



2017010000271

03/01/2017 - 12:46

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 959v - División Control Financiero Valores

SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Ref.: Emisión de Bonos Corporativos

De nuestra consideración:

Adjunto remitimos a ustedes Presentación Roadshow inversionistas correspondiente a la Emisión de Bonos Corporativos Series Q - R - S.

Sin otro particular, saluda atentamente a usted,

SERGIO ESCOBAR ORTEGA
Gerente de Finanzas y Filiales
Caja de Compensación de Los Andes



SEO/PPV/mbz
Arch/svs

Enero 2017

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS Series Q - R - S



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.

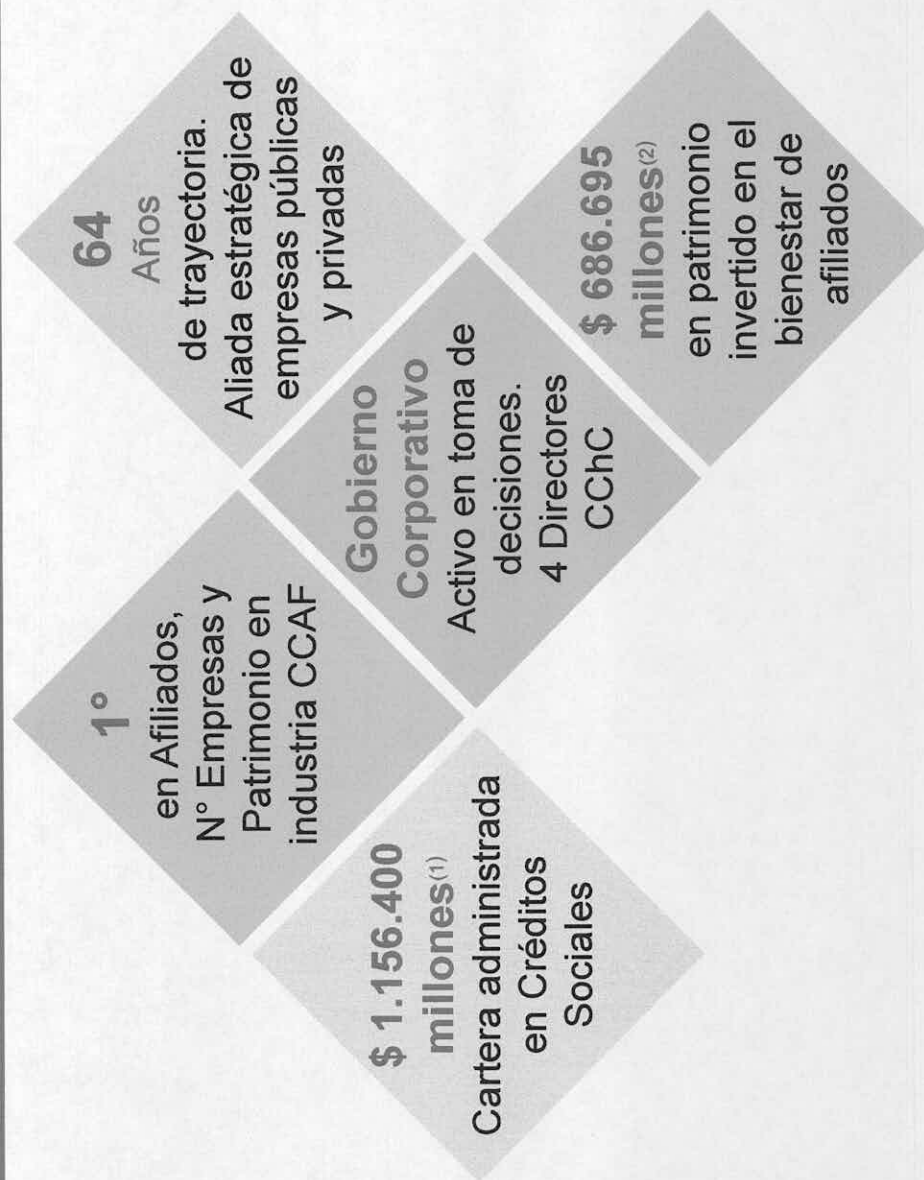
Este documento ha sido elaborado por Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes (en adelante, indistintamente el “Emisor”, “Caja Los Andes” o la “Compañía”), en conjunto con BCI Asesoría Financiera S.A. (en adelante, el “Asesor”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general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

