



ACCIÓN DE RATING

4 de septiembre, 2019

Comunicado primera clasificación

RATINGS

CCAF Los Héroes

Solvencia	A+
Líneas y series de bonos corporativos	A+
Líneas y series de efectos de comercio	N1
Estados financieros	1Q - 2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍA

[Industria de factoring y leasing](#)

CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
Subgerente de Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217
Analista
gparrague@icrchile.cl

CCAF Los Héroes

Comunicado de primera clasificación de riesgo

Se clasifica en categoría A+/Estable la solvencia y líneas de bonos corporativos de [CCAF Los Héroes](#), y en categoría N1/Estable su línea de efectos de comercio. El rating se fundamenta en:

- ❖ El buen nivel de colocaciones, que ha permitido a Los Héroes mantener una escala que ha generado ingresos estables en el período analizado, a través de una cartera altamente atomizada y con mayor preponderancia que sus pares en el segmento de pensionados. Asimismo, la extensa red de sucursales que posee la sociedad le permite mantener una diversificación geográfica acorde a la demografía del país, como también dar cumplimiento a los requisitos de la licitación del IPS para repartir beneficios sociales, que Los Héroes se ha adjudicado ininterrumpidamente desde 2011, y que representa una fuente de ingresos adicional a su cartera crediticia. No obstante, si bien el contrato con el IPS representa una estabilidad en los ingresos y un incremento en la fortaleza de su franquicia, la no renovación implicaría un desafío para Los Héroes, dado que debería incrementar la diversificación de sus líneas de negocios para suplir el margen que actualmente le genera.
- ❖ A su vez, la calidad de las colocaciones es buena, en línea con su composición, dados los bajos niveles de mora, renegociados y castigos sobre la cartera total. Lo anterior, a pesar de que la fusión con Gabriela Mistral ha repercutido negativamente en el riesgo de las colocaciones totales (debido a que la cartera de Gabriela Mistral posee mayor riesgo que la de Los Héroes), ya que este se ha visto fuertemente incrementado, a la vez que también ha mermado la calidad de las colocaciones totales producto del alza en la morosidad. Por otro lado, se debe destacar que, desde enero de 2019, Los Héroes utiliza un modelo de provisiones basado en pérdida esperada, adoptando un estándar similar al de otras sociedades inscritas en la CMF, el cual implicó una liberación de provisiones.
- ❖ La buena diversificación del fondeo, con presencia de instrumentos de deuda que han permitido estabilizar el financiamiento de largo plazo, y tener disponibilidad en el corto plazo en caso de ser necesaria. Asimismo, Los Héroes cuenta con un perfil de fondeo adecuadamente calzado con la naturaleza, escala y madurez de los activos financiados.
- ❖ La cartera crediticia y la licitación del IPS han entregado estabilidad a los ingresos, permitiéndole a Los Héroes solventar su actividad y alcanzar una mayor magnitud de utilidades desde 2016 tras completar la depreciación de la red de sucursales adicional solicitada por el contrato IPS. Así, la sociedad ha conseguido altos retornos dentro de la industria de CCAF, como también mejorado su grado de eficiencia.
- ❖ Acorde a la naturaleza de las CCAF, Los Héroes acota la exposición a riesgos financieros gracias a la alta proporción de patrimonio con que opera en vista de que, al no contar con un controlador definido, no dispone de aportes de capital en caso de default, ni tampoco de otro tipo de respaldos directos.

Evolución de ratings

SOLVENCIA Y LÍNEAS DE BONOS			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Ago-19	A+	Estable	Primera clasificación

LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Ago-19	N1	Estable	Primera clasificación

Definición de categorías de clasificación

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría de clasificación.

La tendencia “Estable” es indicativa de una estabilidad en sus indicadores.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.