

La tendencia cambia a “Favorable”. Ejecutoria de modificación de acuerdo de junta de acreedores abre una nueva fase para la institución.

Humphreys aumenta clasificación de las líneas de bonos de la CCAF La Araucana desde “Categoría B” a “Categoría BB”

Santiago, 20 de febrero de 2018. **Humphreys** acordó modificar la clasificación de las líneas de bonos de **Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana (CCAF La Araucana)** desde “Categoría B” a “Categoría BB”. Asimismo la perspectiva cambia de “En Observación” a “Favorable”.

La modificación de la clasificación de las líneas de bonos de la **CCAF La Araucana** desde “Categoría B” a “Categoría BB”, responde al hecho que se ha ejecutoriado el acuerdo de la junta de acreedores celebrada con fecha 29 de diciembre de 2017, finiquitándose la fase 1 del acuerdo de reorganización judicial y, en paralelo, se ha modificado la sección VI de dicho acuerdo estableciéndose una nueva estructura de vencimientos de la deuda financiera que, en opinión de la clasificadora, otorgaría mayores holguras a la entidad para administrar su liquidez y, con ello, paulatinamente ir mejorando sus indicadores financieros de cobertura de deuda (mayor respaldo de cuentas por cobrar por sobre su deuda financiera).

La nueva estructura del pago de la deuda consta de dos tramos alternativos (modalidades de pago); el primero de ellos implica una deuda por un valor nominal de \$ 284.495 millones, a una tasa de 7,75% anual, con amortizaciones equivalentes al 9,8% del capital entre marzo del 2019 y diciembre del 2023; el segundo, implica un deuda por valor nominal de \$ 77.044 millones, a una tasa de 6,0% anual, con amortizaciones equivalentes al 22,1% del capital entre marzo de 2018 y diciembre del 2023. En ambos casos, el saldo adeudado se paga en marzo de 2024. Adicionalmente, se modificaron otras materias sobre obligaciones de hacer y *covenants* financieros, siendo los más relevantes el de Cartera Neta sobre Deuda Neta (que cambia de 0,95 veces a 0,89 veces), Deuda Neta sobre Patrimonio (se modifica de 4,00 veces a 4,63 veces) y Mora Total (pasa de un máximo de 4,8% a 4,5%), entre otros.

La tendencia de la clasificación se cambia desde “En Observación” a “Favorable” debido a que **Humphreys** estima que de ir concretando exitosamente el plan de desarrollo de la entidad, que incluye el cumplimiento del acuerdo alcanzado con sus acreedores, se debiese observar un mejoramiento persistentes en sus indicadores de endeudamiento, medido tanto como pasivo exigible sobre patrimonio como de cuentas por cobrar neta sobre deuda financiera.

A septiembre de 2017, los activos de **CCAF La Araucana** ascendieron a \$507.069 millones y sus colocaciones crediticias a \$ 328.334 millones, teniendo un pasivo total de \$ 461.965 millones, un pasivo financiero de \$ 424.448 millones y un patrimonio equivalente a \$ 82.621 millones. Además presentó ingresos por \$ 95.364 millones y un resultado final por \$ 2.088 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BB
Bonos	BCCAR-A	BB
Bonos	BCCAR-B	BB
Bonos	BCCA-C0912	BB

Bonos	BCCA-D1113	BB
Bonos	BCCA-E0115	BB
Líneas de efectos de comercio		Nivel 4/BB

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@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".