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

Contenidos

1. **Líder en la Industria**
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. Política Financiera Conservadora
4. Activo Gobierno Corporativo
5. Evolución de Resultados
6. Gestión de Riesgos
7. Marco Regulatorio
8. Perspectivas
9. La Emisión

1. Líder en la Industria

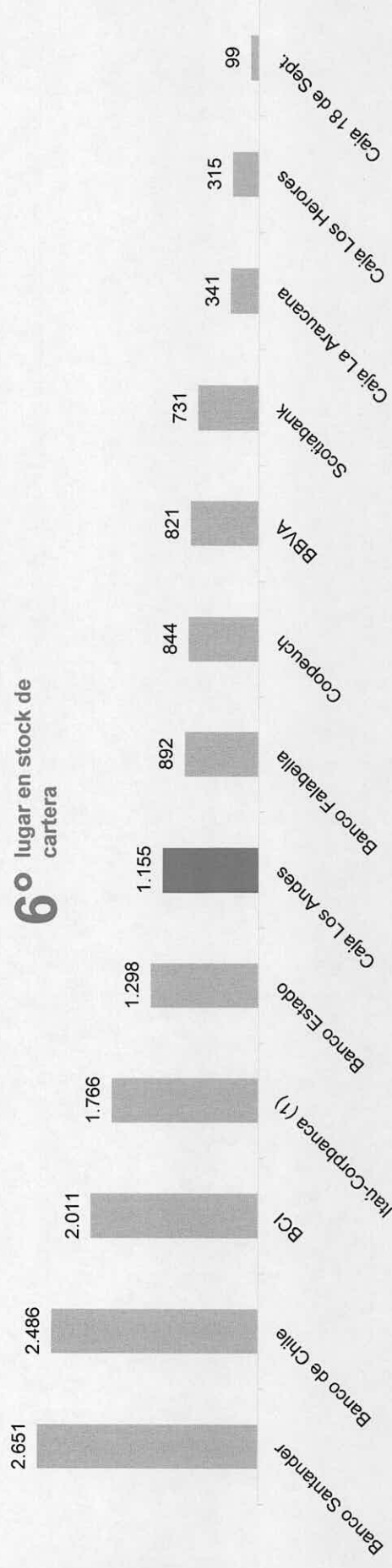


(1) A octubre 2016
(2) A septiembre 2016

1. Líder en la Industria

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

Cartera de Créditos de Consumo en Industria Financiera
(MMM\$, a Sep-2016)

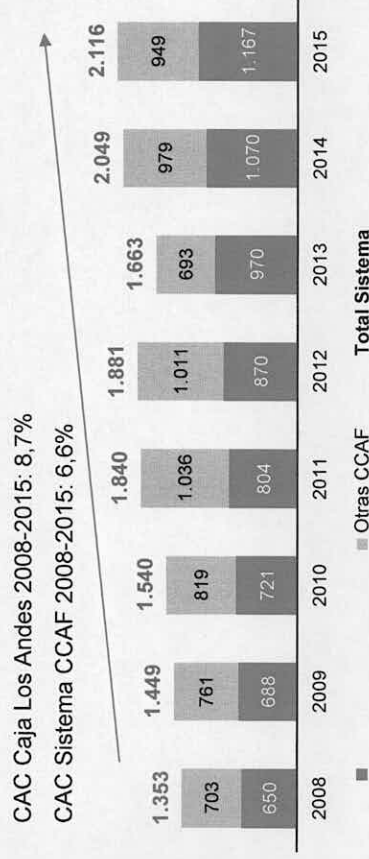


(1) Stock de Créditos Itaú-Corpbanca incluye cartera extranjera.
Fuente: SBIF (no incluye stock de tarjetas de crédito), Caja Los Andes

