

Santiago, 30 de mayo de 2017

Señor  
Carlos Pavez Tolosa  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Presente



2017050095550

30/05/2017 12:44 Operador: PFRANCO  
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES  
Nro. Inscrip: 959V

**Caja de Compensación de Asignación Familiar  
de Los Andes  
Inscripción Registro de Valores N° 959**

Ref.: Acompaña documentos que indica

De mi consideración:

Por la presente, encontrándome debidamente facultado por el directorio de Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes, inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el N° 959, y en relación a las series de bonos T y U, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 830, acompaño los siguientes documentos:

1. Hojas de reemplazo del prospecto legal actualizando la información disponible al 31 de marzo de 2017.
2. Presentación de *roadshow* de los bonos series T y U.

Sin otro particular, lo saluda atentamente,

Luis Enrique Fischer Levancini  
Gerente de Finanzas, Administración y Control de Gestión  
Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes



## Hoja de Reemplazo N° 7

La Superintendencia de Seguridad Social ("SUSESO") es el organismo público encargado de fiscalizar a las Cajas de Compensación, entre otras funciones. Ésta función la realiza la SUSESO mediante la emisión de Circulares Normativas, las que a marzo de 2017, totalizan más de 3.299. 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 desafiación 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.

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 marzo de 2017, la Caja contaba con 4.061.161 afiliados, entre pensionados y trabajadores de los sectores público, privado e independiente, distribuidos en 55.870 empresas adherentes a esa misma fecha.

## Hoja de Reemplazo N° 10

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.

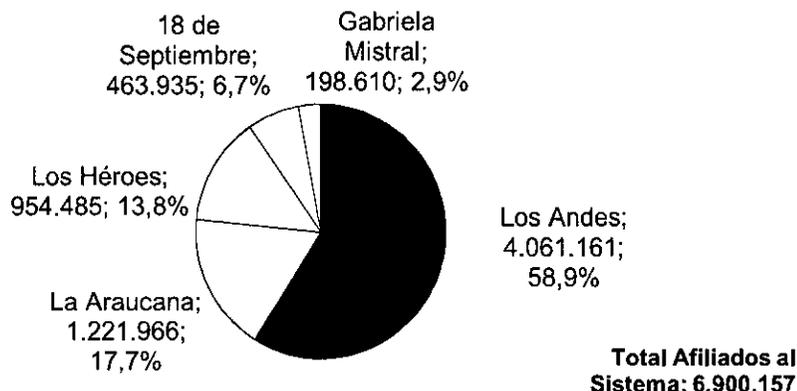
Caja Los Andes tiene el mayor número de afiliados del sistema, alcanzando al 59% de los mismos, según se presenta en los cuadros siguientes:

### ***Número de afiliados por tipo al 31 de marzo de 2017***

<b>Afiliados</b>	<b>Los Andes</b>	<b>% del total</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
Activos	3.619.979	65,2%	1.928.839	5.548.818
Pensionados	441.182	32,6%	910.157	1.351.339
<b>Total</b>	<b>4.061.161</b>	<b>58,9%</b>	<b>2.838.996</b>	<b>6.900.157</b>

Fuente: Estadísticas Mensuales de la SUSESO

**Participación Total de Afiliados en el Sistema de CCAF**  
(al 31 de marzo de 2017)

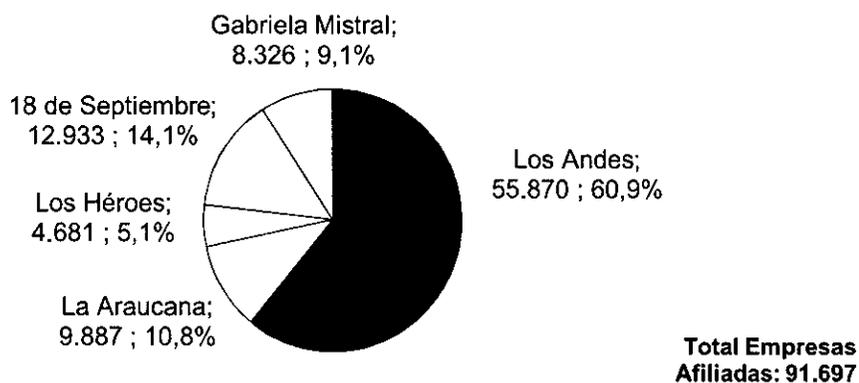


Fuente: Estadísticas Mensuales de la SUSESO

El número de empresas afiliadas a Caja Los Andes era de 55.870 a marzo de 2017. Esto representa una participación del 61% 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 31 de marzo de 2017)



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 periodo, 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 fuerte 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.

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.
- 43 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.
- 61% de las empresas afiliadas a marzo de 2017.
- 59% de los afiliados a marzo de 2017.
- 79% de los créditos sociales otorgados durante el año 2016.
- 60% del monto otorgado en créditos sociales durante el año 2016.
- Beneficios otorgados a los afiliados, por más de \$8.710 millones a marzo de 2017.
- Mayor cobertura nacional, entre Arica y Porvenir, con 144 sucursales (52 centros club en sucursales), 50 oficinas móviles y 22 centros turísticos y recreacionales.
- 4.029 trabajadores a marzo de 2017.
- Primera Caja de Compensación en emitir bonos en el mercado de capitales.

## Hoja de Reemplazo N° 13

- 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: \$696.736 millones a marzo de 2017.
- Solvencia económica y bajo nivel de endeudamiento: 1,24 veces a marzo de 2017.

### **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 75% 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.

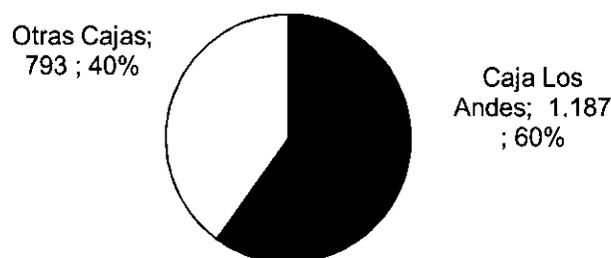
### **Participación de mercado**

Entre las distintas Cajas de Compensación, Caja Los Andes tiene la mayor participación de créditos, concentrando un 60% de la cartera vigente.

### **Stock de Crédito Vigente Cajas de Compensación al 31 de diciembre 2016**

*(Miles de Millones de pesos)*

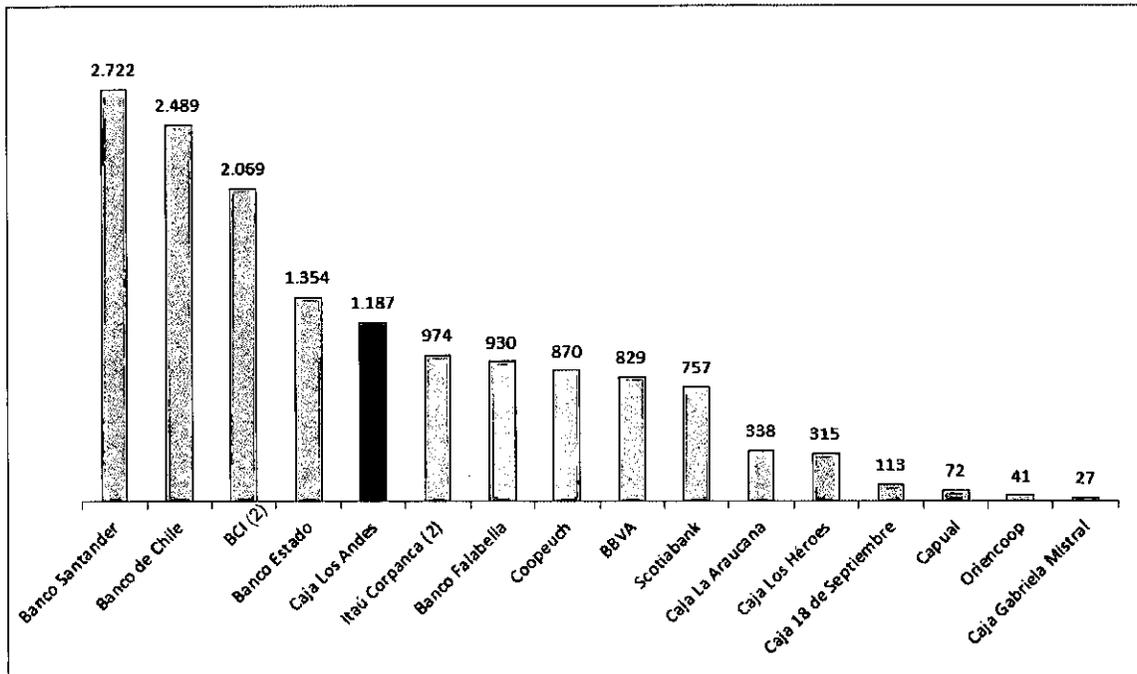
#### **Stock crédito consumo**



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

La Caja Los Andes figura en el 5° lugar en colocaciones de créditos de consumo, considerando instituciones bancarias y financieras.

**Stock de Créditos de consumo en el Sistema Financiero al 31 de Diciembre de 2016**  
(Miles de Millones de pesos)

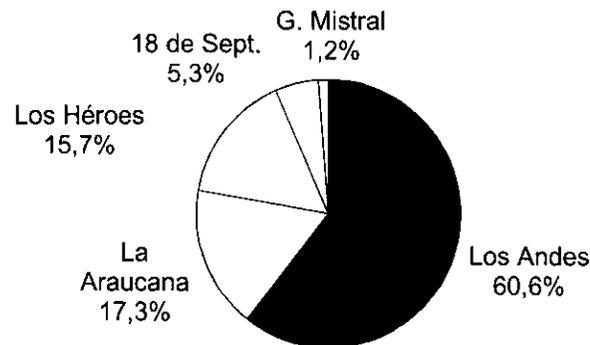


Fuente: Caja Los Andes, Cajas de Chile A.G., SVS y SBIF.

- (1) No considera montos de Tarjetas de Crédito, ni créditos hipotecarios
- (2) Estimación realizada por Caja los Andes, no incluye cartera extranjera

Durante 2016, la Caja fue el mayor colocador de créditos, tanto en términos de montos colocados como de cantidad de créditos otorgados.

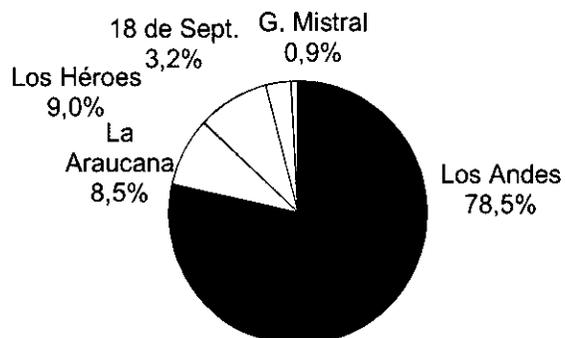
**Monto de Colocaciones de Crédito al 31 de diciembre de 2016**



Total Sistema: \$ 1.284.012 millones

Fuente: Caja Los Andes

**Número de Colocaciones de Crédito al 31 de diciembre de 2016**



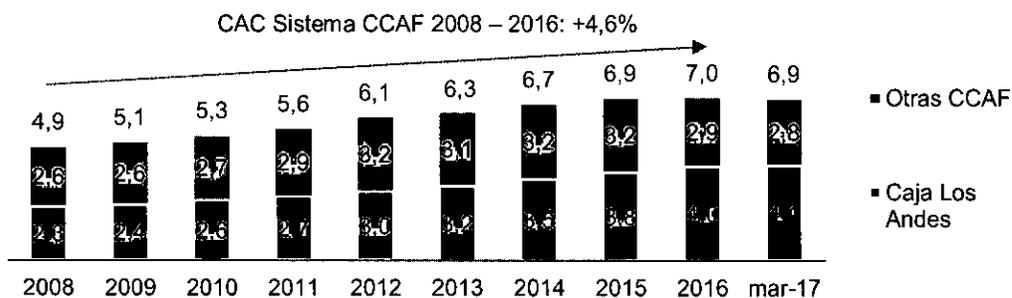
**Total Sistema: 2.066.547 operaciones**

Fuente: Caja Los Andes

**Tendencias de mercado**

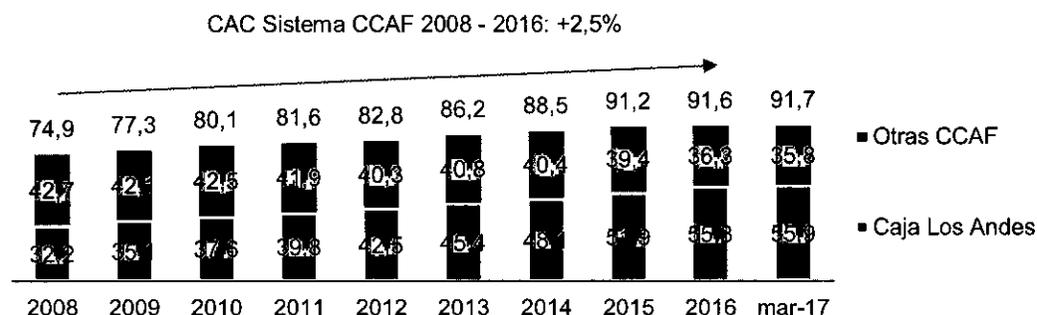
En el periodo entre los años 2008 y 2016, el sistema de las CCAF ha tenido un crecimiento constante, tanto en número de afiliados (4,6% anual promedio) como en número de empresas adherentes (2,5% anual promedio). A continuación se presentan gráficamente estas tendencias.

