



2019010007417

15/01/2019 09:55 Operador: PFRANCO
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES
Nro. Inscrip: 959v



15 de enero de 2019
Carta N° 05 C.M.F.

Señor
Joaquín Cortez Huerta
Presidente
Comisión para el Mercado Financiero
Presente

Ref.: Envía Prospecto Actualizado de Emisión de Bonos Series AK y AL 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 Sección IV de la Norma de Carácter General N°30 de esta Comisión y sus posteriores modificaciones, vengo en acompañar el Prospecto actualizado relativo a los Bonos Series AK y AL de Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes, a ser emitidos con cargo a la Línea de Bonos a 10 años inscrita en el Registro de Valores bajo el número 899 de fecha 28 de junio de 2018.

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

Sin otro particular, lo saluda muy atentamente,


LUIS ENRIQUE FISCHER LEVANCINI
Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes





PROSPECTO

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR DE LOS ANDES

Inscripción en el Registro de Valores N°959, de 7 de diciembre de 2006.

EMISIÓN DE SERIES DE BONOS

Segunda colocación de bonos al portador desmaterializados Series AK y AL; con cargo a la línea de bonos a 10 años inscrita bajo el N°899 en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 28 de junio de 2018.

Santiago, Enero de 2019

Información General.

Intermediarios Participantes:

Este prospecto ha sido elaborado por Caja de Compensación de Asignación Familiar de los Andes, con la asesoría de Link Capital Partners SpA e Itaú Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.

"LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO 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."

1.0 IDENTIFICACION DEL EMISOR:

1.1 Nombre o Razón Social

Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes.

1.2 Nombre de Fantasía

Caja Los Andes.

1.3 R.U.T.

81.826.800-9

1.4 Inscripción Registro Valores

N°959, de 7 de diciembre de 2006.

1.5 Dirección

General Calderón 121, Providencia, Santiago.

1.6 Teléfono

(02) 2510 0381

1.7 Fax

(02) 2510 0383

1.8 Dirección Electrónica

www.cajalosandes.cl

investor.relations@cajalosandes.cl

2.0 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD:

2.1 Reseña histórica

Caja de Compensación de Asignación Familiar de los Andes (en adelante indistintamente la “Caja Los Andes”, la “Caja” o el “Emisor”) es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, que se creó por iniciativa de empresarios del sector de la construcción, circunscribiendo inicialmente su acción al otorgamiento de asignaciones en dinero, como complemento del salario del trabajador, cuyo monto dependía de la composición de su grupo familiar. Así, el 2 de febrero de 1953, la Comisión de Acción Social de la Cámara Chilena de la Construcción crea la “Caja de Compensación de la Cámara Chilena de la Construcción”, adelantándose con ello a la dictación del Decreto con Fuerza de Ley N° 245, publicado en el Diario Oficial de fecha 31 de julio de 1953, que instituyó legalmente el beneficio de la asignación familiar y autorizó el funcionamiento de cajas de compensación privadas.

La existencia legal de la Caja Los Andes deriva del Decreto con Fuerza de Ley N° 245, publicado en el Diario Oficial de fecha 31 de julio de 1953 (en adelante el “DLF N° 245”), en calidad de continuadora legal de la Caja de Compensación de la Cámara Chilena de la Construcción. Con fecha 9 de agosto de 1979, mediante Sesión de Directorio de la Caja de Compensación de la Cámara Chilena de la Construcción, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 27 de septiembre de 1979, en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, se modificaron los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara Chilena de la Construcción denominándose como “Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes”, y se establecieron sus nuevos estatutos. Finalmente, mediante Decreto Supremo N° 156, de fecha 28 de noviembre de 1979, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, publicado en el Diario Oficial con fecha 21 de diciembre de 1979, se aprobaron los nuevos estatutos de Caja Los Andes.

Con ello, la Caja constituye una de las primeras experiencias de participación de privados en la gestión de programas de prestaciones de seguridad social, en una época en que prevalecía una clara tendencia a concentrar tales funciones en operadores públicos.

El DFL N° 245 establece las siguientes actividades principales para las cajas de compensación:

- Administración de la asignación familiar.
- Recaudación de cotizaciones previsionales.

A su vez, el Decreto Supremo N° 99, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, publicado en el Diario Oficial de 19 de julio de 1974, permitió a las cajas de compensación otorgar préstamos en dinero a sus afiliados, con el propósito de satisfacer necesidades básicas como salud, educación, vivienda, recreación y cualquier contingencia que les pudiera afectar.

En este contexto funcionó Caja Los Andes hasta 1989, sobre la base de un conjunto de acciones que combinaban el otorgamiento de prestaciones o beneficios a los afiliados, con los incrementos patrimoniales provenientes de la capitalización de los excedentes anuales, requeridos para cubrir las necesidades de los beneficiarios en el largo plazo.

En el año 1989 se promulga la Ley N° 18.833, que define un nuevo estatuto para las cajas de compensación familiar (en adelante las “CCAF” o las “Cajas de Compensación”), estableciendo un marco más competitivo entre estas entidades, al hacer menos restrictivo el cambio de empresas entre ellas. La Ley N° 18.833 no contempló nuevas fuentes de financiamiento directas para las cajas de compensación, pero amplió sus funciones, permitiéndoles mejorar la calidad y cobertura de los beneficios que entregan y obtener fuentes adicionales de ingresos.

Como consecuencia de la dictación de la Ley N° 18.933, la Caja expandió sus operaciones, creando nuevas líneas de prestaciones de diversa naturaleza y magnitud, como por ejemplo la implementación de servicios y prestaciones complementarias a la administración del crédito social y el ofrecimiento de servicios legales pre-pagados; acentuando y mejorando otras, como los centros recreacionales y atención dental; e incrementando las líneas existentes, especialmente el crédito social en cuanto a montos, cobertura y plazos. Asimismo, expandió fuertemente su línea de prestación de servicios y financió de mejor manera sus operaciones, incrementándose así los recursos obtenidos.

La promulgación de la Ley N° 19.401 de 1995, que modificó a la Ley 19.281 de 1993, facultó a las CCAF para administrar cuentas de ahorro para la vivienda, función que fue inmediatamente incorporada por la Caja a sus operaciones normales, ofreciendo con ello a sus afiliados y al público en general una nueva opción de ahorro para la adquisición de vivienda o con otros fines.

Por otra parte, durante el año 1997 se dictó la Ley N° 19.539, que permitió a los pensionados de cualquier régimen previsional incorporarse a las Cajas de Compensación, circunstancia que motivó a que la Caja creara una nueva línea de operaciones durante el año 1998.

En junio de 2003 se promulgó la Ley N° 19.882, que autorizó a las Cajas de Compensación a participar en el proceso de licitación para la administración del Fondo de Bonificación por Retiro de los trabajadores públicos y constituir una sociedad administradora para tal efecto. Esta licitación se abrió en octubre de 2005, fue adjudicada a la Caja Los Andes y en abril de 2006 se constituyó la Sociedad Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A., cuyas operaciones comenzaron en octubre de 2006.

En diciembre de 2007, la Ley N° 20.333 permitió la afiliación de los empleados públicos a las Cajas de Compensación.

El año 2010, las Cajas de Compensación fueron autorizadas para otorgar créditos universitarios bajo condiciones similares a las de mercado.

En virtud de lo establecido en la Ley N° 20.255, de 2012, los trabajadores independientes pueden formar parte del sistema de Cajas de Compensación. Asimismo, el mismo año 2012, se permitió la incorporación de los pensionados de la Caja de Previsión de la Defensa Nacional (Capredena), y de la Dirección de Previsión de Carabineros de Chile (Dipreca).

Además, en junio de 2012, se publicó el Decreto Supremo N°7 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, que introdujo modificaciones en el reglamento del régimen de prestaciones de crédito social de las CCAF contenido en el Decreto N° 91, de 1978, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, y se redujo el plazo máximo de los créditos sociales de 7 a 5 años.

La Superintendencia de Seguridad Social ("SUSESO") es el organismo público encargado de fiscalizar a las Cajas de Compensación, entre otras funciones. Esta función la realiza la SUSESO mediante la emisión de Circulares Normativas, las que a septiembre de 2018, totalizan más de 3.380. Las principales circulares que fijan el quehacer de las Cajas de Compensación en materia de administración de crédito y de riesgos son las siguientes:

1. Circular N° 2052, sobre Crédito Social y sus modificaciones.
2. Circular N° 2463, sobre Crédito Social destinado a la adquisición de viviendas y sus modificaciones.
3. Circular N° 2.502, sobre Administración del Riesgo de Liquidez y sus modificaciones.
4. Circular N° 2.530, sobre Requisitos de Liquidez y Solvencia para la emisión de Mutuos Hipotecarios y sus modificaciones.
5. Circular N° 2559, sobre Financiamiento de Régimen de Crédito Social.
6. Circular N° 2.586, sobre formato de entrega de Información de liquidez.
7. Circular N°2.588, sobre Normas de Provisiones y Gestión de Riesgo de Crédito y sus modificaciones.
8. Circular N° 2.589, Norma Riesgo de Mercado y Tasas de Interés.
9. Circular N° 2.714, Central de Riesgos Financieros de las CCAF y sus modificaciones.
10. Circular N° 2.821, Norma Riesgo Operacional de las CCAF y sus modificaciones.
11. Circular N° 2.980, sobre Divulgación de Hechos Relevantes y modificaciones.
12. Circular N° 3.067, sobre Gobiernos Corporativos de las CCAF.
13. Circular N° 3.156, Modifica las opciones de financiamiento del crédito social
14. Circular N° 3.173, sobre afiliación y desafiliación de empresas pertenecientes a una Caja de Compensación intervenida.
15. Circular N° 3.220, imparte instrucciones sobre el sistema de control interno que debe ser implementado por las Cajas de Compensación.
16. Circular N°3.225, establece normas para contabilizar estimaciones de deudas incobrables y para declarar su incobrabilidad.
17. Circular N° 3.237, imparte instrucciones sobre conducta y prácticas corporativas que deben ser implementadas por las Cajas de Compensación.
18. Circular N° 3.304, Modifica instrucciones sobre provisiones y gestión del riesgo de crédito.
19. Circular N° 3.306, Normas para contabilizar estimaciones de deudas incobrables y para declarar su incobrabilidad.

De las entidades que participan en la seguridad social, las Cajas de Compensación son las únicas que no perciben cotizaciones de parte de trabajadores ni de empleadores, debiendo generar los recursos para su funcionamiento a través iniciativas propias, fundamentalmente mediante la colocación de créditos y la venta de servicios a terceros.

A septiembre de 2018, la Caja cuenta con 4.063.758 afiliados, entre pensionados y trabajadores de los sectores público, privado e independiente, distribuidos en 57.131 empresas adherentes a esa misma fecha.

2.2 Descripción del Sector Industrial

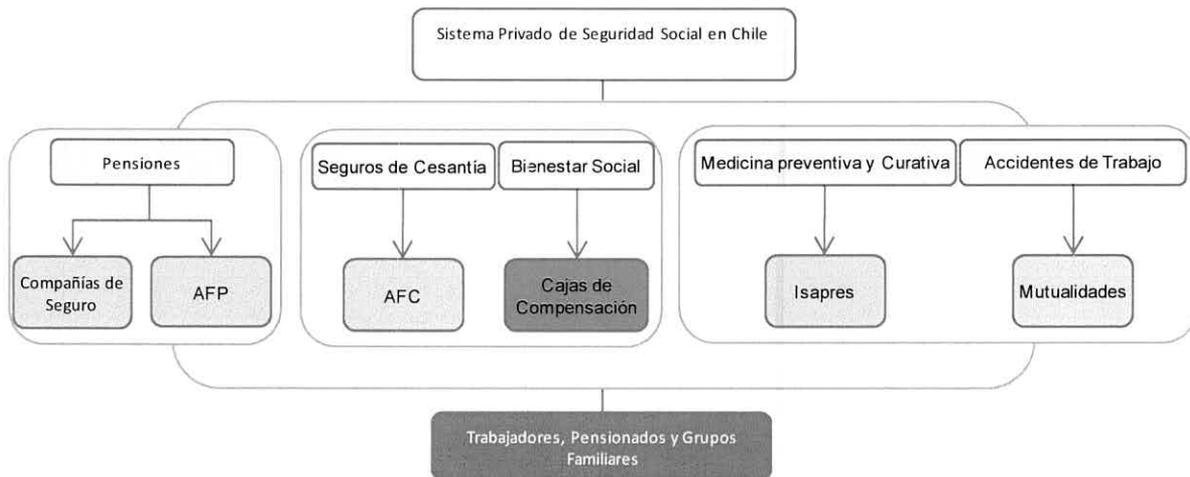
a) El mercado

Las Cajas de Compensación son corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, que forman parte del sistema privado de seguridad social del país.

En Chile, el sistema de seguridad social, está compuesto por entidades públicas y privadas, perteneciendo las Cajas de Compensación a este último grupo.

A septiembre 2018, la industria de CCAF está integrada por cinco cajas, cada una de las cuales tiene como ente fundador y, en la mayoría de los casos, controlador, a alguno de los gremios que conforman la Confederación de la Producción y del Comercio. Las Cajas de Compensación son supervisadas por la SUSESO, por la Contraloría General de la República (en lo referente a gestión de fondos públicos), y por la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), en su condición de emisoras de instrumentos de oferta pública. Además, cuatro de ellas se agrupan como gremio a través de Cajas de Chile A.G.¹

Diagrama del Sistema de Seguridad Social en Chile



Fuente: Cajas de Chile A.G.

El principal objetivo de las CCAF es la administración de prestaciones de seguridad social, tanto de trabajadores como de pensionados, y de sus respectivas familias. La afiliación a las

¹ Caja 18 de septiembre, Caja Gabriela Mistral, Caja La Araucana y Caja Los Andes.

CCAF no tiene costo alguno para el trabajador ni para el empleador. Esta afiliación se realiza a nivel de empresa con la aprobación de la mayoría simple de sus trabajadores, o a nivel individual en el caso de los pensionados.

La esfera de acción de estas instituciones se desenvuelve en tres niveles complementario

1. Administran, por cuenta del Estado, los regímenes previsionales establecidos por ley que se refieren a asignación familiar, subsidio de cesantía, subsidio por incapacidad laboral y subsidio por reposo maternal.
2. Otorgan, con recursos propios, beneficios de carácter social y familiar a sus afiliados, conforme a las normas definidas para los regímenes de crédito social, de prestaciones adicionales y de prestaciones complementarias. Cada Caja de Compensación define el foco con que desarrollará esta gama de prestaciones, lo que permite establecer la diferenciación de las entidades dentro del sistema.
3. Prestan servicios a otras entidades del sistema de seguridad social, en base a tarifas libremente convenidas.

La industria tiene operadores de diferente tamaño, cobertura y sistema de beneficios, con una oferta altamente diversificada de prestaciones y servicios.

Integrantes Industria

| <u>Caja de Compensación De Asignación Familiar</u> | <u>Organismo Fundador</u> |
|--|--|
| Los Andes | Cámara Chilena de la Construcción A.G. |
| La Araucana | Cámara de Comercio de Santiago A.G. |
| Gabriela Mistral ² | Cámara del Cuero y el Calzado A.G. |
| 18 de Septiembre | Sociedad de Fomento Fabril A.G. |
| Los Héroes ² | Asociación de Industriales Metalúrgicos A.G. |

Fuente: La Caja

Estas entidades no perciben cotizaciones obligatorias de parte de los trabajadores y su financiamiento proviene de la venta de servicios al Estado y a otras entidades de seguridad social, servicios y beneficios pagados total o parcialmente por los trabajadores afiliados y su grupo familiar, como también por los aportes de los pensionados. Sin embargo, la fuente más importante de financiamiento de los CCAF proviene de la rentabilidad obtenida por el crédito social que otorgan.

² El 30 de noviembre de 2018 se publicó en el Diario Oficial el Decreto Supremo N° 103 de 19 de noviembre de 2018 del Ministerio de Trabajo y Previsión Social que aprobó la fusión de CCAF Los Héroes con la CCAF Gabriela Mistral, absorbiendo la primera a esta última, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, y la consecuente disolución de CCAF Gabriela Mistral

Los afiliados se dividen en tres segmentos: trabajadores activos, trabajadores independientes y pensionados. El proceso de afiliación a la Caja difiere para los distintos segmentos; mientras que los pensionados y trabajadores independientes pueden afiliarse en forma individual, los trabajadores activos deben hacerlo a través de la empresa en la que están empleados.

La afiliación de una empresa se efectúa mediante la decisión de la mitad más uno de los trabajadores de ésta, para lo cual deben efectuar asambleas y votaciones con la asistencia de un ministro de fe. Este proceso se desarrolla ante notario público.

Por su parte, la afiliación de pensionados y trabajadores independientes es efectuada en forma individual, donde cada uno de ellos decide afiliarse a una CCAF y elige a cuál de ellas hacerlo. La variable de decisión para los eventuales afiliados está dada por el conjunto de beneficios que ofrece cada Caja de Compensación. En este sentido, la búsqueda constante de beneficios y servicios que mejor satisfagan las necesidades del mercado potencial y la forma en que estos se presentan en el mercado, constituyen las herramientas promocionales de esta industria.

En el caso de declararse la intervención de una Caja de Compensación, conforme a la Circular N° 3173 de la SUSESO, esta no podrá aceptar nuevas afiliaciones de entidades empleadoras durante el periodo por el cual se extienda la intervención. A su vez, durante el mismo lapso aquella Caja de Compensación a la que una entidad empleadora solicite su afiliación, con posterioridad a su desafiliación de una Caja intervenida, podrá aceptar dicha afiliación siempre que asuma el prepago de todos los créditos sociales que los trabajadores de la respectiva entidad empleadora mantengan en la entidad intervenida.

Durante el año 2015 el personal de Carabineros a nivel nacional eligió a Caja Los Andes para afiliarse. Lo mismo hizo el personal del Ejército de Chile cuya afiliación comenzó a partir de septiembre de 2016.

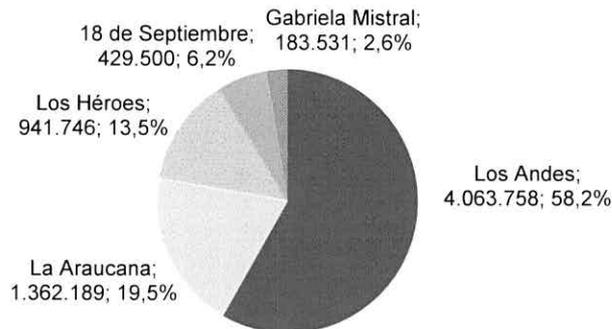
Caja Los Andes tiene el mayor número de afiliados del sistema, alcanzando al 58,2% de los mismos, según se presenta en los cuadros siguientes:

Número de afiliados por tipo al 30 de septiembre de 2018

| Afiliados | Los Andes | % del total | Otras | Total |
|--------------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| Activos | 3.624.408 | 65,56% | 1.904.021 | 5.528.429 |
| Pensionados | 439.350 | 30,25% | 1.012.945 | 1.452.295 |
| Total | 4.063.758 | 58,21% | 2.916.966 | 6.980.724 |

Fuente: Estadísticas Mensuales de la SUSESO

Participación Total de Afiliados en el Sistema de CCAF al 30 de septiembre de 2018



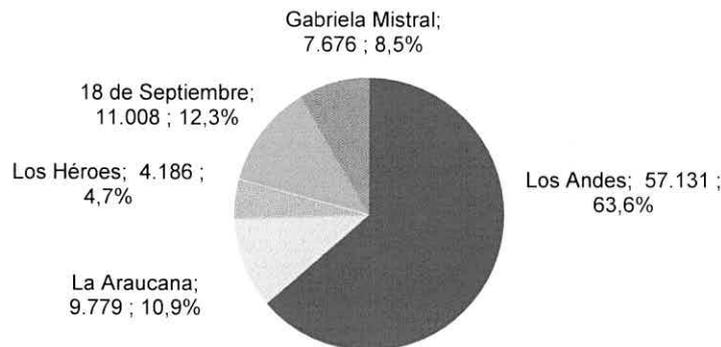
Total Afiliados al Sistema: 6.980.724

Fuente: Estadísticas Mensuales de la SUSESO

El número de empresas afiliadas a Caja Los Andes es de 57.131 a septiembre de 2018. Esto representa una participación del 63,6% del total de empresas afiliadas a las CCAF.

El cuadro siguiente se muestra comparativamente el número de empresas adherentes a la Caja Los Andes y a las otras CCAF.

Participación Empresas Adherentes en el Sistema de CCAF al 30 de septiembre de 2018



Total Empresas Afiliadas al Sistema: 89.780

Fuente: Estadísticas Mensuales de la SUSESO

a) La competencia

La industria del crédito de consumo es altamente competitiva. Prueba de ello, es la intensa promoción traducida en una fuerte inversión en campañas de marketing que la banca y cooperativas de ahorro y crédito desarrollan en forma directa o a través de sus divisiones de crédito de consumo. Además, se han incorporado las casas comerciales y las compañías de seguro en el segmento de pensionados, lo que ha hecho más intensa aún la competencia.

Respecto de la industria de las Cajas de Compensación, en el último período, éstas han procurado la fidelización de sus empresas afiliadas. A fines del año 2015, la industria se vio afectada por situaciones particulares de algunos de sus integrantes, sin que existiera un evento sistemático, que pusiera en riesgo el quehacer de estas instituciones. Lo anterior, tuvo fuertes repercusiones en las fuentes de financiamiento tradicional de la industria, aspecto que cada una de ellas ha ido paulatinamente resolviendo a distintas velocidades, apreciándose en la actualidad una situación que retoma los niveles pre-crisis para el caso de Caja los Andes.

Otro hecho relevante, es que el 1 de julio de 2018 se anunció por Hecho Esencial de CCAF Los Héroes que iniciará un proceso de *due diligence* autorizado por la CCAF Gabriela Mistral con el objeto de determinar la factibilidad y conveniencia de fusionar dichas instituciones. El 3 de septiembre de 2018 la Fiscalía Nacional Económica aprobó la operación de concentración entre CCAF Los Héroes y CCAF Gabriela Mistral. Por último, el 30 de noviembre de 2018 se publicó en el Diario Oficial el Decreto Supremo N° 103 de 19 de noviembre de 2018 del Ministerio de Trabajo y Previsión Social que aprobó la fusión de CCAF Los Héroes con la CCAF Gabriela Mistral, absorbiendo la primera a esta última.

