

Santiago, abril 07 de 2015
N° 23/2015 S.V.S.

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Alameda Bernardo O'Higgins N°1449, piso 10
Santiago.

REF.: Emisión de Bonos Corporativos

De nuestra consideración:

Adjunto remitimos a ustedes Presentación Roadshow inversionistas.

Sin otro particular, saluda atentamente a Ud.,

NELSON ROJAS MENA
Gerente General
CAJA DE COMPENSACIÓN DE LOS ANDES



NRM/SEC/PPV/jmv
Arch/svs



Emisión de Bonos Corporativos

Series H & I

Caja
Los Andes
S.A.

Asesor Financiero y Agente Colocador

Bci
CORPORATE &
INVESTMENT BANKING



“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.”

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de tomar una decisión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ello.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

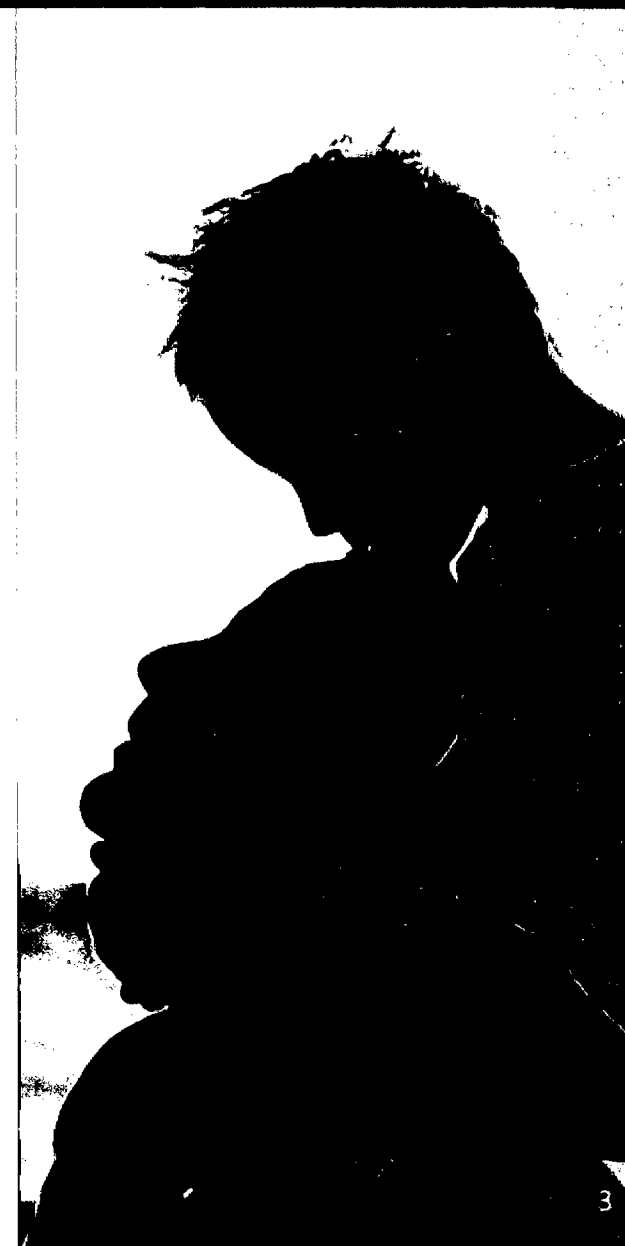
Este documento ha sido elaborado por Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes (en adelante, indistintamente el “Emisor”, “Caja Los Andes” o la “Compañía”), en conjunto con BCI Asesoría Financiera S.A. (en adelante, el “Asesor”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto el Asesor no se encuentra bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asume ninguna responsabilidad en este sentido.

Contenidos

- 1. Posición Actual**
- 2. Modelo de Negocio**
- 3. Crecimiento Sostenido**
- 4. Marco Regulatorio**
- 5. Gobierno Corporativo**
- 6. Solidez Financiera**
- 7. Gestión de Riesgos**
- 8. Características de la Emisión**
- 9. Calendario y Contactos**

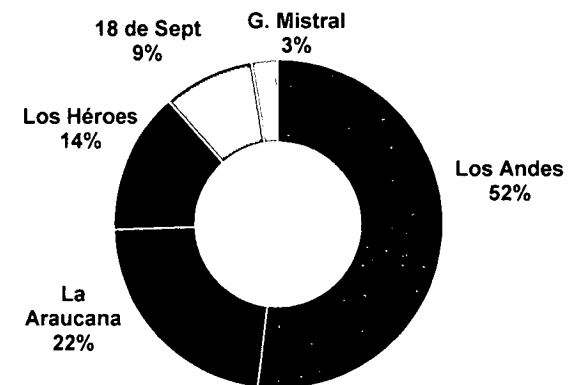
Para que juntos vivamos mejor.



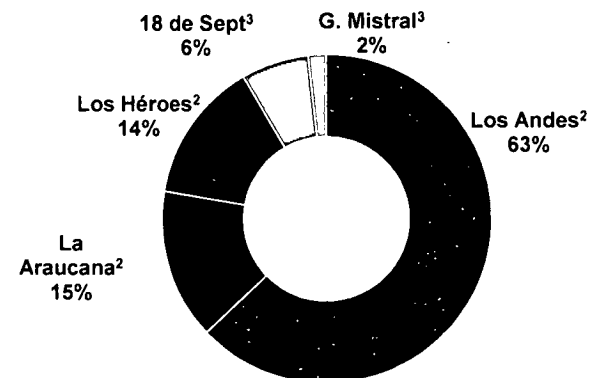
1. Posición Actual

- **Líder en la industria** de las CCAF.
- **Sin fines de lucro**, reinvertiendo sus utilidades en más y mejores prestaciones para sus afiliados.
- Supervisada por la Superintendencia de Seguridad Social ("SUSESO") y por la Superintendencia de Seguros y Valores ("SVS").
- Reparte más de **\$ 52.000 millones** en Beneficios Sociales.
- Administra una cartera cercana a los **\$ 1.070.000 millones** en créditos sociales.
- Cuenta con **62 años de trayectoria**, mejorando el bienestar y calidad de vida de sus afiliados, y convirtiéndose en una **aliada estratégica de las empresas** públicas y privadas.

% Part. Mercado por Afiliados¹



% Part. Mercado por Patrimonio CCAF



Para que juntos vivamos mejor.

1. Posición Actual

Canales de Atención: ¿Cómo estamos atendiendo a nuestros afiliados?

Directa



136 Sucursales
997 Puestos de Atención
5.638.346 Atenciones

En Terreno



52 Oficinas Móviles

Distancia



170 Ejecutivos Telefónicos
23.222 Empresa con Clave
35.058.862 E-mails Enviados

Redes Sociales



230.961 Fans en Facebook
22.126 Seguidores Twitter

Con más de 4.031 colaboradores...

... atiende a casi 3,5 millones de personas afiliadas a lo largo del país

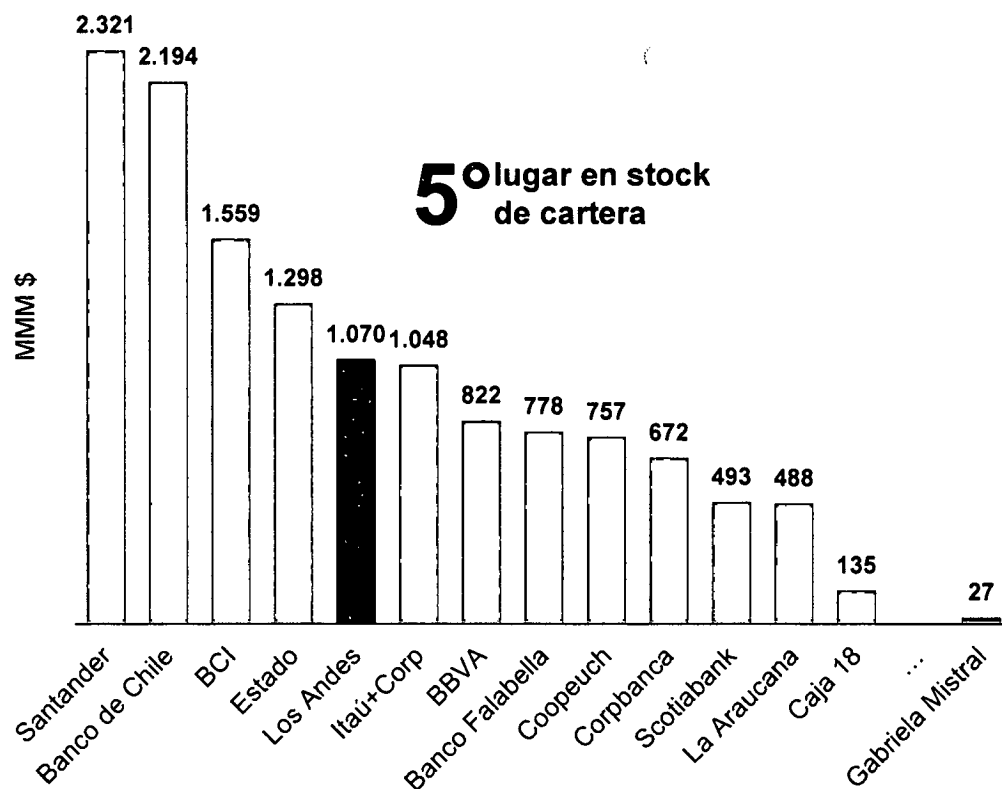
... más del 50% del número de afiliados al sistema.