**Afiliados al Sistema de CCAF**  
(millones, al 31 de diciembre de cada año, excepto 2017 a marzo)



Fuente: SUSESO

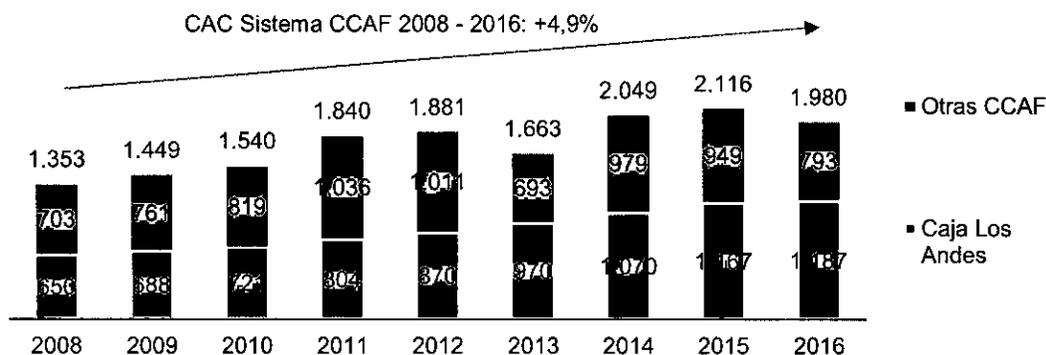
**Empresas Adherentes al Sistema de CCAF**  
(miles, al 31 de diciembre de cada año, excepto 2017 a marzo)



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- 2016.

**Cartera de Créditos Sociales del Sistema de CCAF**  
(miles de millones de pesos nominales, al 31 de diciembre de cada año)



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

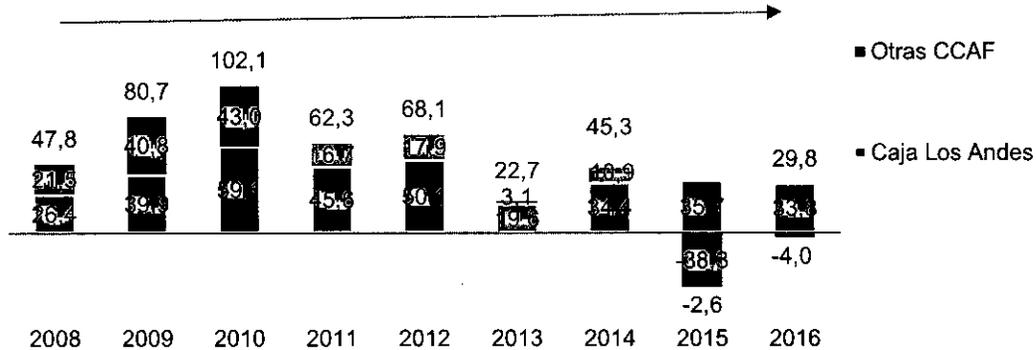
Los excedentes de Caja Los Andes han crecido a una tasa compuesta promedio de 3,1% entre los años 2008 y 2016, en contraste con el decrecimiento percibido en el sistema. Esta cifra recoge el impacto de la política de Caja Los Andes de destinar en los últimos años a beneficios sociales un mayor monto de sus excedentes.

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

**Excedentes del Sistema de CCAF**

(miles de millones de pesos nominales, al 31 de diciembre de cada año)

CAGR **Caja Los Andes** 2008 - 2016: +3,1%

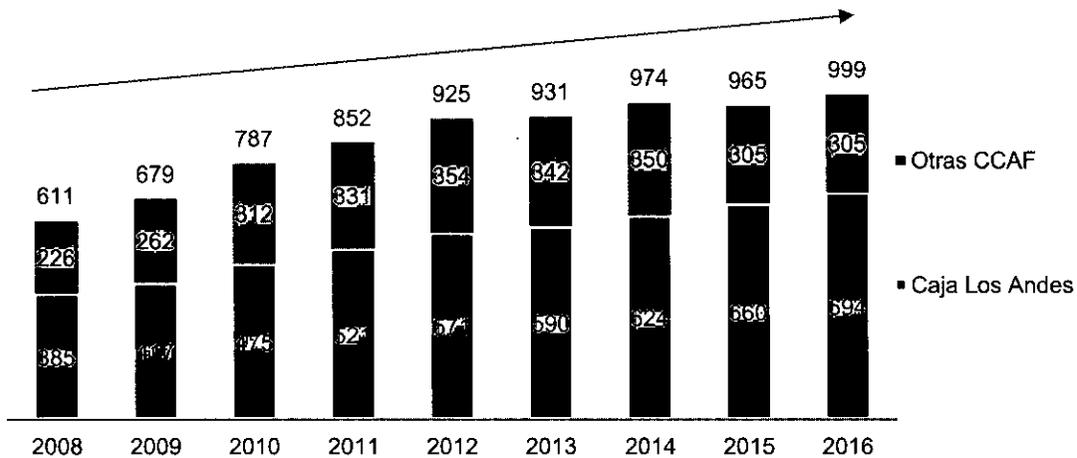


Fuente: SVS y Caja Los Andes

**Patrimonio del Sistema de CCAF**

(miles de millones de pesos nominales, al 31 de diciembre de cada año)

CAGR Sistema CCAF 2008 - 2016: +6,3%



Fuente: SVS 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, 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 enfrentar una mayor competencia las Cajas de Compensación, 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

## Hoja de Reemplazo N° 19

### ***Ingresos por Producto***

	Dic. 2016	Mar. 2016	Mar. 2017
Ingresos por intereses y reajustes	M\$	M\$	M\$
<b>Ingresos por intereses y reajustes totales</b>	<b>280.656.929</b>	<b>71.212.043</b>	<b>72.692.826</b>
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	M\$	M\$
Comisiones por administración de fondos	2.562.343	532.731	593.102
<b>Sub total</b>	<b>2.562.343</b>	<b>532.731</b>	<b>593.102</b>
Intereses de mutuos hipotecarios endosables	1.638.241	389.114	420.339
<b>Sub total</b>	<b>1.638.241</b>	<b>389.114</b>	<b>420.339</b>
<b><u>Intereses, reajustes y multas</u></b>			
Intereses y multas por atraso en pago de cotizaciones previsionales	1.086.475	263.588	381.806
<b>Sub total</b>	<b>1.086.475</b>	<b>263.588</b>	<b>381.806</b>
<b><u>Otros Ingresos del sistema de crédito social</u></b>			
Ingresos por recuperación deudas provisionadas	741.237	13.619	450.777
Comisiones por prepago de créditos sociales	4.775.735	991.916	1.263.186
Reembolso gastos de cobranza crédito social	5.100.889	1.081.503	1.132.521
<b>Sub total</b>	<b>10.617.861</b>	<b>2.087.038</b>	<b>2.846.484</b>
<b><u>Otros Ingresos</u></b>			
Aportes de pensionados	12.318.046	3.077.399	3.158.040
Comisiones por seguros de desgravamen	2.092.046	577.887	809.814
Comisiones por seguros	12.402.258	3.580.944	2.655.355
<b>Sub total</b>	<b>26.812.350</b>	<b>7.236.230</b>	<b>6.623.209</b>
<b>Total</b>	<b>42.717.270</b>	<b>10.508.701</b>	<b>10.864.940</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por prestaciones adicionales	7.253.772	2.449.678	2.685.186
Ingresos por prestaciones complementarias	741.714	94.889	135.406
Comisiones por mantención de cuentas de ahorro	1.295.595	304.540	349.766
Venta de servicios a terceros	3.041.084	901.612	544.924
Ingresos por seguros	825.974	141.906	2.002.991
Otros ingresos por servicios varios	1.046.068	320.619	226.759
Arriendos percibidos	252.706	76.282	47.276
Ingresos servicios legales prepagados	705	321	170
Ingresos por concesión Complejo Andes del Norte	0	0	0
Ingresos por servicios ICERTIFICA S.A.	30.727	9.128	4.220
Otros ingresos varios	1.356.670	40.225	247.217
Recuperación pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA)	1.107.111	0	1.107.111
<b>Total</b>	<b>16.952.126</b>	<b>4.339.200</b>	<b>7.351.026</b>

Fuente: Caja Los Andes

## Hoja de Reemplazo N° 21

"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 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 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 marzo de 2017, el stock de créditos sociales vigentes de Caja Los Andes es de \$1.182.821 millones.

Durante el 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. Lo anterior, ha sido la principal causa de la leve disminución en el stock de colocaciones de la Caja.

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 Educacional

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 marzo de 2017 alcanzó la suma de \$ 1.182.821 millones.

**Cartera de Crédito Caja Los Andes por Tipo de Producto**

(en pesos, últimos 3 meses al 31 de marzo de 2017)

	2017-03		2017-02		2017-01	
	N° Créditos	Saldo Capital	N° Créditos	Saldo Capital	N° Créditos	Saldo Capital
Crédito Emergencia	215.290	4.224.262.311	216.822	4.194.711.453	231.947	4.388.461.274
Crédito Social	849.536	1.134.538.258.971	871.618	1.154.369.043.112	872.978	1.148.558.180.442
Cupo Controlado	16.212	12.279.812.372	17.012	13.092.821.203	17.655	13.724.351.700
Educación Superior	2.959	8.284.277.480	3.172	8.482.569.914	3.226	8.547.203.840
Independiente			1	283.761	1	337.398
Microempresario	512	1.451.352.308	614	1.738.912.201	628	1.794.941.726
Línea de Crédito		689.683.637		690.539.308		689.966.675
Hipotecario	1.092	21.353.523.101	1.088	21.308.058.251	1.087	21.271.498.444
<b>Total:</b>	<b>1.085.601</b>	<b>1.182.821.170.180</b>	<b>1.110.327</b>	<b>1.203.876.939.203</b>	<b>1.127.522</b>	<b>1.198.974.941.499</b>

Fuente: Caja Los Andes

**Distribución del crédito social por plazo y monto**  
(en pesos, al 31 de marzo de 2017)

Plazo (Meses)	N° Créditos	\$ Total Cartera de Credito	\$ Monto Promedio
Hasta 3	244.338	4.703.777.452	19.251
De 3 a 12	67.536	25.024.095.262	370.530
De 13 a 18	101.805	47.355.707.837	465.161
De 19 a 24	140.480	108.104.574.476	769.537
De 24 a 36	199.214	228.024.924.403	1.144.623
De 37 a 84	315.320	723.750.378.929	2.295.289
Mayor a 84	16.908	45.857.711.821	2.712.190
<b>Total:</b>	<b>1.085.601</b>	<b>1.182.821.170.180</b>	<b>1.089.554</b>

Fuente: Caja Los Andes (Gestión)

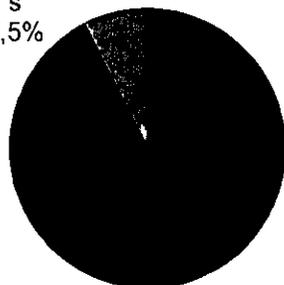
La mayor parte de los créditos sociales otorgados por la Caja provienen de trabajadores activos, tanto en términos de monto como de número de créditos.

**Cartera y número de créditos de consumo vigentes**  
(Al 31 de marzo de 2017)

Total Cartera: \$1.182.821 millones

Pensionados

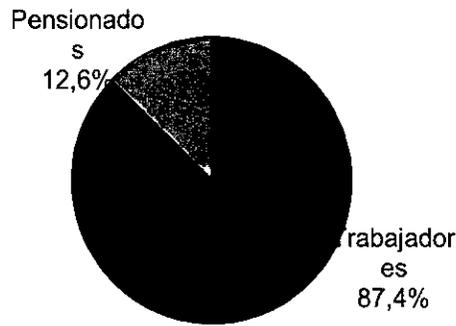
7,5%



Trabajadores  
92,5%

Fuente: Caja Los Andes

N° de Créditos vigentes: 1.085.601



Fuente: Caja Los Andes

**Composición de la Cartera de Crédito**

(Cartera por Región del país al 31 de marzo de 2017)

	% Distribución (N° Créditos)	% Distribución (\$ Monto)	N° Créditos	\$ Monto Total Credito
Norte	6,87%	10,98%	74.626	129.903.107.129
Centro Norte	5,03%	7,09%	54.654	83.811.760.942
V Region	7,53%	8,76%	81.776	103.602.336.773
Centro	8,33%	8,81%	90.413	104.170.826.228
Centro Sur	8,27%	9,50%	89.782	112.340.678.814
Sur	6,97%	8,32%	75.707	98.394.719.855
RM Cordillera	15,76%	20,58%	171.142	243.425.587.792
RM Centro Costa	21,07%	25,17%	228.749	297.670.678.227
Casa Matriz	20,15%	0,80%	218.752	9.501.474.420
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>1.085.601</b>	<b>1.182.821.170.180</b>

Fuente: Caja Los Andes

**Cartera de crédito vigente según actividad económica**

(al 31 de marzo de 2017)

Actividad Económica	% Ditrribución (N° Creditos)	% Distribución (\$ Monto)	N° Creditos	\$ Monto Total Creditos
AGRICULTURA	2,99%	2,53%	32.511	29.908.249.619
COMERCIO	14,89%	13,57%	161.681	160.550.087.977
CONSTRUCCION	3,99%	4,38%	43.271	51.834.144.576
ELECTRICIDAD	0,54%	0,68%	5.814	8.097.125.488
FINANCIEROS	14,88%	16,64%	161.551	196.815.515.600
INDUSTRIA	9,69%	9,22%	105.208	109.058.641.259
MINERIA	1,92%	4,63%	20.831	54.763.771.237
PENSIONADO	12,60%	7,47%	136.809	88.371.693.921
SOCIALES	26,68%	26,22%	289.654	310.146.020.924
TRABAJADORES PÚBLICOS	5,96%	7,97%	64.679	94.305.450.402
TRANSPORTE	5,86%	6,68%	63.592	78.970.469.177
<b>Total:</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>	<b>1.085.601</b>	<b>1.182.821.170.180</b>

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 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:

- Rodrigo Muñoz, Director
- Daniel Hurtado Parot, Director
- José Luis Ortega, Director

Además asisten a sus sesiones:

- Nelson Rojas, Gerente General
- Myriam Sotomayor, Gerente de Riesgo
- Luis Enrique Fischer, Gerente Finanzas, Administración y Control de Gestión
- Jaime Fernández, Gerente de Producto y Servicios Financieros

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.

