



2018040063934

10/04/2018 10:47 Operador: PFRANCO
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES
Nro Inscrip: 959v



Señor
Joaquín Cortez Huerta
Presidente
Comisión para el Mercado Financiero
Presente

Ref.: Envía Presentación Informativa de CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR DE LOS ANDES.

De mi consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de esta Comisión y sus posteriores modificaciones, vengo en acompañar la presentación informativa a los inversionistas destinada a difundir la emisión y colocación de los bonos de CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR DE LOS ANDES, correspondiente a los bonos Serie AE, AF, AG y AH, a ser emitidos con cargo a la Línea de Bonos a 10 años inscrita en el Registro de Valores bajo el número 865, con fecha 31 de agosto de 2017.

Desde ya quedo a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que Ud. estime necesaria.

Sin otro particular, lo saluda muy atentamente,


NELSON MAURICIO ROJAS MENA 
Gerente General

Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

Series AE y AH

Abril 2018

Asesores financieros y agentes colocadores

 CREDICORPcapital

 Itaú

Para que juntos vivamos mejor.

Importante

"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, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL 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 efectuar su inversión 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 de Los Andes (en adelante, indistintamente el "Emisor", "Caja Los Andes", "CLA" o la "Compañía"), en conjunto con Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y con Itaú Asesorías Financieras S.A. (en adelante, los "Asesores"), 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 los Asesores no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asume ninguna responsabilidad en este sentido.

- 
- I. **Caja Los Andes en una mirada**
 - II. Atractivos de inversión
 - III. Resumen situación financiera
 - IV. La Emisión
 - V. Anexos

Caja Los Andes en una mirada

	Diciembre de 2010		Diciembre de 2017
Ranking N° de empresas afiliadas	1°	→	1°
Número de afiliados	2.589.666	→	3.981.820
Participación de mercado ⁽¹⁾	49%	→	58%
Cartera administrada	\$ 741 MMM	→	\$ 1.285 MMM ⁽²⁾
Patrimonio	\$ 475 MMM	→	\$ 719 MMM
Clasificación de riesgo	Feller Rate A+	→	ICR AA- / Humphreys AA-

Fuente: Caja Los Andes, Feller Rate, ICR, Humphreys, SUSESO

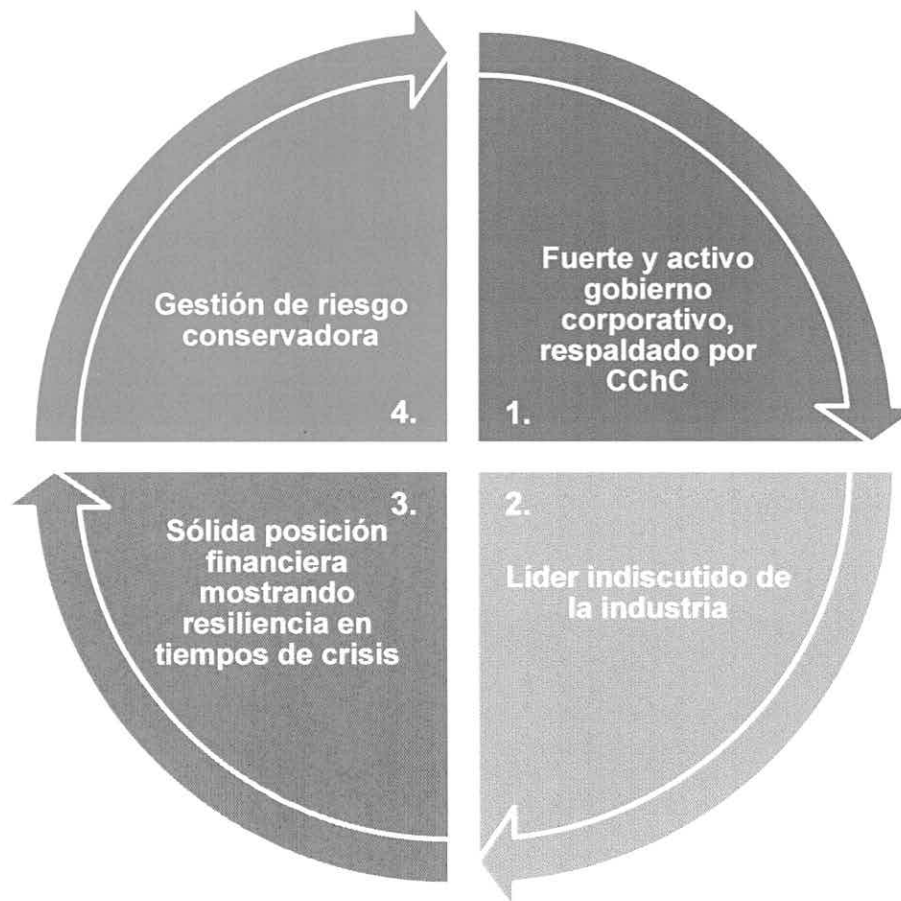
(1) Medido en base al número total de afiliados

(2) Considera los créditos hipotecarios

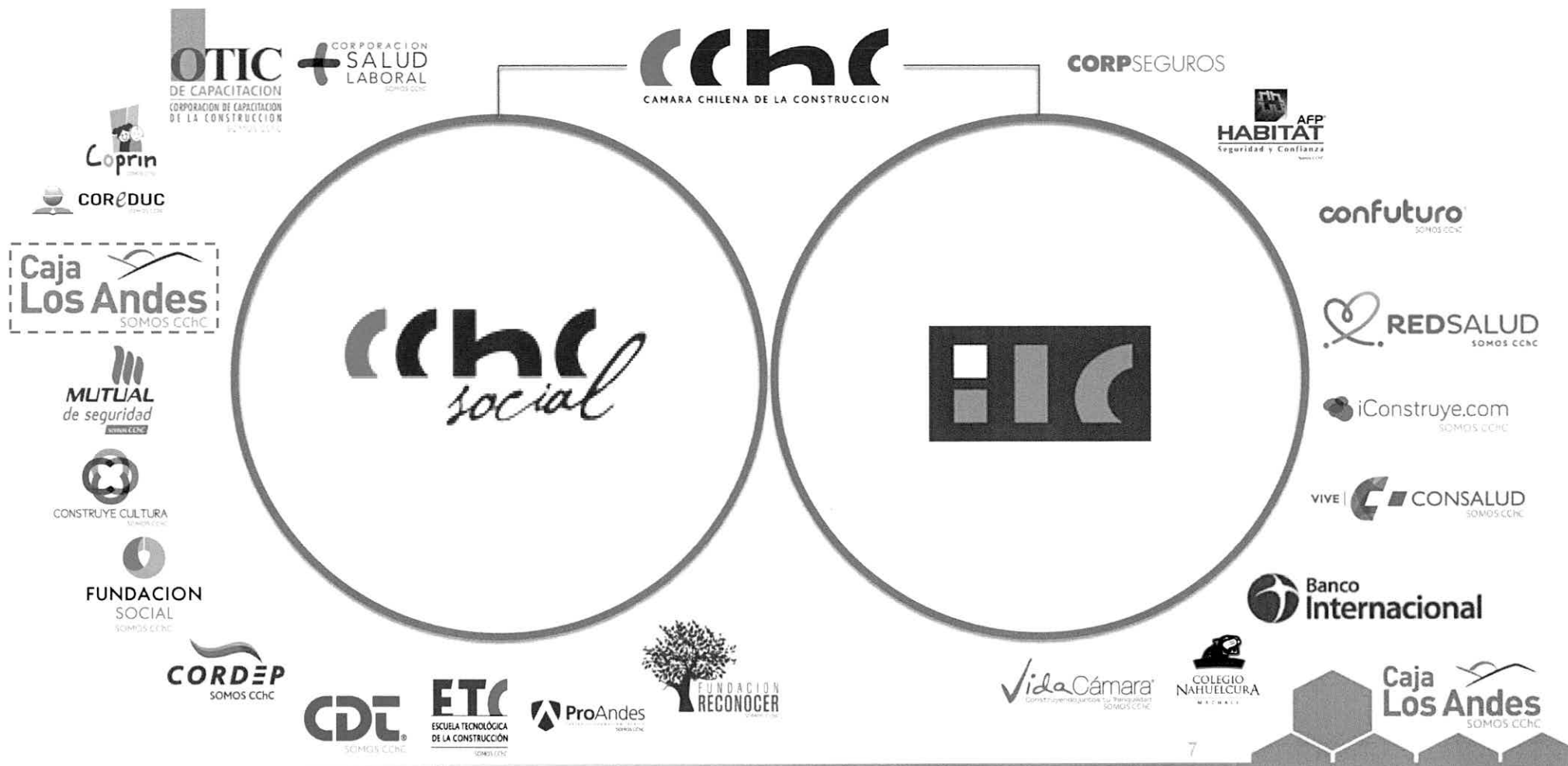
Contenidos

- I. Caja Los Andes en una mirada
- II. **Atractivos de inversión**
- III. Resumen situación financiera
- IV. La Emisión
- V. Anexos