Para que juntos vivamos mejor.

1. Posición Actual

Caja Los Andes Juega un rol importante en Financiamiento de Créditos de Consumo...

Cartera de Créditos de Consumo en Industria Financiera¹
(31 diciembre 2014)



Ranking Crecimiento 2014 Stock de Crédito²

2º lugar en crecimiento de cartera

Institución	% Crec.
Scotiabank	14,93%
Caja Los Andes	10,31%
BCI	10,26%
La Araucana	9,64%
Banco Falabella	9,32%
Banco de Chile	7,82%
Santander	7,05%
Itaú+Corp	5,92%
Banco Estado	5,24%
Gabriela Mistral	3,16%
Capual	2,96%
Coopeuch	1,73%
Oriencoop	-2,87%
Caja 18	-5,00%
BBVA	-6,78%

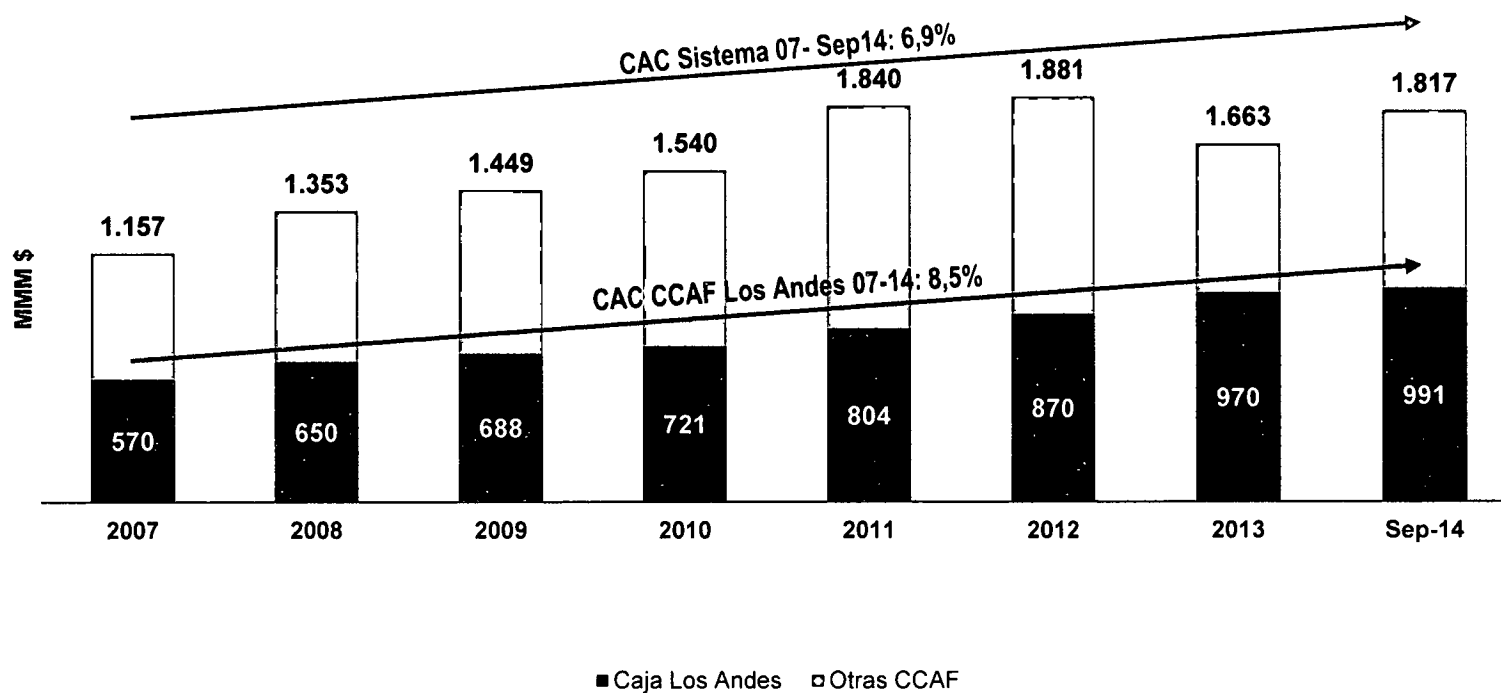
10,31% Los Andes vs. 6,79% promedio bancos

Para que juntos vivamos mejor.

1. Posición Actual

Explica mas del 54% de la participación de la industria de CCAF en el sistema financiero.

Cartera de Créditos Sociales del Sistema CCAF
(31 diciembre 2014)



Contenidos

1. Posición Actual
- 2. Modelo de Negocio**
3. Crecimiento Sostenido
4. Marco Regulatorio
5. Gobierno Corporativo
6. Solidez Financiera
7. Gestión de Riesgos
8. Características de la Emisión
9. Calendario y Contactos

Para que juntos vivamos mejor.



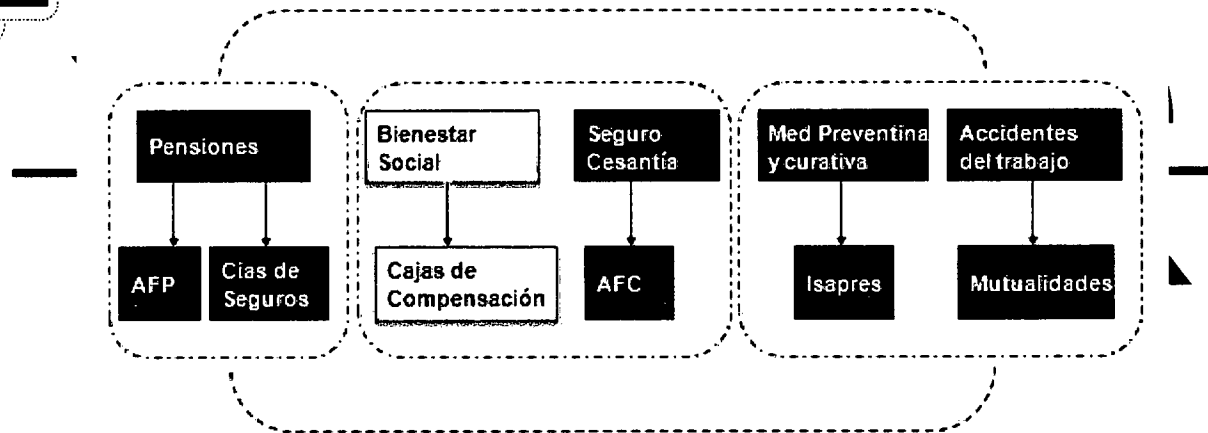
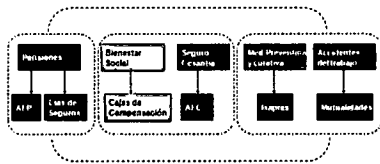
2. Modelo de Negocio

Regímenes

(Prestaciones Legales -Crédito – Ahorro – PPCC –Servicios-Prestaciones adicionales)

Sistema privado de Seguridad Social en Chile

Sistema privado de Seguridad Social en Chile



Estado de necesidad

Salud

Educación

Vivienda

Retiro

Recreación y
Turismo

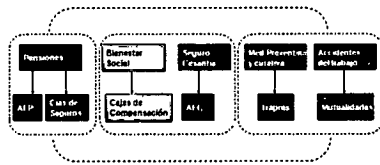
Para que juntos vivamos mejor.