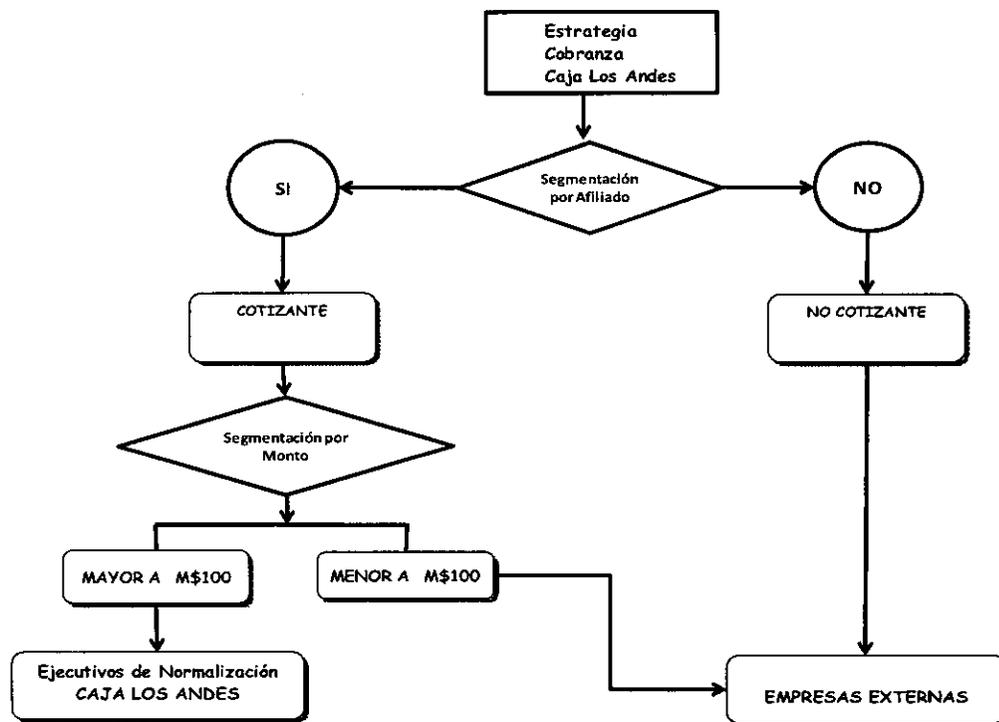
#### **ii. Evaluación de Riesgo Crediticio de Afiliados**

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

**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.

## Hoja de Reemplazo N° 32

fondos de inversión fiscalizados por la SVS 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 (En pesos, últimos 3 meses al 31 de marzo 2017)

#### Fondo M/L Plazo

	2017-03			2017-02			2017-01		
	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	250.531	133.966.141.170	534.729	250.063	133.289.118.411	533.022	249.837	133.298.250.175	533.541
Ahorro Previsional	104	21.812.674	209.737	152	40.295.392	265.101	222	40.824.381	183.894
Contrato Leasing	1.754	11.492.212.572	6.552.003	1.756	11.484.605.301	6.540.208	1.762	11.502.279.373	6.527.968
Cotiz. Voluntarias	9	1.173.434	130.382	15	1.247.376	83.158	16	1.242.766	77.673
Credito Hipotecario	1	114.348	114.348	1	114.028	114.028	1	113.341	113.341
Dep. Convenidos	1	252	252	89	7.855.035	88.259	394	7.825.092	19.861
Educacion	178	60.802.342	341.586	180	61.730.955	342.950	180	63.690.631	353.837
Recaudacion Directa	919	3.608.210	3.926	914	4.229.715	4.628	913	4.054.463	4.441
Subsidio	92.692	28.752.955.481	310.199	92.401	28.437.888.419	307.766	92.323	28.379.880.965	307.398
<b>Total:</b>	<b>346.189</b>	<b>174.298.820.483</b>	<b>503.479</b>	<b>345.571</b>	<b>173.327.084.632</b>	<b>501.567</b>	<b>345.648</b>	<b>173.298.161.187</b>	<b>501.372</b>

#### Fondo Balanceado

	2017-03			2017-02			2017-01		
	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	4.737	5.474.171.635	1.155.620	4.706	5.252.178.855	1.116.060	4.714	5.212.362.757	1.105.720
Ahorro Previsional	78	10.249.984	131.410	93	10.937.301	117.605	104	11.247.490	108.149
Cotiz. Voluntarias				1	21.966	21.966	1	21.800	21.800
Dep. Convenidos	1	143	143	10	95.960	9.596	10	101.664	10.166
Educacion	10	8.432.272	843.227	10	7.944.573	794.457	10	11.808.000	1.180.800
Subsidio	822	266.835.382	324.617	813	258.363.026	317.790	804	259.177.537	322.360
<b>Total:</b>	<b>5.648</b>	<b>5.759.689.416</b>	<b>1.019.775</b>	<b>5.633</b>	<b>5.529.541.681</b>	<b>981.634</b>	<b>5.643</b>	<b>5.494.719.248</b>	<b>973.723</b>

Fuente: Caja Los Andes

### a.3. Seguros

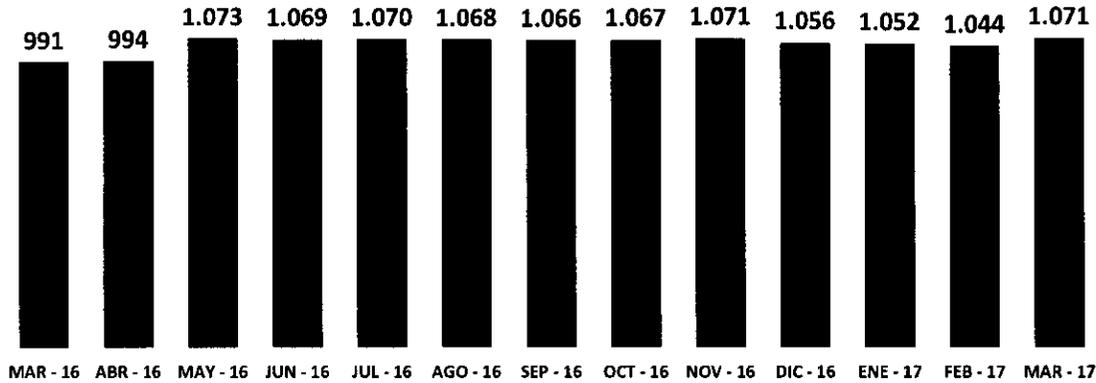
De modo adicional al seguro de desgravamen para crédito social, y con el objetivo de apoyar a sus afiliados en diversas contingencias, Caja Los Andes establece convenios con compañías de seguros que desarrollan productos específicos para responder a las necesidades de protección de la familia, el hogar 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.

**Evolución Número de Pólizas de Seguro Vigentes**

(A 31 de diciembre de 2016)



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, 510 empresas del sector público y privado, 198 de trabajadores independientes y 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.

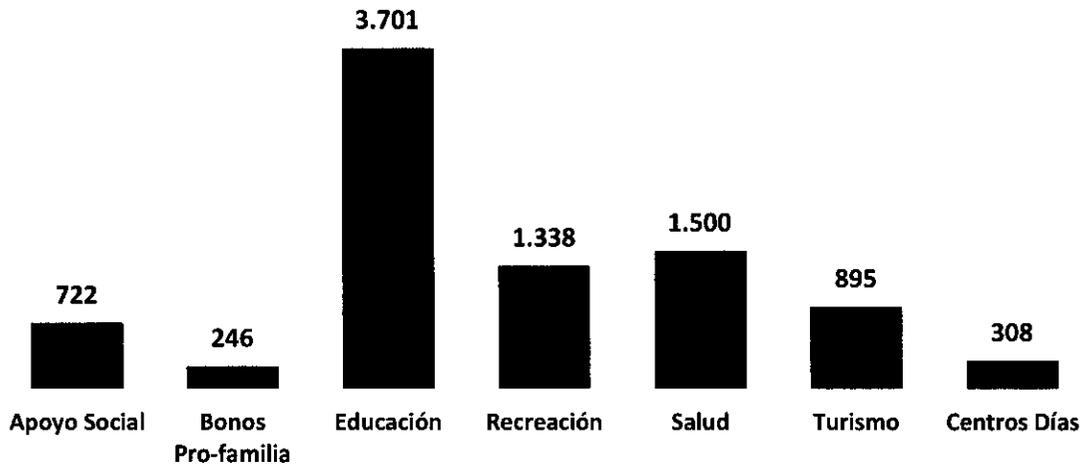
**a.5. Administración de Fondos**

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.

A marzo de 2017 Caja Los Andes ha entregado un monto de \$8.710 millones en beneficios a sus afiliados, cuyo desglose por ámbito de acción se presenta en el siguiente gráfico:

**Entrega de Beneficios Sociales 2017**

(En millones de pesos, al 31 de marzo 2017)



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

## Hoja de Reemplazo N° 41

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

## Hoja de Reemplazo N° 42

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 marzo 2017 – diciembre 2016:

	Al 31 de marzo de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
	Exposición Corto Plazo	Exposición Largo Plazo	Exposición total	Exposición Corto Plazo	Exposición Largo Plazo	Exposición total
monto	\$6.594.974.019	\$28.725.239.058	\$35.320.213.077	\$5.398.942.764	\$29.043.973.104	\$34.442.915.868
%	10,89%	4,12%	15,02%	8,95%	4,19%	13,14%

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.

## Hoja de Reemplazo N° 43

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 9,8% 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 18,2% 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 marzo 2017 – marzo 2016 en M\$:

Periodo	Hasta 15 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días	Hasta 180 días	Hasta 360 días
31-03-2017	-\$ 124.000.878	-\$ 110.129.769	-\$ 110.365.607	-\$ 96.684.197	\$ 5.181.035
30-12-2016	-\$ 67.691.868	-\$ 80.102.819	-\$ 58.585.051	-\$ 47.199.783	\$ 25.762.180
30-09-2016	-\$ 60.773.720	-\$ 48.007.887	-\$ 10.947.273	\$ 18.964.571	\$ 40.147.496
30-06-2016	-\$ 106.133.567	-\$ 95.491.575	-\$ 79.967.156	\$ 11.245.137	\$ 11.426.805
<b>Límite permitido de la banda</b>	<b>\$ 69.375.950</b>	<b>\$ 173.439.875</b>	<b>\$ 3464.879.750</b>	<b>\$ 520.319.625</b>	<b>\$ 693.759.500</b>
31-03-2016	-\$ 73.042.099	-\$ 137.803.446	-\$ 130.766.197	-\$ 125.550.415	-\$ 59.286.544
<b>Límite permitido de la banda</b>	<b>\$ 62.426.623</b>	<b>\$ 156.066.559</b>	<b>\$ 312.133.117</b>	<b>\$ 468.199.676</b>	<b>\$ 624.266.234</b>

Fuente: Caja Los Andes

### d) Riesgo de crédito

- 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 1,62 del total de la cartera.

Categoría de Provisión	31 de marzo de 2017						31 de marzo de 2016					
	Trabajadores (1)			Pensionados (2)			Trabajadores (1)			Pensionados (2)		
	%	Total Provisión (M\$)	Provisión Idiosincrática (M\$)	%	Total Provisión (M\$)	Total (M\$)	%	Total Provisión (M\$)	Provisión Idiosincrática (M\$)	%	Total Provisión (M\$)	Total (M\$)
A	0,80%	9.214.567	7.037	0,00%	0	9.214.567	0,82%	9.077.495	4.516	0,00%	0	9.077.495
B	0,49%	5.691.643	2.144	0,07%	69.705	5.761.349	0,48%	5.314.127	1.706	0,14%	146.508	5.460.635
C	0,39%	4.566.941	2.415	0,04%	40.540	4.607.481	0,38%	4.234.189	2.248	0,04%	44.939	4.279.128
D	0,45%	5.261.561	3.328	0,05%	39.261	5.300.822	0,46%	5.055.443	2.759	0,05%	54.192	5.109.635
E	0,52%	5.975.766	3.754	0,05%	47.518	6.023.285	0,48%	5.331.957	3.230	0,05%	54.626	5.386.583
F	0,56%	6.485.536	3.847	0,05%	36.085	6.521.621	0,55%	6.110.362	2.985	0,06%	58.739	6.169.101
G	0,58%	6.769.828	3.386	0,04%	36.988	6.806.816	0,50%	5.604.221	2.939	0,05%	45.604	5.649.825
H	3,44%	39.855.380	22.257	0,27%	283.893	40.139.273	2,61%	28.966.789	18.205	0,22%	226.988	29.193.777
<b>Total</b>	<b>7,23%</b>	<b>83.821.223</b>	<b>48.169</b>	<b>0,57%</b>	<b>553.991</b>	<b>84.375.213</b>	<b>6,28%</b>	<b>69.694.582</b>	<b>38.590</b>	<b>0,61%</b>	<b>631.597</b>	<b>70.326.179</b>

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.