Atractivos de inversión



1. Sólido y activo gobierno corporativo



1. Activo gobierno corporativo

Estructura del Directorio

Empresas Afiliadas



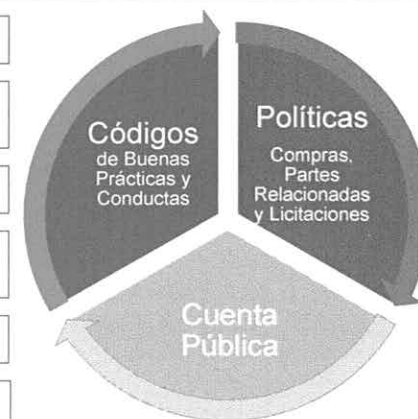
Directorio Caja Los Andes

Directorio de Caja Los Andes

Nombre Estudios	Experiencia	Representación
 Daniel Hurtado Parot (Presidente) Constructor Civil	Ex Presidente de CCHC Más de 16 años en Brotec	
 Gastón Escala Aguirre (VP) Ingeniero Civil	Ex Presidente de CCHC Más de 15 años en Salfacorp	
 Ítalo Ozzano Cabezón Ingeniero Civil	Gerente General Gerdau Chile Más de 15 años en Gerdau Chile	
 Rodrigo Muñoz Vivaldi Ingeniero Civil	Fundador de Capital Trust	 Independiente
 Guido Acuña García Ingeniero Eléctrico	Jefe de Proyectos Sociedad de Profesionales Atcofi Consultores	Empresas Afiliadas
 Leontina Concha Pereira Ingeniero Comercial	Socio Director MARSH Consultores Más de 35 años de experiencia	Empresas Afiliadas
 Daniel Ramos Palma Contador Auditor	Jefe Recursos Humanos Sugul Chile Más de 14 años en Sugul Chile	Empresas Afiliadas

Comités del Directorio

- Comité de Auditoría (4 Directores)
- Comité de Productos y Beneficios Sociales (5 Directores)
- Comité de Riesgo y Finanzas (4 Directores)
- Comité de Compensaciones y Desarrollo Organizacional (4 Directores)
- Comité de Infraestructura (3 Directores)
- Comité de Ética (2 Directores)



Activa participación y administración

- ✓ En todos los comités participan el gerente general y fiscal, con excepción del comité de auditoría.
- ✓ La administración esta compuesta por 10 miembros:
 - Gerente general, fiscal y contralor dependientes del Directorio.
 - 7 gerentes dependientes del gerente general.

(1) Durante el mes de julio de 2017 se realizó el proceso de votación de Directores Laborales

2. Líder indiscutido de la industria

Su liderazgo en la industria se refleja en la continua preferencia de Empresas y Afiliados

N° total de afiliados

(dic-2017)

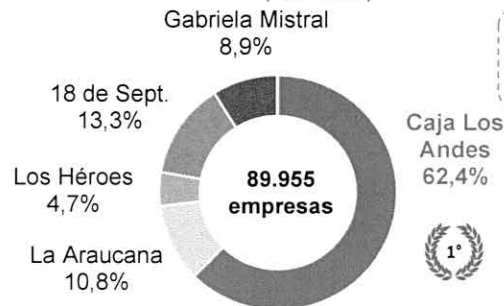


CAC 2011-2017

- Caja Los Andes : +6,4%
- Otras Cajas : +0,1%

N° de empresas

(dic-2017)



CAC 2011-2017

- Caja Los Andes : +5,9%
- Otras Cajas : -3,5%

Reconocimiento

SERNAC

Caja Los Andes fue reconocida por el SERNAC como la Caja de Compensación con menor tasa de reclamos en primer semestre del año 2017

N° de trabajadores

(dic-2017)



CAC 2011-2017

- Caja Los Andes : +6,8%
- Otras Cajas : +0,4%

N° de pensionados

(dic-2017)



CAC 2011-2017

- Caja Los Andes : +3,2%
- Otras Cajas : -0,5%

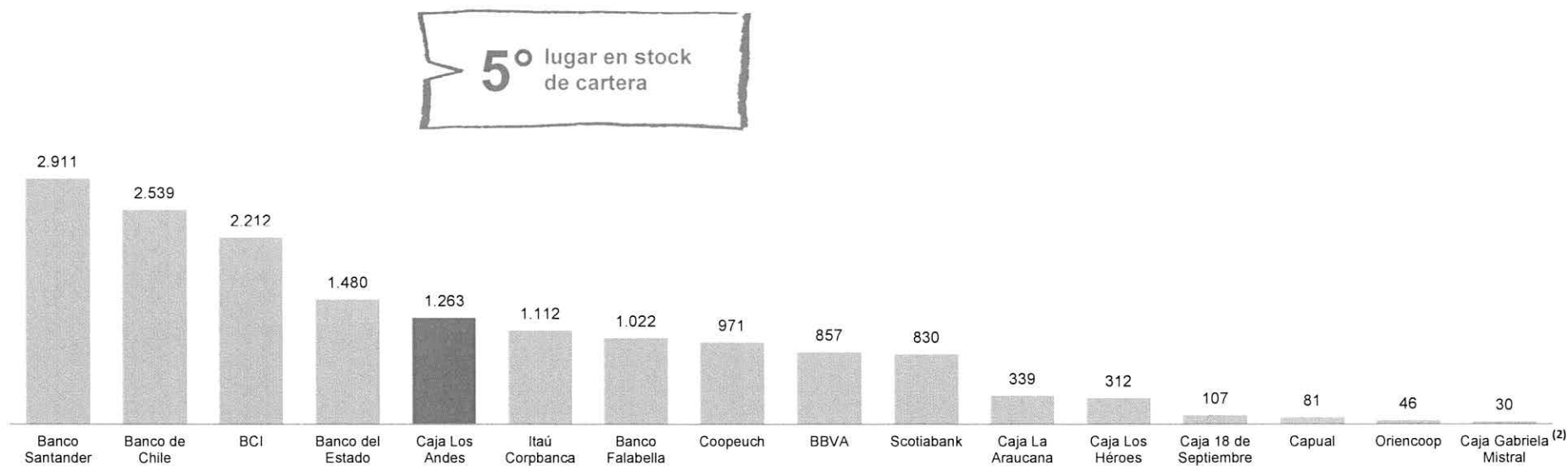
Fuente: SUSESO, SERNAC y Caja Los Andes

2. Líder indiscutido en la industria

Caja Los Andes es uno de los principales actores en créditos de consumo

Cartera de créditos de consumo en industria financiera⁽¹⁾

(MMM\$, a Dic-2017)



Fuente SBIF para Bancos, SVS y Cajas de Chile para CCAF

(1) No considera montos de Tarjetas de Crédito, créditos hipotecarios y cartera extranjera