2. Modelo de Negocio

Regímenes

(Prestaciones Legales -Crédito – Ahorro – PPCC –Servicios-Prestaciones adicionales)

Sistema privado de Seguridad Social en Chile



Estado de necesidad

Salud

Educación

Vivienda

Retiro

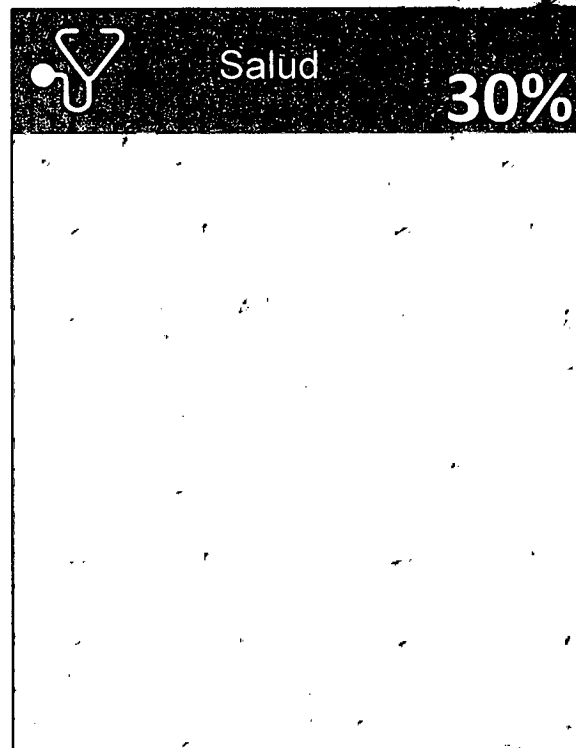
Recreación y
Turismo

Para que juntos vivamos mejor.

2. Modelo de Negocio

Beneficios Sociales Otorgados en 2014

 **MM \$52.020**
Mas de MM \$10.000 en pensionados



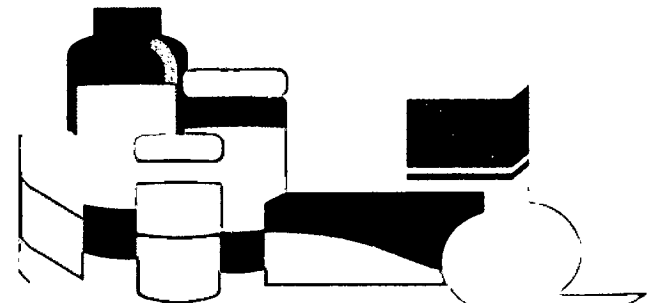
Curativa

- Farmacias Masivo
- Descuentos Médicos
- Reembolso Parto

- Urgencia Dental
- Tratamientos Dentales
- PSP Beneficios Médicos
- PSP Beneficios Farmacias
- Reembolsos Ortesis

Preventiva

- Operativos Médicos
- Campañas Temáticas
- 800 Doctor
- Centros día



Para que juntos vivamos mejor.

2. Modelo de Negocio

**Beneficios Sociales
Otorgados en 2014**



MM \$52.020

Mas de MM \$10.000 en pensionados



Educación

19%

Escolar y Superior

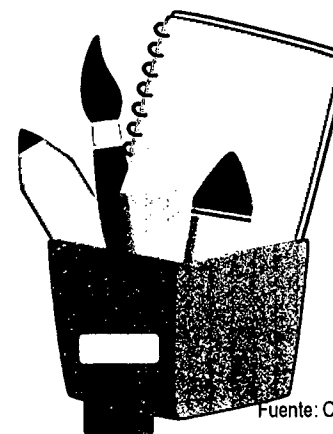
- Bonos y Becas
- Preuniversitario Virtual
- Caja Escolar
- Convenios

Continua

- Cursos y Diplomados
- Charlas y Seminarios

Adulto Mayor

- Cursos y Talleres
- Clubes de Pertenencia



Para que juntos vivamos mejor.

2. Modelo de Negocio

**Beneficios Sociales
Otorgados en 2014**



MM \$52.020

Mas de MM \$10.000 en pensionados



Recreación, Cultura
y Deporte

15%

Recreación y Cultura

- Festivales
- Convenio Cine
- FIDAM

Deportes

- Corridas
- Plazas Saludables



Para que juntos vivamos mejor.

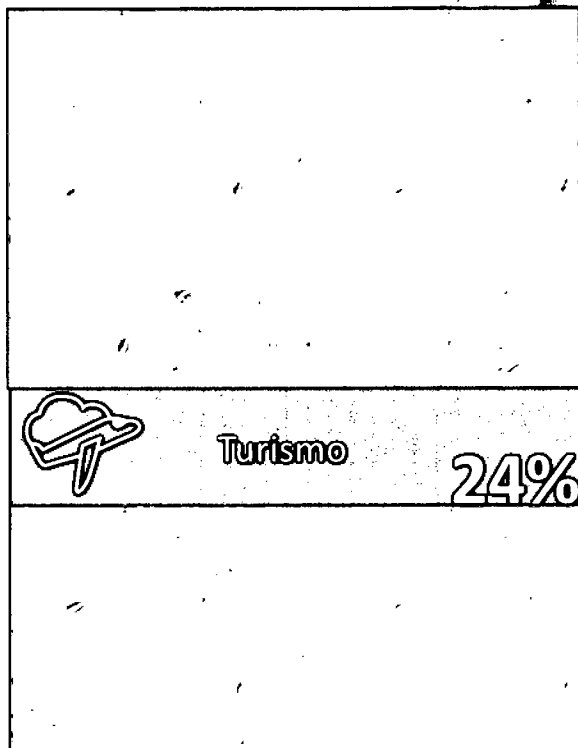
2. Modelo de Negocio

**Beneficios Sociales
Otorgados en 2014**



MM \$52.020

Mas de MM \$10.000 en pensionados



Turismo

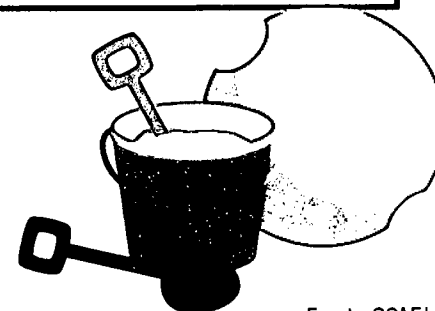
24%

Viajes

Paseos

- Nacionales (Red de Centros)
- Internacionales

- Por el Día
- Happy Day



Para que juntos vivamos mejor.

2. Modelo de Negocio

**Beneficios Sociales
Otorgados en 2014**



MM \$52.020

Mas de MM \$10.000 en pensionados



Bonos Profamilias

7%

Bonos

- Natalidad
- Nupcialidad
- Bodas
- Fallecimiento
- Subsidio Habitacional

Para que juntos vivamos mejor.