La principal particularidad de las Cajas de Compensación en relación con el crédito dice relación con que las normas legales permiten a éstas establecer una modalidad de pago obligatorio, es decir, de descuento por planilla. Ello les permite a su vez establecer clasificaciones de crédito diferenciadas para cada empresa, dependiendo del sector económico en que ésta se desempeñe, su rotación de personal y su historial en la respectiva Caja de Compensación, minimizando con ello el riesgo y los costos de cobranza. Esta política diferenciada se refiere a plazos, montos y garantías, puesto que la normativa vigente les impide diferenciar tasas por clientes, pudiendo sólo hacerlo por monto y plazo.

Las fortalezas y debilidades de Caja Los Andes se detallan a continuación:

Fortalezas y Oportunidades:

1. Líder indiscutido de la industria:

- Organización ligada a la red social de la Cámara Chilena de la Construcción A.G.
- 44 años de experiencia (desde 1974) administrando el régimen de crédito social.
- Altos estándares de gobiernos corporativos
- Mayor participación de mercado entre las Cajas de Compensación.
- 64% de las empresas afiliadas a septiembre de 2018.
- 58% de los afiliados a septiembre de 2018.
- 83,1% de los créditos sociales otorgados durante el año 2018.
- 69,1% del monto otorgado en créditos sociales durante el año 2018.
- Beneficios otorgados a los afiliados, por más de \$27.060 millones a septiembre de 2018.
- Mayor cobertura nacional, entre Arica y Porvenir, con 144 sucursales (52 centros club en sucursales), 50 oficinas móviles y 22 centros turísticos y recreacionales.
- 3.447 trabajadores a septiembre de 2018.
- Primera Caja de Compensación en emitir bonos en el mercado de capitales.

- Primera y única Caja de Compensación en contar con integrantes de las Fuerzas Armadas y de Orden público afiliados.

2. **Sólida posición financiera y bajo endeudamiento:**

- Alto nivel de capitalización.
- No reparte dividendos.
- Bajo nivel de deuda.
- Exigentes y claras políticas de riesgo.
- Patrimonio: \$742.563 millones a septiembre de 2018.
- Solvencia económica y bajo nivel de endeudamiento: 1,29 veces a septiembre de 2018.

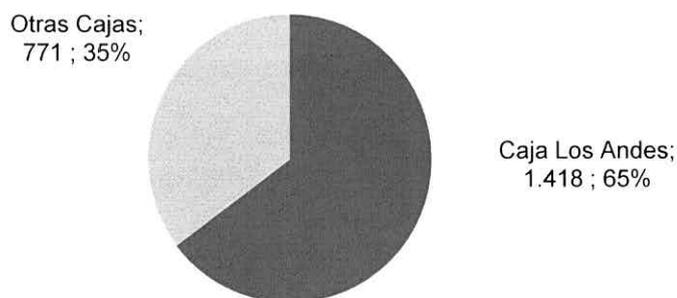
Debilidades y Amenazas:

- La normativa aplicable impide aplicar tasas de interés diferenciadas por nivel de riesgo del deudor.
- Los ingresos generados por el crédito social representan sobre el 80% del total de sus ingresos generados.
- Conocimiento de las Cajas es mayor por su rol como agente financiero que como entidad de bienestar social.
- Riesgo de eliminación del descuento por planilla.
- Cambios normativos pueden restringir la expansión del crédito social.

Participación de mercado

Entre las distintas Cajas de Compensación, Caja Los Andes tiene la mayor participación de créditos, concentrando un 65% de la cartera vigente.

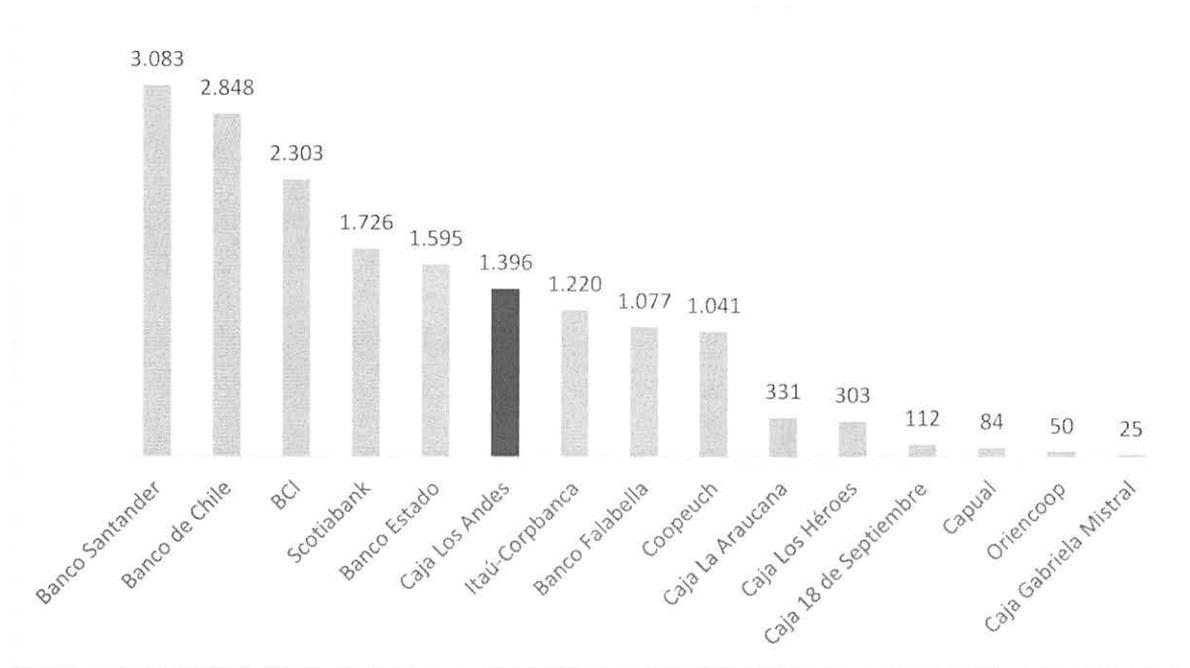
Stock de Créditos Sociales Cajas de Compensación al 30 de septiembre de 2018 *(Miles de millones de pesos)*



Fuente: Caja Los Andes, Cajas de Chile A.G., CMF.

La Caja Los Andes figura en el 6° lugar en colocaciones de créditos de consumo, considerando instituciones bancarias y financieras.

Stock de Créditos de consumo en el Sistema Financiero al 30 de septiembre de 2018 ³
(Miles de millones de pesos)

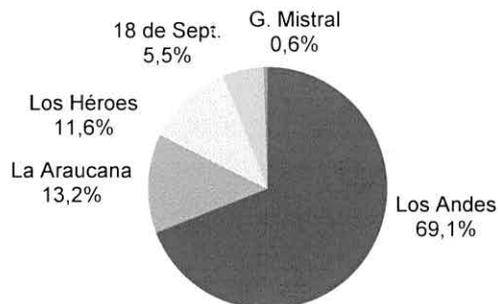


Fuente: Caja Los Andes, Cajas de Chile A.G., CMF y SBIF.

³ No considera montos de Tarjetas de Crédito ni créditos hipotecarios. En septiembre 2018 se fusionaron los bancos BBVA y Scotiabank.

A septiembre 2018, la Caja es el mayor colocador de créditos, tanto en términos de montos colocados como de cantidad de créditos otorgados.

Monto de Colocaciones de Crédito del año 2018 acumulado al 30 de septiembre de 2018



Total Sistema: \$1.164.715 millones

Fuente: Caja Los Andes

Número de Colocaciones de Crédito del año 2018 acumulado al 30 de septiembre de 2018



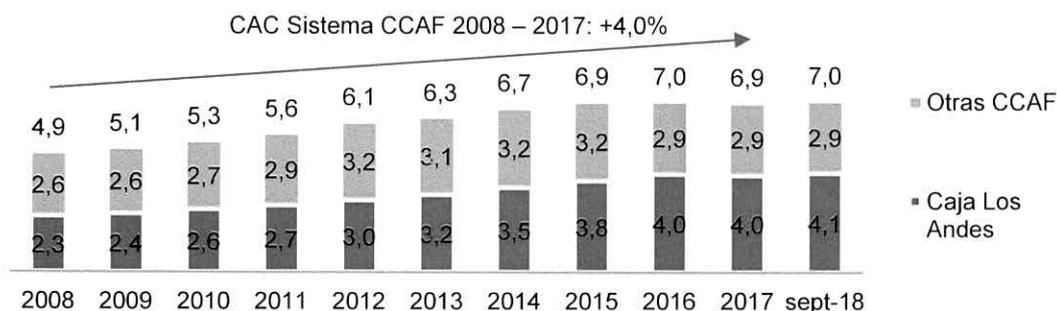
Total Sistema: 1.652.019 operaciones

Fuente: Caja Los Andes

Tendencias de mercado

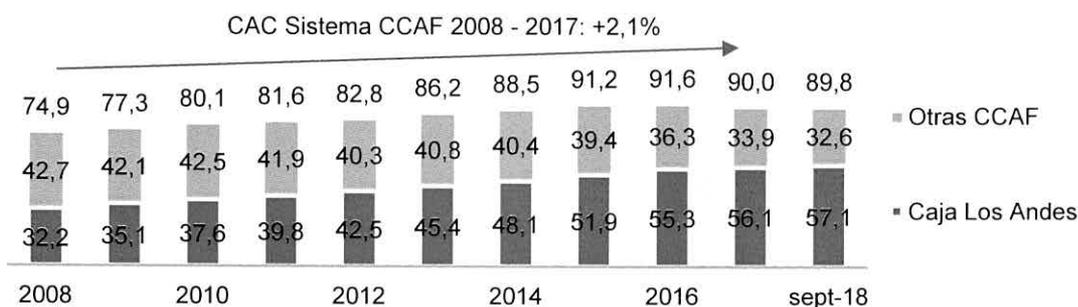
En el periodo entre los años 2008 y 2017, el sistema de las CCAF ha tenido un crecimiento constante, tanto en número de afiliados (4,0% anual promedio) como en número de empresas adherentes (2,1% anual promedio). A continuación, se presentan gráficamente estas tendencias.

Afiliados al Sistema de CCAF al 31 de diciembre de cada año y septiembre 2018
(Millones de personas)



Fuente: SUSESO

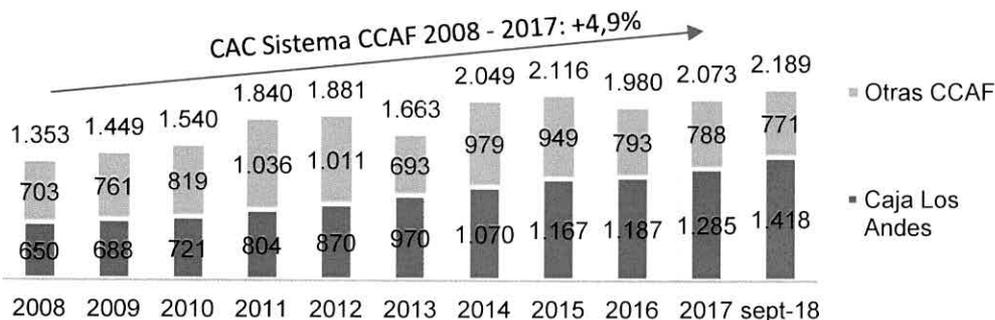
Empresas Adherentes al Sistema de CCAF al 31 de diciembre de cada año y septiembre 2018
(Miles de empresas)



Fuente: SUSESO

La tendencia de crecimiento recién descrita está acompañada de un mayor crecimiento de la cartera de créditos sociales del sistema, lo cual se refleja en el crecimiento de 4,9% (tasa de crecimiento compuesta) durante el periodo 2008- 2017.

Cartera de Créditos Sociales del Sistema de CCAF al 31 de diciembre de cada año y septiembre 2018
(Miles de millones de pesos)

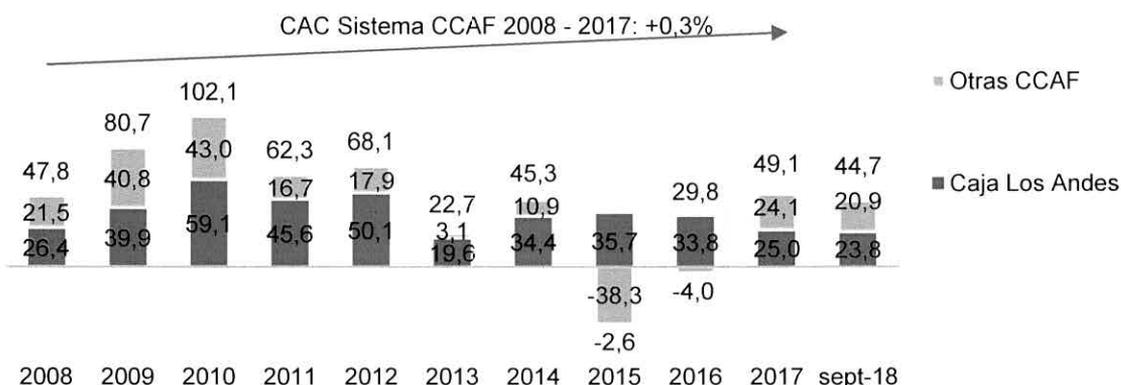


Fuente: Caja Los Andes, Cajas de Chile A.G., CMF

Los excedentes de Caja Los Andes han crecido a una tasa compuesta promedio de 2.7% entre los años 2013 y 2017, en contraste con el decrecimiento percibido en el sistema. Esta cifra recoge el impacto de la política de Caja Los Andes de destinar en los últimos años a beneficios sociales un mayor monto de sus excedentes.

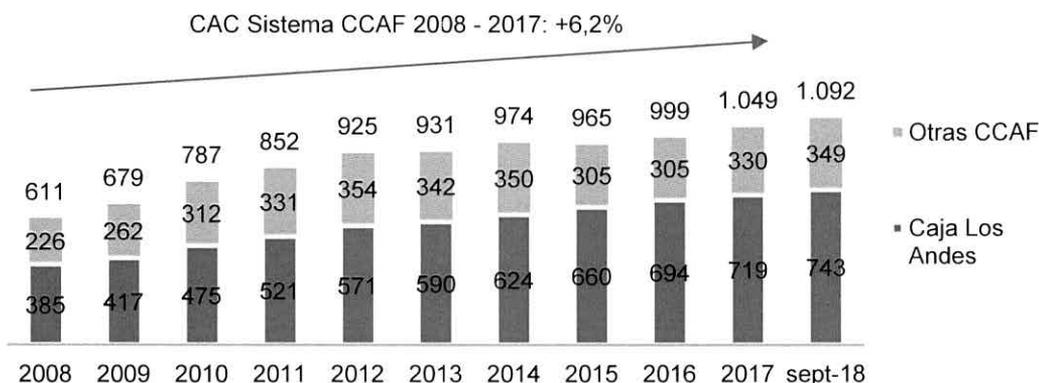
En los gráficos que se presentan a continuación se pueden observar estas tendencias.

Excedentes del Sistema de CCAF al 31 de diciembre de cada año ⁴ y septiembre 2018
(Miles de millones de pesos)



Fuente: CMF y Caja Los Andes

Patrimonio del Sistema de CCAF al 31 de diciembre de cada año ⁵ y septiembre 2018
(Miles de millones de pesos)



Fuente: CMF y Caja Los Andes

En la industria de las Cajas de Compensación el comportamiento de la cartera está directamente relacionado al ciclo económico, es decir, en tiempos de expansión las empresas contratan más mano de obra, por lo cual, aumenta la masa de afiliados, y los potenciales clientes de los CCAF. Se exceptúan de dicha característica los pensionados,

⁴ Excepto Caja Gabriela Mistral a septiembre 2017

⁵ Excepto Caja Gabriela Mistral a septiembre 2017

cuyo ingreso no se afecta por los ciclos económicos, ya que éste en general se mantiene constante. No obstante, en períodos de expansión existe una mayor disponibilidad de crédito en la economía, lo que hace que las Cajas de Compensación enfrenten una mayor competencia, especialmente en los estratos de trabajadores de altos ingresos. Por su parte, en períodos de baja actividad económica, con la contracción del crédito bancario, se produce un crecimiento en las colocaciones de las Cajas de Compensación, superiores a las de la industria financiera.

2.3 Descripción de las Actividades y Negocios

2.3.1 Descripción de los productos

La política de beneficios sociales de Caja Los Andes persigue complementar y aumentar coberturas disponibles mediante los sistemas previsionales tradicionales, e incrementar las oportunidades y minimizar las brechas del acceso a diversos servicios, en materias tales como salud, educación, turismo, recreación, deporte y protección financiera.

Caja Los Andes procura entregar productos y servicios acorde a las necesidades de sus afiliados. Estas necesidades son de distintos tipos y se pueden clasificar de la siguiente forma:

A. Servicios y Productos Financieros:

- a.1. Crédito Social
- a.2. Ahorro
- a.3. Seguros
- a.4. Servicios Previsionales
- a.5. Administración de Fondos

B. Prestaciones y Beneficios Sociales:

- b.1. Prestaciones Legales
- b.2. Prestaciones Adicionales
- b.3. Prestaciones Complementarias

Ingresos por Producto

| | Sept-18 | Sept-17 |
|---|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos por intereses y reajustes | | |
| Ingresos por intereses y reajustes totales | 235.333.250 | 216.073.779 |
| Ingresos de actividades ordinarias | M\$ | M\$ |
| Administración asignación familiar | 265.321 | 262.891 |
| Administración subsidio de cesantía | 41.524 | 41.451 |
| Administración subsidio por incapacidad laboral | 433.728 | 429.981 |
| Comisiones ganadas por filial por administración fondos | 1.214.744 | 1.116.580 |
| Subtotal | 1.955.317 | 1.850.903 |
| Intereses de mutuos hipotecarios endosables | 1.337.174 | 1.127.066 |
| Subtotal | 1.337.174 | 1.127.066 |
| Intereses y multas por atraso en pago de cotizaciones previsionales | 1.196.029 | 1.065.294 |
| Subtotal | 1.196.029 | 1.065.294 |
| Recuperación castigos crédito social | 0 | 0 |
| Comisiones por prepago de créditos sociales | 4.073.361 | 3.744.402 |
| Reembolso gastos de cobranza crédito social | 3.512.957 | 3.404.847 |
| Subtotal | 7.586.318 | 7.149.249 |
| Aportes de pensionados | 9.448.108 | 9.454.185 |
| Comisiones por seguros de desgravamen | 6.362.349 | 2.525.252 |
| Comisiones por seguros | 9.098.999 | 9.345.686 |
| Subtotal | 24.909.456 | 21.325.123 |
| Ingresos por intereses y reajustes totales | 36.984.294 | 32.517.635 |
| Otros ingresos | M\$ | M\$ |
| Ingresos por prestaciones adicionales | 5.540.797 | 5.930.956 |
| Ingresos por prestaciones complementarias | 511.735 | 384.647 |
| Comisiones por mantención de cuentas de ahorro | 760.612 | 955.496 |
| Venta de servicios a terceros (*) | 1.040.758 | 1.423.974 |
| Ingresos por Seguros | 2.670.677 | 2.498.687 |
| Otros ingresos por servicios varios | 855.766 | 617.500 |
| Arriendos percibidos | 238.128 | 174.256 |
| Ingresos servicios legales prepagados | 144 | 41 |
| Ingresos por servicios a ICERTIFICA S.A. | 0 | 9.285 |
| Recuperación pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA) | 0 | 120.739 |
| Recuperación contribuciones por retasación | 0 | 276.832 |
| Otros ingresos varios | 380.265 | 1.155.179 |
| Total otros ingresos | 11.998.882 | 13.547.592 |
| Total | 284.316.426 | 262.139.006 |

Fuente: Caja Los Andes

Servicios y Productos Financieros

Las necesidades de los afiliados a Caja Los Andes son muy variadas, lo que se explica justamente por la naturaleza heterogénea de quienes componen este grupo.

a.1. Crédito Social

Para satisfacer las necesidades de los afiliados en ámbitos como vivienda, contingencias de salud, emprendimiento y/o educación superior, Caja Los Andes mantiene un programa de apoyo financiero con productos diferenciados de acuerdo a cada necesidad.

El crédito social consiste en préstamos en dinero, cuyo fin es satisfacer las distintas necesidades que tengan los afiliados y su grupo familiar, en los ámbitos de educación, salud, recreación, contingencias sociales y financiamiento habitacional o bien, para realizar algún tipo de emprendimiento.

A estos préstamos se accede en condiciones competitivas respecto de otras ofertas de crédito. Las condiciones de universalidad en las que este sistema opera, se traducen en que las tasas de interés se aplican en iguales condiciones para créditos de idéntico plazo y monto.

La Circular Nº 2052 de la SUSESO señala que el plazo máximo de endeudamiento para estos créditos sociales no debe superar los 60 meses (5 años).

En cuanto a la carga financiera, la regla general es que la cuota de crédito social no pueda superar el 25% de la remuneración líquida del trabajador o pensionado. No obstante, existen ciertas excepciones:

- En el caso de pensionados que reciban una pensión igual o inferior a la Pensión Básica Solidaria (PBS), la cual a partir de enero de 2018 asciende a \$104.646,⁶ en ningún caso podrá exceder el 15% de su pensión líquida. A su vez, si la pensión es superior a la PBS, pero inferior al ingreso mínimo mensual, la cuota no podrá exceder el 20% de la pensión líquida.
- En ciertos casos especialmente calificados, para trabajadores o pensionados, la cuota puede superar el 25% del ingreso líquido mensual, teniendo como tope un 35%. Para ello se requiere expresa solicitud escrita del afiliado, señalando a que porcentaje ascenderá.

En cuanto al *leverage*, para el caso de trabajadores activos, el endeudamiento máximo corresponde hasta ocho veces la renta mensual de una persona cuya clasificación sea de "AA", esto es, con una renta mensual sobre los \$400.000, en un plazo máximo de 5 años, y sin aval. El mínimo corresponde hasta una vez la renta mensual de una persona cuya clasificación sea de CC, esto es, con una renta entre \$200.000 y \$400.000, en un plazo

⁶ Fuente: <https://www.chileatiende.gob.cl/fichas/ver/5270>

máximo de 12 meses, y debe contar con un aval que cumpla al menos las mismas características que el deudor principal. Para el caso de los pensionados, el endeudamiento máximo que corresponde es de hasta ocho veces el monto de suspensión líquida, tratándose de una persona que tenga menos de 76 años, en un plazo máximo de 5 años. El apalancamiento mínimo corresponde a una vez la pensión líquida, tratándose de personas de 85 años de edad o más, en un plazo máximo de 12 meses.