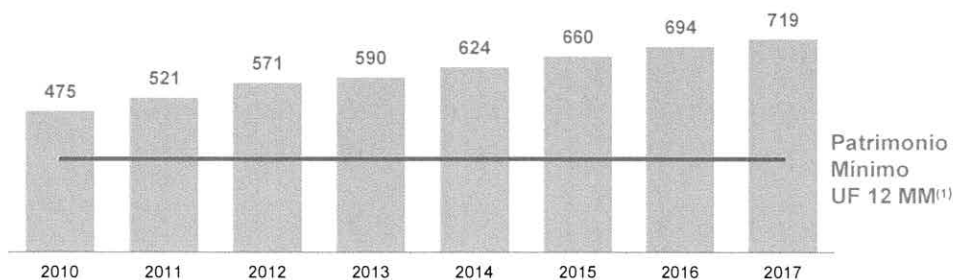
(2) Fuente crédito social de Gabriela Mistral: Cajas de Chile

3. Sólida posición financiera

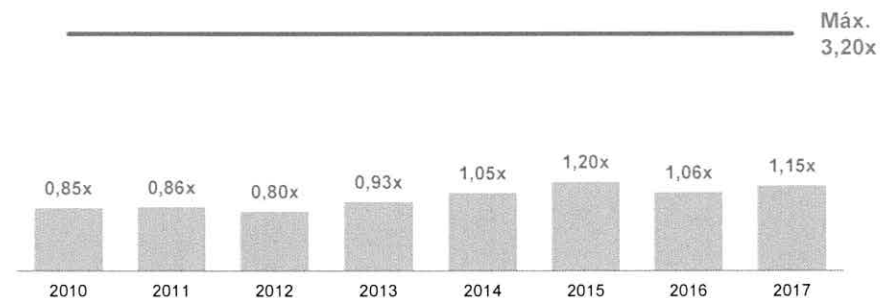
Holgura en sus *covenants*

Evolución patrimonio

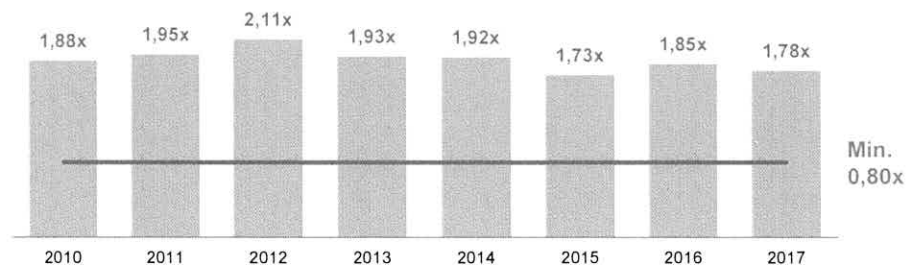
(MMM\$)



Razón de endeudamiento⁽²⁾



Activos libres de prenda⁽³⁾



Fuente: SVS. Caja Los Andes

(1) Equivalente a MM\$ 321.578 al 31 de diciembre de 2017

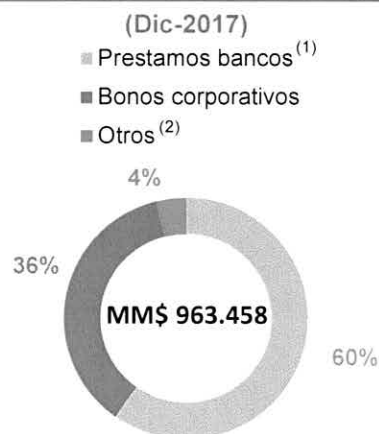
(2) (Pasivo Exigible – Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio

(3) Activos libres de prenda / pasivo exigible

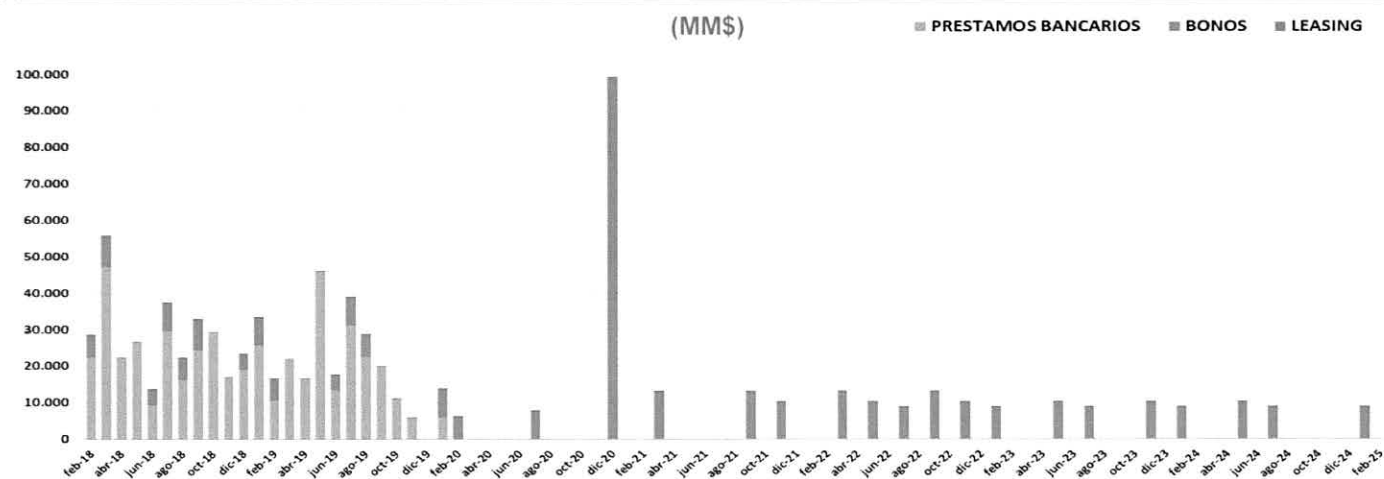
3. Sólida posición financiera

Caja Los Andes cuenta con un perfil de amortizaciones estable, con vencimientos inferiores a la recaudación mensual.

Fuentes de financiamiento



Perfil de vencimiento de deuda financiera (enero de 2018)⁽³⁾



Próximos vencimientos de Bonos Corporativos 2018:

- **BCAJ-J1215** MM\$ 4.340 cupón junio
- **BCAJ-Q0117** MM\$ 7.896 cupón julio

Madurez Promedio (dic-2017):

- Activos financieros: 1,6 años
- Pasivos financieros: 2,0 años

Otras fuentes de financiamiento

- Línea comprometida por CLP 30 mil millones a 2 años con Banco Estado
- A dic-2017 no se encuentra girada

Fuente: SVS, Caja Los Andes

(1) Préstamos bancarios incluye (i) Préstamos bancarios de corto plazo destinados para colocaciones de crédito social y (ii) Deudas con bancos por boletas de garantías

(2) Otros incluye (i) Obligaciones por leasing y (ii) Sobregiros contables en cuentas corrientes bancarias

(3) Perfil de vencimiento considera la colocación del bono serie AC por un monto de CLP 53.400 millones colocado el 11 de enero de 2018

4. Gestión de riesgos conservadora

Caja Los Andes ha logrado implementar un exitoso modelo de gestión del riesgo

Modelo y política de gestión del riesgo

- 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.

Medidas adoptadas para mitigar el riesgo

Mitigadores

- Caja Los Andes ha adoptado medidas como: Descuento por Planilla, Gestión de Cobranza Interna y Externa, Gestión Seguros de Cesantía y Condonación Capital de Cartera Castigada.

Diversificación

- Tanto el stock de cartera como las provisiones se encuentran diversificadas.