## Hoja de Reemplazo N° 46

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 (miles de \$)					
	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2016	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2016	31 de marzo de 2017
Total activos sujetos a riesgo de crédito	1.366.438.737	1.319.568.410	1.336.598.147	1.331.858.680	1.383.552.754
Total de Activos	1.533.181.621	1.487.920.732	1.508.233.594	1.511.811.152	1.563.237.556
Patrimonio Caja los Andes	667.578.194	675.066.546	686.607.606	693.759.500	696.736.348
<b>TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>1.229.452.401</b>	<b>1.217.251.112</b>	<b>1.240.834.719</b>	<b>1.245.372.834</b>	<b>1.262.028.872</b>
Total de activos ponderados a riesgo de crédito	54,3%	55,5%	55,3%	55,7%	55,2%
Limite permitido en %	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%

Fuente: Caja Los Andes

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

**2.3 ANTECEDENTES FINANCIEROS:**

Se deja constancia que los Estados Financieros del Emisor se encuentran disponibles en su sitio web [www.cajalosandes.cl](http://www.cajalosandes.cl) y en el sitio web de la SVS [www.svs.cl](http://www.svs.cl).

**2.4 Estados Financieros.****3.1.1 Estados Consolidados de Situación Financiera.**

Cifras expresadas en millones de pesos nominales.

	Mar. 2017	Dic. 2016
<b>Activos corrientes</b>	<b>696.031</b>	<b>655.055</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	117.465	82.035
Otros activos financieros, corrientes	641	737
Otros activos no financieros corrientes	2.270	3.107
Colocaciones de Crédito Social Corriente (Neto)	405.870	410.893
Deudores previsionales (Neto)	88.930	83.750
Deudores Comerciales y otras cuentas corrientes	79.534	73.440
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	414	303
Activos por impuestos corrientes, corrientes	907	790
<b>Activos no corrientes</b>	<b>867.207</b>	<b>857.083</b>
Otros activos financieros no corrientes	1	1
Otros activos no financieros no corrientes	982	975
Colocaciones de Crédito Social no Corrientes (Neto)	680.334	669.523
Cuentas por cobrar no corrientes	5.747	6.169
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	387	391
Inversiones contabilizadas utilizando met. De participación	71	72
Activos intangibles distintos de plusvalía	26.876	27.236
Propiedades, plantas y equipos	152.809	152.717
<b>Total activos</b>	<b>1.563.238</b>	<b>1.512.137</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>513.522</b>	<b>506.973</b>
Otros pasivos financieros corrientes	460.991	442.254
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar	46.873	53.171
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	663	529
Pasivos por impuestos corrientes	424	481
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.188	9.637
Otros pasivos no financieros corrientes	383	902
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>352.979</b>	<b>311.390</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	352.594	311.008
Otros pasivos no financieros no corrientes	384	383
<b>Patrimonio total</b>	<b>696.736</b>	<b>693.774</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	696.719	693.756
Participaciones no controladoras	18	18
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.563.238</b>	<b>1.512.137</b>

**3.1.2 Estado de Resultados por Naturaleza Consolidados.**

Cifras expresadas en millones de pesos nominales.

	Mar. 2017	Mar. 2016	Dic. 2016
Ingresos por intereses y reajustes	72.693	71.212	280.657
Ingresos de actividades ordinarias	10.865	10.509	42.717
Otros ingresos	7.351	4.339	16.952
Gastos por intereses y reajustes	-10.364	-10.558	-42.564
Deterioro por riesgo de crédito	-28.769	-16.293	-66.384
Materias primas y consumibles	-14.769	-13.839	-62.262
Gastos por beneficios a los empleados	-21.386	-22.719	-87.310
Gasto depreciación y amortización	-2.809	-2.219	-9.773
Pérdidas por deterioro de valor	-437	-133	-472
Otros gastos por naturaleza	-9.547	-13.261	-38.228
Otras ganancias (pérdidas)	6	-308	-1.304
Ingresos financieros	628	1.173	3.463
Costos financieros	-363	-129	-922
Participación ganancia de asociadas	-1	-51	-384
Resultado unidades de reajuste	-111	-112	-321
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>2.986</b>	<b>7.610</b>	<b>33.866</b>
Gasto por impuestos	-24	-23	-102
<b>Ganancia (Perdida)</b>	<b>2.962</b>	<b>7.587</b>	<b>33.764</b>

**3.1.3 Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.**

Cifras expresadas en millones de pesos nominales.

	Mar. 2017	Mar. 2016	Dic. 2016
Flujos de efectivos netos procedentes de actividades de operación	-23.735	11.296	88.369
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-2.433	-6.115	-27.170
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	61.598	-24.654	-93.495
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>35.431</b>	<b>-19.473</b>	<b>-32.296</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio de año	82.035	114.331	114.331
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>117.465</b>	<b>94.857</b>	<b>82.035</b>

**2.5 Razones Financieras.**

		Mar. 2016	Mar. 2017	Dic. 2016
Liquidez	Liquidez corriente (1)	1,20x	1,36x	1,29x
	Razón ácida (2)	1,20x	1,36x	1,29x
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (3)	1,30x	1,24x	1,18x
	Deuda corriente (4)	69,36%	59,26%	61,95%
	Deuda no corriente (5)	30,64%	40,74%	38,05%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (6)	1,15%	0,43%	5,12%
	Rentabilidad de activos (7)	0,49%	0,19%	2,20%

- (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 las Líneas de Bonos inscritas en el Registro de Valores de la SVS bajo los números 488, 555, 818 y 830.**

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.

Hoja de Reemplazo N° 52

Al 31 de marzo de 2017 estos indicadores son los siguientes:

Indicadores	Mar. 2016	Mar. 2017	Dic. 2016
<b>Endeudamiento &lt; 3,2x</b>	<b>1,16</b>	<b>1,08</b>	<b>1,06</b>
Pasivo Exigible	868.160.750	866.501.208	818.363.501
(-) Efectivo y Equivalentes al Efectivo	94.857.251	117.465.442	82.034.624
Patrimonio Total	667.598.949	696.736.348	693.773.990
<b>Activos Libres &gt; 0,8x</b>	<b>1,77</b>	<b>1,80</b>	<b>1,85</b>
Activos libres de Prenda	1.535.759.699	1.563.237.556	1.512.137.491
Pasivo Exigible	868.160.750	866.501.208	818.363.501
<b>Patrimonio Mínimo &gt; UF 12 millones</b>	<b>25,86</b>	<b>26,32</b>	<b>26,33</b>
Patrimonio Total	667.598.949	696.736.348	693.773.990
UF Al cierre	25.812,05	26.471,94	26.347,98

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

N° Línea	Monto Línea UF	Monto Disponible UF	Vencimiento Línea	Serie	Nota	Moneda	Monto insoluto UF	Monto colocado	Capital Por Pagar	Vencimiento Serie
488	3.350.000	2.292.710	07-12-2016	I	(i)	CLP	1.762.150	1.762.150	1.409.720	15-09-2018
555	3.250.000	3.250.000	28-10-2018	-	-	-	-	-	-	-
818	5.000.000	486.000	07-08-2025	J	(ii)	UF	5.000.000	814.000	814.000	01-06-2019
				L	(ii)	UF	5.000.000	3.700.000	3.700.000	01-12-2020
830	5.000.000	2.303.707	31-03-2026	O	(iii)	CLP	1.194.312	1.194.312	1.194.312	01-02-2020
				Q	(iii)	CLP	1.498.263	1.498.263	1.498.263	02-07-2020
<b>Total</b>	<b>16.600.000</b>	<b>8.332.417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.454.724</b>	<b>8.968.724</b>	<b>8.616.294</b>	<b>-</b>

\* 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 H e I de \$43.500.000.000
- (ii) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre ambas series de UF 5.000.000
- (iii) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series N, O y P de UF 1.200.000
- (iv) Restricción de monto nominal máximo a colocar entre las series Q, R y S de UF 1.500.000

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 este 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 de conformidad con la Cláusula Décimo Quinta del Contrato de Emisión ("*Domicilio y Arbitraje*"). Para todos los efectos, se entenderá por "operaciones con partes relacionadas" a las definidas como tales en el Artículo 146 de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

**Tres. Indicadores Financieros:**

Mantener, a contar de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2015, 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, "Pasivo Exigible" se entenderá como Total Pasivos y todas aquellas 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.

**Se deja constancia que al 31 de marzo de 2017, el Nivel de Endeudamiento neto corresponde a 1,08 veces.**

**En consecuencia, el Emisor se encuentra en cumplimiento de este covenant;**

(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.

**Se deja constancia que al 31 de marzo de 2017, los Activos Totales libres de toda prenda, hipoteca o gravamen, corresponden a 1,80 veces el Pasivo Exigible no garantizado del Emisor.**

**En consecuencia, el Emisor se encuentra en cumplimiento de este covenant; y**

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

**Se deja constancia que al 31 de marzo de 2017 el Patrimonio Neto Total es de UF 26.319.807.**

**En consecuencia, el Emisor se encuentra en cumplimiento de este covenant; y**

Asimismo, 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 estos indicadores financieros, así como también el valor de los mismos.

# EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

Series T – U

Mayo – Junio 2017

Asesores financieros y agentes colocadores

 CREDICORPcapital



*Para que juntos vivamos mejor.*

## Importante

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

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

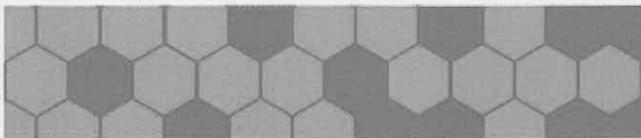
### **Señor inversionista:**

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

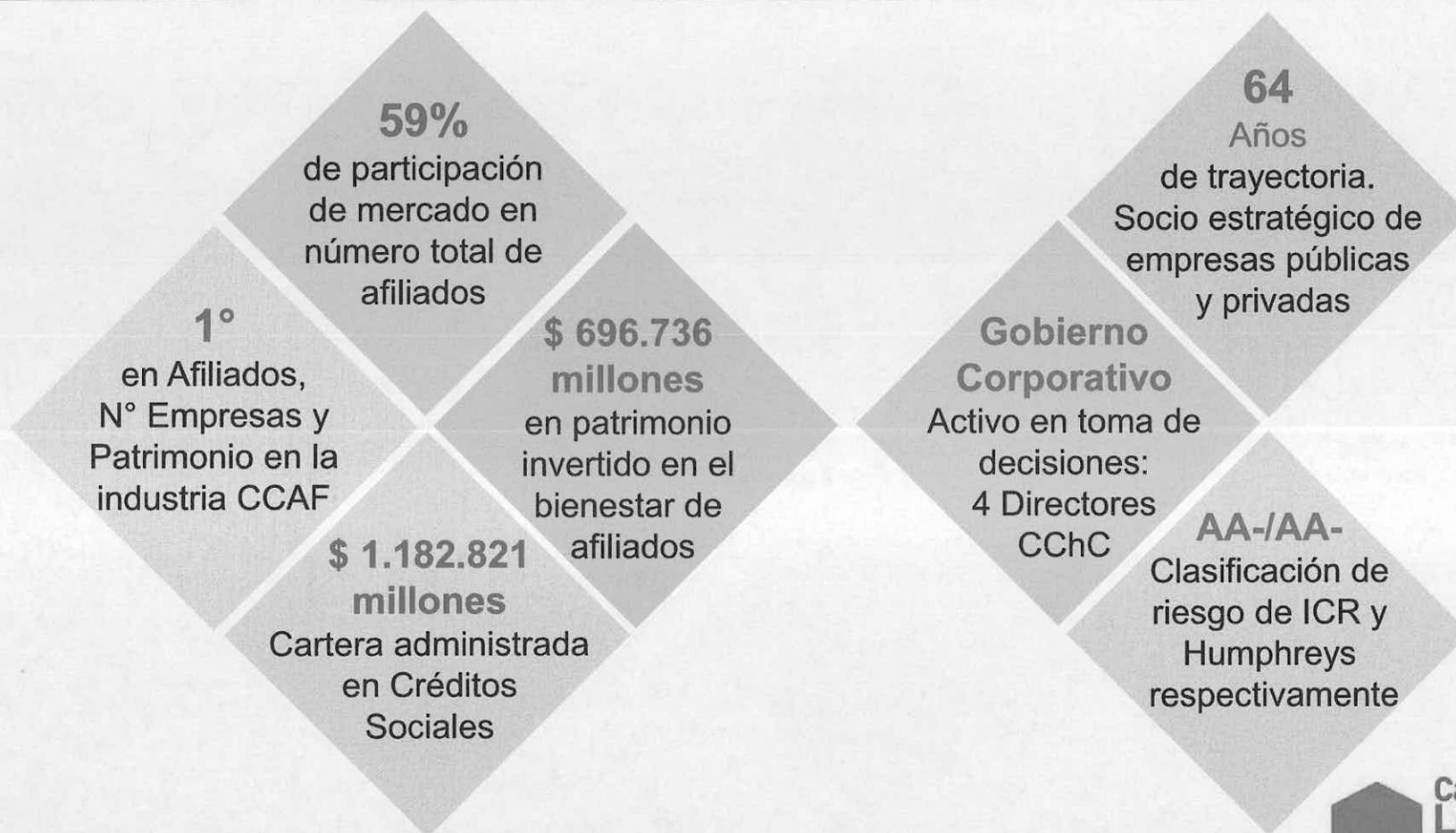
El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Este documento ha sido elaborado por Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes (en adelante, indistintamente el “Emisor”, “Caja Los Andes”, “CLA” o la “Compañía”), en conjunto con Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y con Itaú Asesorías Financieras S.A. (en adelante, los “Asesores”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

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

- 
- I. **Introducción a Caja Los Andes**
  - II. **Atractivos de inversión**
  - III. **La Emisión**
  - IV. **Anexos**

# Caja Los Andes en una mirada



Fuente: Caja Los Andes. Información a marzo de 2017

# Hitos recientes

## Durante el año 2017 se presentan los siguientes hitos para Caja Los Andes

### Cambio de clasificación

- ICR sube la clasificación de la solvencia y bonos de Caja Los Andes, desde categoría A+/estable hasta categoría AA-/estable, igualando la clasificación obtenida con Humphreys
- Mejor rating histórico de Caja Los Andes



### Reputación corporativa

- El ranking Merco Empresas otorgó a Caja Los Andes el puesto 20 dentro de las 100 empresas que participan del estudio, y el puesto N°1 según la mirada de ONG (compromiso con la comunidad y resp. Social medioambiental)



### Exitosa negociación colectiva

- En el mes de marzo los dos sindicatos de Caja los Andes firmaron un nuevo instrumento colectivo, el cual tendrá una vigencia por 4 años
- Esto refuerza el segundo lugar obtenido en la encuesta Merco según la mirada Sindicatos (calidad laboral)



### IV Cuenta pública y II presentación de resultados

- En el marco del plan de transparencia, Caja los Andes durante el mes de abril realizó cuenta de la gestión realizada durante el 2016 a sus principales *stakeholders*



### Partners Google y UC

- Transformación digital: a partir del mes de abril, Caja los Andes es elegido como *partner* de Google a nivel latinoamericano y comienza a trabajar con la plataforma G Suite
- Se ha presentado en conjunto con la Pontificia Universidad Católica, la IV encuesta nacional de la vejez



# Marco regulatorio

## Entidades Reguladoras

Contraloría General de la República

Superintendencia de Seguridad Social

Superintendencia de Valores y Seguros

### Normativa Relevante para Inversionistas

**2003**

**Circular 2.052.** Régimen de crédito social.

**2012**

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

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

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

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

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

**Circular 2.824.** Establece TMC pensionados menor a trabajadores.

**2014**

**Ley N° 20.720** Nueva Ley de Quiebras.

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

**2015**

**Circular 3.156** Modifica las opciones de financiamiento del crédito social.

**Circular 3.173** Sobre la afiliación y desafiliación de empresas pertenecientes a una Caja de compensación intervenida.