A septiembre de 2018, el stock de créditos sociales vigentes de Caja Los Andes es de \$1.418.281 millones.

A partir del primer semestre del año 2016, como consecuencia de la disminución de la actividad económica y el alza en la tasa de desempleo, entre otras de las variables que afectan la economía nacional, Caja los Andes ha tomado resguardos para mitigar dichos riesgos, bajando, entre otras acciones, los niveles de endeudamientos en los segmentos económicos más expuestos a sufrir el impacto provocado por dichas causales, tales como disminución o pérdida de las fuentes de ingresos, empeoramiento de las condiciones laborales y finalmente el no pago de las obligaciones contraídas.

Son además parte del crédito social los productos que se indican a continuación:

a) Crédito de Emergencia

El objetivo de este préstamo es dar solución a las emergencias familiares que se originan en servicios médicos, dentales y/o farmacéuticos, en el punto de venta.

Los afiliados utilizan como medio de pago una plataforma digital de servicios encargada de generar aplicaciones que emplean la huella dactilar digital (I-med). El crédito de emergencia representa menos del 1% del saldo insoluto de la cartera de Caja Los Andes.

b) Crédito a Microempresarios

Los emprendedores o quienes ya tienen una microempresa funcionando -de manera formal o informal- pueden acceder a servicios de apoyo financiero. El monto máximo de crédito es de UF 900, con un plazo de pago de hasta 60 meses.

c) Crédito Educativo

La Caja Los Andes financia carreras de pre y post grado impartidas por instituciones reconocidas por el Ministerio de Educación, con un monto máximo anual de UF 200 y un plazo de pago de hasta 180 meses.

d) Crédito Social Hipotecario

El crédito hipotecario de la Caja Los Andes permite financiar hasta el 80% del valor de la propiedad elegida por el afiliado, con un monto mínimo de financiamiento que va desde las UF 300 para aquellas personas que deseen adquirir una propiedad con subsidio habitacional, y UF 500 para aquellos que no cuenten con ese beneficio estatal.

Asociado a este producto, los afiliados pueden optar a un crédito complementario, con tasa preferencial, y con el cual se puede financiar hasta el 10% del valor de la propiedad, expresado en UF con un plazo de pago de hasta 60 meses.

A continuación, se detalla la cartera total de Caja Los Andes, que a septiembre de 2018 alcanzó la suma de \$1.418.281 millones.

**Cartera de Crédito Caja Los Andes por Tipo de Producto últimos 3 meses
al 30 de septiembre de 2018**
(Miles de pesos)

| | 2018-09 | | 2018-08 | | 2018-07 | |
|--------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Cartera (M\$) | | Cartera (M\$) | | Cartera (M\$) | |
| | Nº Créditos | Saldo Capital | Nº Créditos | Saldo Capital | Nº Créditos | Saldo Capital |
| Crédito BIP | 430 | 5.499 | 477 | 6.595 | 473 | 6.444 |
| Crédito Emergencia | 282.894 | 6.968.313 | 307.969 | 8.175.403 | 322.219 | 9.237.721 |
| Crédito Social | 895.369 | 1.377.090.991 | 898.390 | 1.365.905.755 | 893.059 | 1.349.683.099 |
| Cupo Controlado | 5.491 | 3.573.697 | 5.793 | 3.792.430 | 6.153 | 4.065.038 |
| Educación Superior | 2.068 | 6.111.580 | 2.094 | 6.148.469 | 2.135 | 6.191.661 |
| Microempresario | 205 | 445.052 | 221 | 474.732 | 235 | 506.521 |
| Línea de Crédito | 988 | 699.668 | 988 | 690.994 | 988 | 689.917 |
| Hipotecario | 1160 | 23.386.393 | 1160 | 23.191.255 | 1155 | 22.857.498 |
| Total: | 1.188.605 | 1.418.281.193 | 1.217.092 | 1.408.385.633 | 1.226.417 | 1.393.237.900 |

Fuente: Caja Los Andes

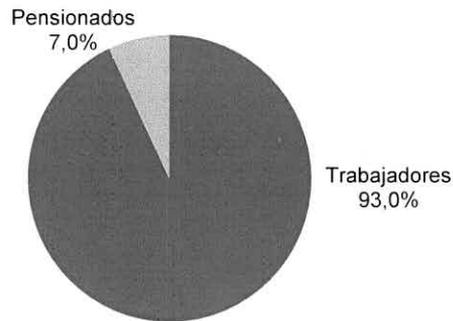
Distribución del Crédito Social Caja Los Andes por plazo y monto al 30 de septiembre de 2018

| Plazos (Meses) | Nº Crédito | Total Cartera Crédito (M\$) | Monto Promedio (\$) |
|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------|
| Hasta 3 | 368.015 | 23.248.391 | 63.172 |
| De 4 a 12 | 208.585 | 119.910.243 | 574.875 |
| De 13 a 18 | 129.528 | 134.476.678 | 1.038.205 |
| De 19 a 24 | 112.303 | 155.265.290 | 1.382.557 |
| De 25 a 36 | 159.381 | 317.188.111 | 1.990.125 |
| De 37 a 84 | 202.380 | 624.779.446 | 3.087.160 |
| Mayor de 84 | 8.413 | 43.413.034 | 5.160.232 |
| Total | 1.188.605 | 1.418.281.193 | 1.193.232 |

Fuente: Caja Los Andes (Gestión)

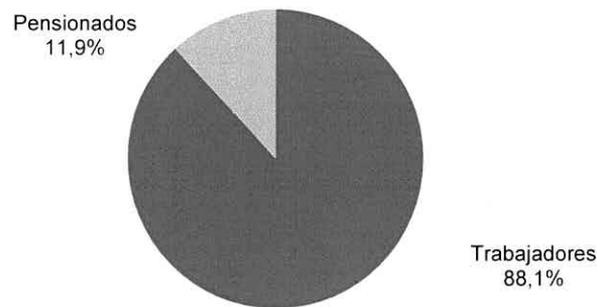
La mayor parte de los créditos sociales otorgados por la Caja provienen de trabajadores activos, tanto en términos de monto como de número de créditos.

Cartera y número de créditos de consumo vigentes al 30 de septiembre de 2018



Total Cartera: \$1.418.281 millones

Fuente: Caja Los Andes



N° de Créditos vigentes: 1.188.605

Fuente: Caja Los Andes

Composición de la Cartera de Crédito por región al 30 de septiembre de 2018

| Zonas | % Distribución (N° Crédito) | % Distribución (\$ Monto) | N° Créditos | Monto (M\$) |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|----------------------|
| Norte | 9,10% | 10,87% | 108.133 | 155.834.256 |
| Centro Norte | 6,04% | 6,84% | 71.843 | 96.724.798 |
| V Región | 9,49% | 9,45% | 112.782 | 137.864.679 |
| Centro | 9,73% | 9,15% | 115.708 | 132.163.980 |
| Centro Sur | 11,24% | 9,87% | 133.562 | 146.556.030 |
| Sur | 8,26% | 8,31% | 98.231 | 120.435.271 |
| Zona RM Centro Costa | 28,57% | 24,39% | 339.619 | 342.757.782 |
| Zona RM Cordillera | 17,37% | 20,62% | 206.484 | 282.724.780 |
| Casa Matriz | 0,19% | 0,50% | 2.243 | 3.219.716 |
| Total general | 100% | 100% | 1.188.605 | 1.418.281.293 |

Fuente: Caja Los Andes

Cartera de Crédito según actividad económica al 30 de septiembre de 2018

| Actividad Económica | % Distribución (N° Créditos) | % Distribución (Monto) | N° Créditos | Monto Total Créditos (M\$) | % Cantidad | % Saldo Capital |
|-----------------------|------------------------------|------------------------|------------------|----------------------------|----------------|-----------------|
| Agricultura | 3% | 3% | 35.186 | 38.741.439 | 2,96% | 2,73% |
| Comercio | 16% | 14% | 189.763 | 196.333.522 | 15,98% | 13,84% |
| Construccion | 4% | 4% | 48.927 | 62.211.611 | 4,12% | 4,39% |
| Electricidad | 0% | 1% | 5.711 | 8.931.774 | 0,48% | 0,63% |
| Financieros | 15% | 17% | 181.418 | 241.216.663 | 15,25% | 17,01% |
| Industria | 10% | 9% | 119.567 | 133.778.073 | 10,07% | 9,43% |
| Mineria | 2% | 5% | 22.584 | 65.063.689 | 1,90% | 4,59% |
| Pensionado | 12% | 7% | 141.058 | 99.296.161 | 11,88% | 7,00% |
| Sociales | 25% | 24% | 298.352 | 339.733.277 | 25,08% | 23,95% |
| Trabajadores Públicos | 6% | 10% | 76.578 | 141.046.358 | 6,45% | 9,94% |
| Transporte | 6% | 6% | 69.461 | 91.928.626 | 5,84% | 6,48% |
| Total: | 100% | 100% | 1.188.605 | 1.418.281.193 | 100,00% | 100% |

Fuente: Caja Los Andes

Políticas de Crédito.

Las políticas de administración de riesgo de Caja Los Andes son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Caja, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos.

El Comité de Riesgo supervisa la correcta administración del riesgo de la Caja Los Andes, evaluando políticas y procedimientos, analizando parámetros crediticios, brechas, calces y límites, así como recomendando medidas de mitigación al Directorio, si corresponde. Este comité es asistido por la Gerencia de Riesgo, la cual es a su vez responsable de realizar los seguimientos, controles y procedimientos de administración de riesgo y de reportar los resultados de sus evaluaciones al Comité de Riesgo, y a través de éste, al Directorio.

Los integrantes del Comité de Riesgo son los siguientes:

- Italo Ozzano, Director (Presidente comité de riesgo)
- Rodrigo Muñoz, Director
- Daniel Hurtado, Director
- Daniel Ramos, Director

Además, asisten a sus sesiones:

- Nelson Rojas, Gerente General
- Luis Enrique Fischer, Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
- Jaime Henríquez, Gerente de Productos y Servicios Financieros

- Roberto Carter, Gerente Corporativo Comercial
- Andrés Medina, Fiscal
- Francisco Smith, Director de Cumplimiento

La gestión del riesgo global de la Caja 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.

i. Política de Otorgamiento

Para el otorgamiento de créditos, Caja Los Andes ha establecido una política basada en la calificación de riesgo que representan los distintos trabajadores, pensionados y empresas. Por consiguiente, tanto las personas como las empresas son calificadas en categorías A, B o C, procurando de este modo diferenciar las condiciones y características de otorgamiento de créditos, según el nivel de riesgo que éstas representan.

El procedimiento de asignación de la calificación de riesgo para un solicitante de crédito, requiere de niveles de aprobación de una operación de crédito. Adicionalmente, Caja los Andes se encuentra en revisión y mejoramiento constante de esta política. En este contexto, durante el mes de agosto del año 2012, se realizó un modelo de “creditscoring” para una mejor clasificación de las personas activas, y estudios de segmentación mediante el comportamiento de pago de los créditos obtenidos por las empresas. Esto ha permitido identificar las principales variables que determinan el comportamiento de pago de las personas, e identificar los factores de riesgo tales como la actividad económica y el tamaño de la empresa. La Caja considera a las personas más importantes que las empresas a la hora de identificar factores de riesgo.

ii. Evaluación de Riesgo Crediticio de Afiliados

El nivel de riesgo de las empresas afiliadas se determina tomando en consideración el sector económico en que éstas se desempeñan, el número de sus trabajadores, la rotación de personal, su historial en Caja Los Andes, la morosidad de sus trabajadores y otras informaciones comerciales. La calificación de las empresas es verificada dos veces al mes.

A su vez, el nivel de riesgo individual de los afiliados se determina tomando en consideración su antigüedad laboral, el tipo de contrato, el tipo de renta, su historial de crédito, además de su morosidad directa, indirecta (cuando un afiliado es aval de otro afiliado) e intercajas.

La principal particularidad de las Cajas de Compensación en relación con el crédito de consumo, consiste en un favorable y particular marco legal y en las garantías adicionales con que cuentan respecto del resto del sistema financiero, lo que se toma en cuenta al momento de determinar el riesgo final de cada crédito otorgado. Entre las características de estos créditos otorgados por las CCAF, pueden mencionarse:

- Descuento por planilla: Los empleadores y las entidades pagadoras de pensiones tienen la obligación de deducir de la remuneración o pensión mensual de los trabajadores o pensionados el monto de la cuota correspondiente a los créditos sociales y luego remesar los montos deducidos a la respectiva Caja de

Compensación. Los créditos sociales se rigen por las mismas normas de pago y de cobro que las cotizaciones previsionales (Ley N° 17.322).

- **Avales:** Menos del 1,0% del stock de colocaciones de la Caja Los Andes se encuentra avalado por un segundo trabajador afiliado. Sobre el aval rigen las mismas obligaciones descritas en los párrafos precedentes.
- **Procedimiento Concursal del Empleador:** Cuando una empresa empleadora se acoge a la Ley N° 20.720, de reorganización y liquidación de empresas y personas bajo la modalidad de procedimiento concursal de liquidación o de reorganización, las deudas por crédito sociales tienen la misma prelación que las cotizaciones previsionales, y prioridad en el pago sobre otras deudas con acreedores.
- **Mora intercajas:** Corresponde a un sistema que detecta las deudas de los afiliados en todas las CCAF, determinando en qué cajas se debe hacer el descuento por planilla antes mencionado.
- **Seguros:** Es obligatorio para el deudor tomar un seguro de desgravamen. Por otro lado, el seguro de cesantía para los deudores es opcional; sin embargo, en la actualidad aproximadamente el 45% de los créditos otorgados actualmente por las CCAF tienen asociado un seguro de cesantía. Dicho porcentaje no incluye la cartera de créditos de emergencia.

iii. Políticas de Cobranza

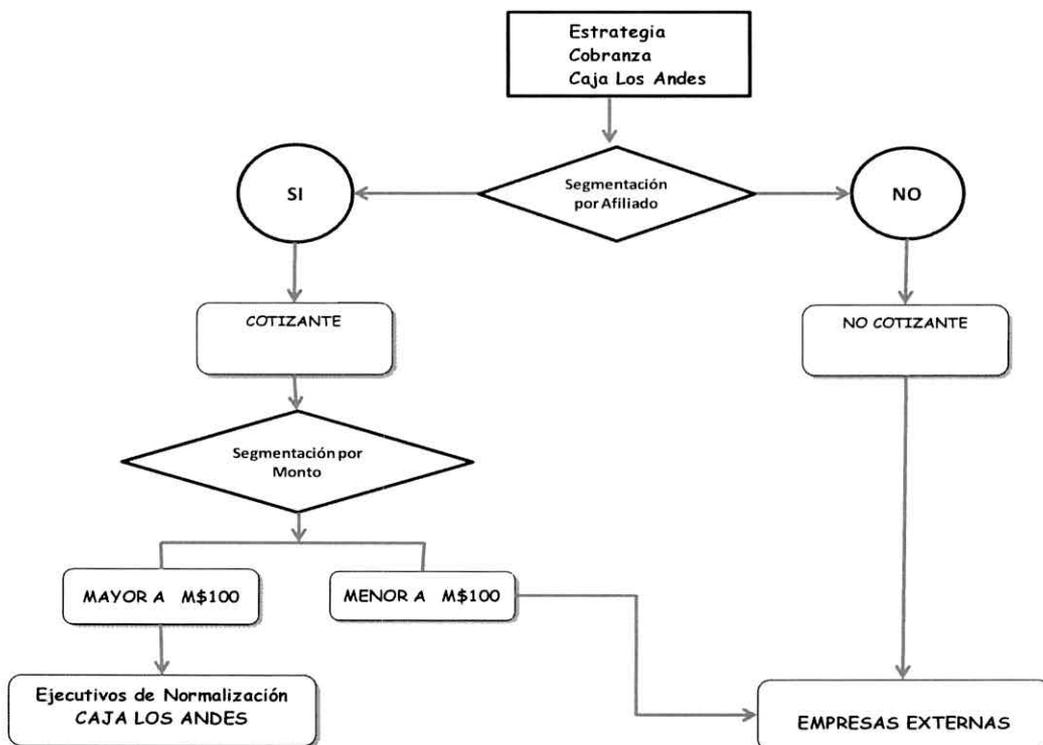
El proceso de cobranza de Caja Los Andes se basa en un calendario con acciones definidas para cada periodo, según la morosidad de cada deudor.

Calendario del Proceso de Cobranza

| Morosidad | Acción |
|-----------|--|
| 21 días* | Se inician acciones de cobranza prejudicial mediante Cartas, SMS, Correos Electrónicos y llamados telefónicos en <i>call center</i> de empresas externas de cobranza. |
| 31 días | Se determinan descuentos adicionales. Asignación a cobranza interna (ejecutivos de normalización). Montos superiores a M\$100 de afiliados. Asignación a cobranza externa (empresas de cobranza). Deudores NO afiliados. |
| 60 días | Publicación en el Buró de Crédito. |
| 90 días | Recaudación de eventuales pagos por descuentos complementarios. |
| 180 días | Se inician acciones judiciales por montos superiores a UF 50. Montos inferiores continúan en cobranza prejudicial. |

*El día 20 de cada mes se realiza el proceso de cancelaciones masivas por pago de planillas, el cual da origen a la morosidad.

Cobranza Prejudicial de Créditos



El modelo de cobranza prejudicial procura segmentar y hacer más eficiente los procesos de cobro por parte de la Caja. Para esto, internamente, a través de recursos propios, la Caja gestiona la cobranza de sus afiliados a través de un "ejecutivo de normalización".

El ejecutivo de normalización, es quien busca normalizar la deuda que los afiliados mantienen con Caja Los Andes a través de diferentes instrumentos de normalización, tales como el pago en efectivo, abonos, renegociaciones, reprogramaciones o convenios de pago. Para ello, los ejecutivos de normalización cuentan con distintas herramientas.

Respecto de la cartera de créditos correspondiente a deudores que no están afiliados a Caja Los Andes, ésta se encuentra externalizada a través en empresas proveedoras con *expertise* en la cobranza y con herramientas tecnológicas y de búsqueda de nuevos datos demográficos que nos permitan contactar al cliente y normalizar su deuda a través de las distintas herramientas disponibles. Las empresas externas no cuentan con atribución de recaudar, por lo que cada cliente contactado por ellas es derivado a las plataformas de atención al público por parte de la Caja.

La cartera se asigna mensualmente a través de distintas campañas que buscan para distintas segmentaciones por antigüedad o monto, y por objetivos diferenciados.

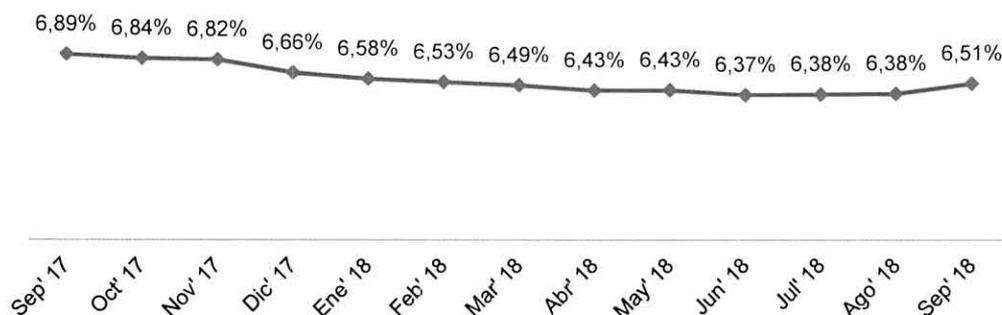
Cobranza Judicial del Crédito

Según lo establece la Circular N° 3225 de la SUSESO, es obligatorio iniciar la cobranza judicial de todos los créditos sociales cuya deuda sea mayor a UF 50 dentro de los seis meses de iniciada la morosidad. La Caja externaliza el 100% de los casos judicializados.

El “Índice de Riesgo” corresponde al monto de provisiones del total de cartera vigente en mora hasta 1 año, como una proporción del stock de cartera vigente en mora menor a un año:

$$\text{Índice de Riesgo} = \frac{\text{Monto de Provisiones menor a un año}}{\text{Stock de Cartera morosa menor a un año}}$$

Índice de Riesgo
(%, al cierre de cada mes)



Fuente: Caja Los Andes.

iv. Política de Deterioro de Cartera

Para el cálculo del deterioro de su cartera de crédito social, Caja Los Andes utiliza un modelo basado en la Circular N° 2.588 de la SUSESO, según el cual el deterioro es función directa del atraso que cada deudor presenta en sus pagos. El valor determinado contempla deteriorar: (i) desde los casos al día, calculados como un 1% y 0% (créditos al día para Activos y Pensionados, respectivamente) sobre el saldo de créditos vigentes con sus pagos al día; (ii) hasta el caso de deudores que han completado el sexto mes de mora. El deterioro alcanza al 100% del capital adeudado cuando la morosidad ha alcanzado 12 meses desde la cuota impaga más antigua y hasta el mes actual.

La tabla aplicada por Caja Los Andes de acuerdo a los índices de deterioro de cartera se muestra a continuación:

Factores por Categoría de Riesgo

| Tramo Mora | Categorías | Factor Activo | Factor Pensionado |
|------------|------------|---------------|-------------------|
| al día | A | 1% | 0% |
| 1 - 30 | B | 10% | 10% |
| 31 - 60 | C | 16% | 16% |
| 61 - 90 | D | 25% | 25% |
| 91 - 120 | E | 33% | 33% |
| 121 - 150 | F | 38% | 38% |
| 151 - 180 | G | 42% | 42% |
| 181 - 365 | H | 50% | 50% |

Política de Reprogramaciones de Cobranzas

La reprogramación de cobranza constituye un acuerdo entre la Caja Los Andes y el afiliado deudor de crédito social, que permite modificar alguna de las condiciones que rigen el servicio de alguna deuda del respectivo afiliado deudor.

La reprogramación de cobranza puede consistir en variaciones en la modalidad de pago del crédito, ya sea como extensiones del plazo original, y/o en variaciones en la tasa de interés pactada o en el mecanismo de amortización de la deuda o de todas las condiciones anteriores. Por ende, no constituye pago anticipado de la obligación primitiva, ni genera derecho a cobrar comisión como si se tratara del prepago efectivo del crédito.