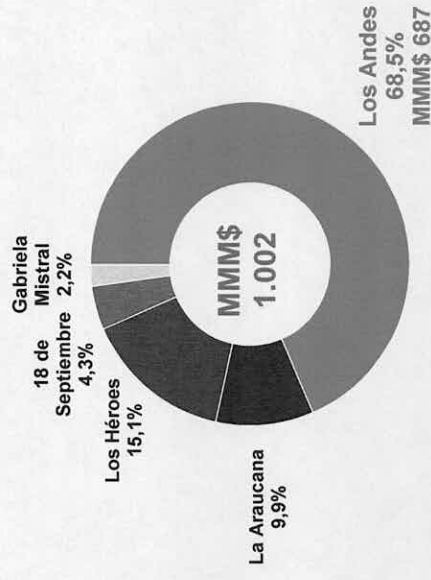
1. Líder en la Industria

... y explica casi el 60% de la cartera del sistema CCAF, con un crecimiento superior al de la industria,

Cartera de Créditos Sociales del Sistema CCAF
(MMM\$)



Participación Mercado por Patrimonio CCAF
(Sep-2016)



contando con un alto nivel de capitalización.

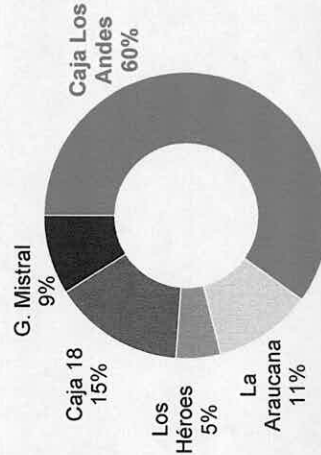


Fuente: SVS, Caja Los Andes, EEFF de Caja 18 y EEFF Caja Gabriela Mistral

1. Líder en la Industria

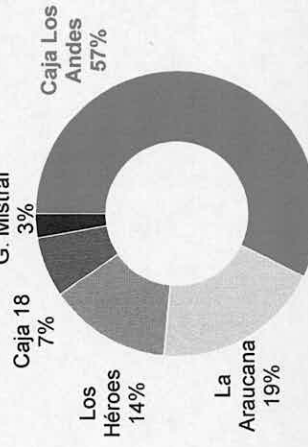
Su liderazgo en la industria se refleja en la continua preferencia de Empresas y Afiliados

N° de Empresas
(Oct-2016)



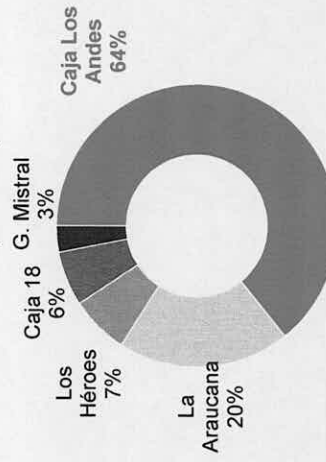
• Caja Los Andes : 6,6%*
• Otras Cajas : 1,5%

N° de Afiliados
(Oct-2016)



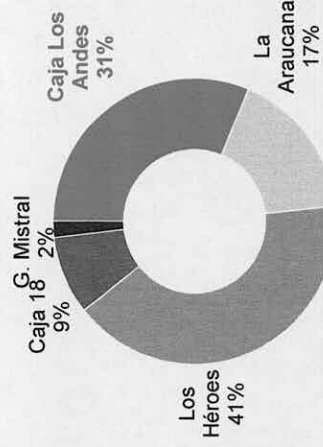
• Caja Los Andes : 7,7%
• Otras Cajas : 3,0%

