

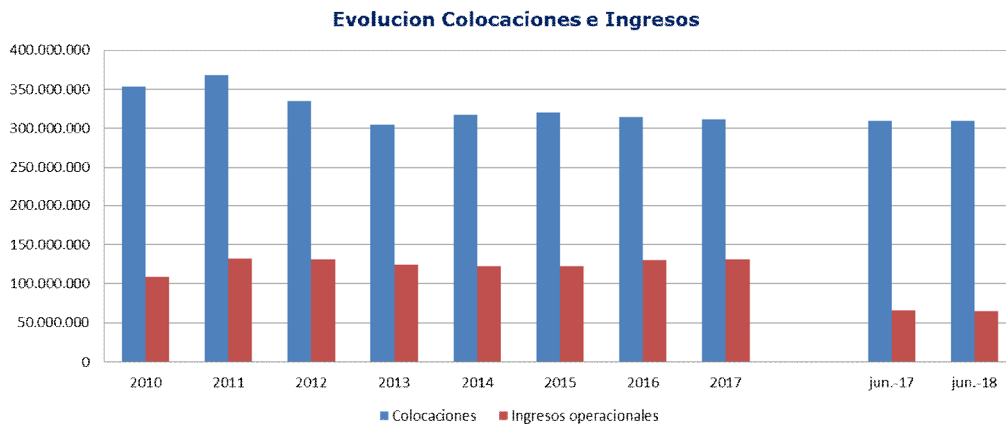
Nueva emisión por UF 2.000.000

Humphreys asigna clasificación "Categoría A" a bonos series Q y R de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes

Santiago, 17 de octubre de 2018. **Humphreys** decidió otorgar "Categoría A" a los bonos series Q y R de **Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes (CCAF Los Héroes)**, con tendencia "Estable".

CCAF Los Héroes está efectuando la emisión de un nuevo bono local, correspondiente a ambas series, por un monto de hasta UF 2.000.000 en conjunto, a una tasa nominal de 2,50% anual (serie Q) y de 5,6% anual (serie R), con cargo a la línea de bonos a 10 años N° 843 inscrita con fecha 21 de noviembre de 2016. El uso de los fondos provenientes de la emisión se destinará en un 70% aproximadamente para refinanciar pasivos del emisor y/o filiales, mientras que el 30% restante se utilizará para el financiamiento de sus operaciones (crecimiento de las colocaciones). Al 30 de junio de 2018 presenta un pasivo total de \$ 238.260 millones (de los cuales el 81% corresponde a pasivo financiero).

La clasificación de los títulos de deuda de **CCAF Los Héroes**, Categoría 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 clasificación de riesgo 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).

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. Esta situación toma mayor relevancia en un escenario de limitación de financiamiento por parte del sistema bancario, que representa a junio de 2018 el 51% del apalancamiento financiero de la Caja.

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.

La tendencia de la clasificación es "Estable", debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

CCAF Los Héroes es una de las cinco Cajas de Compensación de Asignación Familiar que actualmente participan en el mercado nacional, las cuales se encuentran fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). La ley las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro y cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, pudiendo efectuar todo tipo de actividades que impliquen un beneficio social para sus afiliados (trabajadores y pensionados), incluyendo el otorgamiento de créditos.

A junio de 2018 la sociedad presentaba activos por \$ 420.202 millones y colocaciones netas por \$ 309.619 millones. Los activos de la sociedad son financiados mediante \$ 238.260 millones en pasivos y \$ 181.941 millones de patrimonio. La actual estructura del balance le permitió a la empresa generar, durante el primer semestre de 2018, un ingreso y una ganancia de \$ 64.864 millones y \$ 9.732 millones, respectivamente.

Contacto en **Humphreys**:

Felipe Guerra T. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: felipe.querro@humphreys.cl / carlos.garcia@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>

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