Exposición de corto y largo plazo

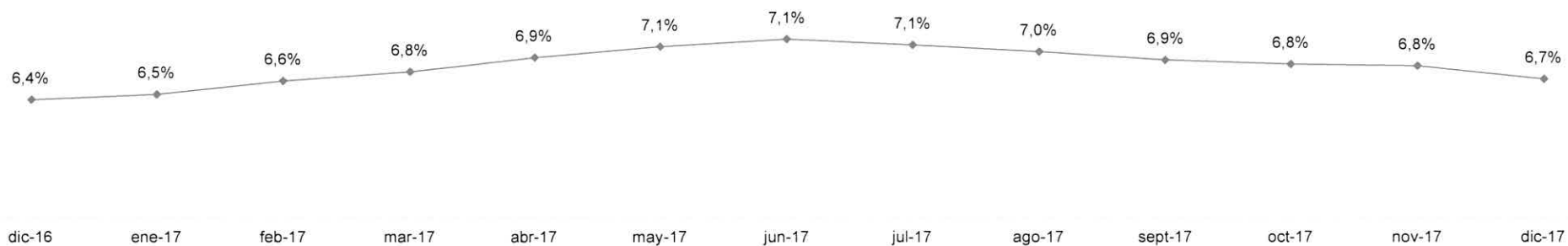
- Indicadores de exposición al riesgo de mercado dentro de los límites establecidos, tanto los de corto como de largo plazo, al 31 de diciembre de 2017.

Menores niveles de índice de riesgo de la industria

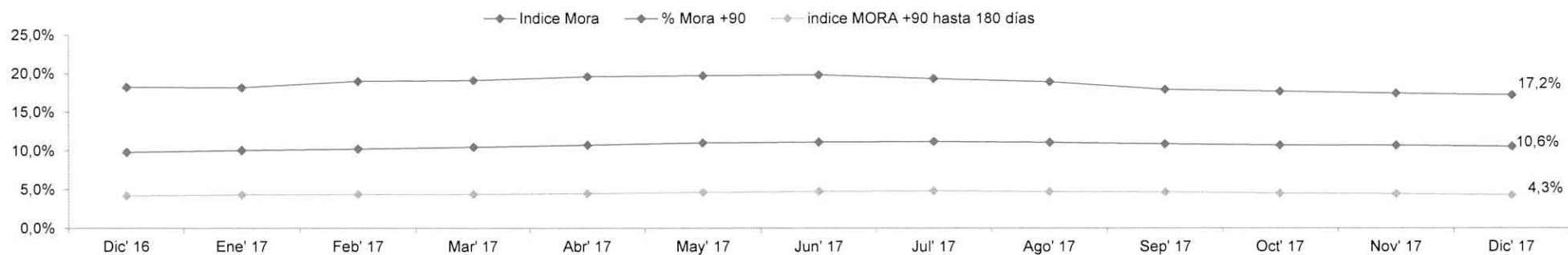
- Caja Los Andes cuenta con los menores niveles de índice de riesgo en comparación con compañías especializadas en el negocio y con compañías de la industria bancaria.

4. Gestión de riesgos conservadora, índice de riesgo y mora

Evolución índice de riesgo⁽¹⁾



Indicadores de mora

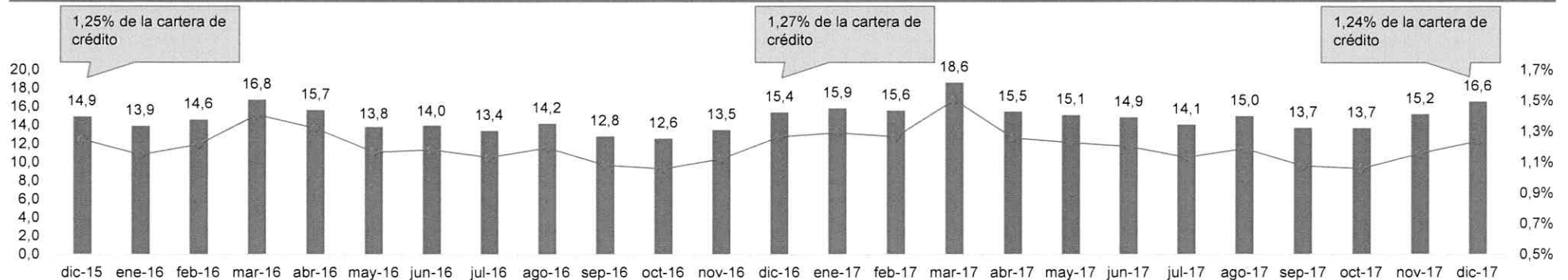


Fuente: Caja Los Andes

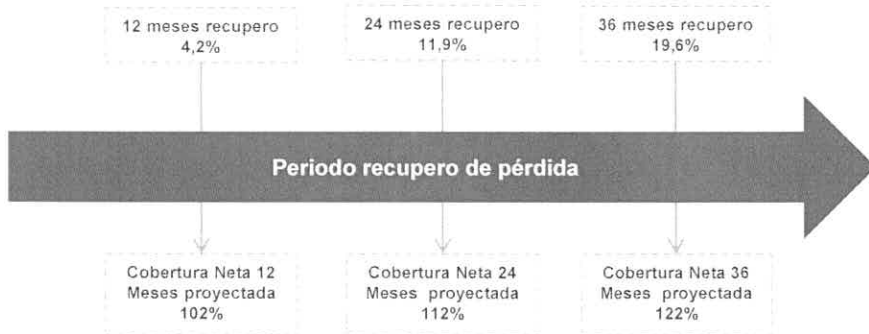
(1) Índice de riesgo = provisiones hasta 1 año / saldo total de cartera hasta 1 año

4. Gestión de riesgos conservadora, finiquitos y recupero

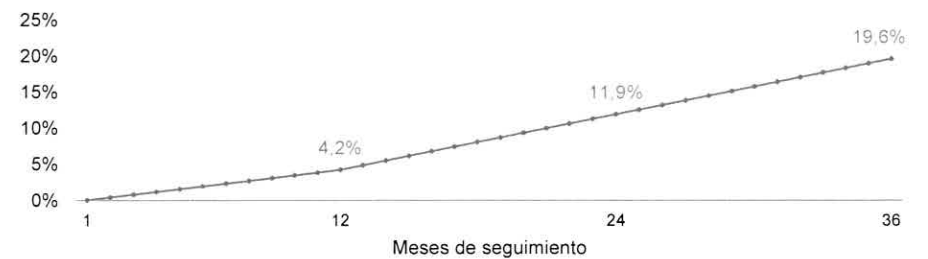
Evolución finiquitos (MMM\$)



Recupero de la pérdida



Índice acumulado de recupero de la pérdida⁽¹⁾

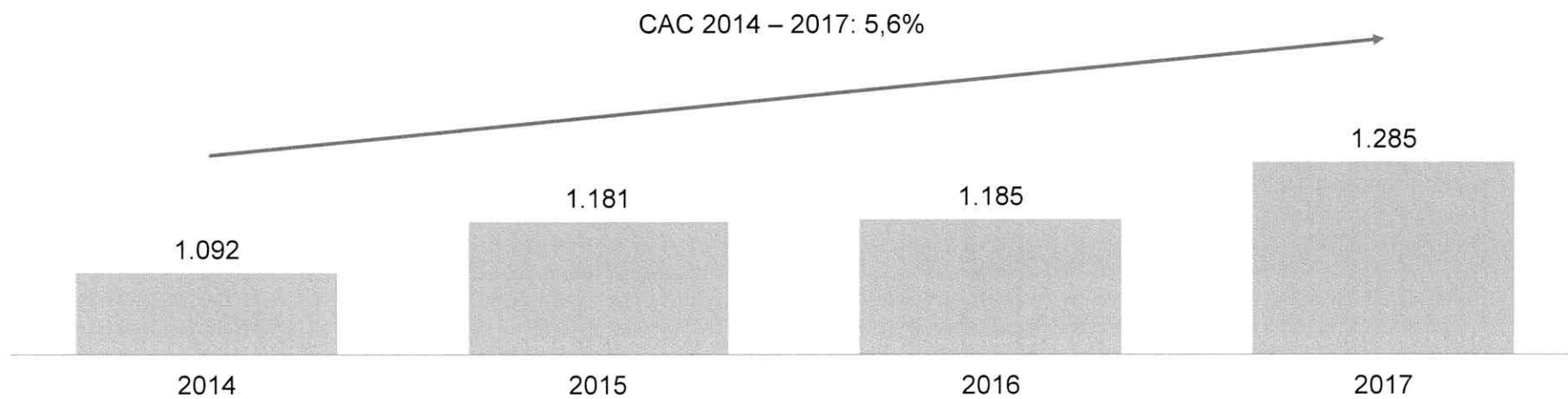


(1) Índice de recupero = porcentaje del monto original en mora que determinados meses después de entrar en mora (12, 24 o 36 meses), ha sido recuperado por la compañía