**2016**

**Circular 3225** Castigo automático deuda superior a 1 año, aplicación a partir de enero 2017.

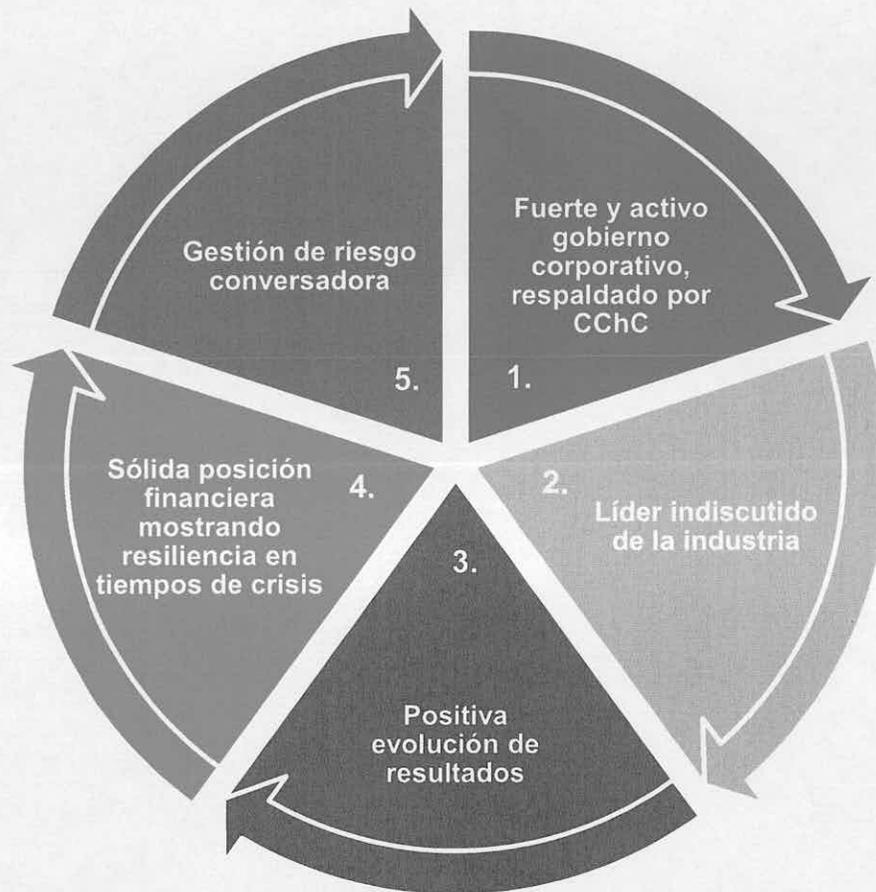
**Circular 3220** de Control Interno, tendiente a fortalecer el Gobierno Corporativo, con aplicación en septiembre 2017.

**Circular 3237** de relacionamiento con afiliado.

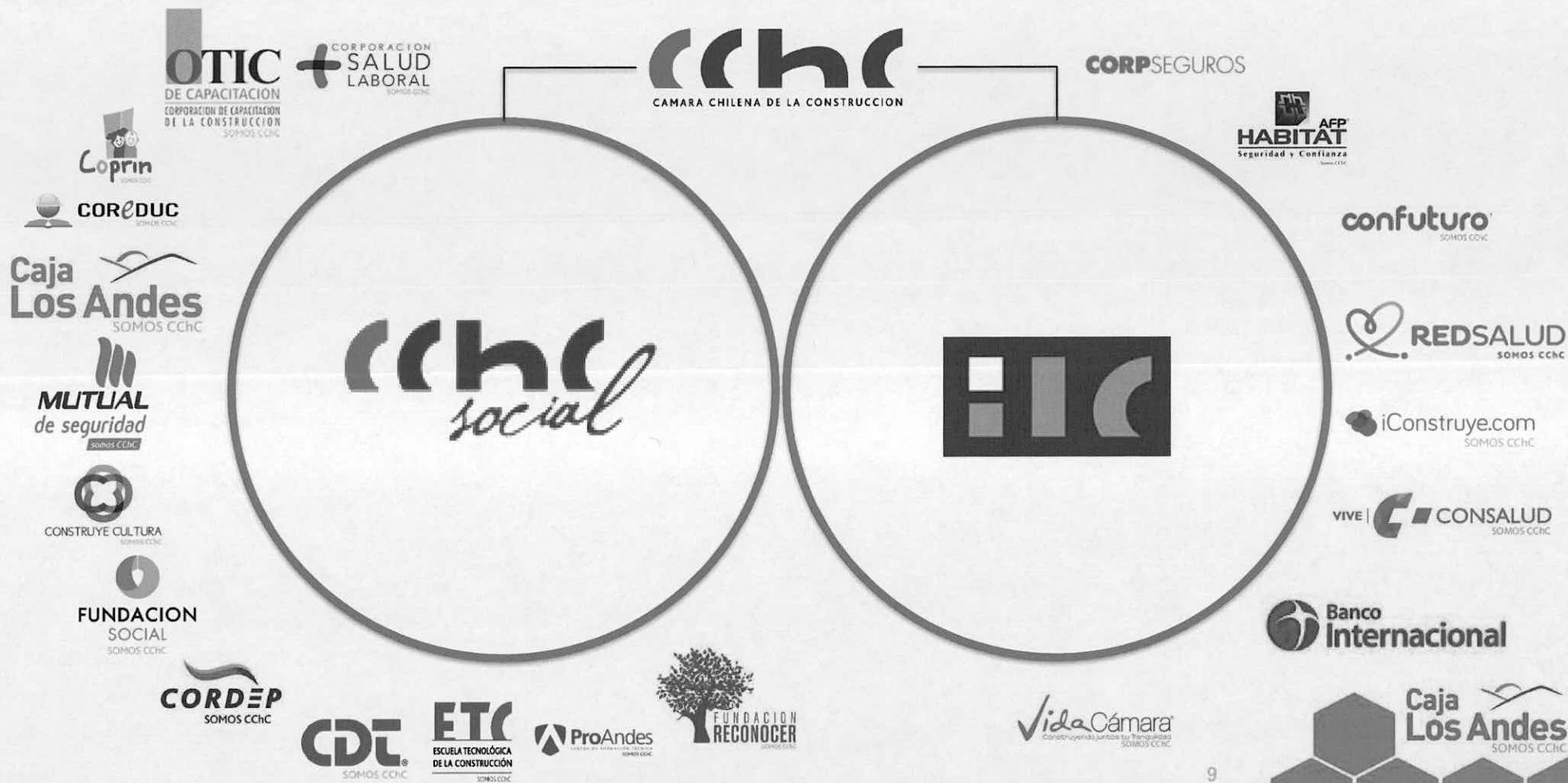
# Contenidos

- I. Introducción a Caja Los Andes
- II. **Atractivos de inversión**
- III. La Emisión
- IV. Anexos

# Atractivos de inversión



# 1. Sólido y activo gobierno corporativo



# 1. Activo gobierno corporativo

Cuenta con experimentado Directorio empresarial



Directorio de Caja Los Andes			
Nombre	Experiencia	Representación	
<b>Javier Darraidou Díaz (P)</b> Ingeniero Civil	Socio fundador de Constructora DLP		
<b>Gastón Escala Aguirre (VP)</b> Ingeniero Civil	Ex Presidente de CCHC Más de 15 años en Salfacorp		
<b>Daniel Hurtado Parot</b> Constructor Civil	Ex Presidente de CCHC Más de 16 años en Brotec		
<b>Rodrigo Muñoz Vivaldi</b> Ingeniero Civil	Fundador de Capital Trust	 Independiente	
<b>Guido Acuña García</b> Ingeniero Eléctrico	Jefe de Proyectos Sociedad de Profesionales Atcofi Consultores Ltda.	Empresas Afiliadas	
<b>Ulises Bacho Gahona</b> Ingeniero Comercial	Docente Escuela de postgrado Universidad Mayor.	Empresas Afiliadas	
<b>José L. Ortega Pereira</b> Administración Hotelera	Más de 12 años en Homecenter Sodimac	Empresas Afiliadas	

(1) Durante el mes de julio de 2017 se realizará el proceso de votación de Directores Laborales. Mas información en <https://www.cajalosandes.cl/proceso-eleccion>

# 1. Activo gobierno corporativo

- ✓ En todos los comités participan el Gerente General y Fiscal, con excepción del comité de auditoría.
- ✓ La Administración esta compuesta por 12 miembros:
  - Gerente General, Fiscal y Contralor dependientes del Directorio.
  - 9 Gerentes dependientes del Gerente General.



## Comités del Directorio

### Comité de Auditoría (4 Directores)

- Control de procesos, auditoría interna y externa y normativo

### Comité de Riesgo y Finanzas ( 3 Directores)

- Definir políticas de mitigación de Riesgo Operacional, Financiero y de Crédito
- Definir y controlar la adecuada planificación financiera

### Comité de Infraestructura (3 Directores)

- Políticas de inversión en bienes inmuebles nuevos, y mantención de activos existentes
- Proyectos en ejecución

### Comité de Productos y Beneficios Sociales

(4 Directores)

- Productos Financieros
- Nuevos Beneficios Sociales

### Comité de Compensaciones y Desarrollo Organizacional (3 Directores)

- Incentivos y el desarrollo organizacional Políticas de compensaciones

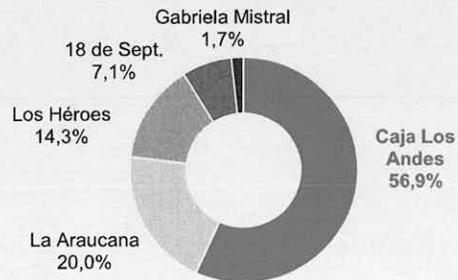
### Comité de Ética (2 Directores)

- Velar por los principios y valores de la institución
- Informar de incumplimientos al Código de Conducta

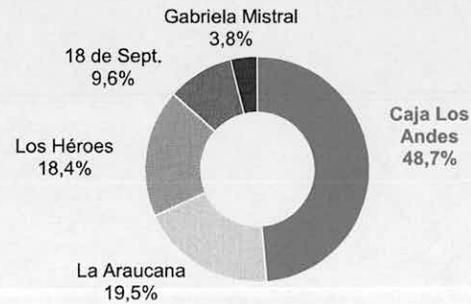
## 2. Líder indiscutido de la Industria

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

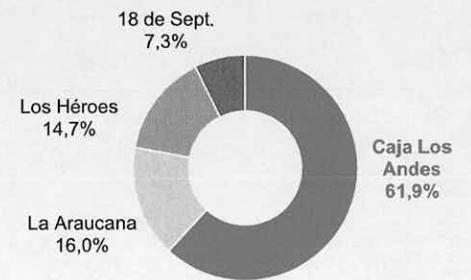
Participación de Mercado según Crédito Social



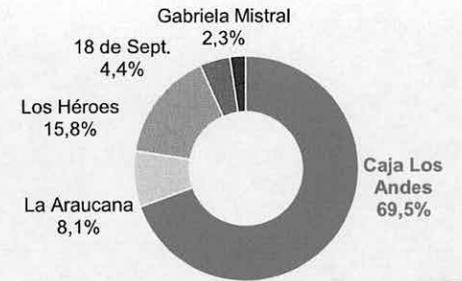
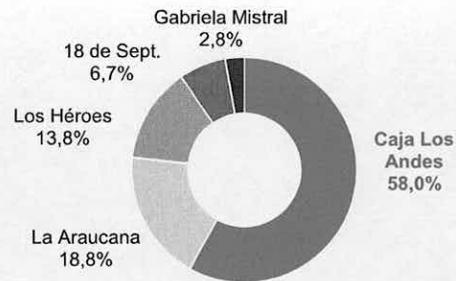
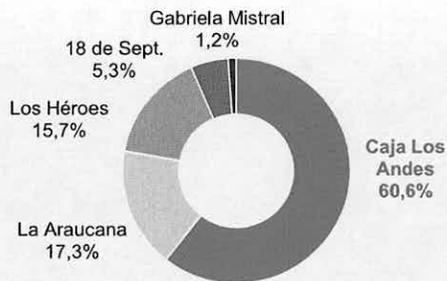
Participación de Mercado según N° de Afiliados