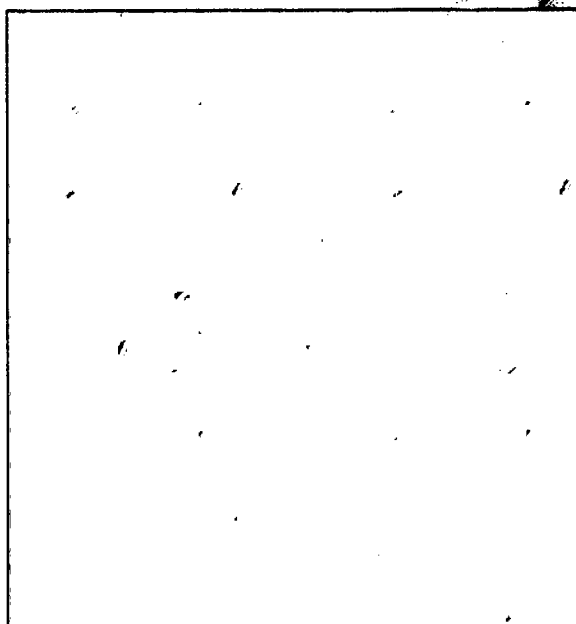
2. Modelo de Negocio

**Beneficios Sociales
Otorgados en 2014**



MM \$52.020

Mas de MM \$10.000 en pensionados

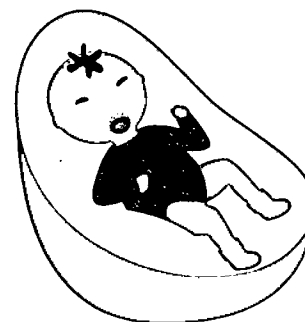


Apoyo Social

5%

Otras Prestaciones

- Mi Primera Caja
- Fondos Concursables

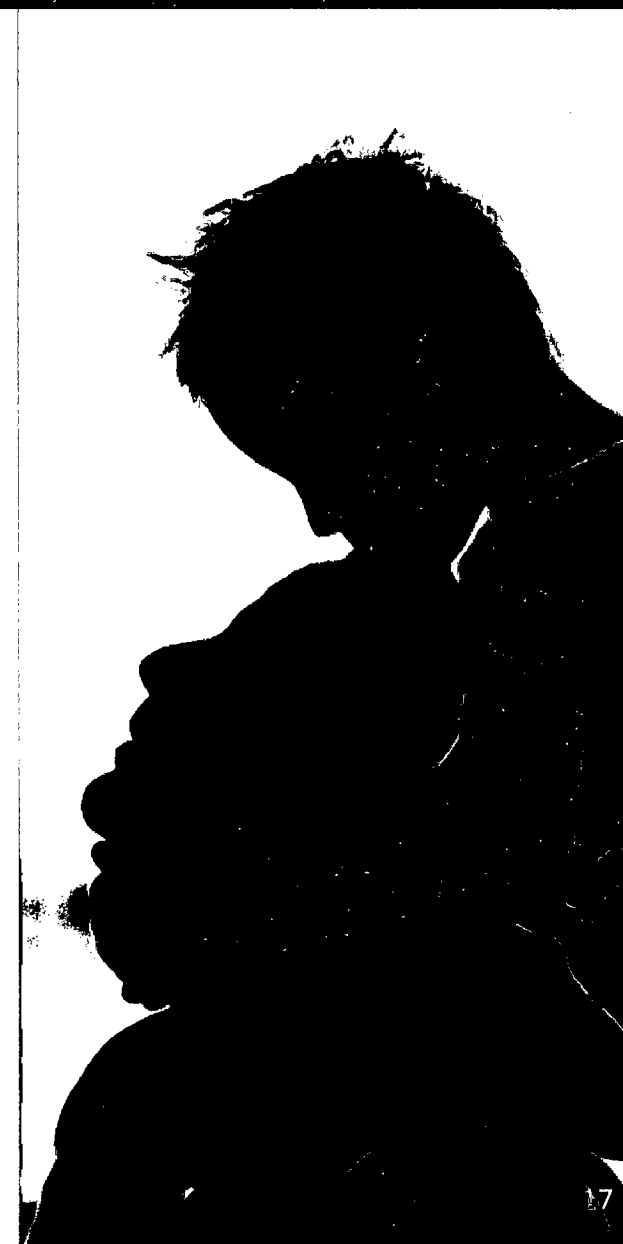


Para que juntos vivamos mejor.

Contenidos

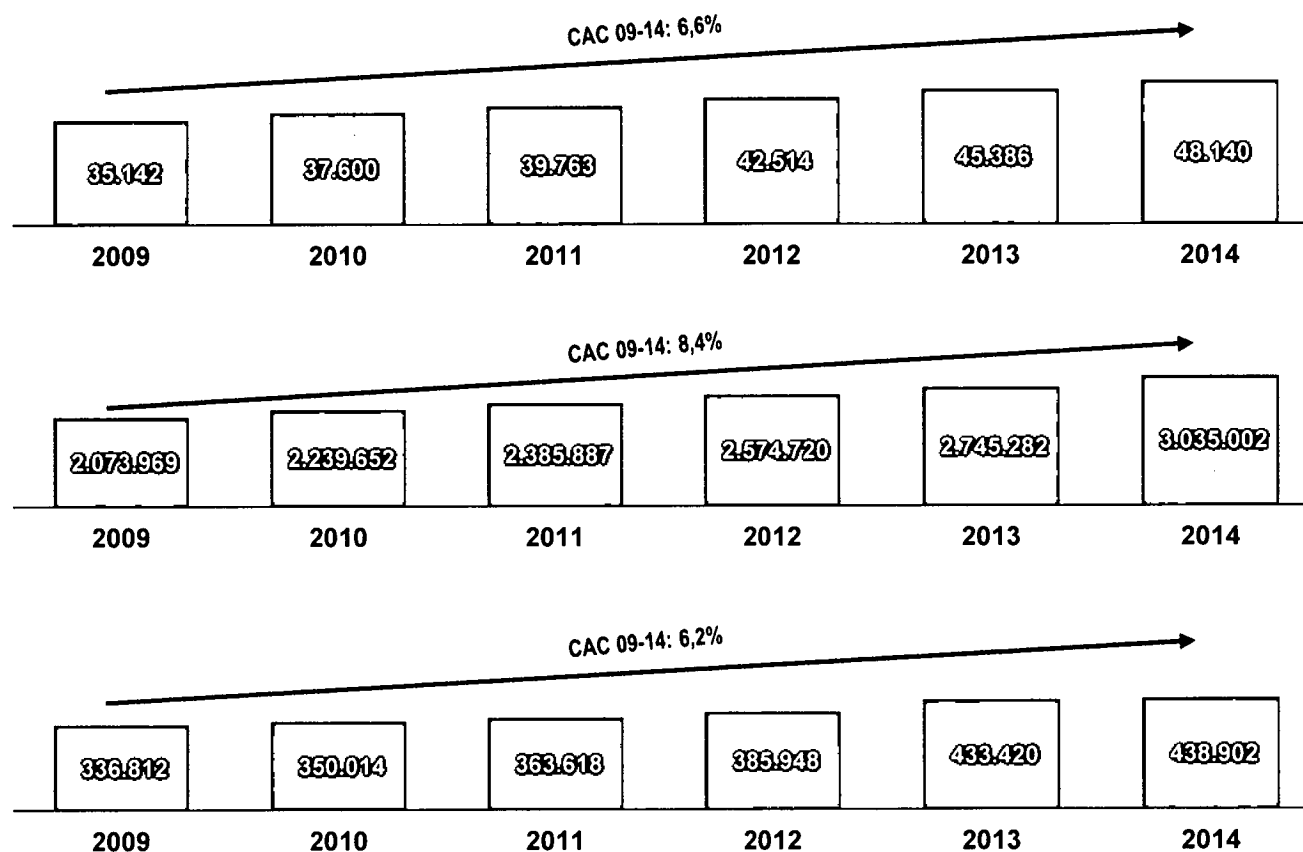
1. Posición Actual
2. Modelo de Negocio
- 3. Crecimiento Sostenido**
4. Marco Regulatorio
5. Gobierno Corporativo
6. Solidez Financiera
7. Gestión de Riesgos
8. Características de la Emisión
9. Calendario y Contactos

Para que juntos vivamos mejor.



3. Crecimiento sostenido

La Caja se ha transformado en una aliada estratégica de las empresas...



...otorgando beneficios sociales a más personas.

Para que juntos vivamos mejor.

Contenidos

1. **Posición Actual**
2. **Modelo de Negocio**
3. **Crecimiento Sostenido**
4. **Marco Regulatorio**
5. **Gobierno Corporativo**
6. **Solidez Financiera**
7. **Gestión de Riesgos**
8. **Características de la Emisión**
9. **Calendario y Contactos**

Para que juntos vivamos mejor.



4. Marco Regulatorio

Entidades Reguladoras:

Contraloría General de la
República

Superintendencia de
Seguridad Social

Superintendencia de Valores
y Seguros

Normativa Relevante para Inversionistas

2003 Circular 2.052.
Régimen de crédito social.



2012 Circular 2.821. Gestión del
Riesgo Operacional en las CCAF.

Circular 2.824. Cargas máximas de
servicio de los créditos según ingreso.

Decreto 7. Reduce plazo máximo de los
créditos sociales a 5 años.

Circular 2.825. Reglas de clasificación de
operaciones refinanciadas y factor de
deterioro de los pensionados al día.

Circular 2.869. Incorpora a los
pensionados de CAPREDENA y
DIPRECA a las CCAF.

Circular 2.824. Establece TMC
pensionados menor a trabajadores



2014 Ley N° 20.720
Nueva Ley de Quiebras.

Dictamen Finiquitos
(Dirección del Trabajo):
Exigencia ratificación del
deudor autorización de
descuento de saldo de
deuda por termino de
relación laboral.

Contenidos

1. **Posición Actual**
2. **Modelo de Negocio**
3. **Crecimiento Sostenido**
4. **Marco Regulatorio**
- 5. Gobierno Corporativo**
6. **Solidez Financiera**
7. **Gestión de Riesgos**
8. **Características de la Emisión**
9. **Calendario y Contactos**

Para que juntos vivamos mejor.



5. Gobierno Corporativo

- El Directorio de la Caja está compuesto por siete miembros, electos por tres años con posibilidad de reelección integrado por:
 - 4 Directores Empresariales: nominados por la Cámara Chilena de la Construcción A.G.
 - 3 Directores Laborales: representantes de los afiliados, elegidos a través de un proceso eleccionario abierto.
- La Administración esta compuesta por 14 miembros:
 - Gerente General, Fiscal y Contralor dependientes del Directorio.
 - 11 Gerentes dependientes del Gerente General.

Comités del Directorio

Comité de Productos y Beneficios Sociales

- Aprobar nuevos Productos Financieros, considerando las necesidades de los afiliados.
- Estudio de tasas de mercado para proponer políticas al Directorio.
- Aprobar materias en términos de nuevos Beneficios Sociales, considerando su impacto social.
- Informar el estado de avance de los planes definidos para el pilar social.

Comité de Auditoría

- Asesorar al directorio en temas del control de procesos, auditoría y normativo.
- Evaluar auditores externos y velar por el ambiente de control de la compañía.