La reprogramación no constituye una nueva operación de crédito que implique la emisión de otro pagaré ni la cobranza de los gastos asociados al otorgamiento de un nuevo crédito social. En caso que la tasa de interés sea modificada, ésta debe ser la más baja entre la vigente al momento de cursar la reprogramación y la de origen del crédito.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Corrientes

| Descripción del concepto | Moneda | 30-09-2018 | | | 31-12-2017 | | |
|---|--------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | | Valor bruto M\$ | Provisión incobrables M\$ | Valor neto M\$ | Valor bruto M\$ | Provisión M\$ | Valor neto M\$ |
| Créditos Hipotecarios (neto) (1) | Pesos | 22.885.640 | (361.191) | 22.524.449 | 21.960.470 | (336.652) | 21.623.818 |
| Deudores por venta de servicios a terceros (2) | Pesos | 277.475 | (33.190) | 244.285 | 455.018 | (185.576) | 269.442 |
| Cuentas Por Cobrar Fondos Nacionales (3) | Pesos | 59.097.470 | 0 | 59.097.470 | 33.560.813 | 0 | 33.560.813 |
| Deudores varios (neto) (4) | Pesos | 11.415.652 | (235.184) | 11.180.468 | 10.838.443 | (412.823) | 10.425.620 |
| Cuenta corriente del personal | Pesos | 6.211.694 | 0 | 6.211.694 | 13.596.882 | 0 | 13.596.882 |
| I.V.A. crédito fiscal | Pesos | 9.194.342 | 0 | 9.194.342 | 10.059.315 | 0 | 10.059.315 |
| Documentos por cobrar (cheques a fecha) | Pesos | 421.285 | (56.592) | 364.693 | 422.135 | (24.586) | 397.549 |
| Documentos protestados por cobrar de crédito social | Pesos | 841.181 | (97.693) | 743.488 | 693.294 | (163.742) | 529.552 |
| Total | | 110.344.739 | (783.850) | 109.560.889 | 91.586.370 | (1.123.379) | 90.462.991 |

No Corrientes

| Descripción del concepto | Moneda | 30-09-2018 | | | 31-12-2017 | | |
|---------------------------------|--------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | | Valor bruto M\$ | Provisión M\$ | Valor neto M\$ | Valor bruto M\$ | Provisión M\$ | Valor neto M\$ |
| Cuentas por cobrar arriendo | UF | 2.922.581 | 0 | 2.922.581 | 2.870.161 | 0 | 2.870.161 |
| Otras Cuentas por cobrar (L.P.) | Pesos | 3.037.662 | 0 | 3.037.662 | 2.941.771 | 0 | 2.941.771 |
| Total | | 5.960.243 | 0 | 5.960.243 | 5.811.932 | 0 | 5.811.932 |

Crédito social

| Tramo Morosidad | Cartera No securitizada | | | | | |
|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | N° Clientes cartera no repactada | Monto cartera no repactada bruta M\$ | N° Clientes cartera repactada | Monto cartera repactada bruta M\$ | Deterioro de la cartera M\$ | Total cartera neta M\$ |
| Al día | 930 | 49.500.412 | 0 | 0 | (38.596) | 49.461.816 |
| de 01 a 30 días | 26 | 43.393.190 | 0 | 0 | (389.469) | 43.003.721 |
| de 31 a 60 días | 100 | 1.868.050 | 0 | 0 | (40.632) | 1.827.418 |
| de 61 a 90 días | 56 | 839.627 | 0 | 0 | (12.943) | 826.684 |
| de 91 a 120 días | 36 | 818.551 | 0 | 0 | (21.612) | 796.939 |
| de 121 a 150 días | 35 | 362.373 | 0 | 0 | (25.065) | 337.308 |
| de 151 a 180 días | 23 | 302.751 | 0 | 0 | (27.207) | 275.544 |
| de 181 a 210 días | 19 | 243.305 | 0 | 0 | (34.457) | 208.848 |
| de 211 a 250 días | 29 | 464.437 | 0 | 0 | (31.252) | 433.185 |
| más de 250 días | 74 | 18.512.286 | 0 | 0 | (162.617) | 18.349.669 |
| Total | 1.328 | 116.304.982 | 0 | 0 | (783.850) | 115.521.132 |

Fuente: Caja Los Andes (Estados Financieros)

a.2. Ahorro

La oferta de ahorro de Caja Los Andes abarca distintos tipos de planes, incluyendo ahorro de libre disponibilidad, previsional voluntario y para la vivienda, los cuales están dirigidos a afiliados y al público en general, permiten el descuento por planilla para su pago y una comisión por administración en función a la rentabilidad real obtenida en el periodo.

Estos ahorros hasta febrero de 2015 constituían los fondos para la vivienda Andes (renta fija) y CCAF Variable (mix fijo y variable) dependiendo de la cartera de instrumentos que conformaban la cartera de inversiones. La administración de dichos recursos era de responsabilidad de la Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción de acuerdo a las facultades que otorgaba la Ley N° 19.281.

En consideración a los cambios que introdujo la Ley N° 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, publicada el 7 de enero de 2014, los recursos depositados en las cuentas de ahorro deberán invertirse en cuotas de fondos mutuos y/o fondos de inversión fiscalizados por la CMF y cuya administración le compete a una Administradora General de Fondos. Caja los Andes, a través de un proceso de licitación, suscribió con Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos un contrato en el cual se obligó a Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos a generar dos fondos mutuos de similares características de inversión a los fondos para la vivienda existentes.

Cuentas de Ahorro por tipo de Fondo últimos 3 meses al 30 de septiembre 2018

Fondo M/L Plazo

| | 2018-09 | | | 2018-08 | | | 2018-07 | | |
|---------------------|----------------|------------------------|----------------------|----------------|------------------------|----------------------|----------------|------------------------|----------------------|
| | N° de cuentas | Saldo Acum. en pesos | Saldo Prom. en pesos | N° de cuentas | Saldo Acum. en pesos | Saldo Prom. en pesos | N° de cuentas | Saldo Acum. en pesos | Saldo Prom. en pesos |
| Ahorro | 258.595 | 137.747.507.433 | 532.677 | 259.256 | 136.987.799.881 | 528.388 | 259.998 | 137.482.135.068 | 528.782 |
| Contrato Leasing | 1.698 | 11.641.444.973 | 6.855.975 | 1.699 | 11.742.738.097 | 6.911.559 | 1.703 | 11.805.068.278 | 6.931.925 |
| Credito Hipotecario | 1 | 17.308 | 17.308 | 1 | 17.276 | 17.276 | 1 | 17.221 | 17.221 |
| Recaudacion Directa | 1.039 | 1.273.465 | 1.225 | 1.035 | 1.015.433 | 981 | 1.027 | 551.311 | 537 |
| Subsidio | 97.215 | 29.951.952.404 | 308.100 | 97.239 | 29.647.600.534 | 304.894 | 97.410 | 29.652.678.878 | 304.411 |
| Total: | 358.548 | 179.342.195.583 | 500.190 | 359.230 | 178.379.171.221 | 496.560 | 360.139 | 178.940.450.756 | 496.865 |

Fondo Balanceado

| | 2018-09 | | | 2018-08 | | | 2018-07 | | |
|---------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| | N° de cuentas | Saldo Acum. en pesos | Saldo Prom. en pesos | N° de cuentas | Saldo Acum. en pesos | Saldo Prom. en pesos | N° de cuentas | Saldo Acum. en pesos | Saldo Prom. en pesos |
| Ahorro | 4.859 | 5.833.586.834 | 1.159.413 | 4.865 | 5.691.528.512 | 1.169.893 | 4.839 | 5.744.390.195 | 1.187.103 |
| Subsidio | 1.080 | 313.300.497 | 290.093 | 1.064 | 307.198.088 | 288.720 | 1.042 | 304.589.899 | 292.313 |
| Total: | 5.939 | 5.946.887.331 | 1.001.328 | 5.929 | 5.998.726.600 | 1.011.760 | 5.881 | 6.048.980.094 | 1.028.563 |

Fuente: Caja Los Andes

a.3. Seguros

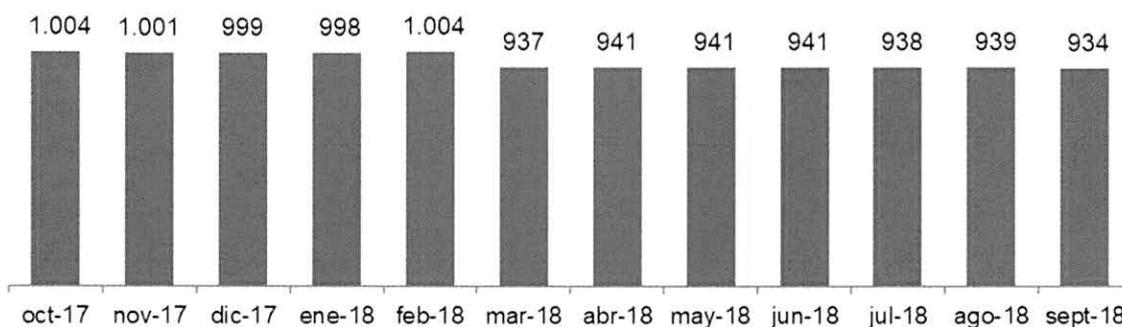
De modo adicional al seguro de desgravamen para crédito social, y con el objetivo de apoyar a sus afiliados en diversas contingencias, Caja Los Andes establece convenios con compañías de seguros que desarrollan productos específicos para responder a las necesidades de protección de la familia, el hogar y el trabajo de los afiliados a Caja Los Andes. Estos planes de seguros, en general, se ofrecen a un bajo costo mensual, actuando la Caja como recaudador de las primas mensuales comprometidas.

Estos seguros son:

- (a) **Seguro de Vida Joven:** Otorga una indemnización en dinero ante el fallecimiento accidental del asegurado y por invalidez accidental del mismo. Además, lo apoya en los gastos que pueda tener por causa de un accidente, entregando una indemnización diaria por hospitalización y reembolso de gastos médicos.
- (b) **Seguro de Vida Familiar Full** Caja Los Andes entrega una indemnización en dinero ante el fallecimiento e invalidez accidental del asegurado, enfermedades graves del titular y sus cargas; y aporta, en caso de tener hijos (con condición de cargas legales), un monto adicional por cada hijo, que se encuentren estudiando. Además, apoya en los gastos que puedan tener los afiliados por causa de un accidente, entregando una indemnización diaria por hospitalización y reembolso de gastos médicos.
- (c) **Seguro de Vida Pensionado Full:** Cubre los pensionados de Caja Los Andes ante eventualidades de muerte accidental o gastos médicos derivados de accidentes. Además, incluye servicio telefónico, sin costo adicional, que ofrece orientación médica las 24 horas del día y los 365 días del año, entre otras asistencias.

- (d) **Seguro de Vida Social:** Protegemos a los afiliados de Caja Los Andes que se encuentren en situación más vulnerable. Posee cobertura por muerte accidental a un bajo costo mensual.
- (e) **Seguro Hogar Protegido Full:** Este seguro que resguarda el hogar ante incendio, robo y sismo, tiene por finalidad ayudar a preservar el patrimonio y la tranquilidad familiar. Además, cuenta con asistencias domiciliarias de cerrajería, plomería, electricidad y vidriería.
- (f) **Seguro de Cesantía Crédito:** Este seguro cubre a afiliados de Caja Los Andes que sean trabajadores beneficiarios de un crédito social, y que enfrenten la situación de cesantía tendrán la cobertura de hasta 3 cuotas de éste. Además, incluye asistencia para la reintegración laboral del afiliado.
- (g) **Seguro de Cesantía Libre Disposición:** En caso de cesantía involuntaria o incapacidad temporal, los afiliados a Caja Los Andes pueden recibir hasta 3 pagos mensuales de libre disposición. Además, incluye asistencia web en caso de siniestro y entrevista psicológica presencial y privada con un especialista
- (h) **Seguro Bolso Protegido Pensionado:** Se procura resguardar a los pensionados de Caja Los Andes, ante hechos desafortunados, como el robo con violencia. Este seguro cubre pertenencias, gastos médicos y apoyo legal asociado a este evento.
- (i) **Seguro Automotriz Pérdida Total:** Este seguro cubre al afiliado ante la pérdida total o robo de su vehículo, aún si está siendo manejado por un tercero autorizado. Además, cuenta con útiles asistencias en caso de imprevistos.

Evolución Número de Pólizas de Seguro Vigentes al 30 de septiembre 2018
(Miles de pólizas)



Fuente: Caja Los Andes

No se incluye seguros de desgravamen

a.4. Servicios Previsionales

Son servicios que Caja Los Andes presta a entidades de Seguridad Social, tanto públicas como privadas. Entre ellos destacan:

Recaudación de Cotizaciones: Actualmente, 252 empresas del sector público y privado, y 135 empresas de trabajadores independientes operan con este servicio, brindando seguridad, agilidad y eficiencia en el cumplimiento de las obligaciones previsionales originadas por sus trabajadores. Caja Los Andes ofrece actualmente este servicio a las AFP, Isapres, compañías de seguros, IPS, cajas de compensación y mutuales de seguridad.

Pago de Pensiones: En representación de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de las Compañías de Seguros, Caja Los Andes pone a disposición de los pensionados su infraestructura -a nivel nacional- para entregar los pagos a que esta población tiene derecho. El servicio ha evolucionado hacia un sistema de pago en línea, al que se puede adscribir cualquier ente pagador de pensiones.

a.5. Administración de Fondos

La Caja ha sido facultada legalmente para constituir y formar parte de sociedades administradoras de fondos para la vivienda de la Ley N° 19.281, así como para participar en procesos de licitación para administrar fondos de bienestar y retiro de los trabajadores del sector público.

B. Prestaciones y Beneficios Sociales

b.1. Prestaciones Legales

La Caja administra por cuenta del Estado los recursos que se destinan al pago de asignaciones familiares, subsidio de cesantía y subsidio por incapacidad laboral y por reposo maternal.

Entre estas prestaciones se encuentran las siguientes:

1. Asignación familiar;
2. Subsidio de cesantía; y
3. Subsidio por incapacidad laboral y reposo maternal.

b.2. Prestaciones Adicionales

Las prestaciones adicionales son beneficios previsionales otorgados voluntariamente que no se encuentren considerados en otras prestaciones que administre la Caja. Están orientadas a cubrir necesidades específicas que enfrentan las familias, como matrimonio, nacimiento, escolaridad y fallecimiento. Asimismo, contempla actividades de orden educacional, cultural, deportivo, recreativo, artístico u otras de carácter social.

Educación, Cultura y Extensión

Caja los Andes ha establecido estímulos, herramientas y convenios, con el objeto de mejorar el acceso a la educación a través de condiciones preferentes.

Salud y Deporte

Caja Los Andes ha desarrollado distintas alternativas que para facilitar un mejor acceso a servicios de salud, tales como atenciones médicas y dentales, adquisición de medicamentos, planes de prevención e inmunización, que constituyen programas de beneficios exclusivos para pensionados. Todos ellos se otorgan a través de una extensa red de cobertura conformada por prestadores de salud en convenio en todo el país.

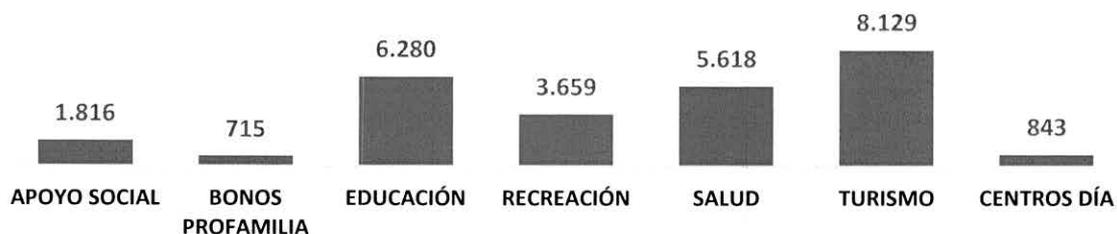
Además, Caja los Andes ha desarrollado un programa de actividades para incentivar la práctica del deporte entre sus afiliados y su grupo familiar, cuyo principal objetivo es prevenir el sedentarismo y el estrés. Para ello, ha dispuesto la instalación de gimnasios totalmente equipados y de uso libre para sus pensionados en diversos lugares del país.

Turismo Social, Viajes y Tiempo Libre

Se trata de una actividad desarrollada fuertemente durante la última década, expandiendo el número de centros campestres de que dispone Caja Los Andes y mejorando su calidad. Busca satisfacer la demanda por recreación de los afiliados activos y pensionados de la Caja. Su objetivo financiero es mantener en equilibrio los ingresos y gastos de la operación, dejando un margen para mantención y reparación de los mismos.

A septiembre de 2018 Caja Los Andes ha entregado un monto de \$27.060 millones en beneficios a sus afiliados, cuyo desglose por ámbito de acción se presenta en el siguiente gráfico:

Entrega de Beneficios Sociales al 30 de septiembre 2018
(Millones de pesos)



Fuente: Caja Los Andes

b.3. Prestaciones Complementarias

Son prestaciones a las que adscriben los afiliados de Caja Los Andes en forma voluntaria, y se establecen por medio de convenios con los empleadores afiliados. También pueden adherirse a estas prestaciones los sindicatos a que pertenezcan los trabajadores afiliados. Los planes de beneficios que las Cajas pueden ofrecer al amparo de este régimen, consideran -en general- cobertura de carácter social (salud, educación, vivienda y emergencias de distinta naturaleza).

En octubre de 2012 la SUSESO dictó una nueva normativa para este régimen, la cual define nuevas condiciones que las Cajas de Compensación deben considerar para la definición de los productos que operan bajo esta modalidad.

2.3.2 Cobertura y Ubicaciones

Caja Los Andes cuenta con una amplia red de sucursales y puntos de contacto, que le permiten estar presente en diversos lugares de Chile para responder a los requerimientos de sus clientes. Esta red consta de distintos tipos de centros de atención para afiliados y pensionados, incluyendo centros móviles para atender adherentes ubicados en puntos remotos.

2.3.3. Filiales y Coligadas

Caja Los Andes participa en la propiedad de las siguientes sociedades:

| | | |
|--|--|---------------|
| AFBR CajaLosAndes S.A. (filial) | | |
| Sociedad cuyo objeto exclusivo es la recaudación de los aportes definidos en el art. 11° de la Ley N°19.882 y el art. 5° de la Ley N°19.998, la administración del Fondo para la Bonificación por Retiro, la inversión de los recursos de éste y los giros que se dispongan en conformidad a dichas leyes. | Participación de Caja Los Andes en el capital | 99,00% |
| AFV C.Ch.C. S.A. (filial) | | |
| Sociedad cuyo objetivo exclusivo es la administración del Fondo para la Vivienda de acuerdo a lo establecido por la Ley N°19.281. | Participación de Caja Los Andes en el capital | 94,00% |

| i-Certifica S.A. (coligada) | | |
|---|--|---------------|
| Sociedad cuyo objeto es la certificación del estado de cumplimiento de las obligaciones laborales y previsionales de empresas contratistas y subcontratistas, al tenor de lo dispuesto en la Ley N°20.123 que regula el "Régimen de Subcontratación, el Funcionamiento de las Empresas de Servicios Transitorios y el Contrato de Trabajo de Servicios Transitorios". | Participación de Caja Los Andes en el capital | 34,00% |
| | Participación de la Cámara Chilena de la Construcción A.G. en el capital | 36,00% |
| | Participación de Iconstruye S.A. en el capital | 30,00% |

Con fecha 30 de noviembre de 2016, Caja Los Andes vendió su participación en Medipass S.A.

2.3.4 Propiedad y Administración

La Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, creada y controlada por la Cámara Chilena de la Construcción A.G. ("CChC") y forma parte de la "red social" de la CChC (la "Red Social CChC"). La Red Social CChC está compuesta por 13 entidades que cubren las áreas de salud, educación y capacitación, entre otras. Algunas de las entidades pertenecientes a la Red Social CChC son: Mutual de Seguridad, Coprin, Construye Cultura, Fundación Social, Escuela Tecnológica de la Construcción, Pro Andes y Caja Los Andes.

El Directorio de Caja Los Andes está compuesto por siete miembros, que duran tres años en sus cargos y pueden ser reelegidos. Tres directores son elegidos por los trabajadores de empresas adherentes, mediante votación de delegados por empresa. Los otros cuatro miembros son designados por la organización fundadora, la Cámara Chilena de la Construcción A.G.

La injerencia de la Cámara Chilena de la Construcción en la designación de la mayoría de los integrantes del Directorio le ha permitido a Caja Los Andes contar con un "controlador", al que no se le reparten dividendos, pero que vela por la estabilidad de la institución y evita la generación de conflictos de agencia.

En el mes de julio de 2017, se realizó la elección de los Directores laborales mediante un proceso de votación mediante representantes de las empresas afiliadas a Caja Los Andes. A su vez don Javier Darraidou Diaz, luego de dos periodos como presidente deja la misma, asumiendo en su reemplazo como Director don Italo Ozzano Cabezón. El Directorio asumió sus funciones el 1 de agosto de 2017 y tiene vigencia por tres años.

El actual Directorio de Caja los Andes se encuentra conformado de la siguiente manera:

DIRECTORIO

| | |
|-----------------------|---|
| Presidente | Daniel Hurtado Parot. –Constructor Civil* - 7.010.350-8 |
| Vicepresidente | Gastón Escala Aguirre. –Ingeniero Civil** - 6.539.200-3 |
| Directores | Ítalo Ozzano Cabezón. –Ingeniero Civil - 9.082.624-7 |
| | Rodrigo Muñoz Vivaldi. –Ingeniero Civil - 6.721.632-6 |
| | Leontina Concha Pereira. –Ing. Comercial - 7.620.510-8 |
| | Guido Acuña García. –Ingeniero Eléctrico - 6.103.791-8 |
| | Daniel Ramos Palma. –Contador Auditor - 13.777.965-K |

Representante

De los Trabajadores Juan Contreras M. - Contador Auditor

* Past President C.Ch.C. periodo 2012-2013

** Past President C.Ch.C. periodo 2011-2012

La administración de Caja los Andes corresponde al Directorio, siendo coordinada su acción por el Gerente General, quien dirige y coordina nueve gerencias funcionales, las cuales a septiembre de 2018 son: Personas, Comunicaciones y Asuntos Corporativos, Administración y Finanzas, Beneficios Sociales, Productos y Servicios Financieros, Comercial, Operaciones y Tecnología, Innovación y desarrollo, más dos áreas de staff, que son Fiscalía y Contraloría, las que dependen directamente del Directorio.

| Gerentes | Cargo/profesión |
|-------------------------|--|
| Nelson Rojas M. | Gerente General. Ingeniero Comercial |
| Andrés Medina H. | Fiscal. Abogado |
| Hernán Vergara V. | Contralor. Contador Auditor |
| Cristián Pizarro A. | Gerente de Personas, Comunicaciones y Asuntos Corporativos. Cientista Político |
| Luis Enrique Fischer L. | Gerente Corporativo de Administración y Finanzas. Ingeniero Comercial |
| Fernando Araya R. | Gerente de Beneficios Sociales y Productos Financieros. Ingeniero Comercial |
| Jaime Leonart T. | Gerente de Riesgo. Ingeniero Comercial |
| Roberto Carter S. | Gerente de Operación y Canales. Ingeniero Comercial |
| Alejandra Quijada C. | Gerente de Operaciones y Tecnología. Ingeniero Ejec. Comercio Exterior |
| Marie Auteroche | Gerente de Transformación y Experiencia. Ingeniero Comercial |

2.3.5 Factores de riesgo.

Las actividades de Caja Los Andes están expuestas a diversos riesgos que pueden generar impacto en sus resultados financieros, según se menciona a continuación:

a) Riesgo operacional

CCAF Los Andes define Riesgo Operacional aquel “riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a la falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos y/o controles internos aplicables o bien a causa de acontecimientos externos” (Circular N°2.821, pág. 2, SUSESO).