Participación de Mercado según Patrimonio



2008



2016

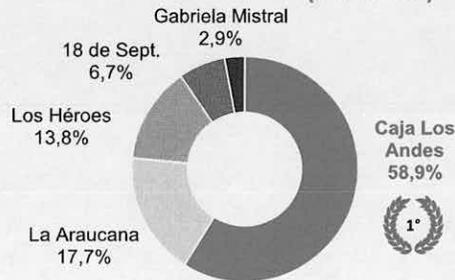
Fuente: SVS, SUSESO

## 2. Líder indiscutido de la Industria

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

N° Total de Afiliados

(Mar-2017)



Caja Los Andes  
58,9%

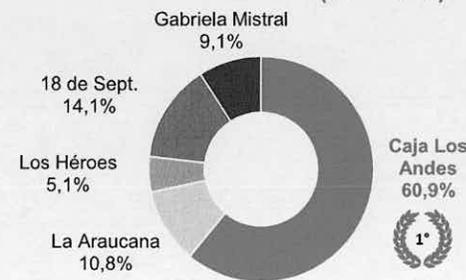
1°

CAC 2010-2016

- Caja Los Andes: +7,7%
- Otras Cajas : +1,0%

N° de Empresas

(Mar-2017)



Caja Los Andes  
60,9%

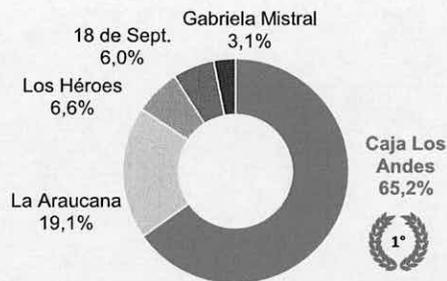
1°

CAC 2010-2016

- Caja Los Andes : +6,6%
- Otras Cajas : -2,6%

N° de Trabajadores

(Mar-2017)



Caja Los Andes  
65,2%

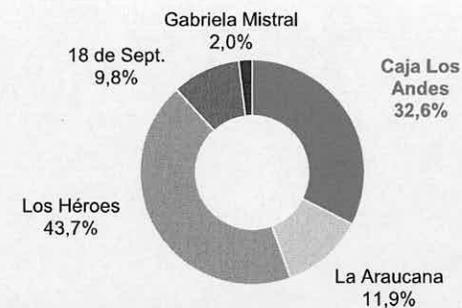
1°

CAC 2010-2016

- Caja Los Andes : +8,1%
- Otras Cajas: +1,6%

N° de Pensionados

(Mar-2017)



CAC 2010-2016

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

Fuente: SUSESO y Caja Los Andes

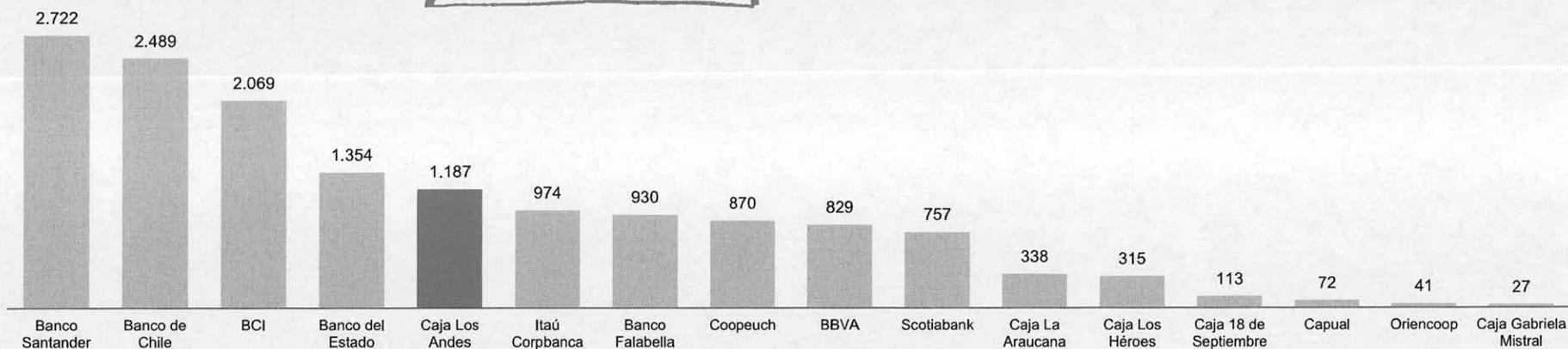
## 2. Líder indiscutido en la Industria

### Caja Los Andes es uno de los principales actores en Créditos de Consumo

Cartera de Créditos de Consumo en Industria Financiera<sup>(1)</sup>

(MMM\$, a Dic-2016)

**5°** lugar en stock de cartera



Fuente SBIF para Bancos, SVS y Cajas de Chile para CCAF.  
No considera montos de Tarjetas de Crédito, créditos hipotecarios y cartera extranjera

### 3. Positiva evolución de resultados

(MMM\$)

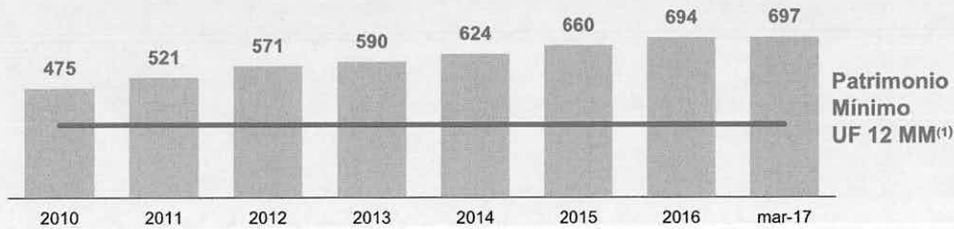
	2015		2016		1Q 2017 UDM
<b>Ingresos</b>					
Crédito Social		+ 6,0%		+ 0,5%	
Seguros		+ 8,9%		+ 7,6%	
Servicios Entidades Seg. Soc		- 12,1%		- 11,0%	
Prestaciones Adcionales	322.272	+ 3,9%	343.789	+ 3,3%	348.093
Prestaciones Complementarias		+45,8%		+ 5,5%	
Aporte de Pensionados		+ 4,7%		+ 8,7%	
Ingresos Financieros		+ 274%		- 16,0%	
<b>Gastos</b>					
Gastos de Administración		- 6,2%		- 0,5%	
Mantenimiento de Infraestructura		- 10,0%		- 1,5%	
Tecnología		+ 47,5%		+ 9,5%	
Salarios y Beneficios del Personal	-286.546	+ 4,5%	-310.025	- 1,5%	-318.953
Provisión por Deterioro de Crédito		+ 30,4%		+ 16,8%	
Costo Financiero		+ 32,9%		+ 0,1%	
Prestaciones Adicionales		- 27,8%		- 11,2%	
<b>Excedentes</b>	35.726	- 5,5%	33.764	- 13,7%	29.140
<b>Gastos en PP.AA.</b>	45.450		32.832		29.126
<b>Excedentes Antes de Beneficios</b>	81.176	- 18,0%	66.596	- 12,5%	58.266

Fuente: Caja Los Andes

## 4. Política financiera conservadora

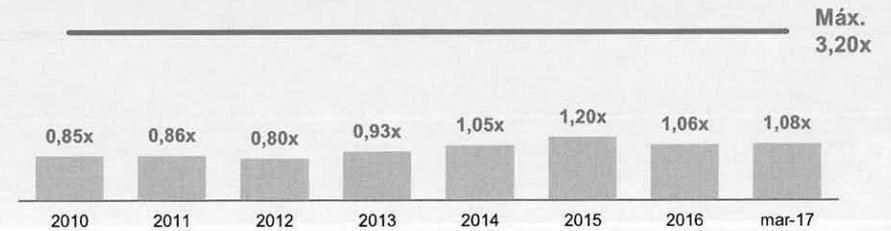
### Sanos ratios financieros y holgura en sus covenants

Evolución Patrimonio  
(MMM\$)

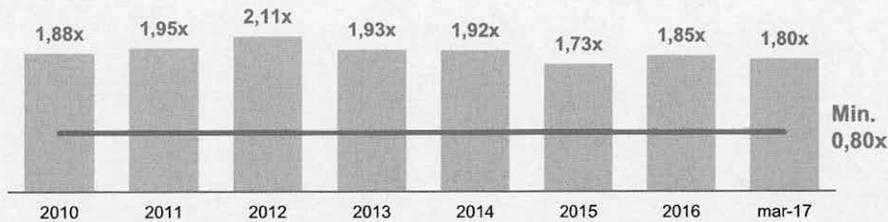


Razón de Endeudamiento<sup>(2)</sup>

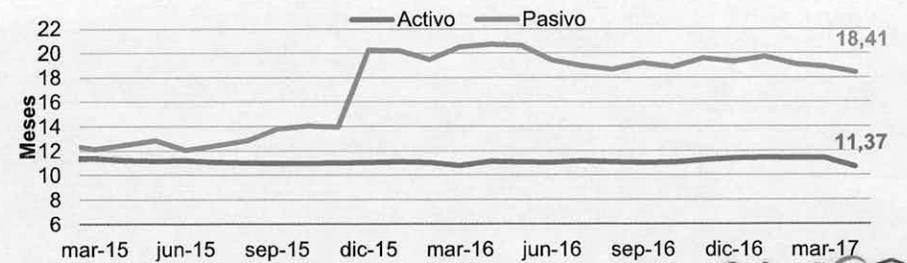
Promedio sistema bancario Dic 2016: 10,8x (SBIF)



Activos Libres de Prenda<sup>(3)</sup>



Evolución *Duration* de Cartera y Deuda Financiera



Fuente: SVS, Caja Los Andes

(1) MM\$ 316.176 al 31 de Diciembre de 2016

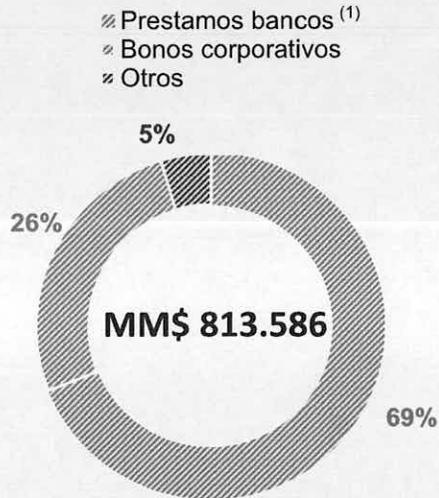
(2) Pasivo Exigible – Efectivo y Equivalentes / Patrimonio

(3) Activos libres de prenda / pasivo exigible

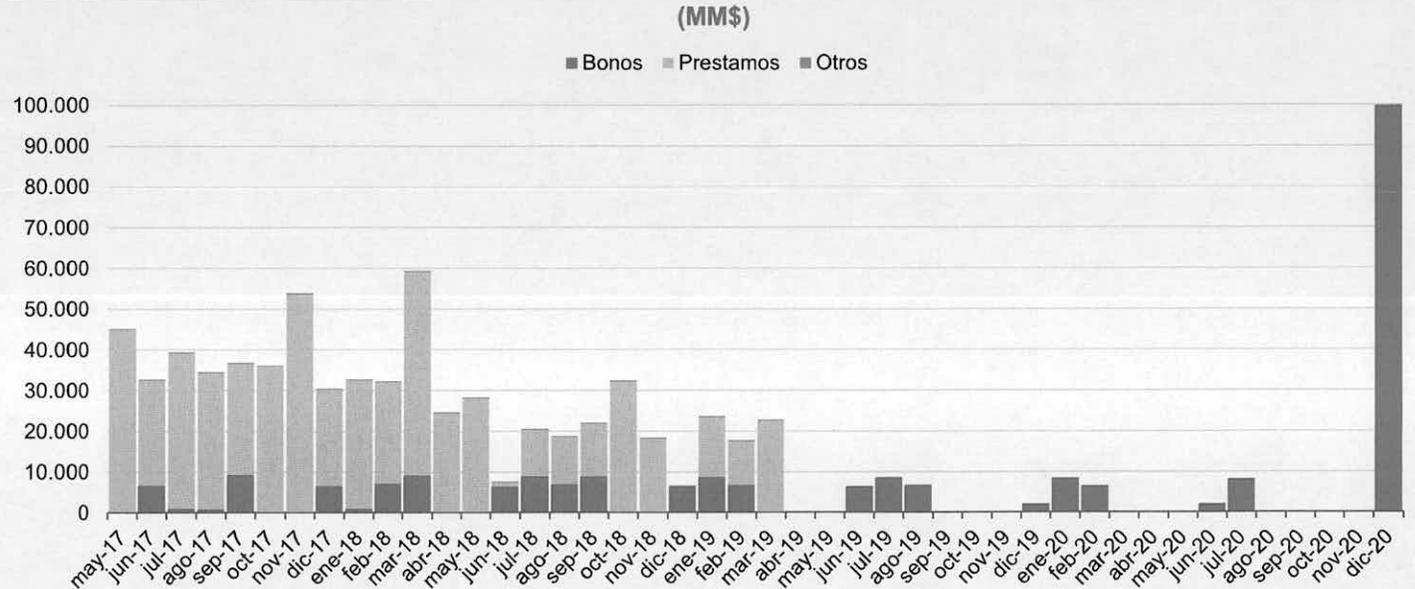
## 4. Política financiera conservadora

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

Fuentes de Financiamiento  
(Mar-2017)



Perfil de Vencimiento de Deuda Financiera (abril de 2017)