N° de Trabajadores
(Oct-2016)



• Caja Los Andes : 8,1%
• Otras Cajas : 4,5%

N° de Pensionados
(Oct-2016)



• Caja Los Andes : 5,0%
• Otras Cajas : 0,3%

Contenidos

1. Líder en la Industria
- 2. Hitos 2016 de Caja Los Andes**
3. Política Financiera Conservadora
4. Activo Gobierno Corporativo
5. Evolución de Resultados
6. Gestión de Riesgos
7. Marco Regulatorio
8. Perspectivas
9. La Emisión

2. Hitos 2016 de Caja Los Andes

Durante el año 2016 se presentan los siguientes hitos para Caja Los Andes



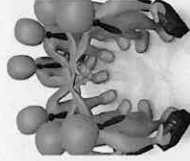
Afiliación Ejército de Chile

Al igual que Carabineros de Chile, el Ejército de Chile a partir de septiembre ha decidido afiliarse a Caja los Andes. Convirtiéndose en la única Caja de Compensación con miembros activos de las F.F. A.A. afiliados.



Reputación Corporativa

El ranking Merco Empresas otorgó a Caja Los Andes el puesto 27 dentro de las 100 empresas que participan del estudio.



Modificaciones Plana Ejecutiva

Se crea la gerencia de Innovación y Desarrollo Digital liderada por Emilia Araya. En su reemplazo asume Luis Enrique Fischer la Gerencia De Finanzas, Planificación y Control de Gestión. Se incorpora como Gerente de Operaciones y Tecnología Luis Ignacio Castillo.



Nuevo Director

Asume Daniel Hurtado Parot. Past President CChC periodo 2012-2013, en reemplazo de José Ignacio Amenábar Montes, nuevo Vicepresidente de la CChC.



Un Gran Lugar de Trabajo

Caja Los Andes se ubicó en el 29° lugar en el ranking de las mejores empresas para trabajar en Chile elaborado por Great Place to Work.



Nuevo Edificio Corporativo

A contar del mes de octubre la Casa Matriz de Caja Los Andes se encuentra ubicada en General Calderón 121, Providencia.

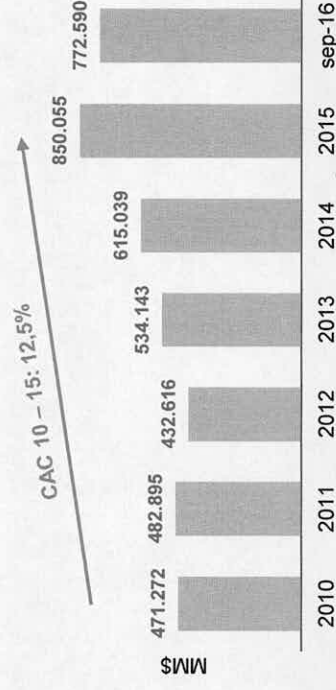
Contenidos

1. Líder en la Industria
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. **Política Financiera Conservadora**
4. Activo Gobierno Corporativo
5. Evolución de Resultados
6. Gestión de Riesgos
7. Marco Regulatorio
8. Perspectivas
9. La Emisión

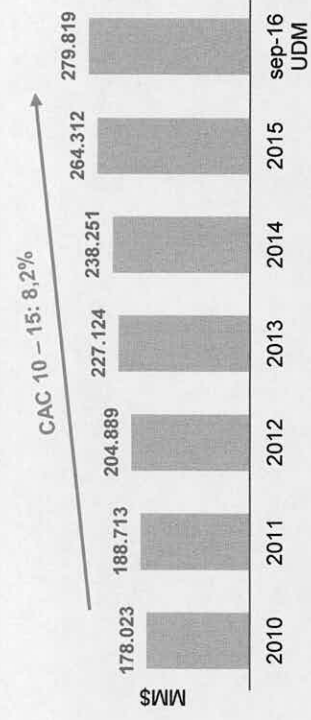
3. Política Financiera Conservadora

Caja Los Andes conecta su estrategia de crecimiento con su generación de flujos, considerando una política financiera conservadora...

