

Por la consistente mejora en sus operaciones, que han permitido consolidar sus resultados

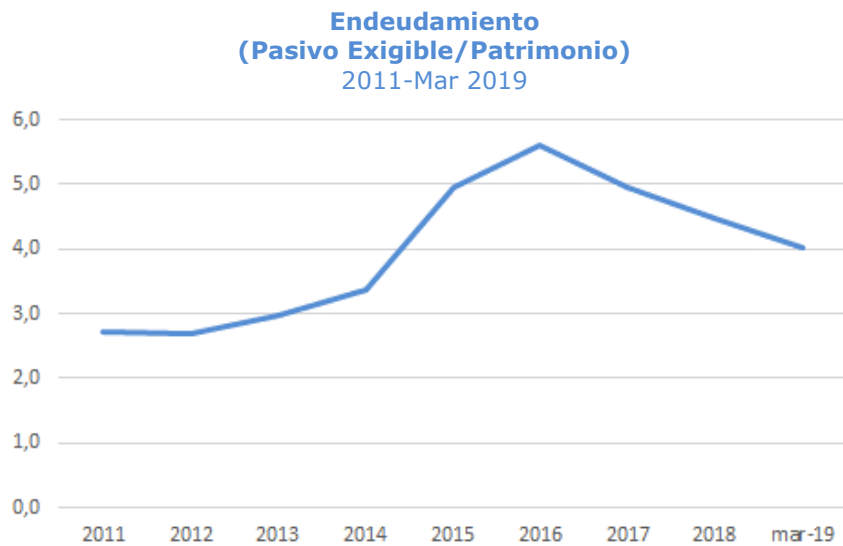
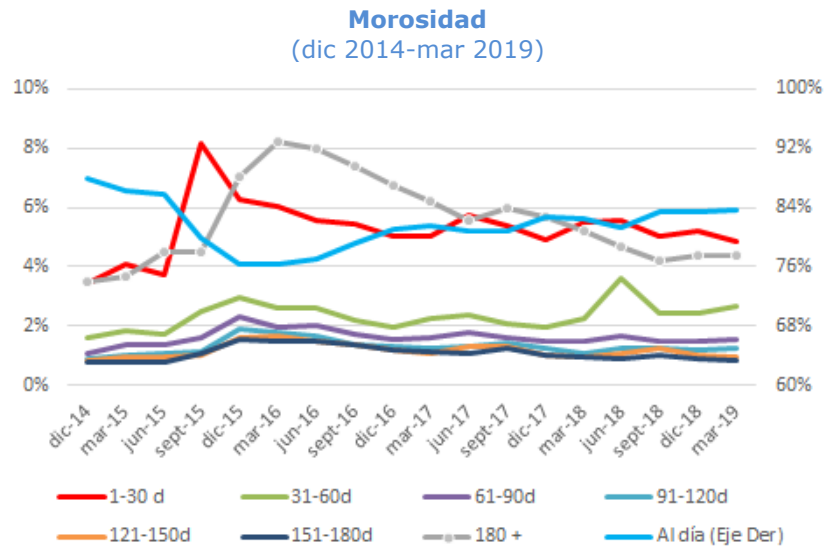
Humphreys aumenta clasificación de las líneas de bonos de la CCAF La Araucana desde "Categoría BB+" a "Categoría BBB-"

Santiago, 02 de septiembre de 2019. **Humphreys** acordó modificar la clasificación de las líneas de bonos de **Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana (CCAF La Araucana)** desde "Categoría BB+" a "Categoría BBB-". La perspectiva asignada es "Estable".

El cambio de la clasificación de las líneas de bonos de la **CCAF La Araucana** desde "Categoría BB+" a "Categoría BBB-" y de sus líneas de efectos de comercio desde "Categoría Nivel 4/BB+" a "Categoría Nivel 3/BBB-", 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, por una parte, en la provisión de créditos de consumo a sus afiliados, línea de negocio de elevada rentabilidad, y, por otra parte, en la obtención de eficiencia en la operación, mediante menores gastos de administración y cierre de empresas relacionadas que generaban pérdidas.

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. Este proceso de mejoramiento le ha permitido, en lo más reciente, exhibir mejores indicadores de cobertura y de liquidez. En los hechos, en la más reciente observación de marzo de 2019 la razón activos corrientes a pasivos corrientes alcanzó las 5,3 veces. Asimismo, la relación colocaciones netas sobre deuda financiera se ha incrementado desde 0,87 veces en diciembre de 2016, a 0,96 veces en marzo de 2019.

La clasificación de los títulos de deuda en "Categoría BBB-/Nivel 3" 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 crédito. A marzo de 2019 se tenía un *stock* de colocaciones de \$ 355.173 millones de un valor promedio de \$ 1.664 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.



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 en base a las colocaciones, de 15,2%, 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, 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 2019 los activos de **CCAF La Araucana** ascendieron a \$511.563 millones y sus colocaciones totales a \$ 355.173 millones, teniendo un pasivo total de \$408.814 millones, un pasivo financiero de \$ 369.425 millones y un patrimonio equivalente a \$ 101.749 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas efectos de comercio		Nivel 3/BBB-
Líneas de bonos		BBB-
Bonos	BCCAR - A	BBB-
Bonos	BCCAR - B	BBB-
Bonos	BCCA - C0912	BBB-
Bonos	BCCA - D1113	BBB-
Bonos	BCCA - E0115	BBB-
Bonos	BCCA - F0319	BBB-
Bonos	BCCA - G0319	BBB-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

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".