### Vencimientos de Bonos Corporativos 2017:

- **BCAJ-I0315** MM\$ 8.700 cupón septiembre
- **BCAJ-J1215** MM\$ 8.600 cupones de junio y diciembre (serie en UF)

Fuente: SVS, Caja Los Andes

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

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

## 5. Adecuada gestión de riesgos

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

#### Modelo y política de gestión del riesgo

- El Riesgo de Crédito se mide en base a la pérdida esperada
- La política de créditos está basada en clasificaciones que entregan una probabilidad de riesgo futura para las distintas empresas, trabajadores y pensionados

#### Medidas adoptadas para mitigar el riesgo

##### Mitigadores

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

##### Diversificación

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

##### Exposición de corto y largo plazo

- Indicadores de exposición al riesgo de mercado dentro de los límites establecidos, tanto los de corto como de largo plazo, al 30 de abril de 2017

#### Menores niveles de índice de riesgo de la industria

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

## 5. Adecuada gestión de riesgos

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

- ✓ La política de créditos está basada en clasificaciones que entregan una probabilidad de riesgo futura para las distintas empresas, trabajadores y pensionados.
- ✓ Dependiendo de la clasificación asignada, se logra una diferenciación relevante en el monto y plazo del crédito a otorgar y otras condiciones como exigencia de aval.
- ✓ El monto promedio de las colocaciones es de \$1.560.000 aproximadamente, durante el primer trimestre del 2017.
- ✓ La cartera de colocaciones presenta una cobertura de provisiones de un 103% sobre la pérdida real, considerando 12 meses de recupero. (mar 2016 – mar 2017)
- ✓ La cartera reprogramada llega a sólo el 8,0% de la cartera total con un riesgo del 22,3% (Marzo 2017)

#### Factores Cálculo Deterioro

(provisión)

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

Castigo mensual de créditos reemplaza a la banda I, que provisiona al 100%  
 Stock banda I MM\$179.059 a diciembre y MM\$53.431 a marzo 2017

## 5. Adecuada gestión de riesgos

### Política de Crédito

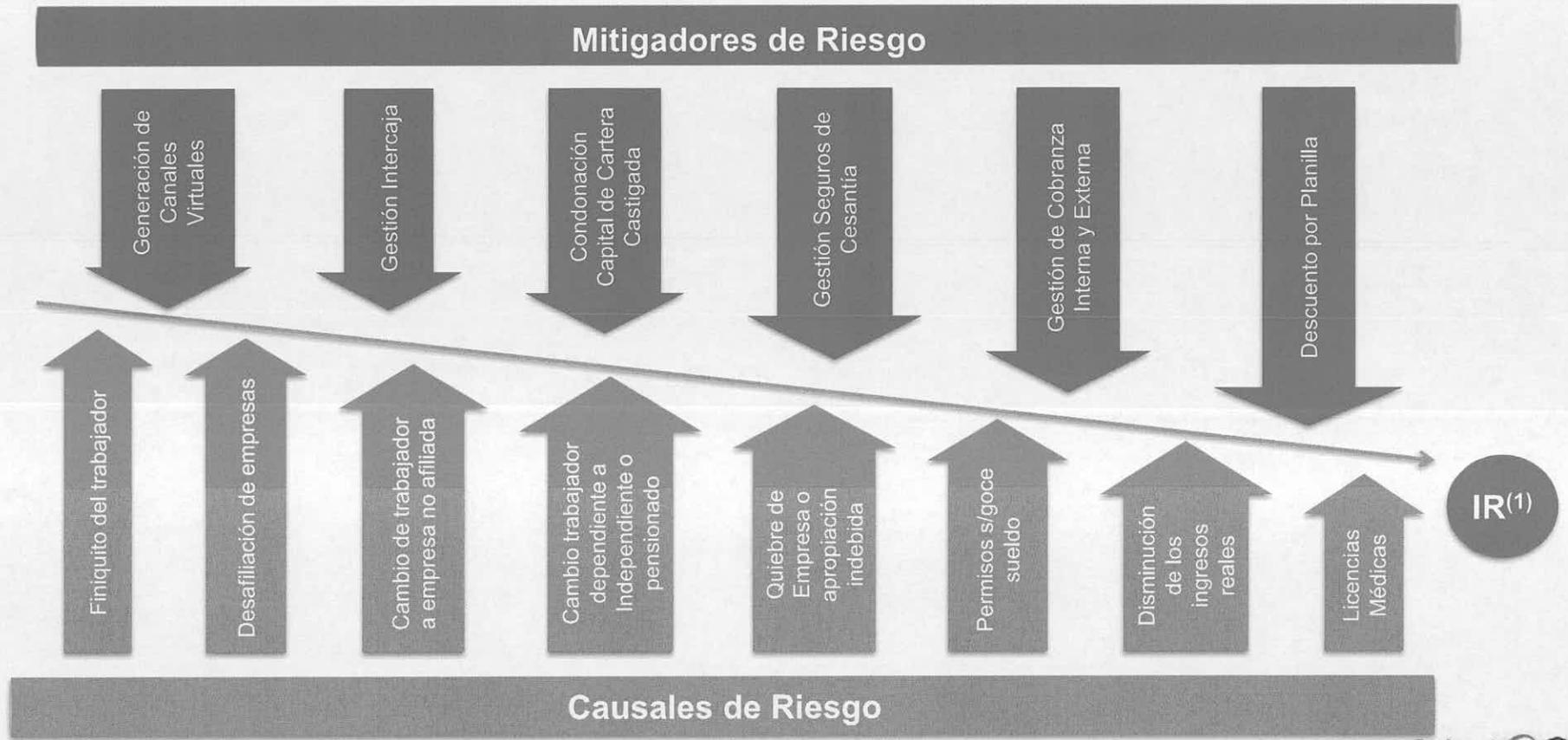
#### Clasificación Trabajador



#### Clasificación Empresa



## 5. Adecuada gestión de riesgos

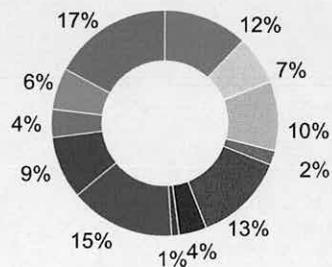


(1) Índice de riesgo

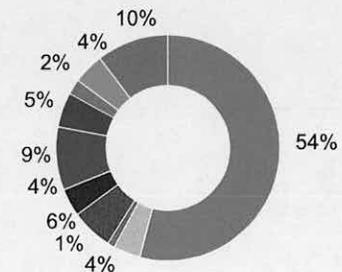
# 5. Adecuada gestión de riesgos

## Diversificado stock de cartera y provisiones

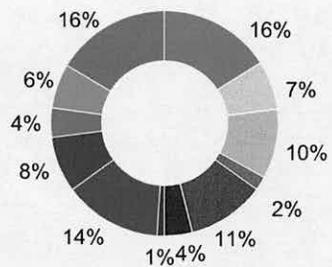
Stock cartera  
(Mar-2017)



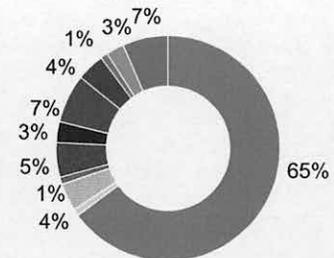
Provisiones  
(Mar-2017)



Stock cartera  
(Mar-2016)



Provisiones  
(Mar-2016)



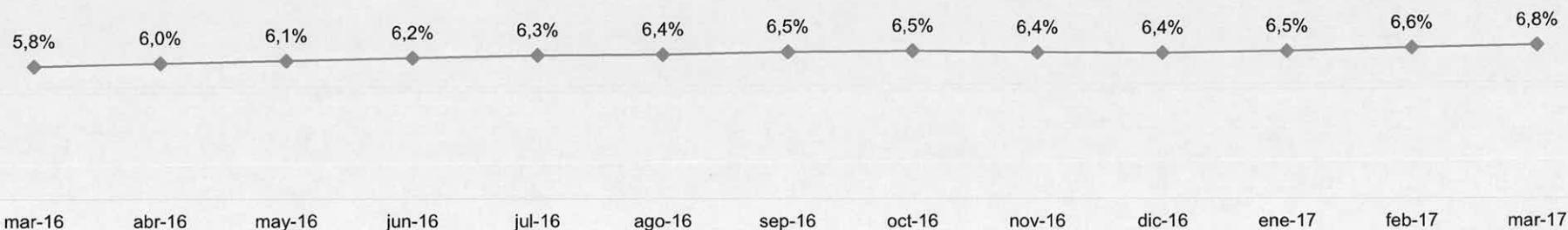
- Desafiado
- Pensionado
- Público
- Agricultura
- Comercio
- Construcción
- Electricidad
- Financieros
- Industria
- Minería
- Transporte
- Otro sector econom.

Fuente: SVS, Caja Los Andes

## 5. Adecuada gestión de riesgos

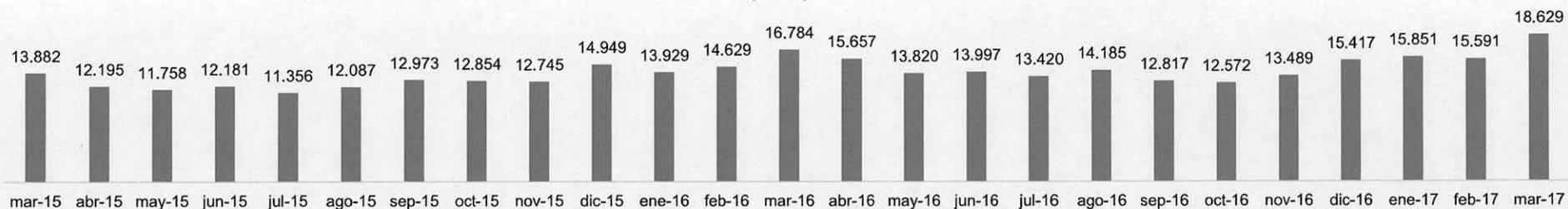
### Índice de riesgo se ha mantenido estable en el último tiempo

Evolución índice de riesgo<sup>(1)</sup>



Evolución finiquitos

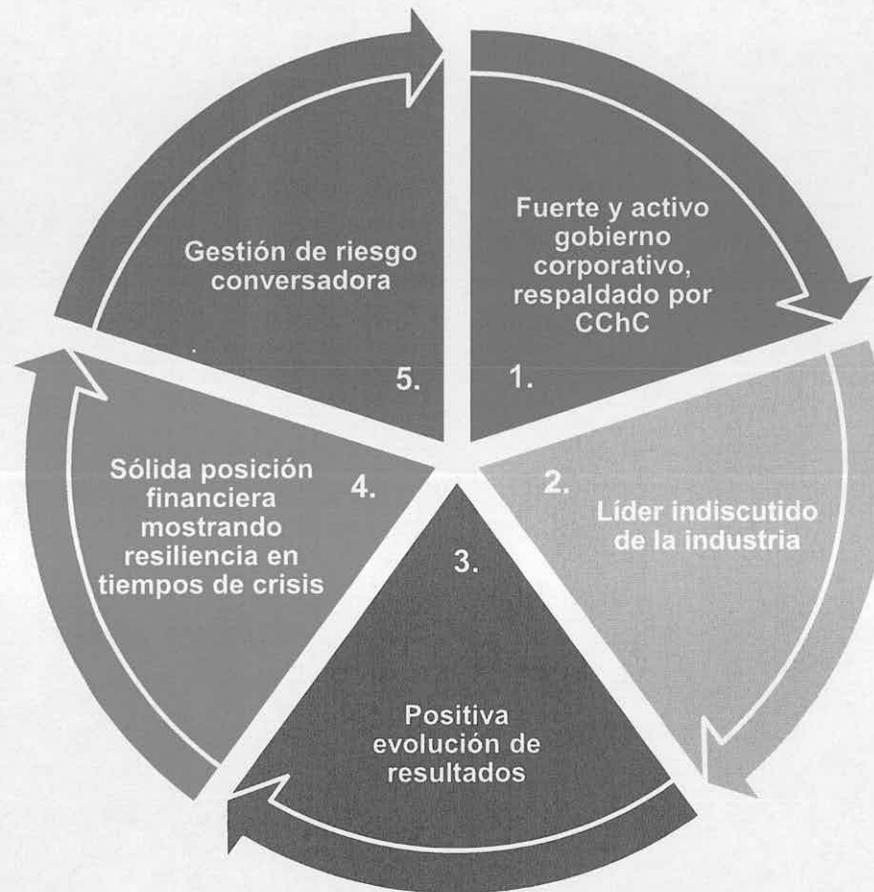
(MM\$)



Fuente: Caja Los Andes y AFC

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

# Atractivos de inversión



# Contenidos

- I. Introducción a Caja Los Andes
- II. Atractivos de inversión
- III. **La Emisión**
- IV. Anexos

# La Emisión – Principales Características

	Serie T	Serie U
Nemotécnicos	BCAJ-T0517	BCAJ-U0517
Moneda	CLP	UF
Monto máximo colocación	\$ 61.050.000.000	UF 2.300.000
Monto máximo conjunto	Hasta UF 2.300.000, o su equivalente en pesos	
Uso de fondos	Refinanciamiento de pasivos contraídos para financiar el régimen de crédito social del Emisor	
Plazo	7 años con 4 de gracia	
Amortización de capital	5 de noviembre de 2021	
Tasa de interés de carátula anual	5,15%	2,25%
Duration aproximado	5,1 años	5,4 años
Fecha Inicio devengo de intereses	5 de mayo de 2017	
Fecha de inicio Rescate Anticipado	No contempla rescate anticipado	
Clasificación de riesgo	ICR AA-; Humphreys AA-	
Covenants	Nivel de Endeudamiento <sup>(1)</sup> <= 3,2x Activos Totales libres de garantía <sup>(2)</sup> / Pasivo Exigible >= 0,8x Patrimonio Neto Total > UF 12.000.000	

