facilitar la obtención de economías de escala y el acceso al segmento objetivo para la oferta de créditos.

En términos generales (más allá de la situación particular que afecta actualmente al emisor), la clasificación de los bonos se ve limitada como consecuencia que el fortalecimiento patrimonial está restringido a la generación de utilidades, por lo que la empresa no cuenta con capacidad de obtener apoyo a través de aumentos de capital (riesgo atenuado por cuanto actualmente la entidad presenta una adecuada posición patrimonial). Dado ello, la evaluación del nivel de endeudamiento de la entidad, no es directamente comparable con entidades financieras dependientes de grupos controladores susceptibles de llevar a cabo aportes de capital.

La tendencia de la clasificación se califica “*Estable*” por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

A marzo de 2018, los activos de **CCAF La Araucana** ascendieron a \$504.118 millones y sus colocaciones crediticias a \$ 339.542 millones, teniendo un pasivo total de \$ 416.507 millones, un pasivo financiero de \$ 382.458 y un patrimonio equivalente a \$ 87.612 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas efectos de comercio		Nivel 4/BB+
Líneas de bonos		
Serie A	BCCAR - A	BB+
Serie B	BCCAR - B	BB+
Serie C	BCCA - C0912	BB+
Serie D	BCCA - D1113	BB+
Serie E	BCCA - E0115	BB+

Contacto en **Humphreys**:
 Carlos García B.
 Teléfono: 562 - 2 433 52 00
 E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<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".