Comité de Compensaciones y Desarrollo Organizacional

- Definir incentivos y el desarrollo organizacional de los colaboradores y ejecutivos.
- Definir y aprobar iniciativas y políticas en el ámbito de las compensaciones.

Comité de Infraestructura

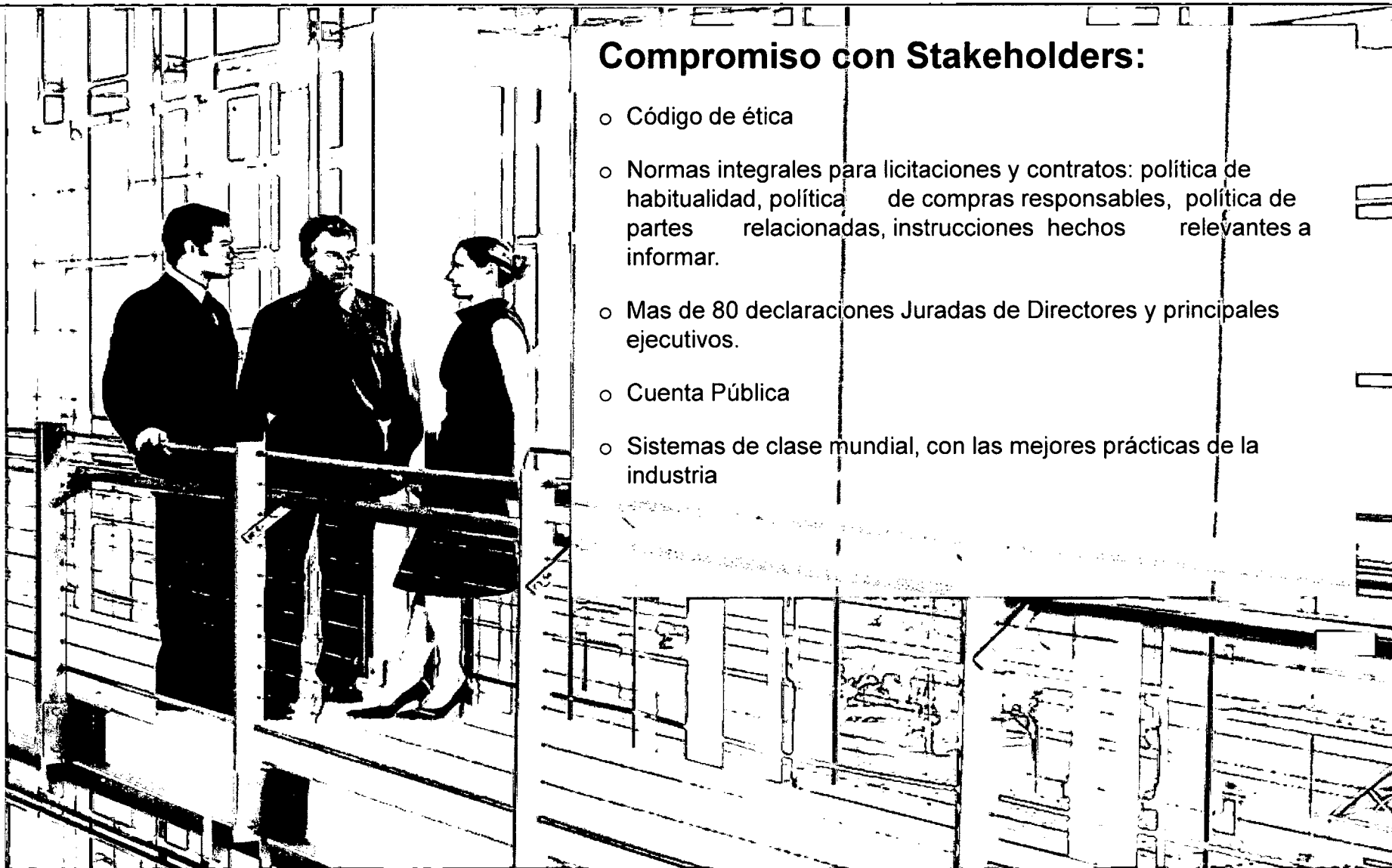
- Definir políticas de inversión en bienes inmuebles nuevos.
- Definir políticas en materia de Mantenimiento y Renovación de los Activos existentes.
- Monitorear proyectos en ejecución.

Comité de Riesgo y Finanzas

- Definir políticas de mitigación de Riesgo Operacional, Financiero y de Crédito.
- Definir y controlar la adecuada planificación financiera.
- Monitorear los indicadores de riesgo y cobranza..
- Gestión de procesos de auditoria externa
- Resguardo del Patrimonio..

Para que juntos vivamos mejor.

5. Gobierno Corporativo



Compromiso con Stakeholders:

- Código de ética
- Normas integrales para licitaciones y contratos: política de habitualidad, política de compras responsables, política de partes relacionadas, instrucciones hechos relevantes a informar.
- Mas de 80 declaraciones Juradas de Directores y principales ejecutivos.
- Cuenta Pública
- Sistemas de clase mundial, con las mejores prácticas de la industria

Para que juntos vivamos mejor.

Contenidos

1. Posición Actual
2. Modelo de Negocio
3. Crecimiento Sostenido
4. Marco Regulatorio
5. Gobierno Corporativo
- 6. Solidez Financiera**
7. Gestión de Riesgos
8. Características de la Emisión
9. Calendario y Contactos

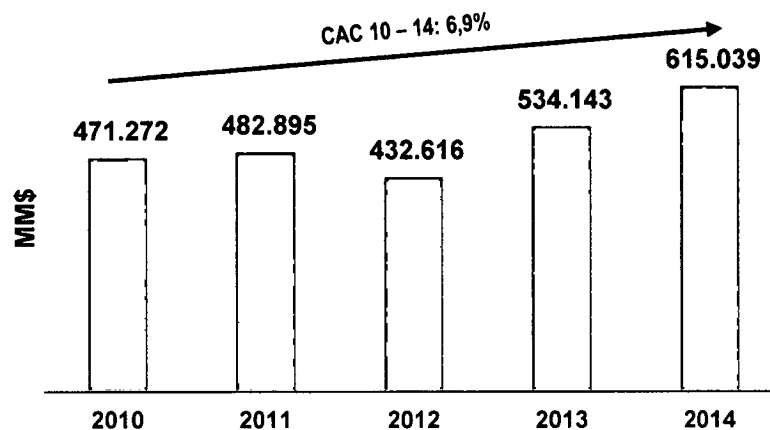
Para que juntos vivamos mejor.



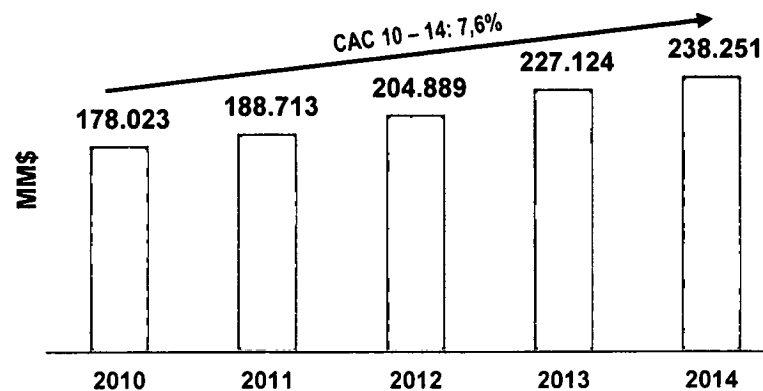
6. Solidez Financiera

La Caja cuenta con una equilibrada política de crecimiento..