Objetivos de la Gestión del Riesgo Operacional

Caja Los Andes tiene los siguientes objetivos para la gestión del riesgo operacional:

- Aumentar la probabilidad de cumplir los objetivos de los proyectos y procesos de negocio/apoyo de Caja Los Andes, mediante la anticipación y gestión de los riesgos operacionales que puedan afectar negativamente esos objetivos.
- Disminuir las pérdidas por riesgo operacional, mediante la gestión de los eventos de pérdida que hayan ocurrido y la prevención de nuevos eventos.
- Mejorar los perfiles de riesgos de los procesos de negocio/apoyo, mediante la aplicación de medidas de tratamiento del riesgo y el monitoreo de la efectividad de los controles a través de indicadores de riesgo y pruebas.
- Proteger los activos de información y asegurar su disponibilidad, integridad y confidencialidad.
- Aumentar la capacidad de la organización de recuperarse ante eventos que interrumpan sus operaciones, de manera de poder continuar entregando sus productos y servicios a niveles mínimos aceptables predefinidos.
- Establecer una cultura de gestión de riesgo operacional al interior de Caja Los Andes con un fuerte foco en la prevención y la participación de todo el personal.

Pilares de Gestión

La gestión de riesgo operacional en CCAF Los Andes incluye 7 pilares claves:

- Gestión de riesgos: es la aplicación del proceso de gestión del riesgo operacional a los procesos críticos de Caja Los Andes, a la aprobación de nuevas operaciones, productos y servicios, a los proyectos que tengan impacto en las operaciones, y a los servicios tercerizados.

- **Gestión de pérdidas:** es el proceso de detectar, registrar, analizar y mitigar los eventos operacionales con consecuencia de pérdida económica para Caja Los Andes.
- **Gestión de indicadores de riesgo:** es el proceso de monitorear el perfil de riesgo de Caja Los Andes mediante la medición constante de indicadores, con el fin de levantar alertas tempranas ante aumentos indeseables en el riesgo y actuar oportunamente para prevenir pérdidas.
- **Gestión de continuidad del negocio:** es la aplicación de políticas, procesos y procedimientos para identificar impactos potenciales que pueden amenazar la continuidad operacional de Caja Los Andes y proveer respuestas eficaces y eficientes para salvaguardar los intereses de los afiliados, clientes y las demás partes interesadas.
- **Gestión de la seguridad de la información:** es la aplicación de políticas, procesos y procedimientos para permitir proteger los activos de información, gestionando el riesgo de forma oportuna, garantizando la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los activos de información.
- **Gestión de identidades:** es la aplicación de políticas, procesos y procedimientos para facilitar y controlar el acceso a los sistemas de información de Caja Los Andes, permitiendo gestionar los riesgos involucrados en el acceso, privilegios de roles y perfiles y uso de la información.
- **Gestión de actividades tercerizadas:** es la aplicación de políticas y procedimientos al proceso de selección, contratación y seguimiento de los proveedores de servicios externalizados, con el fin de mantener una sólida administración de los riesgos a los que Caja los Andes se encuentra expuesta producto del incumplimiento o bien de una defectuosa, incompleta o inadecuada prestación de los servicios contratados.

Nueva Circular N°3220 – SUSESO sobre Sistema de Control Interno

Con fecha 28 de marzo de 2016, la SUSESO en su rol de supervigilar y fiscalizar los regímenes de seguridad y protección social, y haciendo uso de las atribuciones conferidas por las Leyes Nos. 16.395 y 18.833, emite Circular No. 3220 en la que imparte instrucciones respecto del Sistema de Control Interno que debe ser implementado por las Cajas de Compensación de Asignación Familiar.

En respuesta, Caja Los Andes ha designado a la Gerencia de Riesgo para liderar el proceso de implementación del Sistema de Control Interno, conforme las disposiciones contenidos en esta nueva Circular.

El objetivo principal es dar soporte a la compañía en la difusión de la cultura de control en la organización, así como diseñar, implantar y gestionar, un sistema de control interno que proporcione a la Dirección y a los Comités de Gobierno Corporativo, seguridad razonable sobre la fiabilidad de los controles establecidos en los procesos de negocio y soporte con

el objetivo de minimizar riesgos y conseguir los objetivos estratégicos de la compañía, contemplando al menos las siguientes categorías:

- Eficacia y eficiencia de las Operaciones.
- Adhesión a las políticas aprobadas por el Directorio.
- Confiabilidad de la información relevante para la toma de decisiones.
- Cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas que sean aplicables.

b) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de las operaciones y a que no posee activos ni pasivos en moneda extranjera, Caja Los Andes está expuesta sólo a riesgos de mercado provenientes de eventuales variaciones en las tasas de interés.

La medición estándar del riesgo de mercado se calcula asignando los flujos correspondientes a las posiciones registradas en el activo y en el pasivo en catorce bandas temporales (desde 1 mes hasta 20 años). Con lo anterior, se busca medir la exposición al riesgo de tasas del libro de caja, considerando tanto su impacto a corto como a largo plazo. Dada la estructura de los activos financieros de la Caja, la mayor concentración de activos y pasivos sujetos a riesgo de mercado se encuentra en el segmento de hasta 5 años, con cifras muy inferiores en los segmentos superiores.

La exposición al riesgo de mercado se informa quincenalmente a la SUSESO, habiéndose mantenido sistemáticamente dentro de los límites definidos, tal como se muestra en el siguiente cuadro.

Exposición por riesgo de mercado comparado septiembre 2018 – junio 2018:

| | Al 30 de septiembre de 2018 | | | Al 30 de junio de 2018 | | |
|-----------|-----------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| | Exposición de corto plazo | Exposición de largo plazo | Exposición total | Exposición de corto plazo | Exposición de largo plazo | Exposición total |
| Monto M\$ | 11.436.513 | 46.443.398 | 57.879.911 | 10.811.586 | 39.485.981 | 50.297.568 |
| % | 17,46% | 6,28% | 23,74% | 16,77% | 5,37% | 22,14% |

Por el impacto que ha producido cabe señalar, que la SUSESO a fines del mes de octubre de 2015 intervino a CCAF La Araucana, en virtud de lo dispuesto en el Título VII de la Ley 18.833, argumentando el incumplimiento grave y reiterado de la normativa del sector especialmente instrucciones que le fueron dadas en diversos oficios donde la instruyeron a constituir provisiones adicionales, revertir ingresos de un contrato de reaseguro, remitir sus estados financieros 2014 y otros requerimientos. Una vez asumido en el cargo, el Interventor designado por la SUSESO presentó ante los tribunales de justicia una solicitud de reorganización judicial, conforme a la Ley 20.720, sobre reorganización y liquidación de pasivos, siendo aprobado un acuerdo de reorganización judicial, hechos que son de público conocimiento y que están en su normal desarrollo.

- Inflación

Los créditos otorgados con una tasa de interés nominal y que son financiados con patrimonio propio por la Caja, tienen como costo de capital la tasa de inflación del respectivo mes. En este sentido, aumentos inesperados de inflación son un factor de riesgo que puede reducir

las utilidades en el período en que ello ocurra. Del mismo modo, tasas reducidas y no esperadas de inflación, impactan positivamente al generar excedentes extraordinarios.

- Ciclos Económicos

En la medida que la actividad económica decae y disminuye, el empleo y los salarios tienen similar comportamiento, aumentando la probabilidad de liquidación o insolvencia de empresas afiliadas, se pueden producir incrementos de los incobrables que, en la medida que sean de largo plazo, pueden afectar los resultados del crédito. Asimismo, caídas en la actividad pueden afectar el volumen de ventas en recreación y turismo, en venta de servicios y en colocaciones de créditos, entre otros.

Si se mantiene la desaceleración de la actividad económica, se podría producir una mayor tasa de desempleo y/o creación de empleo con niveles de remuneración bastante inferiores a los actuales; ambos hechos generarían una mayor tasa de morosidad. Sin embargo, la cartera de colocaciones de Caja Los Andes presenta un adecuado nivel de diversificación en los distintos sectores económicos. De hecho, en sectores como la construcción y la minería, que se han visto afectados en el último año, lo cual se ha reflejado en un incremento de los finiquitos, Caja Los Andes posee sólo un 9% del stock en estos segmentos, cifra que se compensa al considerar sectores donde la rotación es inferior tales como los trabajadores del sector público y el segmento pensionados, en los cuales la Caja tiene un 17% de su stock de colocaciones.

- Aumentos de la Tasa de Interés del Mercado

Un eventual aumento de tasas de interés de mercado puede afectar el costo de endeudamiento y, con ello, el margen de ganancias en el sistema de créditos de Caja Los Andes.

c) Riesgo de liquidez

Caja Los Andes, ajusta su riesgo de liquidez a partir del modelo estándar definido por la SUSESO, en la Circular N° 2502 de fecha 31 de diciembre de 2008 y sus modificaciones posteriores, debiendo cumplir con un descalce máximo para cinco bandas temporales (15, 30, 90, 180 y hasta 365 días).

La determinación del riesgo de liquidez aplica el concepto de “Brecha de Liquidez”, que corresponde a la diferencia entre el flujo total de operaciones activas y el flujo total de operaciones pasivas para cada banda de tiempo previamente definida. Si la diferencia es negativa, el valor absoluto de este monto no podrá exceder un cierto porcentaje del valor del Fondo Social de Caja Los Andes.

En el caso de exposición al riesgo de liquidez, éste se informa quincenalmente a la SUSESO.

Exposición al riesgo de liquidez comparado septiembre 2018 – septiembre 2017 en M\$:

| Período | hasta 15 días | hasta 30 días | hasta 90 días | hasta 180 días | hasta 360 días |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 30-09-2018 | (34.047.143) | (43.230.705) | (77.800.284) | (75.724.598) | (2.712.353) |
| 30-06-2018 | (60.588.931) | (67.135.397) | (89.399.917) | (114.213.998) | (79.149.895) |
| 31-03-2018 | (93.685.119) | (86.858.372) | (121.425.403) | (118.677.973) | (100.636.717) |
| 31-12-2017 | (70.236.649) | (67.989.551) | (42.188.212) | (58.355.206) | (15.541.768) |
| 30-09-2017 | (77.263.619) | (111.285.154) | (108.995.592) | (74.681.320) | (59.567.666) |
| Límite permitido de la banda | 71.878.609 | 179.696.522 | 359.393.044 | 539.089.566 | 718.786.089 |
| 30-06-2017 | (149.561.381) | (153.639.838) | (181.720.276) | (156.363.059) | (112.271.151) |
| Límite permitido de la banda | 69.375.950 | 173.439.875 | 346.879.750 | 520.319.625 | 693.759.500 |

Fuente: Caja Los Andes

d) Riesgo de crédito

Para el otorgamiento de créditos, Caja Los Andes ha establecido una política de créditos basada en la calificación de riesgo que representan los distintos trabajadores, pensionados y empresas. Por consiguiente, tanto las personas como las empresas son calificadas en las categorías A, B ó C, lo que significa que hay una diferenciación en las condiciones y características de otorgamiento de créditos, según el nivel de riesgo que éstas representan. El procedimiento de asignación de la calificación de riesgo para un solicitante de crédito, cumple estrictos procedimientos por los cuales se establecen los niveles de autorización requeridos para la aprobación de una operación de crédito. Adicionalmente, Caja los Andes se encuentra en revisión y mejoramiento constante de esta política. En este contexto, se realizó un modelo de *creditscoring* para una mejor clasificación de las personas activas, y estudios de segmentación mediante el comportamiento de pago de los créditos obtenidos por las empresas. Esto ha permitido identificar las principales variables que determinan el comportamiento de pago de las personas, e identificar los factores de riesgo tales como la actividad económica y el tamaño de la empresa. Con esto se ha redefinido los criterios de clasificación de las personas y empresas considerando a las personas más importantes que las empresas a la hora de identificar factores de riesgo, lo que finalmente se tradujo en la construcción de la nueva política de crédito que entró en vigencia en agosto de 2013.

El riesgo correspondiente a la cartera de créditos sociales es el más importante que debe controlar Caja Los Andes, relacionado al pago de los créditos otorgados a trabajadores afiliados y pensionados, por la probabilidad de incumplimiento de la obligación de la contraparte, afectando los flujos y resultados en un periodo determinado. Caja Los Andes ha definido el riesgo de crédito como el no pago o incumplimiento de una contraparte y que implique una pérdida al valor presente.

Es responsabilidad del Directorio de Caja Los Andes contar con políticas y procedimientos para evaluar el riesgo de crédito de su cartera de colocaciones acordes con el tamaño, naturaleza y complejidad de ésta, que aseguren mantener un nivel de provisiones suficiente para sustentar pérdidas atribuibles a deterioros incurridos en esa cartera.

Medición y límites del riesgo de crédito

Caja Los Andes cuenta con políticas de créditos aprobadas por el Directorio que permiten administrar el riesgo en forma adecuada a las características del negocio.

Las políticas existentes en cuanto al cálculo de provisiones por riesgo de crédito, tratamiento de cartera deteriorada y administración del riesgo de crédito consideran procedimientos establecidos por políticas internas de Caja Los Andes, así como la normativa vigente de la SUSESO (Circular 2.588).

En las políticas internas, los criterios de ordenamiento de los diferentes niveles de riesgo, están segmentados entre trabajadores y empresas, y consideran principalmente los siguientes aspectos:

- Modelo *Score* de Clasificación, que considera las 6 principales variables que determinan el riesgo persona en Caja Los Andes. Este *score* está inmerso en un flujo.
- La clasificación Riesgo Empresas es realizada mediante los siguientes parámetros:
 - Informes comerciales (revisión cada 6 meses), incluyendo la revisión al ingreso de empresas nuevas afiliadas.
 - Actividad Económica.
 - Antigüedad en Caja Los Andes (fecha de afiliación).
 - Número de trabajadores.
 - Índice de morosidad.
 - Índice de Rotación.
 - Índice de deterioro.
 - Mora cotizaciones y/o Planilla de crédito Caja Los Andes.
 - Experiencia crediticia en Caja Los Andes.

Riesgo Trabajador-Pensionado:

- Contrato-liquidación de sueldo,
- Pensión,
- Antigüedad laboral,
- Renta o pensión promedio
- Empresa.

El riesgo se mide sobre la base de la pérdida esperada. Mensualmente se registran provisiones con cargo a resultado por créditos incobrables.

El cuadro siguiente contiene información acerca del deterioro de la cartera de créditos de consumo, entendida como la exposición máxima al riesgo de Caja Los Andes. Entendemos que se trata de la exposición máxima, dado que no existen garantías constituidas a favor de Caja Los Andes para caucionar sus operaciones y mitigar el riesgo crédito. Sólo tienen garantías a favor de Caja Los Andes los créditos hipotecarios, los cuales representan un 1,65% del total de la cartera.

| Categoría de provisión | 30 de septiembre de 2018 | | | | | | 30 de septiembre de 2017 | | | | | | | |
|------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------|-----------------------|-------------------|--|-----------------------|
| | Trabajadores | | | Pensionados | | | Total provisión (M\$) | Trabajadores | | | Pensionados | | | Total provisión (M\$) |
| | % | Total provisión (M\$) | Provisión idiosincrática (M\$) | % | Total provisión (M\$) | % | | Total provisión (M\$) | Provisión idiosincrática (M\$) | % | Total provisión (M\$) | | | |
| A | 0,93% | 12.831.838 | 10.163 | 0,00% | C | 12.831.838 | 0,80% | 11.361.635 | 6.283 | 0,00% | 0 | 11.361.635 | | |
| B | 0,39% | 5.426.458 | 4.784 | 0,07% | 70.417 | 5.496.875 | 0,49% | 4.349.887 | 2.031 | 0,08% | 71.309 | 4.421.196 | | |
| C | 0,37% | 5.129.495 | 5.712 | 0,09% | 91.962 | 5.221.457 | 0,39% | 4.007.035 | 2.576 | 0,04% | 35.367 | 4.042.403 | | |
| D | 0,47% | 6.435.128 | 6.410 | 0,07% | 68.848 | 6.503.976 | 0,45% | 5.280.536 | 3.334 | 0,04% | 41.184 | 5.321.720 | | |
| E | 0,54% | 7.499.070 | 6.049 | 0,07% | 69.196 | 7.568.266 | 0,52% | 6.077.629 | 3.350 | 0,05% | 43.982 | 6.121.611 | | |
| F | 0,57% | 7.921.850 | 5.907 | 0,05% | 46.770 | 7.968.620 | 0,56% | 7.220.572 | 4.428 | 0,04% | 36.618 | 7.257.190 | | |
| G | 0,57% | 7.915.526 | 6.026 | 0,04% | 42.000 | 7.957.525 | 0,58% | 7.773.688 | 3.705 | 0,04% | 35.542 | 7.809.230 | | |
| H | 3,11% | 43.044.628 | 24.435 | 0,25% | 258.096 | 43.302.724 | 3,44% | 42.123.937 | 21.082 | 0,22% | 201.201 | 42.325.139 | | |
| Total | 6,95% | 96.203.993 | 69.488 | 0,64% | 647.288 | 96.851.281 | 7,23% | 88.194.918 | 46.788 | 0,51% | 465.204 | 88.660.122 | | |

Fuente: Caja Los Andes

e) Riesgo de capital

El patrimonio de una Caja de Compensación está formado por el resultado de la suma de los siguientes factores: (a) Fondo Social, que corresponde a los recursos netos de la Caja formados a través del tiempo; (b) Reserva de Revalorización del Fondo Social; y (c) Excedente (déficit) del ejercicio.

Los factores de riesgo del capital provienen de elementos que ya han sido considerados en lo que se refiere al riesgo de crédito y de liquidez, puesto que el principal factor de pérdida patrimonial de Caja Los Andes proviene de la generación de déficit sostenido en sus operaciones o en un incremento del deterioro de la cartera que lleve a la pérdida total del patrimonio. Este elemento se controla mediante pruebas de resistencia, una de las cuales considera un escenario de incremento de la morosidad extremo, pese a lo cual se mantiene el cumplimiento normativo tanto para el capital normativo como para las brechas de liquidez.

La política de reparto de los excedentes del ejercicio considera destinar hasta un 65% a otorgar beneficios a los afiliados.

Requerimientos de Capital:

La actual normativa aplicable a las Cajas de Compensación ha establecido que su capital mínimo ajustado por riesgos debe ser de 16%. La expresión de esta condición es la siguiente:

$$\frac{\text{Fondo Social}}{\text{Activos Netos de Provisiones Ponderados por Riesgo}} \geq 16\%$$

La determinación de los activos ponderados por riesgo se hace separando los activos de Caja Los Andes en cinco categorías según su nivel de riesgo. Para calcular la ponderación aplicable se usa la siguiente tabla de factores:

| Categoría | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|------------------|----|-----|-----|-----|------|
| Factor de ajuste | 0% | 10% | 20% | 60% | 100% |

Los cálculos para Caja Los Andes arrojan el siguiente cuadro:

| | Prueba de Suficiencia de Capital | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 30-09-2017 | 31-12-2017 | 31-03-2018 | 30-06-2019 | 30-09-2018 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Total activos sujetos a riesgo de crédito | 1.444.241.803 | 1.460.619.778 | 1.501.160.278 | 1.560.378.471 | 1.551.122.177 |
| Total de Activos | 1.621.174.405 | 1.639.810.746 | 1.678.771.392 | 1.738.317.052 | 1.729.246.338 |
| Patrimonio Caja los Andes | 708.276.023 | 718.801.364 | 729.467.250 | 735.146.964 | 742.548.251 |
| TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO | 1.294.990.275 | 1.361.695.806 | 1.417.685.909 | 1.482.705.300 | 1.513.034.159 |
| Total de activos ponderados a riesgo de crédito | 54,70% | 52,80% | 51,50% | 49,60% | 49,10% |
| Limite permitido en % | 16,00% | 16,00% | 16,00% | 16,00% | 16,00% |

Fuente: Caja Los Andes

Es decir, el índice de Caja Los Andes es más de tres veces el límite normativo.

f) Riesgo regulatorio

Los cambios en la regulación pueden afectar las características de la operación de Caja Los Andes, como por ejemplo: topes máximos a deducir del ingreso del afiliado, la eliminación o restricción de la actual facultad de descontar por planilla los pagos de cuotas de crédito a sus afiliados, y cambios en la política de gestión de riesgos, entre otros, las cuales podrían incidir negativamente en sus resultados y/o flujos de caja.

Uno de los aspectos a considerar son los Dictámenes de la Dirección del Trabajo. Al respecto, con fecha 7 de agosto de 2014 se estableció que para todo trabajador que al término de su relación laboral, mantenga vigente un crédito con una Caja de Compensación, ese trabajador deberá, al momento de ratificar el finiquito, autorizar expresamente cualquier descuento destinado al pago de tales obligaciones crediticias. Con anterioridad a este dictamen, la empresa se encontraba autorizada a descontar del finiquito, la deuda vigente con una Caja de Compensación sin el consentimiento del trabajador.

2.3.6 Políticas de Inversión y Financiamiento

Caja Los Andes ha mantenido durante la última década una política de financiamiento basada en la generación de excedentes, la obtención de créditos en el sistema financiero (en la forma de empréstitos, de operaciones de leasing y *lease back* sobre activos) y la emisión de bonos corporativos.

