

Humphreys modifica a “Categoría AA” la clasificación de riesgo de CCAF Los Héroes

Compañía con colocaciones netas de \$ 573.919 millones a junio de 2026.

Santiago, 16 de octubre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Bonos	BHER-Y0422	AA
Bonos	BHERAA0123	AA
Bonos	BHERAC0624	AA
Bonos		AA
Bonos		AA
Bonos		AA
Línea de efectos de comercio		N1+/AA

Nadia Aravena G.

Analista de riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Gerente de riesgo
paula.acuna@humphreys.cl

Humphreys decidió aumentar la clasificación de los instrumentos de deuda de largo y corto plazo de **Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes (CCAF Los Héroes)** desde “Categoría AA-” y “Categoría Nivel 1+/AA-” a “Categoría AA” y “Categoría Nivel 1+/AA”, respectivamente, y modificó su tendencia a “Estable”.

El cambio de clasificación desde “Categoría AA-” y “Categoría Nivel 1+/AA-” a “Categoría AA” y “Categoría Nivel 1+/AA” para los instrumentos de largo y corto plazo, respectivamente, se explica por el sostenido crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, alcanzando una tasa de crecimiento anual compuesta de 14,8% entre 2021 y junio de 2026, lo que se ha traducido en una consolidación de los resultados y en un fortalecimiento de su posición patrimonial. En este contexto, a junio de 2026, la utilidad acumulada supera en un 79,9% la registrada en igual período del año anterior. Asimismo, se considera favorable la estabilidad exhibida por la rentabilidad de la institución, reflejada en coeficientes de variación de aproximadamente 16% para el ROA y de 12% para el ROE entre 2021 y junio de 2026, evidenciando una capacidad consistente de generación de resultados y, además, con valores históricos. Lo anterior se complementa con la robustez observada en las instancias de control interno y gestión de riesgos.

Adicionalmente, se considera positivo que la institución haya mantenido una importante participación del segmento de pensionados dentro de su cartera de crédito, lo que contribuye a una mayor estabilidad de sus flujos y resultados en comparación con el segmento de trabajadores. En este sentido, el reducido nivel de endeudamiento del emisor, de 1,55 veces la razón pasivo exigible a patrimonio, puede considerarse, incluso, como equivalente a ratios más reducidos, ello debido al elevado porcentaje de las cuentas por cobrar con riesgo cercano o asimilable a una *Categoría AAA*.

CCAF Los Héroes es una de las cuatro CCAF que operan en el país, entidades de derecho privado sin fines de lucro fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social, cuyo propósito es administrar prestaciones de seguridad social y otorgar beneficios a sus afiliados, incluyendo créditos.

A junio de 2026, **CCAF Los Héroes** mantiene una participación de 15,5% en el total de afiliados del sistema, con un modelo de negocio centrado en el crédito social, que aporta el 61,1% de sus ingresos. Las colocaciones netas alcanzan \$ 573.919 millones, mientras que los pasivos financieros y el patrimonio ascienden a \$ 390.096 millones y \$ 305.478 millones, respectivamente.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (25-08-2026).