Contenidos

- I. Caja Los Andes en una mirada
- II. Atractivos de inversión
- III. Resumen situación financiera**
- IV. La Emisión
- V. Anexos

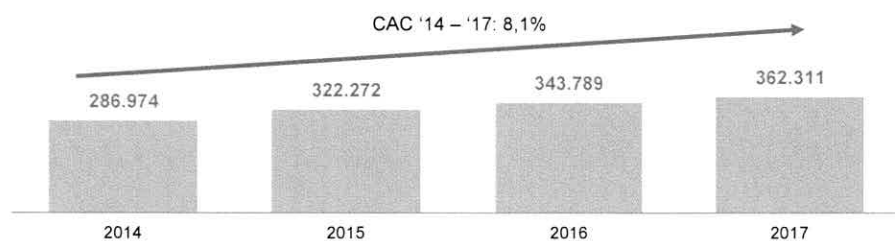
Cartera de crédito social⁽¹⁾ (MMM\$)



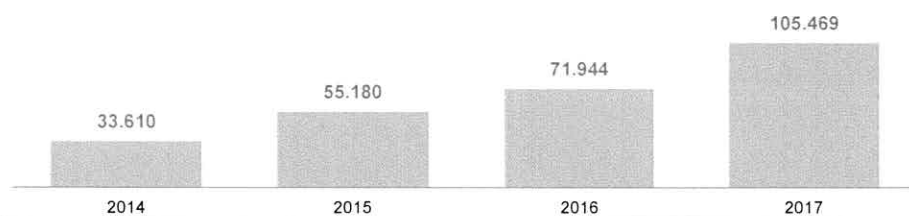
Fuente: Caja Los Andes
Nota: CAC: Crecimiento anual compuesto
(1) Considera los créditos hipotecarios

Principales resultados de Caja Los Andes

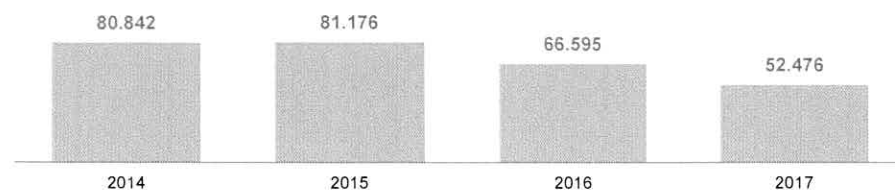
Evolución ingresos (MM\$)



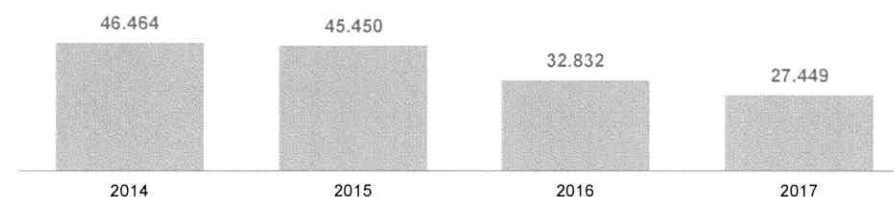
Gasto en provisiones de deterioro de crédito (MM\$)



Excedentes antes de beneficios (MM\$)



Gasto en prestaciones adicionales (MM\$)



Cambio en modelo de provisiones

- A partir de enero 2017, Caja Los Andes decidió mantener la categoría de mora más conservadora en las operaciones de crédito de primera reprogramación.
- Esto no tiene una obligación normativa, pero forma parte de una estrategia de provisiones más conservadora que ha tomado Caja Los Andes hasta observar una conducta de pago adecuada en dicho segmento.
- Según la nueva circular SUSESO N° 3304, que entró en vigencia a contar de septiembre 2017, la liberación de provisiones ocurre luego de 3 meses para los afiliados vigentes y luego de 6 meses para los desafiliados, por tanto, lo que Caja Los Andes hizo de manera proactiva durante el primer semestre, pasó a ser normativo a contar del último cuatrimestre de 2017.
- Dada la norma, el efecto será permanente. Sin embargo, también existirá un episodio de liberación de provisiones, cuando el beneficiario demuestra conductas de pago adecuadas. Esto no se vio reflejado en el primer semestre de 2017, por tratarse de operaciones recientes.

Fuente: Caja Los Andes
Nota: CAC: Crecimiento anual compuesto

Evolución de resultados

(MM\$)

2016

2017

Descomposición 2017

Ingresos

Crédito Social		+ 7,6%
Seguros		+ 35,0%
Servicios a Entidades Seg. Social	343.789	- 34,0%
Prestaciones Adicionales		+ 8,4%
Prestaciones Complementarias		- 30,9%
Aporte de Pensionados y Otros		- 0,9%
Ingresos Financieros		- 4,8%

Gastos

Gastos de Administración		+ 2,7%
Mantenimiento de Infraestructura		- 7,0%
Tecnología		+ 27,4%
Salarios y Beneficios del Personal	-310.025	+ 2,4%
Provisión por Deterioro de Crédito		+ 46,6%
Costo Financiero		+ 3,0%
Prestaciones Adicionales		- 16,4%

Excedentes 33.764 - 25,9%

Gastos en PP.AA. 32.832 - 16,4%

Excedentes Antes de Beneficios 66.596 - 21,2%

362.311

-337.284

25.027

27.449

52.476

Ingresos



Gastos



Fuente: Caja Los Andes

Contenidos

- I. Caja Los Andes en una mirada
- II. Atractivos de inversión
- III. Resumen situación financiera
- IV. La Emisión**
- V. Anexos

Principales características de la emisión

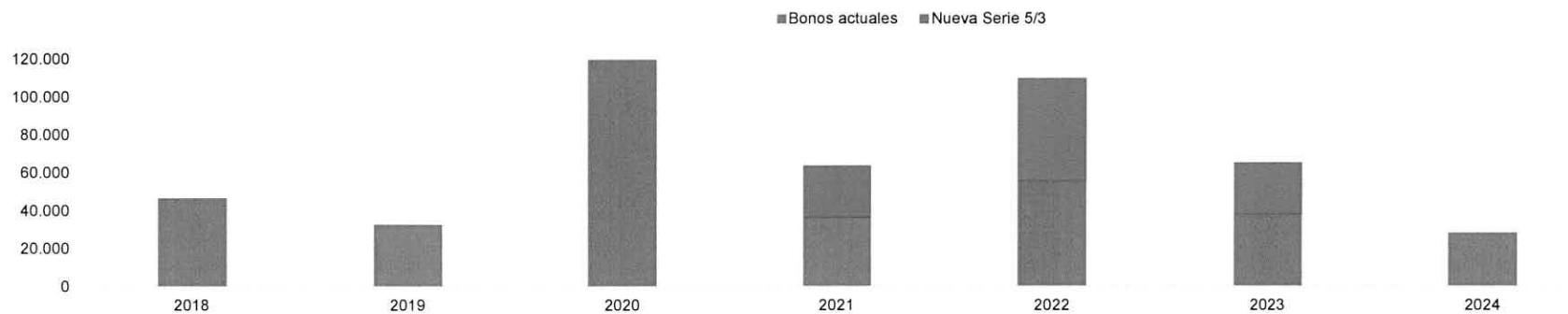
	Serie AE	Serie AH
Nemotécnicos	BCAJAE0418	BCAJAH0418
Moneda	CLP	UF
Monto máximo colocación	\$ 107.500.000.000	UF 4.000.000
Monto máximo conjunto	Hasta UF 4.000.000, o su equivalente en pesos	
Uso de fondos	Refinanciamiento de pasivos contraídos para financiar el régimen de crédito social del Emisor	
Plazo	5 años con 3 de gracia	7 años con 4 de gracia
Tasa de interés de carátula anual	5,10%	2,40%
Duration aproximado	4,0 años	5,5 años
Fecha Inicio devengo de intereses	5 de abril de 2018	
Amortización de capital	5 de octubre de 2021	5 de octubre de 2022
Fecha de vencimiento	5 de abril de 2023	5 de abril de 2025
Fecha de inicio Rescate Anticipado	No contempla rescate anticipado	
Período de intereses	Semestrales	
Clasificación de riesgo	ICR AA-; Humphreys AA-	
Covenants	Nivel de Endeudamiento ⁽¹⁾ <= 3,2x Activos Totales libres de garantía ⁽²⁾ / Pasivo Exigible >= 0,8x Patrimonio Neto Total > UF 12.000.000	