Al ser Caja Los Andes una corporación de derecho privado sin fines de lucro, no distribuye utilidades. En tal sentido, el Directorio, en sesión extraordinaria N° 920, de fecha 9 de

mayo de 2011, acordó incrementar el porcentaje de los excedentes anuales de la Caja destinados a beneficio de los afiliados desde un 30%, vigente hasta el año 2011, a un máximo de 65% a contar del año 2012. El saldo de los excedentes se destina a incrementar el Fondo Social de Caja Los Andes, con el fin de generar recursos para crédito social e inversión en infraestructura física y tecnológica.

Caja Los Andes ha emitido bonos con cargo a cuatro líneas inscritas en la CMF. En todos los casos, estos instrumentos han tenido una clasificación de riesgo de "A+" por parte de FellerRate, y de "AA-" en el caso de Humphreys.

Con fecha 28 de abril de 2016, Caja los Andes solicitó el retiro de las clasificaciones asignadas a la solvencia e instrumentos de largo plazo a la clasificadora FellerRate.

Durante el mes de septiembre de 2018, Caja los Andes obtuvo una clasificación de "AA-" con tendencia estable por parte de la clasificadora Humphreys.

Durante el mes de septiembre de 2018, Caja los Andes obtuvo una clasificación de "AA-" con tendencia estable por parte de la clasificadora ICR.

En el mes de noviembre de 2013, el Directorio aprobó la política de inversión y financiamiento, en la cual se definieron los principios generales de inversión; los límites máximos de inversión por emisor y tipo de instrumento e intermediario; las fuentes de financiamiento y sus respectivos límites; el límite máximo de endeudamiento y la exigencia de capital mínimo según nivel de riesgo.

Con fecha 1° de octubre de 2015, la Superintendencia de Seguridad Social emitió la Circular N°3.156, la cual modifica las opciones de financiamiento del crédito social. Esta tiene como finalidad regular el financiamiento mediante venta de cartera con pacto de retroventa y eliminar que las Cajas realicen ventas de pagarés puras y simples. Conforme se señala en dicha circular las mencionadas instrucciones no aplican en el caso que el financiamiento se realice a partir de recursos provenientes de la securitización de pagarés de crédito social, de la emisión de efectos de comercio y de la emisión de bonos corporativos. Esta circular fija antecedentes a ser entregados a la superintendencia para la autorización tales como; acuerdo de Directorio, detalle de las operaciones, informe que evalúe antecedentes técnicos y económicos, viabilidad financiera, capacidad para cumplir las cláusulas de resguardo de los contratos entre otros. En ningún caso las Cajas podrán comprometer en este tipo de operaciones más del 20% de su cartera de créditos sociales, por cada inversionista de dicho instrumento financiero. El límite máximo global para el total de estas operaciones no podrá superar el 50% del saldo insoluto de su cartera de créditos sociales vigentes. Excepcionalmente, la SUSESO podrá autorizar un límite global mayor, que en modo alguno podrá superar el 80% de la cartera de créditos sociales vigentes.

3.0 ANTECEDENTES FINANCIEROS:

Se deja constancia que los Estados Financieros del Emisor se encuentran disponibles en su sitio web www.cajalosandes.cl y en el sitio web de la CMF www.cmfchile.cl.

3.1 Estados Financieros.

3.1.1 Estados Consolidados de Situación Financiera.

Cifras expresadas en millones de pesos nominales.

| | 30-09-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------------|------------------|
| Activos corrientes | 746.377 | 703.920 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 32.849 | 92.946 |
| Otros activos financieros, corrientes | 443 | 603 |
| Otros activos no financieros corrientes | 3.736 | 4.756 |
| Colocaciones de Crédito Social Corriente (Neto) | 495.402 | 419.101 |
| Deudores previsionales (Neto) | 102.709 | 94.792 |
| Deudores Comerciales y otras cuentas corrientes | 109.561 | 90.463 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes | 224 | 337 |
| Activos por impuestos corrientes, corrientes | 1.454 | 923 |
| Activos no corrientes | 983.305 | 935.424 |
| Otros activos financieros no corrientes | 1 | 1 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 923 | 925 |
| Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (Neto) | 797.647 | 749.054 |
| Cuentas por cobrar no corrientes | 5.960 | 5.812 |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas | 363 | 374 |
| Inversiones contabilizadas utilizando met. De participación | 67 | 67 |
| Activos intangibles distintos de plusvalía | 25.018 | 25.522 |
| Propiedades, plantas y equipos | 153.327 | 153.669 |
| Total activos | 1.729.682 | 1.639.344 |
| Pasivos corrientes | 454.183 | 424.463 |
| Otros pasivos financieros corrientes | 399.390 | 368.927 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar | 46.303 | 43.789 |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas | 406 | 573 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 399 | 568 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 7.030 | 9.856 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 655 | 749 |
| Pasivos no corrientes | 532.936 | 496.080 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 532.567 | 495.672 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | 370 | 408 |
| Patrimonio total | 742.563 | 718.801 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 742.548 | 718.786 |
| Participaciones no controladoras | 14 | 15 |
| Total pasivos y patrimonio | 1.729.682 | 1.639.344 |

La variación de los activos corrientes se explica principalmente por: una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en (M\$60.097.165), un aumento de la cartera de colocaciones de crédito social por M\$84.217.440 y un aumento de los deudores comerciales

por M\$19.097.898 producto de devoluciones pendientes de recibir por concepto de licencias médicas pagadas.

La variación de los activos no corrientes se explica primordialmente por un aumento de M\$48.592.989 en la cartera de colocaciones de crédito social no corriente.

La variación de los pasivos corrientes se debe a un aumento de la deuda financiera por M\$30.462.535, una disminución en las provisiones generadas por beneficios a los empleados por M\$2.825.195 y un aumento de las obligaciones con terceros por M\$2.082.944.

El aumento en los pasivos no corrientes respecto de diciembre de 2017 se debe principalmente a la obtención de financiamiento (bonos corporativos de las Series AC por M\$53.400.000, Serie AE por M\$53.750.000, Serie AH por M\$53.969.720, Serie AJ por M\$40.889.205, préstamos bancarios por M\$45.500.000), reajustes de deuda en UF por M\$5.236.624, una disminución por traspaso de deuda corriente por (M\$30.462.535) y pago de deuda; bonos corporativos por (M\$42.232.777) y préstamos bancarios por (M\$141.148.406).

Al cierre de septiembre de 2018 Caja Los Andes alcanzó un patrimonio neto de M\$742.562.581, lo que implica un aumento de 3,31% comparado con diciembre de 2017. Este aumento se explica por el resultado del período, que ascendió a M\$23.762.162.

3.1.2 Estado de Resultados por Naturaleza Consolidados.

Cifras expresadas en millones de pesos nominales.

| | 31-09-2018 | 31-09-2017 |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos por intereses y reajustes | 235.333 | 216.074 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 36.984 | 32.518 |
| Otros ingresos | 11.999 | 13.548 |
| Gastos por intereses y reajustes | -35.368 | -31.972 |
| Deterioro por riesgo de crédito | -69.607 | -68.449 |
| Materias primas y consumibles | -51.272 | -49.302 |
| Gastos por beneficios a los empleados | -69.368 | -65.435 |
| Gasto depreciación y amortización | -9.074 | -8.775 |
| Pérdidas por deterioro de valor | 356 | 219 |
| Otros gastos por naturaleza | -25.181 | -23.247 |
| Otras ganancias (pérdidas) | -604 | -1.647 |
| Ingresos financieros | 1.487 | 2.538 |
| Costos financieros | -1.374 | -1.217 |
| Participación ganancia de asociadas | 0 | -2 |
| Resultado unidades de reajuste | -502 | -271 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | 23.809 | 14.579 |
| Gasto por impuestos | -47 | -61 |
| Ganancia (Pérdida) | 23.761 | 14.518 |

El resultado consolidado generado por Caja Los Andes y filiales al cierre de septiembre de 2018 totalizó M\$23.761.217, lo que significa un aumento de 63,67% respecto a igual período del año anterior, en el cual el resultado fue por un monto total de M\$14.517.903.

Este mayor resultado en 2018 se explica por lo siguiente:

- Variación en los Ingresos
 - a. Los ingresos por intereses y reajustes asociados a la cartera de crédito social presentaron un aumento de M\$19.259.471 respecto del período comparado, principalmente debido al crecimiento de la cartera de crédito social en un 11% respecto al 31 de diciembre de 2017.
 - b. Los ingresos por actividades ordinarias aumentaron en M\$4.466.659 en comparación con septiembre de 2017, lo que se explica por mayores ingresos por seguros asociados al crédito social y otros ingresos asociados al crédito social por M\$37.069 (comisiones por prepago y reembolso de gastos por gestiones de cobranza).
 - c. La disminución de otros ingresos por naturaleza en M\$1.548.710 se explica principalmente por conceptos extraordinarios percibidos en el período comparado, dentro de los cuales se encuentran la contribución por retasación por M\$276.832, PPUA por M\$120.739 y el ingreso por aportes de pensionados (1%) por M\$957.943.

- d. Los ingresos financieros disminuyeron en M\$1.051.598 respecto al año anterior, lo que se explica por un menor valor mantenido en inversiones financieras.
 - e. Por último, hubo aumentos en la reversión de pérdidas por deterioro por M\$137.364
- Variación en los Gastos:
 - a. Los gastos por beneficios a los empleados incurridos al cierre de septiembre de 2018 aumentaron respecto al mismo período del 2017 en M\$3.933.476, lo que se explica por un aumento en el ítem de remuneraciones de M\$1.225.652 y de gastos en indemnizaciones por M\$3.933.476, los cuales consideran un gasto extraordinario debido a cambios operacionales de Caja Los Andes, lo que afectó a una línea específica de la estructura jerárquica, resultando en una salida importante de colaboradores.
 - b. El gasto por concepto de intereses y reajustes aumentó en M\$3.396.133 en relación a igual período de 2017, lo cual se explica por las nuevas colocaciones de bonos corporativos por M\$8.315.698 (intereses por M\$5.253.388, reajuste por M\$3.062.310) y un menor gasto en la deuda con bancos por (M\$4.919.565).
 - c. El gasto en materias primas y consumibles aumentó en M\$1.969.894, debido a aumentos en servicios generales por M\$992.386, materiales y servicios computacionales por M\$578.074, y otros aumentos por M\$424.455 relacionados a conceptos de consumos básicos y gastos de oficinas móviles.
 - d. El concepto de otros gastos por naturaleza aumentó en M\$1.933.845 respecto al período anterior, principalmente por un mayor gasto en prestaciones adicionales, tales como mayores bonos y beneficios entregados a los afiliados de Caja Los Andes.
 - e. El concepto de otras pérdidas disminuyó en M\$1.042.836 respecto de septiembre de 2017, debido a que en dicho período hubo un mayor gasto incurrido explicado por la baja del antiguo edificio de Viña del Mar.
 - f. El gasto en deterioro por riesgo de crédito aumentó en M\$1.158.453, sin embargo, es importante aclarar los factores subyacentes a ésta cifra, ya que, mientras el deterioro por riesgo de crédito bruto aumentó en M\$15.951.815 por efecto del aumento de la cartera en relación al período comparado, los conceptos de recuperación y reincorporación de créditos sociales castigados de acuerdo a los establecido por normas videntes de la SUSESO disminuyeron en M\$14.810.102.
 - g. Otros aumentos de gastos corresponden a depreciaciones y amortizaciones por M\$298.244, resultado por unidades de reajustes por M\$231.293 y a mayores costos financieros por un monto de M\$156.487.

3.1.3 Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

Cifras expresadas en millones de pesos nominales.

| | 31-09-2018 | 31-09-2017 |
|--|----------------|----------------|
| Flujos de efectivos netos procedentes de actividades de operación | -122.689 | -36.920 |
| Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | -8.134 | -5.693 |
| Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 70.725 | 105.888 |
| | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | -60.097 | 63.276 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio de año | 92.946 | 82.035 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 32.849 | 145.310 |

Al 30 de septiembre de 2018 Caja Los Andes presenta un total de efectivo y equivalentes al efectivo de M\$32.848.667, lo que significó una disminución en M\$60.097.165, mientras que al 30 de septiembre de 2017 presentaba un aumento de M\$63.275.804 y un saldo de M\$145.310.428.

Los flujos por actividades de operación registraron al 30 de septiembre de 2018 un saldo de M\$122.688.542, lo que indica un aumento del gasto en 232,3% respecto del 30 de septiembre de 2017. Esto responde al aumento de la cartera de colocaciones de crédito social y pagos por flujos relacionados a licencias médicas pendientes de reembolso.

Los flujos provenientes de actividades de inversión, los cuales ascienden a M\$8.133.541, registran un mayor desembolso por M\$2.441.031 en comparación al 30 de septiembre de 2017. Los flujos generados durante el período 2018 corresponden a inversiones en los ítems de propiedades, plantas y equipo e intangibles, principalmente; terrenos por M\$1.943.669, mejoras en sucursales por M\$1.225.983 y proyectos y softwares en desarrollo relacionados a la transformación tecnológica y de imagen que atraviesa Caja Los Andes por M\$3.217.578.

Los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento registrados al 30 de septiembre de 2018 alcanzaron los M\$70.924.918, generados principalmente por colocaciones de bonos corporativos por M\$204.103.942, financiamiento con bancos por M\$45.500.000, pago de cupones de bonos corporativos vigentes por M\$42.232.777, pago de préstamos con bancos por M\$141.148.406 y otros aumentos por M\$4.502.159. Este flujo representa una disminución de 33,21% en relación al flujo generado en igual período del 2017, el cual ascendía a M\$105.887.838.

3.2 Razones Financieras.

| | | Sept. 2018 | Sept. 2017 | Dic. 2017 |
|---------------|---------------------------------|------------|------------|-----------|
| Liquidez | Liquidez corriente (1) | 1,64 x | 1,54 x | 1,66 x |
| | Razón ácida (2) | 1,64 x | 1,54 x | 1,66 x |
| Endeudamiento | Razón de endeudamiento (3) | 1,33 x | 1,29 x | 1,28 x |
| | Deuda corriente (4) | 46,01% | 51,42% | 46,11% |
| | Deuda no corriente (5) | 53,99% | 48,58% | 53,89% |
| Rentabilidad | Rentabilidad del patrimonio (6) | 3,31% | 2,09% | 2,09% |
| | Rentabilidad de activos (7) | 1,41% | 0,93% | 0,93% |

- (1) Razón entre activos corrientes y pasivos corrientes
- (2) Razón entre activos corrientes menos inventario y pasivos corrientes
- (3) Razón entre pasivos corrientes más pasivos no corrientes y patrimonio total
- (4) Razón entre pasivos corrientes y pasivos corrientes más pasivos no corrientes
- (5) Razón entre pasivos no corrientes y pasivos corrientes más pasivos no corrientes
- (6) Razón entre ganancia (pérdida) y patrimonio al final del periodo anterior
- (7) Razón entre ganancia (pérdida) y promedio activos al final del periodo y del periodo anterior

3.3 Créditos preferentes.

A esta fecha no existen otros créditos preferentes fuera de aquéllos que resulten de la aplicación de las normas contenidas en el título XLI del libro IV del Código Civil o Leyes Especiales.

3.4 Restricción al Emisor en relación a otros acreedores

3.4.1 Restricciones Líneas de Bonos inscritas en el Registro de Valores de la CMF bajo los números 818, 830, 865 y 899.

Indicadores Financieros: Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales:

- (i) Un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros en que la relación Pasivo Exigible, menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo, no supere el nivel de 3,2 veces el Patrimonio. Asimismo, se sumarán al Pasivo Exigible las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros;
- (ii) De conformidad a los Estados Financieros, mantener Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a 0,8 veces el Pasivo Exigible no garantizado del Emisor; y
- (iii) Mantener un Patrimonio mínimo de UF 12.000.000.

3.4.2 Restricciones a la Línea de Efectos de Comercio inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 123.

Indicadores Financieros: Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales:

- (i) Un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros en que la relación Pasivo Exigible, menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo, no supere el nivel de 3,2 veces el Patrimonio. Asimismo, se sumarán al Pasivo Exigible las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros;
- (ii) De conformidad a los Estados Financieros, mantener Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a 0,8 veces el Pasivo Exigible no garantizado del Emisor. Para efectos del cálculo de este índice, se restarán de la cuenta "Activos Totales" aquellos activos del emisor que se encuentren afectos a prenda, hipoteca u otro gravamen. Pasivo Exigible no Garantizado significará el Pasivo Exigible excluidos aquellos pasivos financieros respecto de los cuales se haya otorgado una hipoteca o prenda en favor del acreedor, o celebrado una operación de leasing financiero, según se indique en las notas de los Estados Financieros del Emisor.
- (iii) Mantener un Patrimonio mínimo de UF 12.000.000.

Al 30 de septiembre de 2018 estos indicadores son los siguientes:

| Indicadores | 30-09-2018 | 31-12-2017 |
|--|---------------|---------------|
| Endeudamiento < 3,2 veces | 1,29 | 1,15 |
| Pasivo Exigible | 987.119.453 | 921.009.382 |
| <i>Total Pasivos</i> | 987.119.453 | 921.009.382 |
| (+) <i> Pasivos (aval. fiador simple. etc) -</i> | | - |
| (-) Efectivo y equivalentes al efectivo | 32.848.667 | 92.945.832 |
| Total Patrimonio | 742.562.581 | 718.801.364 |
| Activos libres > 0,8 veces | 1,78 | 1,81 |
| Activos libres de Prenda | 1.689.096.115 | 1.597.925.390 |
| <i>Total Activos</i> | 1.729.682.034 | 1.639.810.746 |
| (-) <i> Activos en Leasing</i> | 40.585.919 | 41.885.356 |
| Pasivo Exigible no Garantizado | 950.457.921 | 883.867.211 |
| <i>Total Pasivos</i> | 987.119.453 | 921.009.382 |
| (-) <i> Pasivos por Leasing</i> | 36.661.532 | 37.142.171 |
| Patrimonio Mínimo > 12 MM UF | 27,14 | 26,82 |
| Total Patrimonio en M\$ | 742.562.581 | 718.801.364 |
| UF al cierre | 27.357,45 | 26.798,14 |

A la fecha del presente prospecto los bonos vigentes emitidos por Caja Los Andes son los siguientes:

| N° Línea | Monto Línea | Monto Disponible* | Vencimiento | Serie | Nota | Moneda | Monto inscrito | Monto colocado | Capital Por Pagar | Vencimiento Serie |
|----------|--------------|-------------------|-----------------|-------------|-----------|------------|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| 818 | UF 5.000.000 | UF 974.400 | 07-08-2025 | J | (i) | UF | 5.000.000 | 814.000 | 325.600 | 01-06-2019 |
| | | | | K | (i) | CLP | 128.000.000.000 | No colocado | | |
| | | | | L | (i) | UF | 5.000.000 | 3.700.000 | 3.700.000 | 01-12-2020 |
| | | | | M | (i) | CLP | 128.000.000.000 | No colocado | | |
| 830 | UF 5.000.000 | UF 784.803 | 31-03-2026 | N | (ii) | UF | 1.200.000 | No colocado | | |
| | | | | O | (ii) | CLP | 31.320.000.000 | 31.320.000.000 | 18.792.000.000 | 01-02-2020 |
| | | | | P | (ii) | CLP | 31.320.000.000 | No colocado | | |
| | | | | Q | (iii) | CLP | 39.480.000.000 | 39.480.000.000 | 31.584.000.000 | 02-07-2020 |
| | | | | R | (iii) | UF | 1.500.000 | No colocado | | |
| | | | | S | (iii) | CLP | 39.480.000.000 | No colocado | | |
| | | | | T | (iv) | CLP | 61.050.000.000 | No colocado | | |
| | | | | U | (iv) | UF | 2.300.000 | 2.300.000 | 2.300.000 | 05-05-2024 |
| 865 | UF 8.000.000 | UF 18.301 | 31-08-2027 | V | (v) | CLP | 53.230.000.000 | 53.000.000.000 | 53.000.000.000 | 25-09-2022 |
| | | | | W | (v) | UF | 2.000.000 | No colocado | | |
| | | | | X | (v) | CLP | 53.230.000.000 | No colocado | | |
| | | | | Y | (v) | UF | 2.000.000 | No colocado | | |
| | | | | AA | (vi) | CLP | 53.400.000.000 | No colocado | | |
| | | | | AB | (vi) | UF | 2.000.000 | No colocado | | |
| | | | | AC | (vi) | CLP | 53.400.000.000 | 53.400.000.000 | 53.400.000.000 | 05-01-2025 |
| | | | | AD | (vi) | UF | 2.000.000 | No colocado | | |
| | | | | AE | (vii) | CLP | 107.500.000.000 | 53.750.000.000 | 53.750.000.000 | 05-04-2023 |
| | | | | AF | (vii) | UF | 4.000.000 | No colocado | | |
| AG | (vii) | CLP | 107.500.000.000 | No colocado | | | | | | |
| AH | (vii) | UF | 4.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 | 05-04-2025 | | | | |
| 899 | UF 6.000.000 | UF 4.500.000 | 28-06-2028 | AI | (viii) | CLP | 54.000.000.000 | No colocado | | |
| | | | | AJ | (viii) | UF | 2.000.000 | 1.500.000 | 1.500.000 | 20-08-2025 |

* Calculado según el valor de emisión equivalente en UF indicado en cada escritura complementaria.

- (i) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series J, K, L y M de UF 5.000.000
- (ii) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series N, O y P de UF 1.200.000
- (iii) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series Q, R y S de UF 1.500.000
- (iv) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series T y U de UF 2.300.000
- (v) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series V, W, X e Y de UF 2.000.000
- (vi) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series AA, AB, AC y AD de UF 2.000.000
- (vii) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series AE, AF, AG y AH de UF 4.000.000
- (viii) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series AI, AJ de UF 2.000.000

4.0 DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN:

4.1 Acuerdo de Emisión:

El acuerdo de la emisión fue adoptado por el Directorio de la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes en su sesión de fecha 23 de enero de 2018, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 1 de febrero del mismo año, otorgada en la Notaría de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal, bajo el Repertorio N°12195-2018 y en su sesión de fecha 28 de noviembre de 2018, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 6 de diciembre del mismo año, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, bajo el Repertorio N°70719-2018.

4.1.1 Escritura de Emisión:

La escritura pública de emisión se otorgó en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo con fecha 7 de mayo de 2018, bajo el Repertorio N°8.005-2018 modificada por escritura de fecha 13 de junio de 2018, Repertorio N°10.588-2018 en la misma Notaría (en adelante, el "Contrato de Emisión" o el "Contrato de Emisión de Bonos").