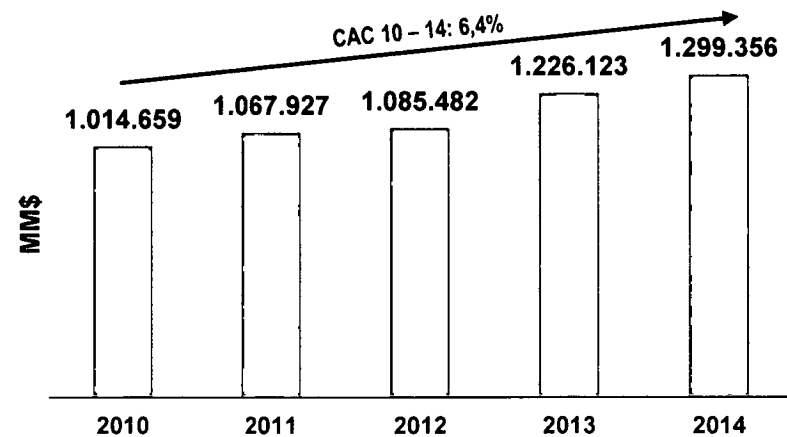
Deuda Financiera



Ingresos Totales



Activos

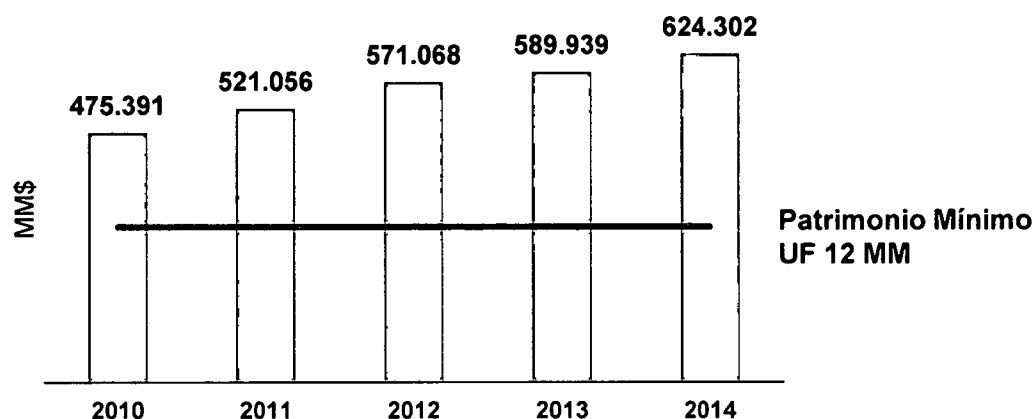


Para que juntos vivamos mejor.

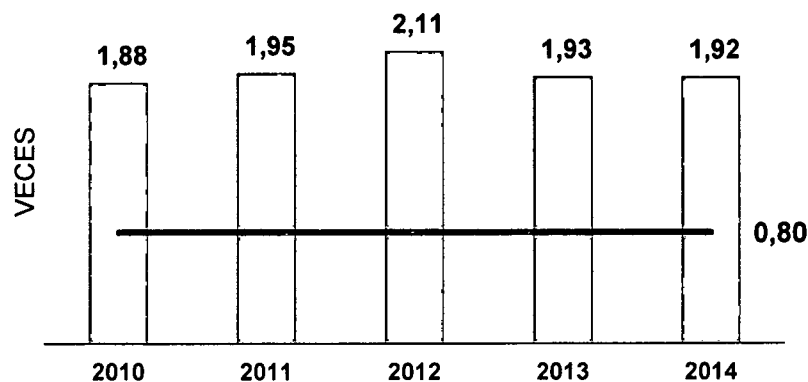
6. Solidez Financiera

...que se refleja en sanos ratios financieros.

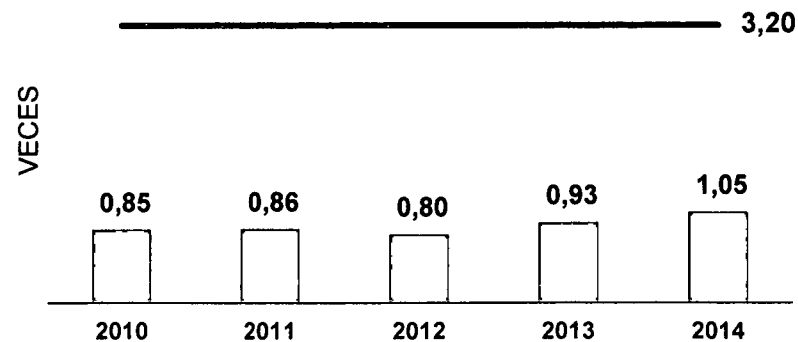
Evolución Patrimonio



Activos Libres de Prenda
(Activos Libres de Prenda/Pasivo Exigible)



Razón de Endeudamiento
(Pasivo Exigible – Efectivo y Equivalentes / Patrimonio)

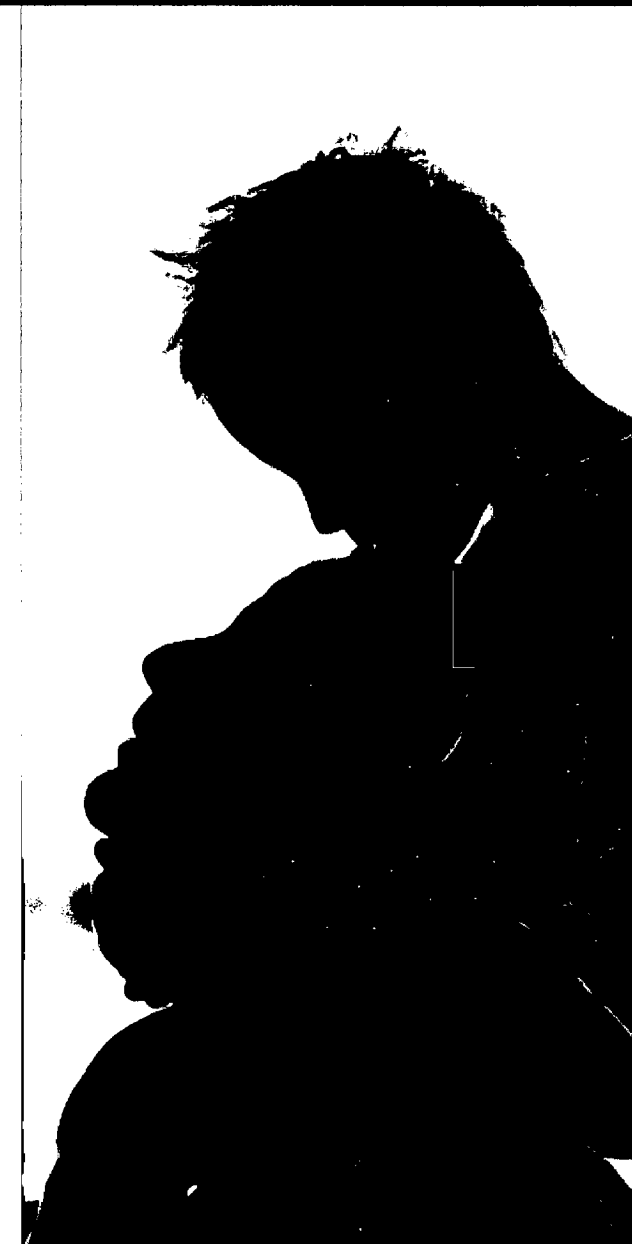


Para que juntos vivamos mejor.

Contenidos

1. **Posición Actual**
2. **Modelo de Negocio**
3. **Crecimiento Sostenido**
4. **Marco Regulatorio**
5. **Gobierno Corporativo**
6. **Solidez Financiera**
7. **Gestión de Riesgos**
8. **Características de la Emisión**
9. **Calendario y Contactos**

Para que juntos vivamos mejor.



7. Gestión de Riesgos

- Las actividades de la Caja Los Andes están expuestas a diversos riesgos que pueden generar impacto en los resultados financieros:

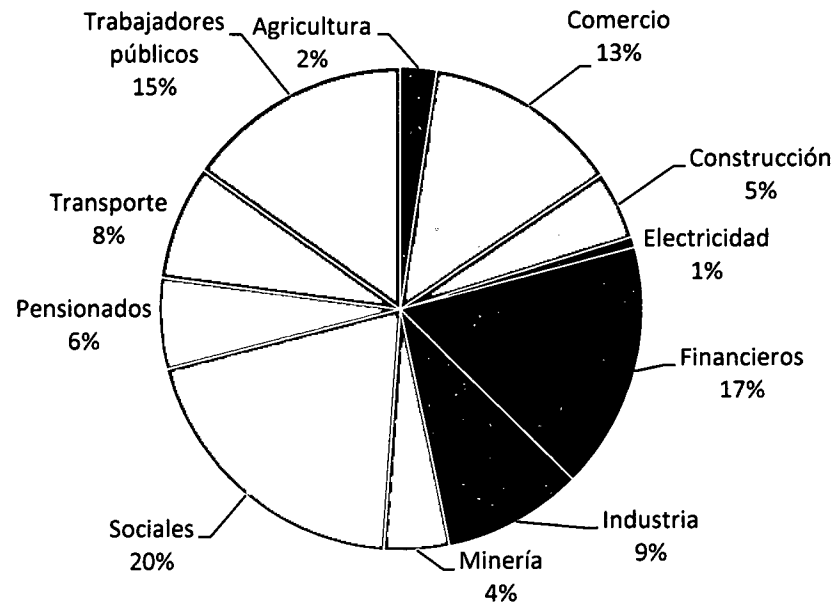
Riesgo de Crédito - Riesgo de Mercado - Riesgo de Liquidez - Riesgo de Capital - Riesgo Operacional.

- La gestión del riesgo global de la institución se centra en minimizar los efectos potenciales adversos sobre el margen neto, producto de variaciones en las condiciones de mercado y en el comportamiento de la fuerza de trabajo, en general, y de los afiliados, en particular.