- (1) Pasivo Exigible – Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Patrimonio  
 (2) Libre de garantía implica libre de toda prenda, hipoteca o gravamen

# La Emisión – Calendario Estimado

## Mayo 2017

L	M	W	J	V
1	2	3	4	5
8	9	10	11	12
15	16	17	18	19
22	23	24	25	26
29	<b>30</b>	<b>31</b>		

## Junio 2017

L	M	W	J	V
			<b>1</b>	<b>2</b>
5	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	9
12	13	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30

**30 de mayo – 2 de junio**

Reuniones con inversionistas

**6 de junio – 7 de junio**

Libro de órdenes

**8 de junio**

Colocación

## La Emisión – Contactos

### Caja Los Andes

Nombre	Cargo	Teléfono	Mail
Luis Enrique Fischer	Gerente de Administración y Finanzas	+562 2510 0381	luis.fischer@cajalosandes.cl
Felipe Pizarro	Sub-Gerente de Gestión Financiera	+562 2876 2656	felipe.pizarro@cajalosandes.cl

### Credicorp Capital

Nombre	Cargo	Teléfono	Mail
<b>Finanzas Corporativas</b>			
Sergio Merino	<i>Managing Director</i> Finanzas Corporativas	+562 2 450 1622	smerino@credicorpcapital.com
Juan Benavides	Gerente	+562 2 450 1645	jbenavides@credicorpcapital.com
José Manuel Miquel	Asociado	+562 2 446 1737	jmiquel@credicorpcapital.com
Santiago Recabarren	Analista Senior	+562 2 450 1647	srecabarren@credicorpcapital.com
<b>Mercado de Capitales Renta Fija</b>			
Gonzalo Covarrubias	<i>Managing Director</i> Mercado de Capitales	+562 2 651 9341	gcovarubias@credicorpcapital.com
Guido Riquelme	Director de Sales Renta Fija	+562 2 651 9341	griquelme@credicorpcapital.com
Rafael Gaete	Operador de Renta Fija	+562 2 651 9336	rgaete@credicorpcapital.com

### Itaú

Nombre	Cargo	Teléfono	Mail
<b>Finanzas Corporativas</b>			
Carlos Maureira	<i>Gerente de Sindicación</i>	+562 2 686 0223	carlos.maureira@itau.cl
Celia Tortosa	Ejecutiva de Negocios	+562 2 686 0195	celia.tortosa@itau.cl

Asesores financieros y agentes colocadores



# Contenidos

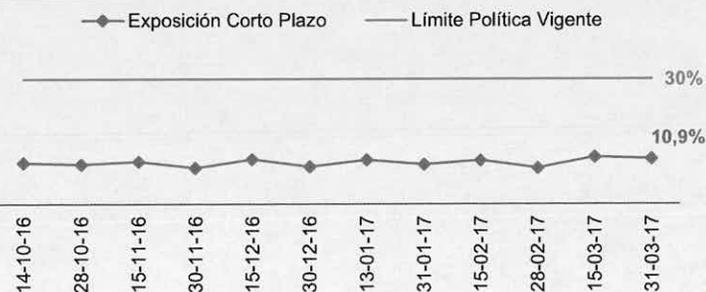
- I. Introducción a Caja Los Andes
- II. Atractivos de inversión
- III. La Emisión
- IV. Anexos

# Exposición al riesgo de mercado

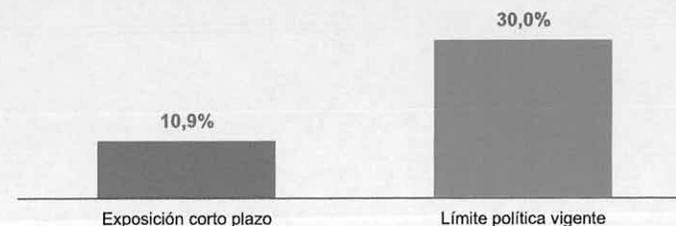
## Indicadores de exposición al riesgo de mercado dentro de los límites establecidos

Exposición de corto plazo

Evolución exposición corto plazo (6 meses)

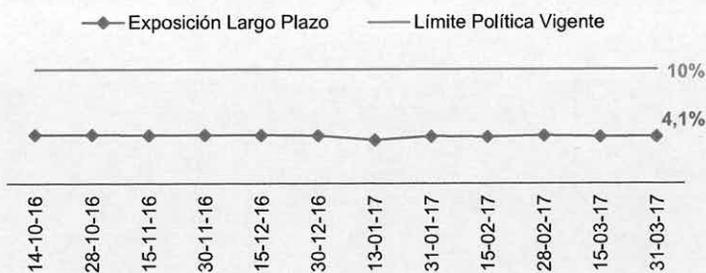


Exposición corto plazo (Mar-2017)

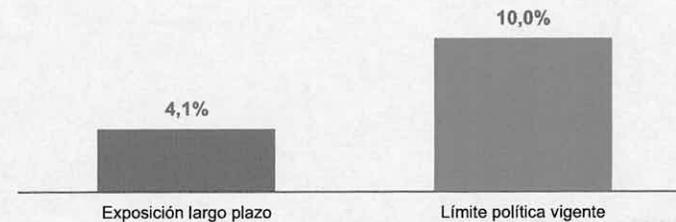


Exposición de largo plazo

Evolución exposición largo plazo (6 meses)



Exposición largo plazo (Mar-2017)



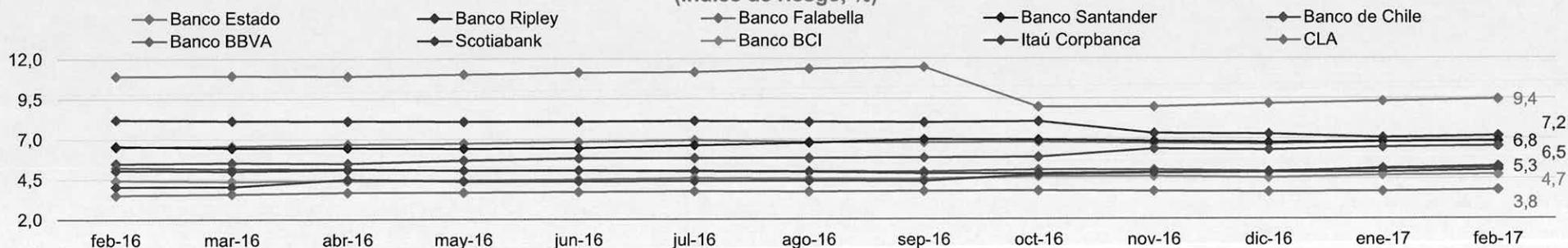
Fuente: Caja Los Andes

# Índice de riesgo

## Menores niveles del índice de riesgo de la industria bancaria y otros comparables

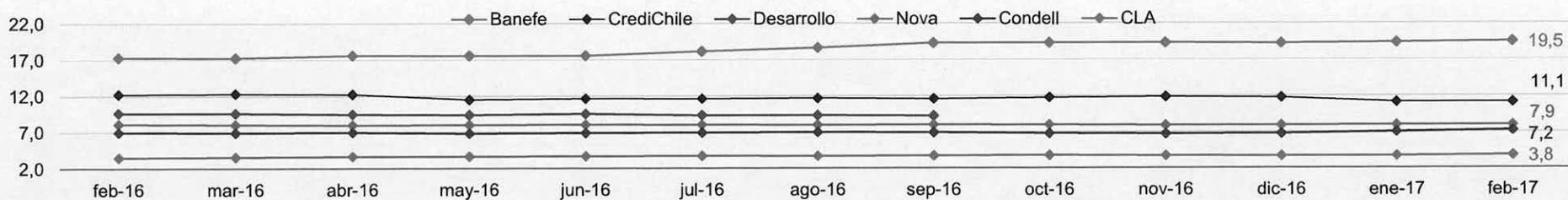
Evolución riesgo industria bancaria y Caja Los Andes

(Índice de riesgo, %)<sup>(1)</sup>



Evolución riesgo división especializada y Caja Los Andes

(Índice de riesgo, %)<sup>(1)</sup>



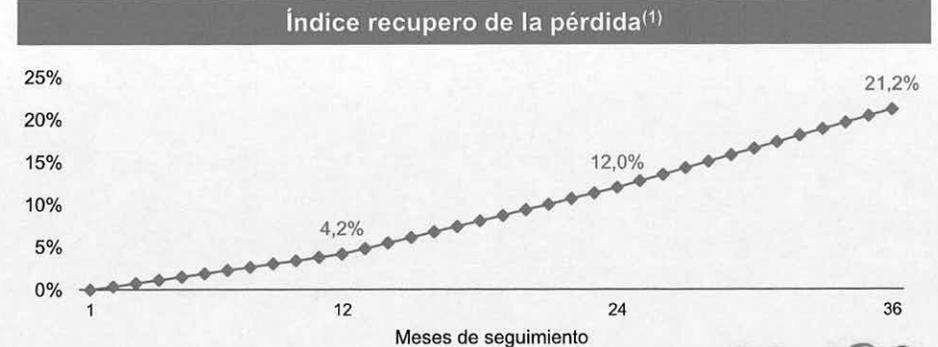
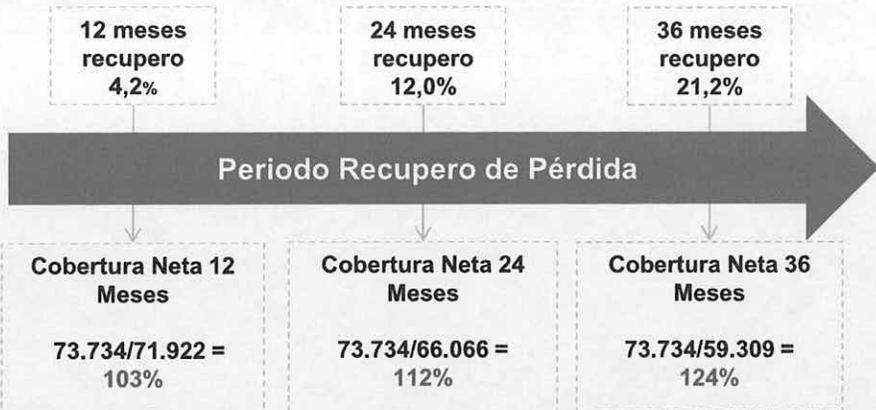
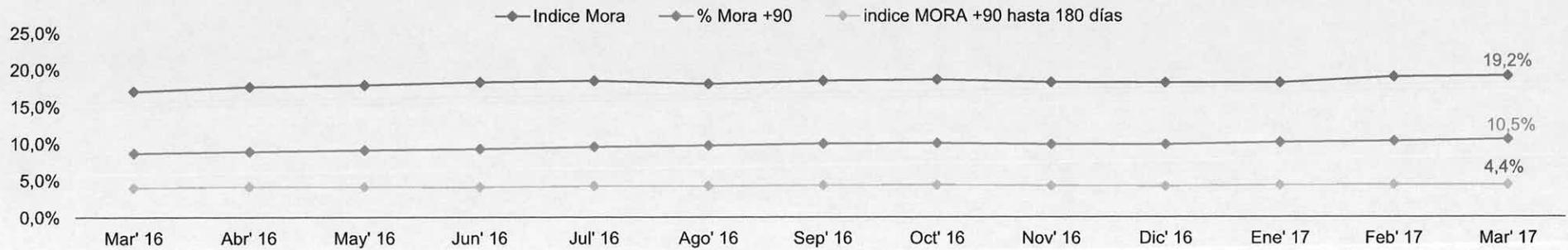
Fuente: Caja Los Andes y AFC

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

# Mora y recupero

## Gestión que ha permitido recuperar una porción importante de los montos en mora

Indicadores de mora



Fuente: Caja Los Andes

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

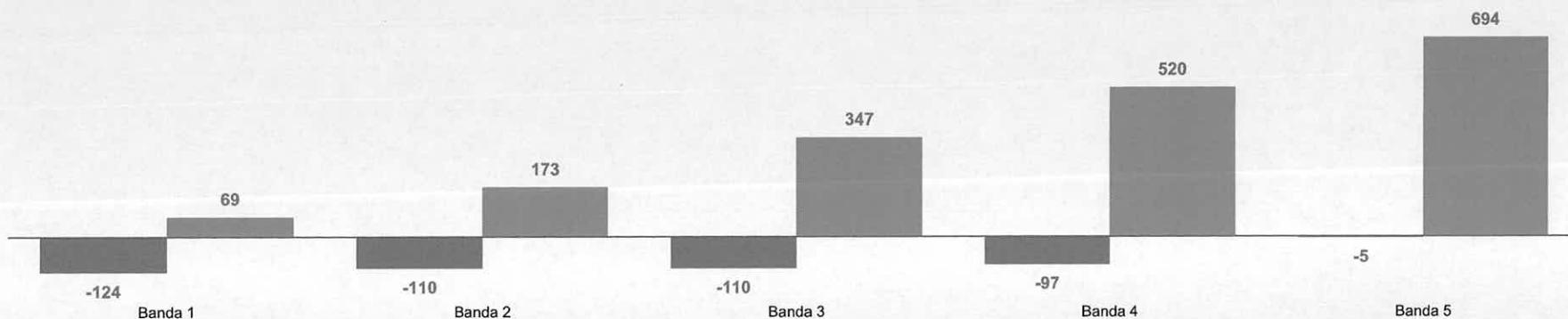
# Brechas de Liquidez

## Caja los Andes cuenta con amplia holgura todas las bandas

Brecha modelo de liquidez al 31 de marzo de 2017

(MM\$)

■ 30-04-2017 ■ Limite permitido



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