La escritura complementaria de las Series AK y AL se otorgó en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo con fecha 14 de diciembre de 2018, Repertorio N°21.612-2018 (en adelante la "Escritura Complementaria"), modificada por escritura pública otorgada en la misma Notaría con fecha 8 de enero de 2019, Repertorio N°376-2019.

4.1.2 Número y Fecha de Inscripción:

La línea fue inscrita en el Registro de Valores bajo el número 899 con fecha 28 de junio de 2018.

4.2 Características de la Línea:

4.2.1 Emisión por Monto Fijo o por Línea de Títulos de Deuda:

La emisión corresponde a una línea de bonos.

4.2.2 Monto Máximo de la Emisión:

El monto máximo de la presente Línea (en adelante también la "Línea de Bonos" o la "Línea" y los bonos que se emitan con cargo a la Línea, los "Bonos") será la suma equivalente en Pesos a UF 6.000.000 (seis millones de Unidades de Fomento, dicha unidad también denominada "UF"), y cada Emisión y colocación que se efectúe con cargo a la Línea de Bonos podrá estar denominada en UF o en Pesos, hasta alcanzar ese límite. Del mismo modo, el monto máximo de capital insoluto de los Bonos vigentes con cargo a la Línea no superará la suma equivalente en Pesos a UF 6.000.000.-

Para los efectos anteriores, si se efectuaren Emisiones en Pesos con cargo a la Línea, la equivalencia de la UF se determinará a la fecha de cada Escritura Complementaria que se

otorgue al amparo del Contrato de Emisión y, en todo caso, el monto colocado en UF no podrá exceder el monto autorizado de la Línea a la fecha de inicio de la colocación de cada Emisión con cargo a la Línea. Lo anterior es sin perjuicio que dentro de los 10 días hábiles anteriores al vencimiento de los Bonos, el Emisor podrá realizar una nueva Emisión y colocación dentro de la Línea, por un monto de hasta el 100% del máximo autorizado de la Línea, para financiar exclusivamente el pago de los Bonos que estén por vencer.

El Emisor podrá renunciar a emitir y colocar el total de la Línea y, además, reducir su monto al equivalente al valor nominal de los Bonos emitidos con cargo a la Línea y colocados a la fecha de la renuncia, con la autorización expresa del Representante de los Tenedores de Bonos (en adelante también el "Representante de los Tenedores de Bonos" o el "Representante"). Esta renuncia y la consecuente reducción del valor nominal de la Línea, deberán constar por escritura pública otorgada por el Emisor y el Representante, y ser comunicadas al Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores (en adelante también el "Depósito de Valores" o "DCV") y a la CMF. A partir de la fecha en que esa modificación se registre en la CMF, el monto de la Línea quedará reducido al monto efectivamente colocado. El Representante de los Tenedores de Bonos se entiende facultado desde ya para concurrir, en conjunto con el Emisor, al otorgamiento de la escritura pública en que conste la reducción del valor nominal de la Línea, pudiendo acordar con el Emisor los términos de dicha escritura sin necesidad de autorización previa por parte de los Tenedores de Bonos otorgada en Junta de Tenedores de Bonos (en adelante indistintamente la "Junta de Tenedores de Bonos" o la "Junta").

Los Bonos podrán emitirse en una o más series, que a su vez podrán dividirse en sub-series, Cada vez que se haga referencia a las series o a cada una de las series en general, sin indicar su sub-serie, se entenderá hecha o extensiva dicha referencia a las sub-series de la serie respectiva. La enumeración de los títulos de cada serie de Bonos con cargo a la Línea será correlativa, partiendo por el número uno.

El monto nominal de los Bonos que se colocarán con cargo a la Línea se determinará en cada Escritura Complementaria que se suscriba con motivo de las Emisiones y colocaciones de Bonos que se efectúen con cargo a la Línea. Para estos efectos, si se efectuaren colocaciones en Pesos con cargo a la Línea, la equivalencia de la Unidad de Fomento se determinará a la fecha de la respectiva Escritura Complementaria. Asimismo, en cada Escritura Complementaria se establecerá el monto del saldo insoluto del capital de los Bonos vigentes, emitidos y colocados previamente con cargo a la Línea. Para estos efectos, si se hubieren efectuado previamente colocaciones en Pesos con cargo a la Línea, el monto del saldo insoluto del capital de los Bonos se expresará en UF, según el valor de esta unidad a la fecha de la Escritura Complementaria correspondiente a la serie o sub-serie de Bonos de que se trate.

Por escritura pública de fecha 24 de julio de 2018 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, bajo el repertorio N°13.181-2018, se acordó emitir los Bonos Serie AI y Serie AJ, con cargo a la Línea. Luego, y según consta en la escritura pública de declaración de colocación de los bonos Serie AJ, otorgada con fecha 30 de agosto de 2018, repertorio N°15.719-2018 en la misma Notaría, con fecha 23 de agosto de 2018 fueron colocados 3.000 Bonos de la Serie AJ emitidos con cargo a la Línea, por un valor nominal de un 1.500.000 UF. En consecuencia, se deja expresa constancia que a la fecha del presente prospecto existen bonos en circulación emitidos y colocados con cargo a la Línea

por un valor nominal de 1.500.000 UF, quedando en consecuencia 500.000 UF por colocar considerando los Bonos Serie AI y Serie AJ, y un saldo de 4.000.000 UF a emitir con cargo a la Línea.

4.2.3 Plazo de Vencimiento de la Línea:

La Línea de Bonos tiene un plazo máximo de duración de 10 años contado desde la fecha de su inscripción en el Registro de Valores de la CMF, dentro del cual el Emisor tendrá derecho a colocar Bonos con cargo a la Línea y deberán vencer todas las obligaciones bajo la Línea. No obstante, la última Emisión de Bonos con cargo a la Línea podrá tener obligaciones de pago que venzan con posterioridad al término de la Línea, para lo cual el Emisor dejará constancia, en dicha escritura de emisión, de la circunstancia de ser ésta la última emisión con cargo a la Línea.

4.2.4 Bonos al Portador, a la Orden o Nominativos:

Los Bonos que se emitan con cargo a esta Línea de Bonos serán al portador.

4.2.5 Bonos Materializados o Desmaterializados:

Los Bonos que se emitan con cargo a esta Línea de Bonos serán desmaterializados.

4.2.6 Amortización Extraordinaria:

Los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL no podrán ser rescatados anticipadamente.

4.2.7 Garantías:

La Emisión no contempla garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor, de acuerdo a los Artículos 2.465 y 2.469 del Código Civil.

4.2.8 Uso General de los Fondos:

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea, se destinarán a financiar el régimen de crédito social de acuerdo a lo establecido en el numeral Tres de la Circular dos mil cincuenta y dos de fecha diez de abril del año dos mil tres, emitida por la Superintendencia de Seguridad Social, modificada por la Circular número dos mil quinientos cincuenta y nueve de fecha veintiocho de agosto del año dos mil nueve, emitida por la misma Superintendencia.

4.2.9 Clasificaciones de Riesgo:

Las clasificaciones de riesgo de los Bonos a ser colocados con cargo a la Línea son las siguientes:

Categoría “AA-”, tendencia “*Estable*”, por parte de Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

Categoría “AA-”, tendencia “*Estable*”, por parte de ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada.

Los Estados Financieros utilizados por ambas clasificadoras de riesgo para efectuar sus respectivas clasificaciones corresponden al 30 de septiembre de 2018.

Durante los últimos 12 meses el Emisor y la Línea de Bonos cuya inscripción se solicita a través de este prospecto, no han sido objeto de clasificaciones de solvencia o similares por clasificadoras de riesgo distintas a las mencionadas en esta sección.

4.2.10 Características Específicas de la Emisión:

a. Monto a ser colocado:

Serie AK: \$55.100.000.000 equivalentes a **1.998.854,3771** Unidades de Fomento a la fecha de la Escritura Complementaria.

Serie AL: 2.000.000 de Unidades de Fomento.

Se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar Bonos por un valor nominal total máximo de hasta 2.000.000 de Unidades de Fomento, considerando conjuntamente los Bonos Serie AK y los Bonos Serie AL, emitidos mediante la Escritura Complementaria.

b. Serie y Enumeración de los títulos:

Bonos Serie AK: desde el N°1 hasta el N°5.510, ambos inclusive.

Bonos Serie AL: desde el N°1 hasta el N°4.000, ambos inclusive.

c. Materialización de los títulos: Atendido que los Bonos serán desmaterializados, la entrega de los títulos, entendiéndose por ésta aquella que se realiza al momento de su colocación, se hará por medios magnéticos, a través de una instrucción electrónica dirigida al DCV. Para los efectos de la colocación, se abrirá una posición para los Bonos que vayan a colocarse en la cuenta que mantiene el Agente Colocador en el DCV. Las transferencias entre el Agente Colocador y los tenedores de las posiciones relativas a los Bonos se efectuarán mediante operaciones de compraventa que se perfeccionarán por medio de facturas que emitirá el Agente Colocador, en las cuales se consignará la inversión en su monto nominal, expresada en posiciones mínimas transables, las que serán registradas a través de los sistemas del DCV. A este efecto, se abonarán las cuentas de posición de cada uno de los inversionistas que adquieran Bonos y se cargará la cuenta del Agente Colocador. Los Tenedores de Bonos podrán transar posiciones, ya sea actuando en forma directa como depositantes del DCV, o

a través de un depositante que actúe como intermediario, según sea el caso, pudiendo solicitar certificaciones ante el DCV, de acuerdo a lo dispuesto en los Artículos trece y catorce de la Ley del DCV. Conforme a lo establecido en el Artículo once de la Ley del DCV, los depositantes del DCV sólo podrán requerir el retiro de uno o más títulos de los Bonos en los casos y condiciones que determine la NCG Número Setenta y Siete. El Emisor procederá en tal caso, a su costa, a la confección material de los referidos títulos.

d. Número de Bonos:

Serie AK: 5.510

Serie AL: 4.000

e. Valor Nominal de cada Bono:

Serie AK: \$10.000.000.

Serie AL: 500 Unidades de Fomento.

f. Código Nematécnico:

Serie AK: BCAJAK1218

Serie AL: BCAJAL1218

g. Plazo de colocación:

El plazo de colocación de los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL será de seis meses, contados a partir de la fecha de la emisión del oficio por el que la Comisión para el Mercado Financiero autorice la emisión de los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL. Los Bonos que no se colocaren en dicho plazo quedarán sin efecto.

h. Plazo de vencimiento:

Los Bonos Serie AK vencerán el 15 de diciembre de 2025.

Los Bonos Serie AL vencerán el 15 de diciembre de 2025.

i. Tasa de Interés:

Los Bonos Serie AK devengarán, sobre el capital insoluto, expresado en Pesos, un interés anual de 4,90%, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días equivalente a 2,4207% semestral.

Los Bonos Serie AL devengarán, sobre el capital insoluto, expresado en Unidades de Fomento, un interés anual de 2,05%, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días equivalente a 1,0198% semestral.

j. Fecha de inicio de devengo de intereses:

Los intereses de los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL se devengarán desde el 15 de diciembre de 2018.

k. Fechas o períodos de amortización extraordinaria:

Los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL no podrán ser rescatados anticipadamente.

l. Uso Específico de Fondos:

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL, se destinarán a financiar el régimen de crédito social de acuerdo a lo establecido en el numeral Tres de la Circular dos mil cincuenta y dos de fecha diez de abril del año dos mil tres, emitida por la Superintendencia de Seguridad Social, modificada por la Circular número dos mil quinientos cincuenta y nueve de fecha veintiocho de agosto del año dos mil nueve, emitida por la misma Superintendencia.

m. Cupones y Tabla de Desarrollo:

Serie AK

TABLA DE DESARROLLO
BONO CCAF Los Andes
SERIE AK

| | |
|--------------------------------|-------------------------|
| Moneda | CLP |
| Valor Nominal | \$ 10.000.000 |
| Intereses | Semestrales |
| Amortización desde | 15 de junio de 2023 |
| Tasa carátula anual | 4,90% |
| Tasa carátula semestral | 2,4207% semestral |
| Fecha inicio devengo intereses | 15 de diciembre de 2018 |
| Fecha vencimiento | 15 de diciembre de 2025 |
| Prepago a partir de | - |

| Cupón | Cuota de Intereses | Cuota de Amortizaciones | Fecha de Vencimiento | Interés | Amortización | Valor Cuota | Saldo insoluto |
|-------|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| 1 | 1 | 0 | 15 de junio de 2019 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 2 | 2 | 0 | 15 de diciembre de 2019 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 3 | 3 | 0 | 15 de junio de 2020 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 4 | 4 | 0 | 15 de diciembre de 2020 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 5 | 5 | 0 | 15 de junio de 2021 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 6 | 6 | 0 | 15 de diciembre de 2021 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 7 | 7 | 0 | 15 de junio de 2022 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 8 | 8 | 0 | 15 de diciembre de 2022 | 242.070,0000 | 0,0000 | 242.070,0000 | 10.000.000,0000 |
| 9 | 9 | 1 | 15 de junio de 2023 | 242.070,0000 | 1.666.667,0000 | 1.908.737,0000 | 8.333.333,0000 |
| 10 | 10 | 2 | 15 de diciembre de 2023 | 201.725,0000 | 1.666.667,0000 | 1.868.392,0000 | 6.666.666,0000 |
| 11 | 11 | 3 | 15 de junio de 2024 | 161.380,0000 | 1.666.667,0000 | 1.828.047,0000 | 4.999.999,0000 |
| 12 | 12 | 4 | 15 de diciembre de 2024 | 121.035,0000 | 1.666.667,0000 | 1.787.702,0000 | 3.333.332,0000 |
| 13 | 13 | 5 | 15 de junio de 2025 | 80.690,0000 | 1.666.667,0000 | 1.747.357,0000 | 1.666.665,0000 |
| 14 | 14 | 6 | 15 de diciembre de 2025 | 40.345,0000 | 1.666.665,0000 | 1.707.010,0000 | 0,0000 |

Serie AL

TABLA DE DESARROLLO
BONO CCAF Los Andes
SERIE AL

| | |
|--------------------------------|-------------------------|
| Moneda | UF |
| Valor Nominal | UF 500 |
| Intereses | Semestrales |
| Amortización desde | 15 de junio de 2023 |
| Tasa carátula anual | 2,05% |
| Tasa carátula semestral | 1,0198% semestral |
| Fecha inicio devengo intereses | 15 de diciembre de 2018 |
| Fecha vencimiento | 15 de diciembre de 2025 |
| Prepago a partir de | - |

| Cupón | Cuota de Intereses | Cuota de Amortizaciones | Fecha de Vencimiento | Interés | Amortización | Valor Cuota | Saldo insoluto |
|-------|--------------------|-------------------------|-------------------------|---------|--------------|-------------|----------------|
| 1 | 1 | 0 | 15 de junio de 2019 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 2 | 2 | 0 | 15 de diciembre de 2019 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 3 | 3 | 0 | 15 de junio de 2020 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 4 | 4 | 0 | 15 de diciembre de 2020 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 5 | 5 | 0 | 15 de junio de 2021 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 6 | 6 | 0 | 15 de diciembre de 2021 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 7 | 7 | 0 | 15 de junio de 2022 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 8 | 8 | 0 | 15 de diciembre de 2022 | 5,0990 | 0,0000 | 5,0990 | 500,0000 |
| 9 | 9 | 1 | 15 de junio de 2023 | 5,0990 | 83,3333 | 88,4323 | 416,6667 |
| 10 | 10 | 2 | 15 de diciembre de 2023 | 4,2492 | 83,3333 | 87,5825 | 333,3334 |
| 11 | 11 | 3 | 15 de junio de 2024 | 3,3993 | 83,3333 | 86,7326 | 250,0001 |
| 12 | 12 | 4 | 15 de diciembre de 2024 | 2,5495 | 83,3333 | 85,8828 | 166,6668 |
| 13 | 13 | 5 | 15 de junio de 2025 | 1,6997 | 83,3333 | 85,0330 | 83,3335 |
| 14 | 14 | 6 | 15 de diciembre de 2025 | 0,8498 | 83,3335 | 84,1833 | 0,0000 |

4.2.11 Régimen Tributario

Los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL se acogen al beneficio tributario establecido en el Artículo ciento cuatro de la Ley sobre Impuesto a la Renta, contenida en el Decreto Ley Número ochocientos veinticuatro, de mil novecientos setenta y cuatro y sus modificaciones, en la medida que se hayan verificado y cumplido con todos los actos, requisitos y condiciones contenidos en el citado Artículo.

Para estos efectos, además de la tasa de cupón o de carátula, el Emisor determinará, después de cada colocación, una tasa de interés fiscal para los efectos del cálculo de los

intereses devengados, en los términos establecidos en el numeral uno del referido artículo ciento cuatro. La tasa de interés fiscal será informada por el Emisor el mismo día de efectuada la colocación de que se trate, a la CMF, a las bolsas e intermediarios de valores.

Se deja expresa constancia que de acuerdo a lo dispuesto en el inciso final del artículo 74 número 7 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, el Emisor se exceptúa de la obligación de retención que se establece en dicho numeral, debiendo efectuarse la retención en la forma señalada en el numeral ocho del mismo artículo.

Los contribuyentes sin domicilio ni residencia en Chile deben contratar o designar un representante, custodio, intermediario, depósito de valores u otra persona domiciliada o constituida en el país, que sea responsable de cumplir con las obligaciones tributarias que les afecten.

4.3 Resguardos y Covenants a Favor de los Tenedores de Bonos

4.3.1 Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones del Emisor

El Emisor se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente, mientras no haya pagado a los Tenedores de los Bonos el total del capital, reajustes e intereses de los Bonos en circulación:

Uno. Información:

(a) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la CMF, copia de sus estados financieros trimestrales y anuales consolidados, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución.

(b) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copia de los informes de clasificación de riesgo de la Emisión, en un plazo máximo de 10 Días Hábiles Bancarios después de recibidos de sus clasificadores privados.

(c) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra (a) precedente, una carta informando el cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones contraídas en virtud del Contrato de Emisión, incluyendo los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de lo señalado en los numerales Dos, Tres y Cuatro de esta Sección 4.3.1. Se deberá incluir un detalle con el cálculo de las respectivas razones.

(d) Dar aviso al Representante de cualquier hecho de los señalados en la Sección 4.3.4 de este prospecto, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.

Dos. Operaciones con Partes Relacionadas:

No efectuar operaciones con partes relacionadas del Emisor en condiciones distintas a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, según lo dispuesto en el Título XVI de la Ley sobre Sociedades Anónimas, en lo que fueren aplicables. El

Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar en este caso al Emisor información acerca de operaciones celebradas por éste con partes relacionadas.

En caso de existir conflicto en relación con esta materia, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe en conformidad a la Cláusula Décimo Quinta del Contrato de Emisión. Para todos los efectos se entenderá por “operaciones con partes relacionadas” a las definidas como tales en el Artículo ciento cuarenta y seis de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Tres. Indicadores Financieros:

Mantener, a contar de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, en sus Estados Financiero trimestrales:

(a) Un Nivel de Endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros en que la relación Pasivo Exigible, **menos** “Efectivo y Equivalentes al Efectivo”, no supere el nivel de 3,2 veces el Patrimonio Total. Para estos efectos, se sumarán al Pasivo Exigible las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas obligaciones en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros.

(b) De conformidad a los Estados Financieros, mantener Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a 0,8 veces el Pasivo Exigible no garantizado del Emisor. Para efectos del cálculo de este índice, se restarán de la cuenta “Activos Totales” aquellos activos del emisor que se encuentren afectos a prenda, hipoteca u otro gravamen.

(c) Mantener un Patrimonio Neto Total mínimo de UF 12.000.000 (doce millones de Unidades de Fomento).

Al 30 de septiembre de 2018 el Emisor se encuentra en cumplimiento de los covenants según se detalla a continuación:

| Indicadores | 30-09-2018 | 31-12-2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Endeudamiento < 3,2 veces | 1,29 | 1,15 |
| Pasivo Exigible | 987.119.453 | 921.009.382 |
| <i>Total Pasivos</i> | 987.119.453 | 921.009.382 |
| <i>(+) Pasivos (aval, fiador simple, etc) -</i> | | - |
| (-) Efectivo y equivalentes al efectivo | 32.848.667 | 92.945.832 |
| Total Patrimonio | 742.562.581 | 718.801.364 |
| Activos libres > 0,8 veces | 1,78 | 1,81 |
| Activos libres de Prenda | 1.689.096.115 | 1.597.925.390 |
| <i>Total Activos</i> | 1.729.682.034 | 1.639.810.746 |
| <i>(-) Activos en Leasing</i> | 40.585.919 | 41.885.356 |
| Pasivo Exigible no Garantizado | 950.457.921 | 883.867.211 |
| <i>Total Pasivos</i> | 987.119.453 | 921.009.382 |
| <i>(-) Pasivos por Leasing</i> | 36.661.532 | 37.142.171 |
| Patrimonio Mínimo > 12 MM UF | 27,14 | 26,82 |
| Total Patrimonio en M\$ | 742.562.581 | 718.801.364 |
| UF al cierre | 27.357,45 | 26.798,14 |

(d) Se deja constancia que el Emisor informará en una nota de sus Estados Financieros cada una de las partidas contables tenidas en consideración para el cálculo de los indicadores financieros señalados en este numeral Tres, así como también el valor de los mismos.

Cuatro. Seguros:

Mantener seguros que protejan los activos fijos del Emisor de acuerdo a las prácticas usuales de la industria en que opera el Emisor, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros.

Cinco. Sistemas de Contabilidad y Auditoría:

El Emisor deberá establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de IFRS y las instrucciones de la CMF al efecto, y efectuar las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración y los auditores externos del Emisor, deban ser reflejadas en sus Estados Financieros. Además, deberá contratar y mantener a alguna empresa de auditoría externa regida por el Título XXVIII de la Ley de Mercado de Valores para el examen y análisis de los Estados Financieros del Emisor, respecto de los cuales la respectiva empresa de auditoría externa deberá emitir una opinión respecto de los Estados Financieros al 31 de diciembre de cada año.

Seis. Uso de Fondos:

Dar cumplimiento al uso de los fondos de acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión y en sus Escrituras Complementarias.

La Cláusula Octava del Contrato de Emisión establece que los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea, se destinarán a financiar el régimen de crédito social de acuerdo a lo establecido en el numeral Tres de la Circular 2.052 de fecha 10 de abril del año 2003, emitida por la Superintendencia de Seguridad Social, modificada por la Circular número 2.559 de fecha 28 de agosto del año 2009, emitida por la misma Superintendencia.