- Nuestra cartera de colocaciones presenta una cobertura de provisiones de un 15,4% sobre la pérdida real.

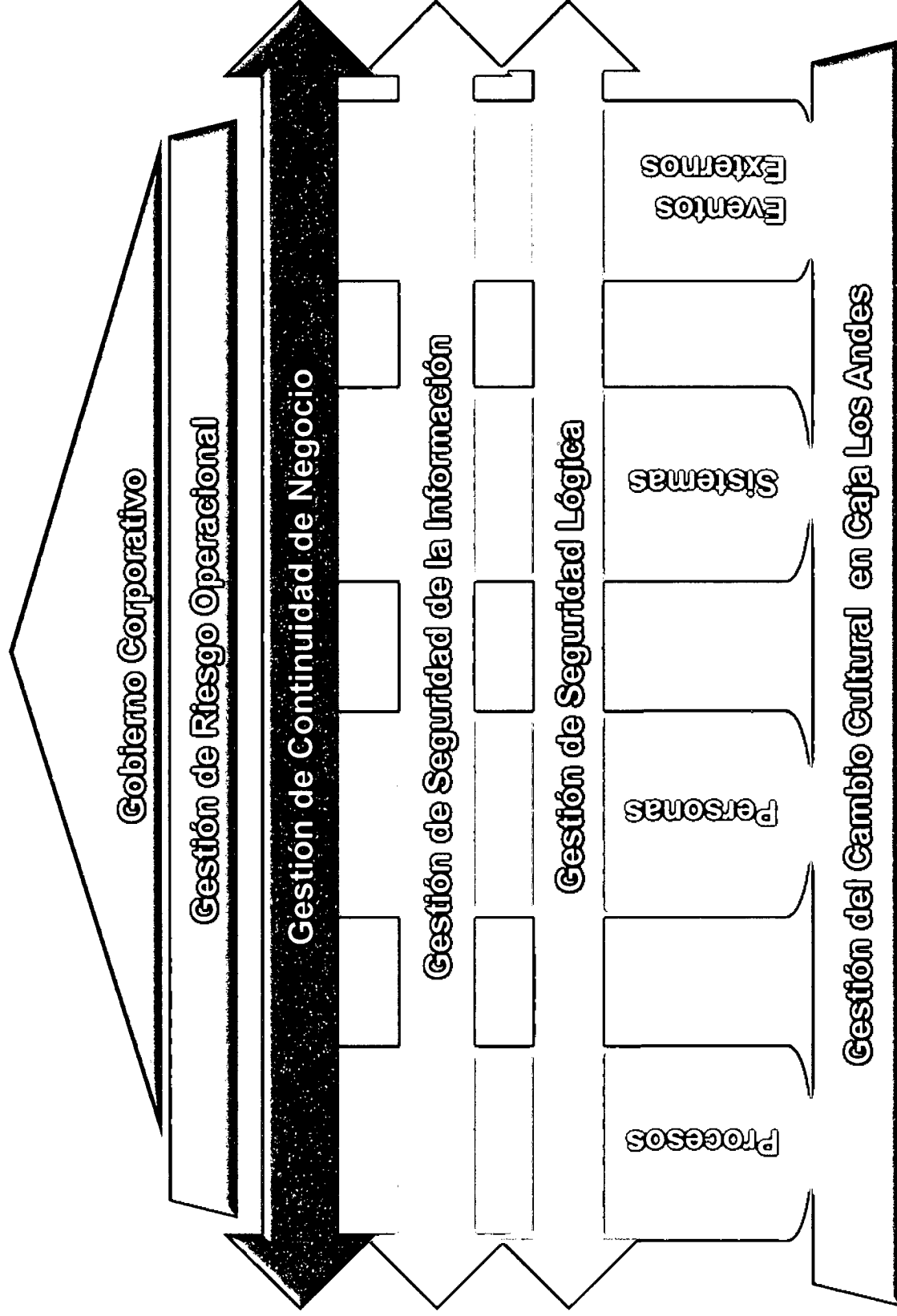
- La cartera reprogramada llega a sólo el 6% de la cartera total con un riesgo del 15%.

Composición de la Cartera por Sector Económico Dic-14



Para que juntos vivamos mejor.

7. Gestión de Riesgos



Para que ¡juntos! vivamos mejor.

7. Gestión de Riesgos – Crédito

El Riesgo de Crédito se mide en base a la pérdida esperada.

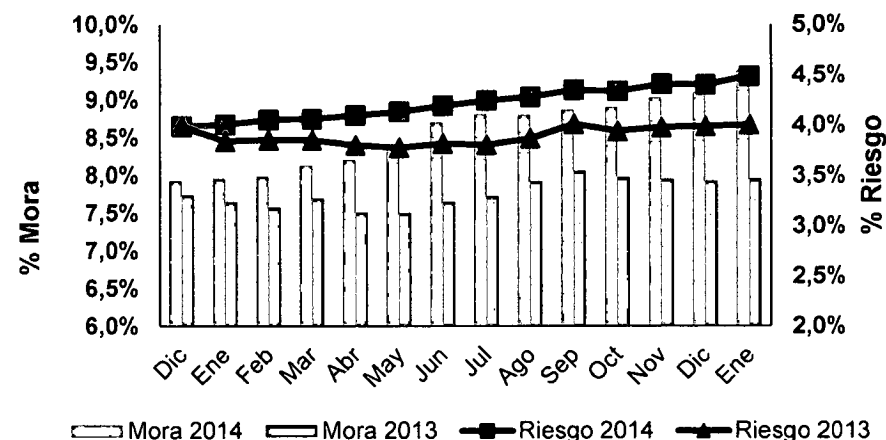
- La política de créditos está basada en clasificaciones que entregan una probabilidad de riesgo futura para las distintas empresas, trabajadores y pensionados.
- Dependiendo de la clasificación asignada, se logra una diferenciación relevante en el monto y plazo del crédito a otorgar y otras condiciones como exigencia de aval.
- Mensualmente se registran deterioros (provisiones) con cargo a resultado por la estimación de créditos incobrables.
- El monto promedio de las colocaciones es de \$ 1.000.000 aproximadamente.

Factores Cálculo Deterioro (provisión)

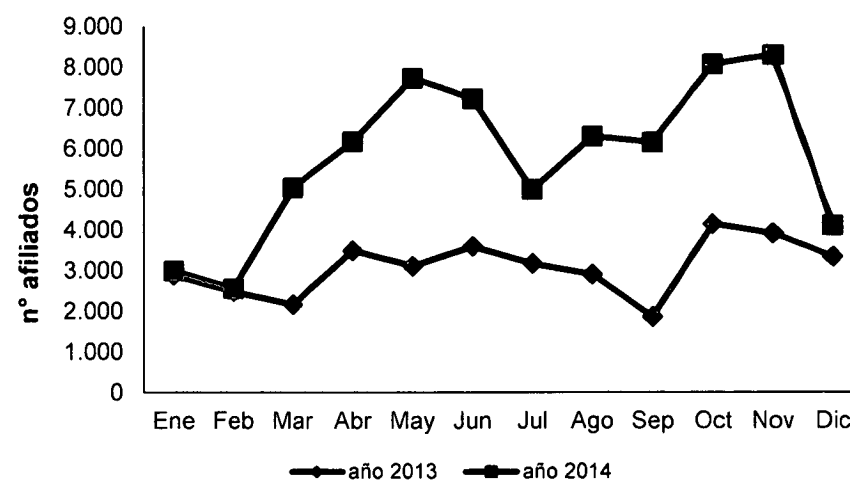
Mora	% Provisión	
	Trabajadores	Pensionados
Al Día	1%	0%
Hasta 1 mes	10%	10%
1 – 2 meses	16%	16%
2 – 3 meses	25%	25%
3 – 4 meses	33%	33%
4 – 5 meses	38%	38%
5 – 6 meses	42%	42%
6 – 12 meses	50%	50%

Para que juntos vivamos mejor.

Evolución Riesgo y Mora año 2013 v/s 2014



Evolución Clientes de Crédito Finiquitados



7. Gestión de Riesgos – Crédito



Por qué se genera el Riesgo de Crédito en Caja Los Andes?

- Desvinculación del trabajador
- Las licencias médicas en que no opera el descuento por planilla.
- Permisos sin goce de sueldo.
- Cambio de trabajo a una empresa no afiliada.
- Pasar de ser trabajador dependiente a independiente.
- Pasar de ser trabajador dependiente a jubilado (variación del ingreso).
- Quiebra de la empresa.
- No abono del descuento por planilla por parte de las empresas.