(1) Pasivo Exigible – Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Patrimonio

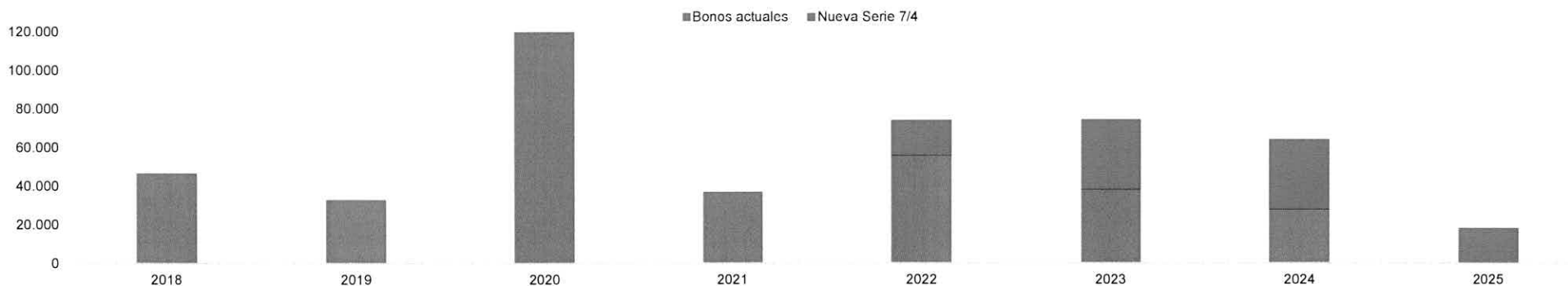
(2) Libre de garantía implica libre de toda prenda, hipoteca o gravamen

Perfil de amortización post emisión

Perfil de amortización + bono a 5 años con 3 años de gracia (MM\$)⁽¹⁾



Perfil de amortización + bono a 7 años con 4 años de gracia (MM\$)⁽¹⁾



Fuente: CCAF Los Andes
 (1) Monto equivalente a UF 4,000,000

Calendario estimado de actividades⁽¹⁾

Abril 2018

L	M	W	J	V
2	3	4	5	6
9	10	11	12	13
16	17	18	19	20
23	24	25	26	27
30				

9 de abril – 11 de abril

Reuniones con inversionistas

17 de abril – 18 de abril

Construcción libro de órdenes

19 de abril

Colocación

(1) Sujeto a confirmación

Datos de contacto

Caja Los Andes

Nombre	Cargo	Teléfono	Mail
Luis Enrique Fischer	Gerente Corporativo de Adm. y Finanzas	+562 2510 0381	luis.fischer@cajalosandes.cl
Cristián Wilton	Gerente Control y Operaciones Financieras	+562 2566 4175	cristian.wilton@cajalosandes.cl

Credicorp Capital

Nombre	Cargo	Teléfono	Mail
Finanzas Corporativas			
Sergio Merino	<i>Managing Director</i>	+562 2 450 1622	smerino@credicorpcapital.com
Juan Benavides	Gerente	+562 2 450 1645	jbenavides@credicorpcapital.com
José Manuel Miquel	Asociado	+562 2 446 1737	jmiquel@credicorpcapital.com
Cristián Ochagavía	Analista	+562 2 446 1767	cochagavia@credicorpcapital.com
Mercado de Capitales Renta Fija			
Gonzalo Covarrubias	<i>Managing Director</i>	+562 2 651 9341	gcovarubias@credicorpcapital.com
Guido Riquelme	Director de Sales Renta Fija	+562 2 651 9341	griquelme@credicorpcapital.com
Rafael Gaete	Operador de Renta Fija	+562 2 651 9336	rgaete@credicorpcapital.com

Itaú

Nombre	Cargo	Teléfono	Mail
Finanzas Corporativas			
Carlos Maureira	Gerente de Sindicación	+562 2 686 0223	carlos.maureira@itau.cl
Rodrigo Jordán	Gerente de Itaú Finanzas Corporativas	+562 2 686 0173	rodrigo.jordan@itau.cl
Mercado de Capitales Renta Fija			
Felipe Hurtado	Gerente General Itaú Corredores de Bolsa	+562 2 685 4608	felipe.hurtado@itau.cl
Patricio Riff	Gerente Renta Fija	+562 2 974 4093	patricio.riff@itau.cl

Asesores financieros y agentes colocadores

 CREDICORPcapital



Contenidos

- I. Caja Los Andes en una mirada
- II. Atractivos de inversión
- III. Resumen situación financiera
- IV. La Emisión
- V. **Anexos**

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 término de relación laboral.

2015

Circular 3.156.

Modifica las opciones de financiamiento del crédito social.

Circular 3.173. Afiliación y desafiliación de empresas pertenecientes a una Caja de compensación intervenida.

2016

Circular 3225.

Castigo automático deuda superior a 1 año, aplicación a partir de enero 2017.

Circular 3220. Control Interno, tendiente a fortalecer el Gobierno Corporativo, con aplicación en septiembre 2017.

Circular 3237. Relacionamiento con afiliado.

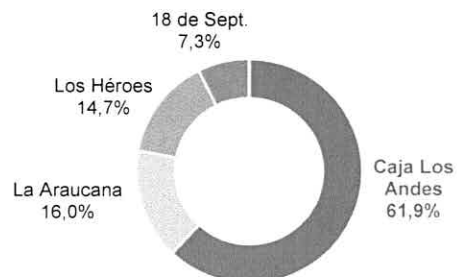
Mejora en participación de mercado de Caja Los Andes

Caja Los Andes se ha mantenido como líder de la industria, aumentando su participación de mercado

Participación de mercado según crédito social



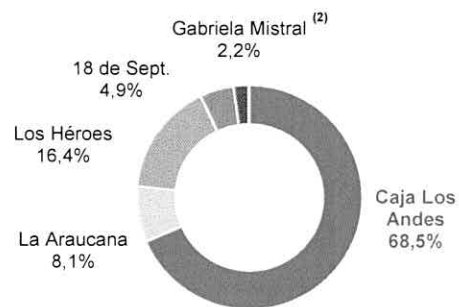
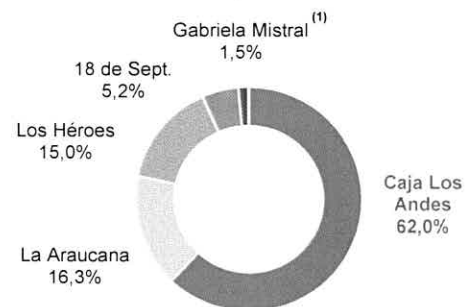
Participación de mercado según patrimonio



Participación de mercado según N° de afiliados



2008



2017

Fuente: SVS, SUSESO

(1) Fuente crédito social de Gabriela Mistral: Cajas de Chile

(2) Patrimonio de Caja Gabriela Mistral a septiembre de 2017

Modelo de negocio de 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.
- ✓ El monto promedio de las colocaciones es de \$1.670.000 aproximadamente, durante el 2017.
- ✓ La cartera de colocaciones presenta una cobertura de provisiones de un 102,3% sobre la pérdida real.
- ✓ La cartera reprogramada y repactada llega al 9,7% de la cartera total con un riesgo del 23,8%.