La Escritura Complementaria establece que los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie AK y Bonos Serie AL, se destinarán a financiar el régimen de crédito social de acuerdo a lo establecido en el numeral Tres de la Circular dos mil cincuenta y dos de fecha diez de abril del año dos mil tres, emitida por la Superintendencia de Seguridad Social, modificada por la Circular número dos mil quinientos cincuenta y nueve de fecha veintiocho de agosto del año dos mil nueve, emitida por la misma Superintendencia.

Siete. Inscripción en el Registro de Valores:

Mantener, en forma continua e ininterrumpida, la inscripción del mismo Emisor en el Registro de Valores de la CMF.

Ocho. Clasificación de Riesgo:

Contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, al menos dos entidades clasificadoras de riesgo inscritas en el registro pertinente de la CMF, que efectúen la clasificación de los Bonos. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida.

Nueve. Contingencias:

Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas en sus Estados Financieros.

Diez. Participación en Filiales:

Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con la información trimestral señalada en el numeral Uno precedente, los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus Filiales.

4.3.2 Mantención, sustitución o renovación de activos.

El Emisor contempla en sus planes la renovación y sustitución de activos en conformidad a las necesidades del buen funcionamiento de la empresa.

4.3.3 Facultades complementarias de fiscalización.

El Representante de los Tenedores de Bonos tendrá todas las atribuciones que la ley le confiere, adicionales a las que le otorgue la Junta y las que dispone como mandatario de los Tenedores.

4.3.4 Mayores medidas de protección.

El Emisor otorgará una protección igualitaria a todos los Tenedores de los Bonos emitidos en virtud del Contrato de Emisión. En consecuencia, y en defensa de los intereses de los Tenedores de Bonos, el Emisor acepta en forma expresa que los Tenedores de Bonos de cualquiera de las series de Bonos emitidas con cargo a la Línea, por intermedio del Representante de los Tenedores de Bonos y previo acuerdo de una Junta de Tenedores de Bonos, adoptado con la mayoría establecida en el Artículo 124 de la Ley de Mercado de Valores, podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto, los reajustes y los intereses devengados por la totalidad de los Bonos, si ocurriere cualquiera de los siguientes eventos y, por lo tanto, el Emisor acepta que todas las obligaciones asumidas para con los Tenedores de Bonos en virtud del Contrato de Emisión se consideren como de plazo vencido, en la misma fecha en que la Junta de Tenedores de Bonos adopte al acuerdo respectivo:

Uno. Si el Emisor incurriere en mora o simple retardo en el pago de cualquier cuota de intereses, reajustes y/o amortizaciones de capital de los Bonos transcurridos que fueren 3 días desde la fecha de vencimiento respectiva, sin que se hubiere dado solución a dicho incumplimiento, sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales pactados en la

Cláusula Sexta número once letra /b/ del Contrato de Emisión. No constituirá mora del Emisor el atraso en el cobro en que incurra un Tenedor de Bonos.

Dos. Si el Emisor no diere cumplimiento a cualquier obligación estipulada en los numerales Dos y Tres de la Sección 4.3.1 de este Prospecto, y dicha situación no fuere subsanada dentro del plazo de 60 Días Hábiles Bancarios contado desde la fecha de término del respectivo trimestre.

Tres. Si el Emisor no diere cumplimiento a cualquier obligación estipulada en la Sección 4.3.1 de este Prospecto, con excepción de las establecidas en sus numerales Dos y Tres, conforme a lo señalado en el numeral Dos de esta Sección 4.3.4. Sin embargo, no se producirá este efecto si el Emisor subsanare estas situaciones dentro del plazo de 60 Días Hábiles Bancarios contado desde la fecha en que el Representante de los Tenedores de Bonos hubiere enviado al Emisor, mediante correo certificado, un aviso por escrito en que se describa el incumplimiento o infracción y le exija remediarlo. El Representante de los Tenedores de Bonos deberá despachar al Emisor el aviso antes mencionado dentro de los 3 Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha en que hubiere verificado el respectivo incumplimiento o infracción del Emisor.

Cuatro. Si el Emisor o alguna de sus Filiales incurriere en mora de pagar obligaciones de dinero, directas o indirectas, a favor de terceros, por un monto total acumulado superior al equivalente al 5% (cinco por ciento) de los Activos Totales del Emisor, según sus últimos Estados Financieros, y no subsanare lo anterior dentro del plazo de 60 Días Hábiles Bancarios contado desde que hubiere incurrido en mora. No será considerado como incumplimiento del Emisor bajo este número Cuatro el atraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el Emisor o sus Filiales, según corresponda, situación que deberá ser refrendada por sus auditores externos.

Cinco. Si cualquier otro acreedor del Emisor cobrare judicial y legítimamente a éste la totalidad de un crédito por préstamo de dinero sujeto a plazo en virtud de haber ejercido el derecho de anticipar el vencimiento de éste por una causal contemplada en el respectivo contrato. En todo caso, sólo se producirá este efecto cuando la causal consista en el incumplimiento de una obligación de dinero cuyo monto exceda al equivalente al 5% (cinco por ciento) de los Activos Totales del Emisor, según sus últimos Estados Financieros.

Seis. Si el Emisor incurriere en cesación de pagos o suspendiera sus pagos o reconociera por escrito la imposibilidad de pagar sus deudas, o hiciera cesión general o abandono de bienes en beneficio de sus acreedores o solicitare su propia liquidación o reorganización; o si el Emisor o cualquiera de sus Filiales fuere declarado en liquidación por sentencia judicial firme o ejecutoriada; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor con el objeto de obtener protección concursal o ser declarada la liquidación de sus bienes; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor tendiente a su disolución, liquidación, reorganización, concurso, proposiciones de obtener protección concursal, o fuere declarada la liquidación de sus bienes o arreglo de pago, de acuerdo con la Ley N°20.720, si fuere aplicable; o se solicitare la designación de un veedor, liquidador u otro funcionario similar respecto del Emisor o cualquiera de sus Filiales o de parte importante de sus bienes; o si el Emisor o cualquiera de sus Filiales tomare cualquier medida para permitir alguno de los actos señalados precedentemente en este número Seis, siempre que, en el

caso de un procedimiento en contra del Emisor o cualquiera de sus Filiales el mismo no fuere objetado o disputado en su legitimidad por parte del Emisor o la Filial respectiva con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia o no hubiere sido subsanado, en su caso, dentro de los 60 Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha de inicio del respectivo procedimiento. Para todos los efectos de este numeral 4.3.4, se considerará que se ha iniciado un procedimiento, cuando se hubieren notificado las acciones judiciales de cobro en contra del Emisor. Lo anterior, es sin perjuicio de las normas sobre protección concursal establecidas en la Ley N°20.720.

Siete. Si cualquier declaración efectuada por el Emisor en cualquiera de los Documentos de la Emisión o en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo de las obligaciones de información contenidas en este instrumento, fuere o resultare ser dolosamente falsa o manifiestamente incompleta en algún aspecto esencial al contenido de la respectiva declaración.

Ocho. Si el Emisor se disolviera o liquidare, o si se redujere su plazo de duración a un período menor al plazo final de amortización de todos los Bonos que se coloquen con cargo a la Línea, y esta circunstancia no fuere subsanada dentro del plazo de 60 Días Hábiles Bancarios contado desde que hubiere ocurrido

Nueve. Si en el futuro el Emisor, o una o más de sus Filiales, otorgare cualquier tipo de garantía real a nuevas emisiones de bonos, o a cualquier crédito financiero, operación de crédito de dinero u otros créditos existentes, por un monto superior al 5% (cinco por ciento) del Activo del Emisor, exceptuando cualquiera de los siguientes casos: */i/* garantías que se otorguen por parte del Emisor a favor de sus Filiales, o viceversa; */ii/* garantías constituidas para financiar, refinanciar o amortizar el precio de compra o costos, incluidos los de construcción, de activos, acciones y derechos en sociedades, que fueren adquiridos o construidos con posterioridad a la celebración del Contrato de Emisión siempre y cuando la referida garantía incluya exclusivamente el o los bienes que están siendo adquiridos o construidos; */iii/* garantías constituidas por compañías que pasen a ser Filiales del Emisor, y que consoliden con éste; */iv/* cualquier otra garantía sobre cualquier activo del Emisor, constituida con el objeto de garantizar deuda del Emisor o una o más de sus Filiales, siempre que dicha deuda no exceda de un 5% (cinco por ciento) del Activo Total del Emisor; y */v/* cualquier prórroga o renovación de cualquiera de las garantías mencionadas en los numerales */i/*, */ii/*, */iii/* y */iv/* anteriores de este numeral Nueve.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, el Emisor o una o más de sus Filiales podrán siempre otorgar garantías reales a nuevas emisiones de bonos o a cualquier crédito financiero, operación de crédito de dinero u otros créditos presentes si, previa o simultáneamente, se constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los Tenedores de Bonos. La proporcionalidad de las garantías será calificada en cada oportunidad por el Representante de los Tenedores de Bonos, quien, de estimarla suficiente, concurrirá al otorgamiento de los instrumentos constitutivos de las garantías en favor de sus representados.

Diez. Si el Emisor no diere cumplimiento a cualquiera de las obligaciones de proporcionar información al Representante de los Tenedores de Bonos establecidas en la Sección 4.3.1 anterior, y dicha situación no fuere subsanada dentro del plazo de 60 Días Hábiles Bancarios

contado desde la fecha en que ello le fuere solicitado por el Representante de los Tenedores de Bonos.

4.3.5 Efectos de fusiones, divisiones, transformación y otros actos jurídicos.

Sólo podrán llevarse a efecto dando cumplimiento a la normativa aplicable la fusión, la división o transformación del Emisor; la enajenación de activos y pasivos del Emisor a personas relacionadas; la enajenación de activos y pasivos del Emisor; y la creación de Filiales del Emisor. Los efectos que tendrán tales actos jurídicos en relación al Contrato de Emisión y a los derechos de los Tenedores de Bonos, serán los siguientes:

Uno. Fusión:

En el caso de fusión del Emisor con otra u otras cajas de compensación de asignación familiar, sea por creación o por incorporación, la nueva entidad que se constituya o la absorbente, en su caso, asumirá solidariamente todas y cada una de las obligaciones que el Contrato de Emisión impone al Emisor.

Dos. División:

Si se produjere una división del Emisor, serán responsables solidariamente de las obligaciones contraídas por el Emisor en virtud del Contrato de Emisión y en las Escrituras Complementarias, todas las entidades que surjan de la división, sin perjuicio de lo siguiente: **(a)** que entre tales entidades resultantes pueda estipularse que las obligaciones de pago de los Bonos serán proporcionales a la cuantía del patrimonio del Emisor que a cada una de ellas se asigne, u otra proporción cualquiera; y **(b)** de toda modificación al Contrato de Emisión y a sus Escrituras Complementarias que pudiera convenirse con el Representante de los Tenedores de Bonos, siempre que éste actúe debidamente autorizado por la junta de Tenedores de Bonos respectiva, y en materias de competencia de dicha junta.

Tres. Transformación:

Si el Emisor alterase su naturaleza jurídica, todas las obligaciones emanadas del Contrato de Emisión serán aplicables a la entidad transformada, sin excepción alguna, manteniéndose inalterados todos los términos y condiciones del Contrato de Emisión.

Cuatro. Enajenación de Activos y Pasivos a Personas Relacionadas y Enajenación de Activos Esenciales:

Tratándose de la enajenación de activos o pasivos a personas relacionadas del Emisor, éste velará para que la enajenación se ajuste a precio, términos y condiciones a aquéllas que prevalezcan en el mercado al momento de su celebración. La referida enajenación no afectará los derechos de los Tenedores de Bonos ni las obligaciones del Emisor bajo el Contrato de Emisión. Las partes declaran que no hay activos esenciales del Emisor.

Quinto. Creación de Filiales:

Las circunstancias de creación de una Filial no tendrán efecto en las obligaciones contraídas por el Emisor en virtud del Contrato de Emisión y en las Escrituras Complementarias.

4.4 Definiciones

Para todos los efectos del Contrato de Emisión y sus anexos y a menos que del contexto se infiera claramente lo contrario:

(1) Los términos con mayúscula, salvo exclusivamente cuando se encuentran al comienzo de una frase o en el caso de un nombre propio, tendrán el significado adscrito a los mismos en la Cláusula Primera del Contrato de Emisión;

(2) Según se utiliza en el Contrato de Emisión: (a) Cada término contable que no esté definido de otra manera en el Contrato de Emisión tiene el significado adscrito al mismo de acuerdo a IFRS; (b) Cada término legal que no esté definido de otra manera en el Contrato de Emisión tiene el significado adscrito al mismo de conformidad con la Ley chilena, de acuerdo a las normas de interpretación establecidas en el Código Civil; y (c) Los términos definidos en la Cláusula Primera del Contrato de Emisión pueden ser utilizados tanto en singular como en plural para los propósitos del Contrato de Emisión.

Activos Totales: significará la cuenta “Total Activos”, de los Estados Financieros.

Agente Colocador: significará aquella entidad que designe el Emisor en la respectiva Escritura Complementaria.

Banco Pagador: significará Banco BICE, en su calidad de banco pagador de los Bonos, o el que en el futuro pudiera reemplazarlo.

Bolsa de Comercio: significará la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Bonos: significará los títulos de deuda a largo plazo desmaterializados que fueren emitidos conforme al Contrato de Emisión.

CMF: significará la Comisión para el Mercado Financiero de la República de Chile.

Contrato de Emisión: significará contrato de emisión otorgado por escritura pública de fecha 7 de mayo de 2018 en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, bajo el Repertorio N°8.005-2018, con sus anexos, cualquier escritura posterior modificatoria y/o complementaria del mismo y las tablas de desarrollo y otros instrumentos que se protocolicen al efecto.

DCV: significará el Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores.

Día Hábil Bancario: significará cualquier día del año que no sea sábado, domingo, feriado, treinta y uno de diciembre u otro día en que los bancos comerciales estén obligados o autorizados por Ley o por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para permanecer cerrados en la ciudad de Santiago.

Diario: significará el periódico Diario Financiero o, si éste dejare de existir, el Diario Oficial de la República de Chile.

Documentos de la Emisión: significará el Contrato de Emisión, sus Escrituras Complementarias, el Prospecto y los antecedentes adicionales que se hayan acompañado a la CMF con ocasión del proceso de inscripción de los Bonos.

Emisión: significará cualquier emisión de Bonos del Emisor conforme al Contrato de Emisión.

Emisor: significará Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes.

Escritura Complementaria: significará las escrituras complementarias del Contrato de Emisión, que deberán otorgarse con motivo de cada Emisión con cargo a la Línea, y que contendrán las especificaciones de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea, su monto, características y demás condiciones especiales que les fueren aplicables.

Estados Financieros: significará los estados financieros individuales o consolidados del Emisor, según éstos últimos sean aplicables, presentados a la CMF.

Filiales o Coligadas: significará aquellas sociedades a las que se hace mención en los Artículos ochenta y seis y ochenta y siete de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

IFRS: significará los *International Financial Reporting Standards* o Estándares Internacionales de Información Financiera, esto es, el método contable que las entidades inscritas en el Registro de Valores deben utilizar para preparar sus estados financieros y presentarlos periódicamente a la CMF, conforme a las normas impartidas al efecto por dicha entidad.

Ley de Mercado de Valores: significará la Ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, de Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

Ley del DCV: significará la Ley número dieciocho mil ochocientos setenta y seis, sobre Entidades Privadas de Depósito y Custodia de Valores y sus modificaciones posteriores.

Ley sobre Sociedades Anónimas: significará la Ley número dieciocho mil cuarenta y seis, sobre Sociedades Anónimas y sus modificaciones posteriores.

Línea: significará la línea de emisión de Bonos a que se refiere el Contrato de Emisión.

NCG Número Treinta: significará la Norma de Carácter General Número Treinta, de diez de noviembre de mil novecientos ochenta y nueve, de la CMF, o la que la modifique o reemplace.

NCG Número Setenta y Siete: significará la Norma de Carácter General Número Setenta y Siete, de fecha veinte de enero de mil novecientos noventa y ocho, de la CMF, o la que la modifique o reemplace.

Pasivo Exigible: significará el valor de la cuenta "Total Pasivos" de los Estados Financieros.

Pasivo Exigible no Garantizado: significará el Pasivo Exigible excluidos aquellos pasivos financieros respecto de los cuales se haya otorgado una hipoteca o prenda en favor del

acreedor, o celebrado una operación de leasing financiero, según se indique en las notas de los Estados Financieros del Emisor.

Patrimonio Neto Total: significará el resultado de la suma de las siguientes cuentas de los Estados Financieros del Emisor: (a) "Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora"; más (b) "Participaciones no controladoras".

Peso: significará la moneda de curso legal en Chile.

Prospecto: significará el presente prospecto de la Emisión.

Registro de Valores: significará el registro de valores que lleva la CMF, de conformidad a la Ley de Mercado de Valores y a su normativa orgánica.

Reglamento del DCV: significará el Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda número setecientos treinta y cuatro, de mil novecientos noventa y uno y sus modificaciones posteriores.

Representante de los Tenedores de Bonos o Representante: significará Banco BICE, en su calidad de representante de los Tenedores de Bonos, o la entidad que en el futuro pudiera reemplazarlo.

Tabla de Desarrollo significará la tabla en que se establece el valor de los cupones de los Bonos.

Tenedores de Bonos: significará cualquier inversionista que haya adquirido y mantenga inversión en Bonos emitidos conforme al Contrato de Emisión.

Unidad de Fomento: significará la unidad reajutable fijada por el Banco Central de Chile en virtud del Artículo treinta y cinco de la Ley número dieciocho mil ochocientos cuarenta, o la que oficialmente la suceda o reemplace. En caso que la Unidad de Fomento deje de existir y no se estableciera una unidad reajutable sustituta, se considerará como valor de la Unidad de Fomento aquél valor que la Unidad de Fomento tenga en la fecha en que deje de existir, debidamente reajustado según la variación que experimente el Índice de Precios al Consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas, o el índice u organismo que lo reemplace o suceda, entre el día primero del mes calendario en que la Unidad de Fomento deje de existir y el último día del mes calendario inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.

5.0 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN:

5.1 Mecanismo de colocación

La colocación de los bonos se realizará a través de intermediarios bajo la modalidad de mejor esfuerzo. La colocación podrá ser realizada por medio de uno o todos los mecanismos permitidos por la Ley, tales como remate en bolsa, colocación privada, etc.

Atendido el carácter desmaterializado de la Emisión, esto es que el título existe bajo la forma de un registro electrónico y no como lámina física, se debe designar un encargado de la custodia de los títulos que en este caso es el DCV, el cual, mediante un sistema electrónico de anotaciones en cuenta, recibirá los títulos en depósito, para luego registrar la colocación realizando el traspaso electrónico correspondiente.

La cesión o transferencia de los Bonos, dado su carácter desmaterializado y al estar depositados en el DCV, se hará mediante cargo a la cuenta de quien transfiere y abono en la cuenta corriente del adquirente, en base a una comunicación escrita o por medios electrónicos que los interesados entreguen al custodio. Esta comunicación, ante el DCV, será título suficiente para efectuar tal transferencia.

5.2 Colocadores

Itaú Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.

5.3 Relación con los colocadores

No existe relación entre el Emisor y los colocadores.

6.0 INFORMACIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS:

6.1 Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal del Banco Pagador, Banco BICE, actualmente ubicada en esta ciudad, calle Teatinos 220, Santiago, en horario normal de atención al público.

6.2 Forma en que se avisará a los tenedores de bonos respecto de los pagos

No se realizarán avisos de pagos a los Tenedores de Bonos.

6.3 Informes financieros y demás información que el Emisor proporcionará a los tenedores de bonos

Con la entrega de la información que, de acuerdo a la ley, los reglamentos y las normas administrativas debe proporcionar el Emisor a la CMF, se entenderán informados el Representante y los Tenedores mismos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la CMF con motivo de esta emisión. Copia de dicha información deberá remitirla, conjuntamente, al Representante de los Tenedores de Bonos.

Lo anterior sin perjuicio de la obligación del Emisor de entregar al Representante de los Tenedores de Bonos la información señalada en el punto 4.3.1 precedente, en los términos allí contemplados. Se entenderá que el Representante cumple con su obligación de informar a los Tenedores de Bonos, manteniendo dichos antecedentes a disposición de ellos en su oficina matriz. Asimismo, se entenderá que el Representante cumple con su obligación de verificar el cumplimiento, por el Emisor, de los términos, cláusulas y obligaciones del Contrato de Emisión de Bonos, mediante la información que éste le proporcione de acuerdo a lo señalado en este mismo número.

El Representante los Tenedores de Bonos puede obtener esta información financiera en las oficinas de Caja Los Andes, ubicadas en General Calderón N°121, comuna de Providencia, o en su sitio web de internet www.cajalosandes.cl, como también en la Comisión para el Mercado Financiero, Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N°1449, o en su sitio Web www.cmfchile.cl.

7.0 OTRA INFORMACIÓN:

7.1 Representante de los Tenedores de Bonos

7.1.1 Nombre o Razón Social

Banco BICE.

7.1.2 Dirección

Teatinos 220, Santiago de Chile.

7.1.3 Datos de Contacto

María Paz Rivadeneira

Correo electrónico: maria.rivadeneira@bice.cl

Teléfono: +56 (2) 26921898

7.2 Encargado de la custodia

El encargado de la custodia de los Bonos desmaterializados es el DCV. Este fue designado por el Emisor y sus funciones y responsabilidades son señaladas en la Ley N°18.786, que establece el marco legal para la constitución y operación de entidades privados de depósito y custodia de valores.

El domicilio del DCV es Avenida Apoquindo N°4001, Piso 12 comuna de Las Condes, Santiago.

7.3 Perito(s) calificado(s) y Administrador Extraordinario

Se deja constancia que, de conformidad con lo establecido en el artículo N°112 de la Ley de Mercado de Valores, para la presente emisión de Bonos no corresponde nombrar administrador extraordinario ni peritos calificados.

7.4 Relación de propiedad, negocios o parentesco entre los principales accionistas o socios y administradores del Emisor y el Representante de los Tenedores de bonos, el encargado de la custodia, el (los) perito(s) calificado(s) y el administrador extraordinario

No hay.

7.5 Asesores legales externos

Prieto Abogados SpA

7.6 Auditores externos

Deloitte Auditores y Consultores Ltda.