7. Gestión de Riesgos – Liquidez

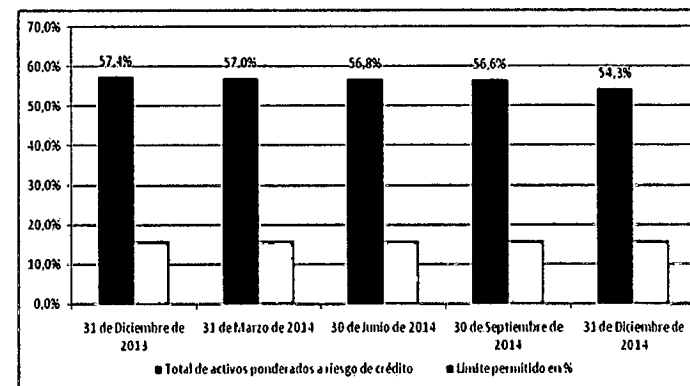
Riesgo de Liquidez

Periodo	Hasta 15 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días	Hasta 180 días	Hasta 360 días
31-12-2014	-10.294.825	-12.467.702	-51.129.740	-10.312.533	26.503.417
30-09-2014	-47.202.274	-64.353.180	-68.468.671	-114.414.435	-22.651.596
30-06-2014	-63.868.363	-57.635.727	-88.837.400	-124.492.237	-105.957.863
31-03-2014	-46.103.489	-64.147.127	-52.339.851	-83.859.608	-135.323.795
Limite permitido de la banda	59.043.861	147.609.654	295.219.308	442.828.308	590.438.616
31-12-2013	-84.585.702	-75.265.917	-105.512.793	-63.164.599	-53.984.458
Limite permitido de la banda	56.986.141	142.455.351	284.930.703	427.396.054	56.861.406

Riesgo de Mercado

	Al 31 de Diciembre de 2014			Al 31 de Diciembre de 2013		
	Exposición Corto Plazo	Exposición Largo Plazo	Exposición Total	Exposición Corto Plazo	Exposición Largo Plazo	Exposición Total
Monto	260.859.358	15.338.547.042	15.599.406.400	1.851.692.977	15.572.500.837	17.424.193.813
%	0,51%	2,46%	3%	4,32%	2,61%	7%

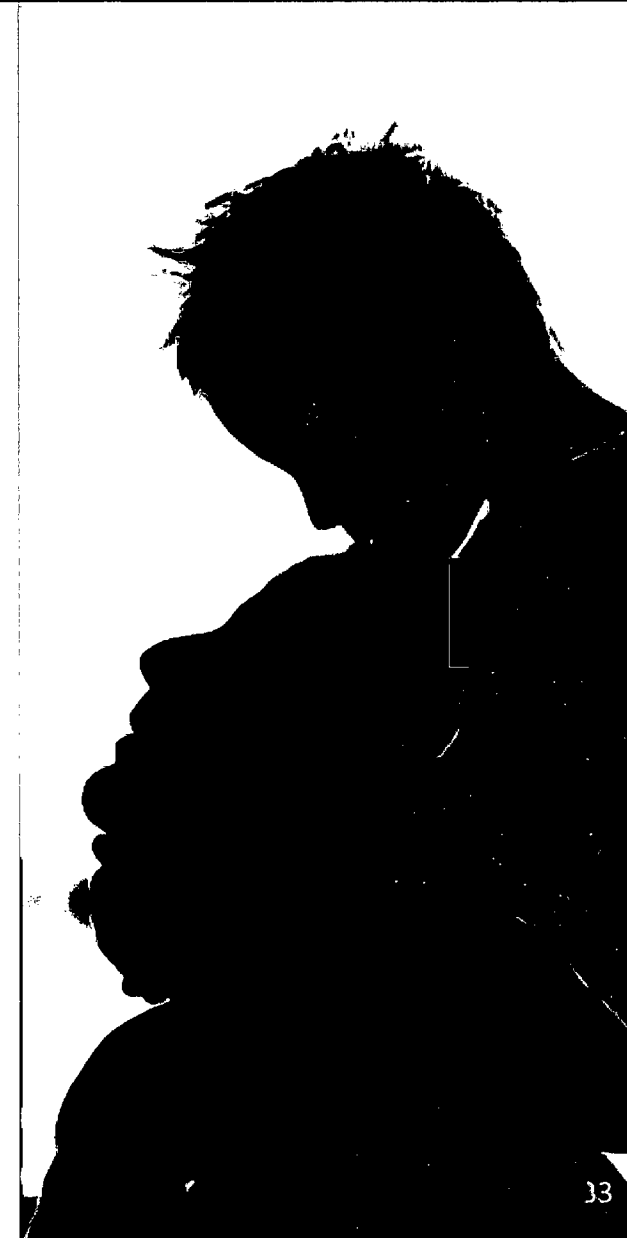
Solvencia



Contenidos

1. **Posición Actual**
2. **Modelo de Negocio**
3. **Crecimiento Sostenido**
4. **Marco Regulatorio**
5. **Gobierno Corporativo**
6. **Solidez Financiera**
7. **Gestión de Riesgos**
8. **Características de la Emisión**
9. **Calendario y Contactos**

Para que juntos vivamos mejor.



8. Características de la Emisión

Línea 488 (10 años)

	Serie H	Serie I
Reajustabilidad	CLP	CLP
Monto de la Emisión	\$ 43.500.000.000	\$ 43.500.000.000
Clasificación de Riesgo	Feller A+ / Humphreys AA-	
Nemotécnicos	BCAJ-H0315	BCAJ-I0315
Cortes	\$ 10.000.000	\$ 10.000.000
Número de Bonos	4.350	4.350
Plazo	5 años, 2 gracia	3,5 años, 1 gracia
Duration Estimado	3,4	2,4
Fecha Inicio Devengo de Intereses	15 de Marzo de 2015	
Tasa de Carátula	5,50%	5,20%
Pagos	Semestrales	Semestrales
Amortizaciones	A partir del 15 de sep. de 2017	A partir del 15 de sep. de 2016
Fecha de Vencimiento	15 de Marzo de 2020	15 de Septiembre de 2018
Uso de Fondo	[Financiamiento del régimen de crédito social y/o refinanciamiento de pasivos con ese mismo objeto]	
Rescate Anticipado	No Contempla	
Resguardos Financieros	Endeudamiento sobre Capital $\leq$ 3,2 veces Activos libres de gravámenes $\geq$ 0,8 veces Pasivo Exigible Patrimonio Mínimo $\geq$ UF 12.000.000	
Agente Colocador	Bci Corredor de Bolsa S.A.	

Contenidos

1. **Posición Actual**
2. **Modelo de Negocio**
3. **Crecimiento Sostenido**
4. **Marco Regulatorio**
5. **Gobierno Corporativo**
6. **Solidez Financiera**
7. **Gestión de Riesgos**
8. **Características de la Emisión**
9. **Calendario y Contactos**

Para que juntos vivamos mejor.



9. Calendario [Tentativo]

Abril 2015				
L	M	W	J	V
		1	2	3
6	7	8	9	10
13	14	15	16	17
20	21	22	23	24
27	28	29	30	

8 – 10

Roadshow

20 – 21

Libro de Órdenes

22

Colocación

9. Contactos

Caja Los Andes

Contacto	Teléfono	E-mail
Emilia Araya <i>Gerente Finanzas, Administración y Control de Gestión</i>	(56 2) 2 5100381	emilia.araya@cajalosandes.cl
Sergio Escobar <i>Gerente Finanzas</i>	(56 2) 2 5100111	sergio.escobar@cajalosandes.cl
Felipe Pizarro <i>Subgerente Planificación Estratégica</i>	(56 2) 2 5100111	felipe.pizarro@cajalosandes.cl

Bci Finanzas Corporativas

Contacto	Teléfono	E-mail
Pablo Bawlitza <i>Gerente Finanzas Corporativas</i>	(56 2) 2 540-5576	pbawlit@bci.cl
Pablo Zutta <i>Gerente Finanzas Corporativas</i>	(56 2) 2 692-8115	pzutta@bci.cl

Bci Corredor de Bolsa

Contacto	Teléfono	E-mail
Cristián Schulin-Zeuthen <i>Gerente Institucional</i>	(56 2) 2 540-4094	crschul@bci.cl
Nicolás Gallegos <i>Operador Senior Renta Fija Institucional</i>	(56 2) 2 2692-8981	nagalle@bci.cl

Bci Sales & Trading

Contacto	Teléfono	E-mail
Juan Pablo Monge <i>Gerente Distribución Institucional</i>	(56 2) 2 540-5771	jmonge@bci.cl
Andrés Atala <i>Subgerente Mesa Sales Banca Institucionales</i>	(56 2) 2 692-7531	aatalas@bci.cl

Para que juntos vivamos mejor.



www.cajalosandes.cl

Asesor Financiero y Agente Colocador