Factores cálculo deterioro

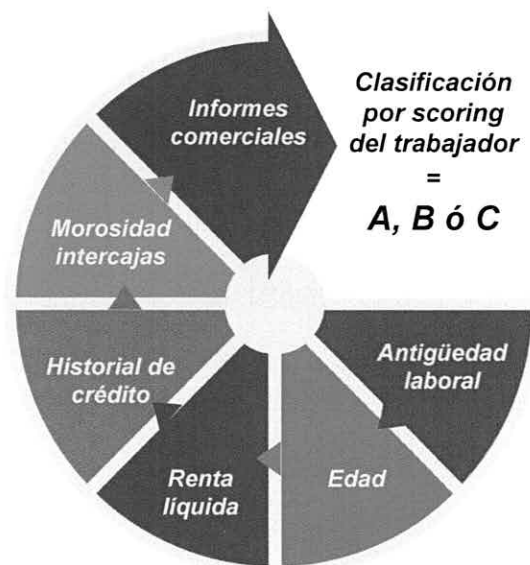
(provisión)

Mora	% Provisión		Participación
	Trabajadores	Pensionados	
Al Día	1%	0%	81%
Hasta 1 mes	10%	10%	5%
2 meses	16%	16%	2%
3 meses	25%	25%	2%
4 meses	33%	33%	2%
5 meses	38%	38%	1%
6 meses	42%	42%	1%
7 – 12 meses	50%	50%	6%

Castigo mensual de créditos reemplaza a la banda I, que provisiona al 100%
Stock banda I MM\$73.942 a diciembre de 2017

Política de crédito

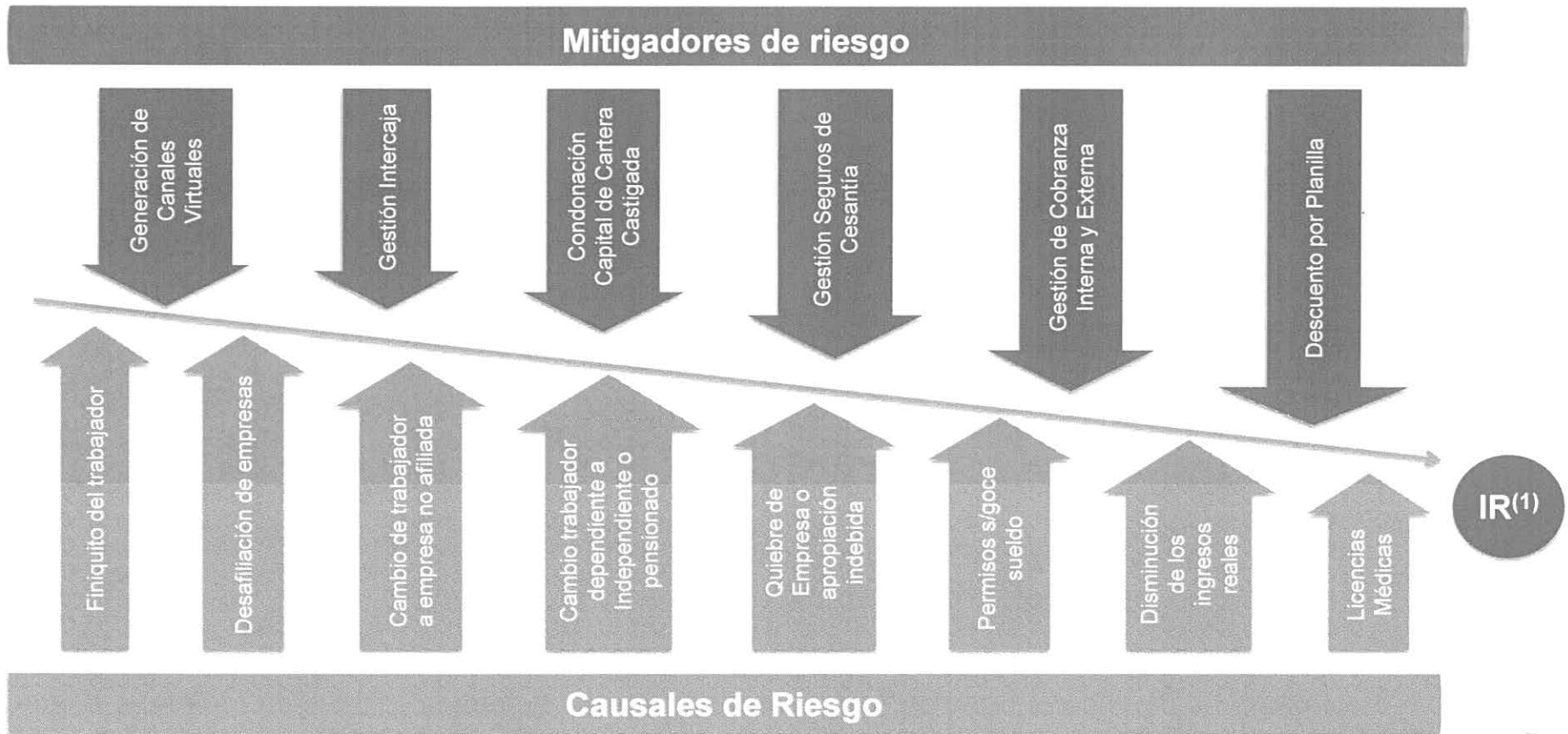
Clasificación trabajador



Clasificación empresa



Principales mitigadores de riesgo



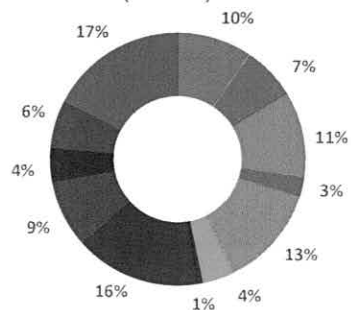
(1) Índice de riesgo

Diversificado *stock* de cartera y provisiones

Diversificado stock de cartera y provisiones

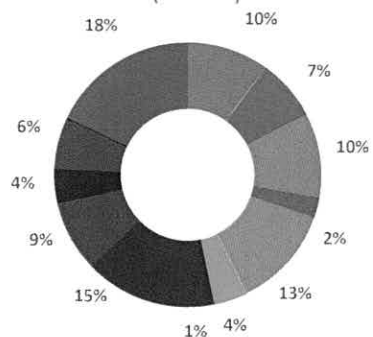
Stock cartera

(dic-17)



Stock cartera

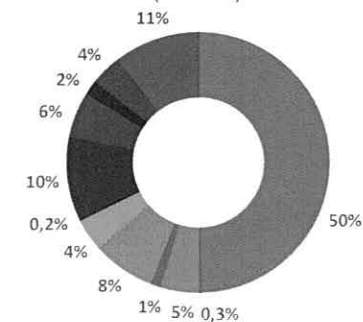
(dic-16)



- Desafiliado
- Pensionado
- Público
- Agricultura
- Comercio
- Construcción
- Electricidad
- Financieros
- Industria
- Minería
- Transporte
- Otro Sector Econom

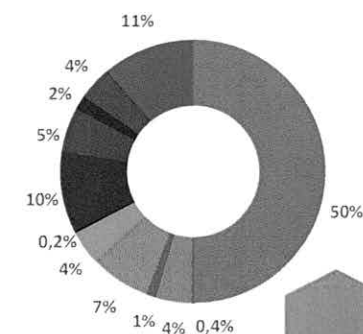
Provisiones

(dic-17)



Provisiones

(dic-16)



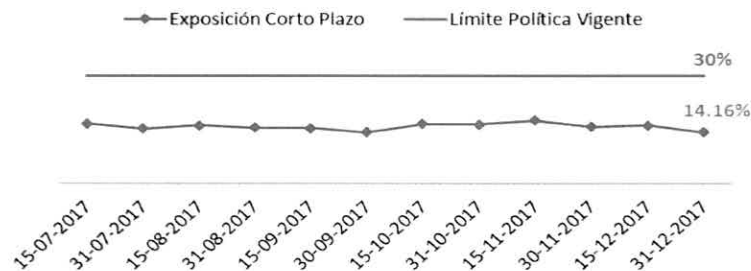
Fuente: SVS, Caja Los Andes, omite banda I

Exposición al riesgo de mercado

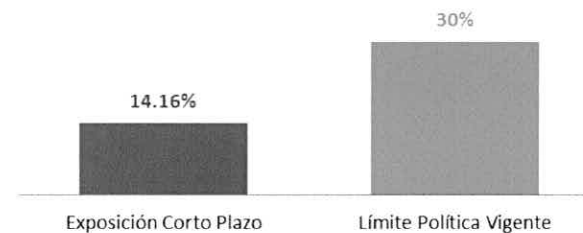
Indicadores de exposición al riesgo de mercado dentro de los límites establecidos

Exposición de corto plazo

Evolución exposición corto plazo (6 meses)

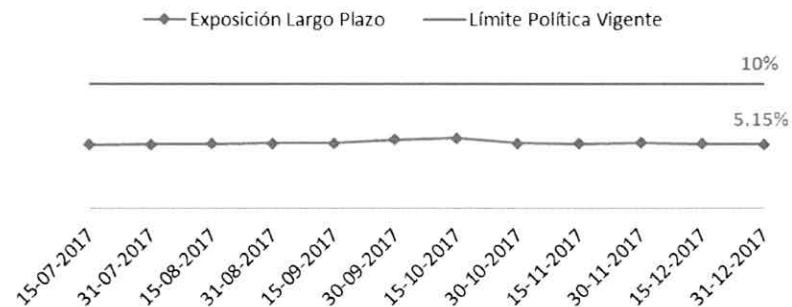


Exposición corto plazo (Dic-2017)

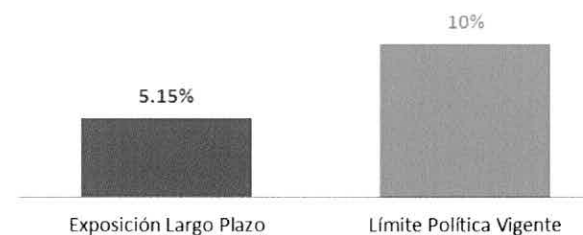


Exposición de largo plazo

Evolución exposición largo plazo (6 meses)



Exposición largo plazo (Dic-2017)

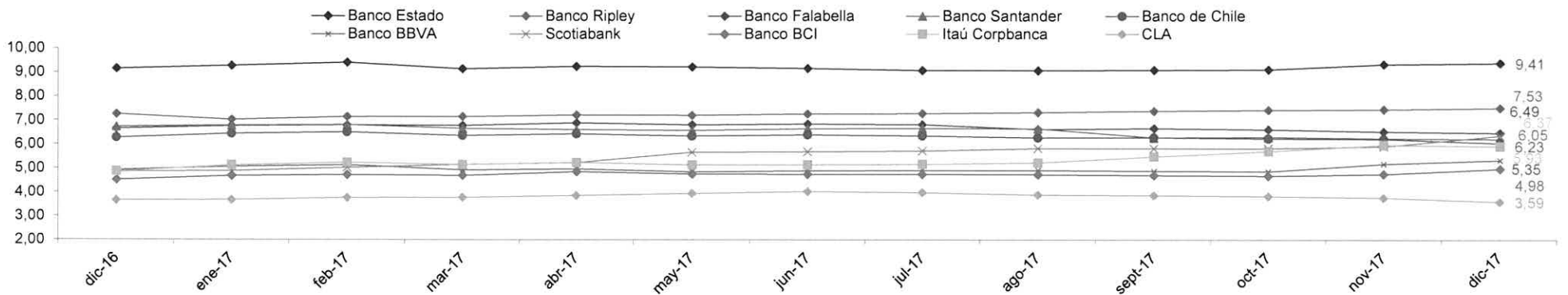


Fuente: Caja Los Andes

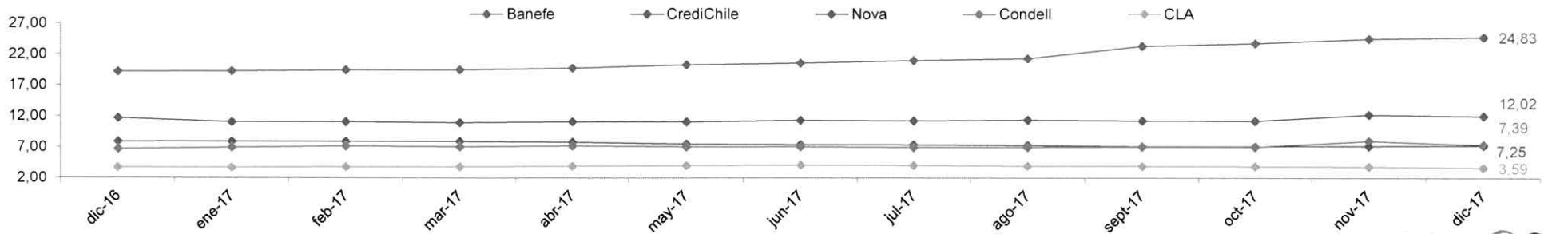
Índice de riesgo

Menores niveles del índice de riesgo⁽¹⁾ (%) de la industria bancaria y otros comparables

Evolución riesgo industria bancaria y Caja Los Andes



Evolución riesgo división especializada y Caja Los Andes



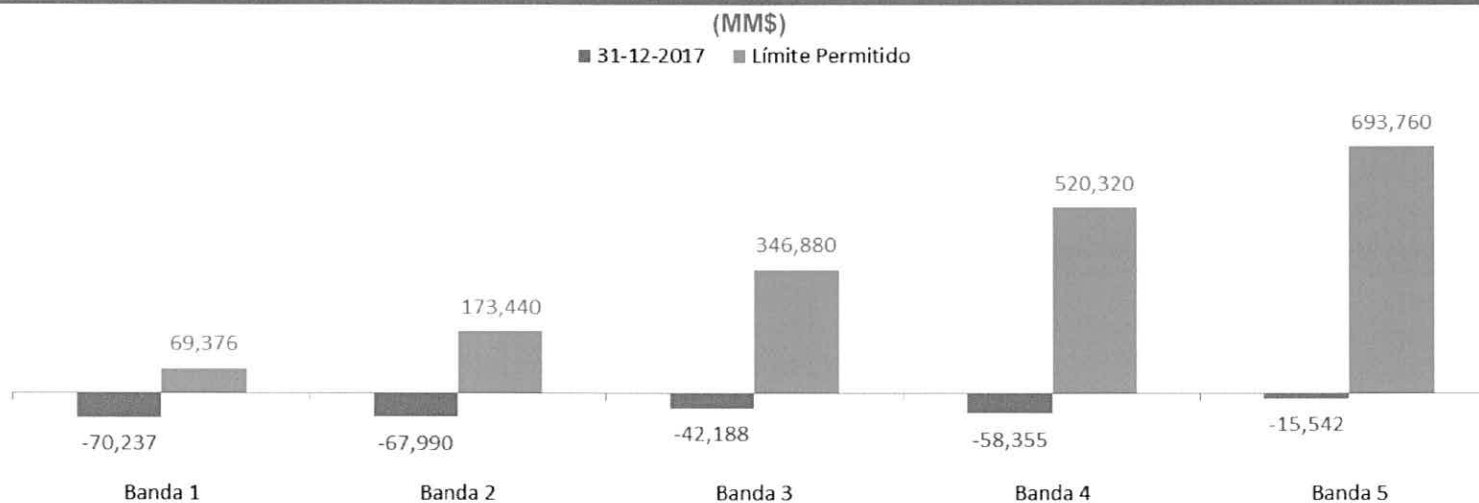
Fuente: Caja Los Andes y SBIF

(1) Índice de riesgo = provisiones hasta 180 días / saldo total de cartera hasta 180 días

Brechas de Liquidez

Caja Los Andes cuenta con amplia holgura en todas las bandas

Brecha modelo de liquidez al 31 de diciembre de 2017



Las Brechas de Liquidez se calculan como la diferencia de Pasivos menos Activos para cada banda, y el límite establecido para cada banda está determinado por un porcentaje del fondo social