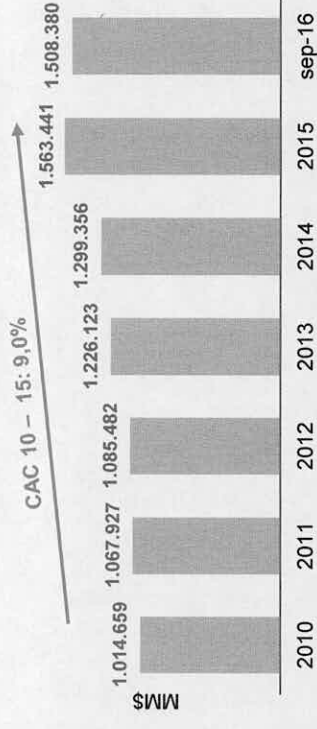
Deuda Financiera



Ingresos Crédito Social



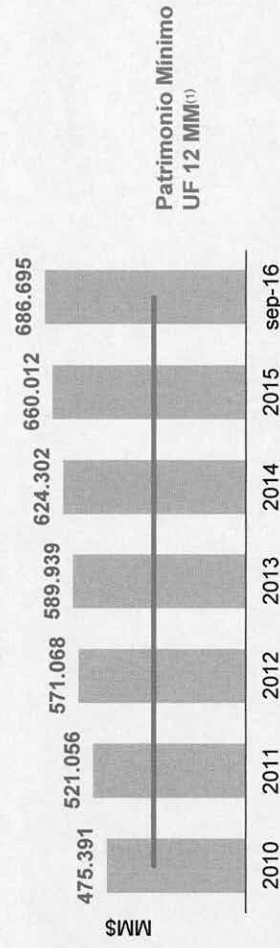
Activos



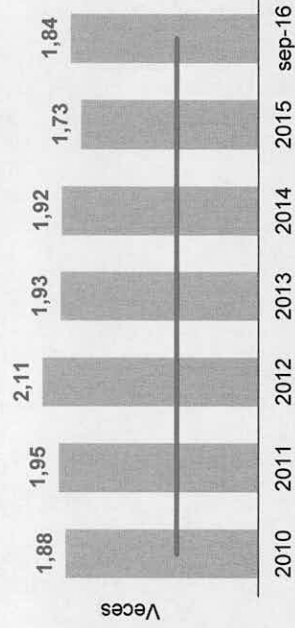
3. Política Financiera Conservadora

...que se refleja en sanos ratios financieros y holgura en sus covenants

Evolución Patrimonio

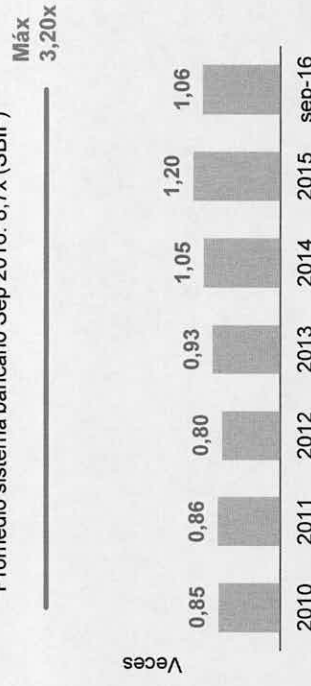


Activos Libres de Prenda
(Activos Libres de Prenda/Pasivo Exigible)



Razón de Endeudamiento

(Pasivo Exigible – Efectivo y Equivalentes / Patrimonio)
Promedio sistema bancario Sep 2016: 8,7x (SBIF)

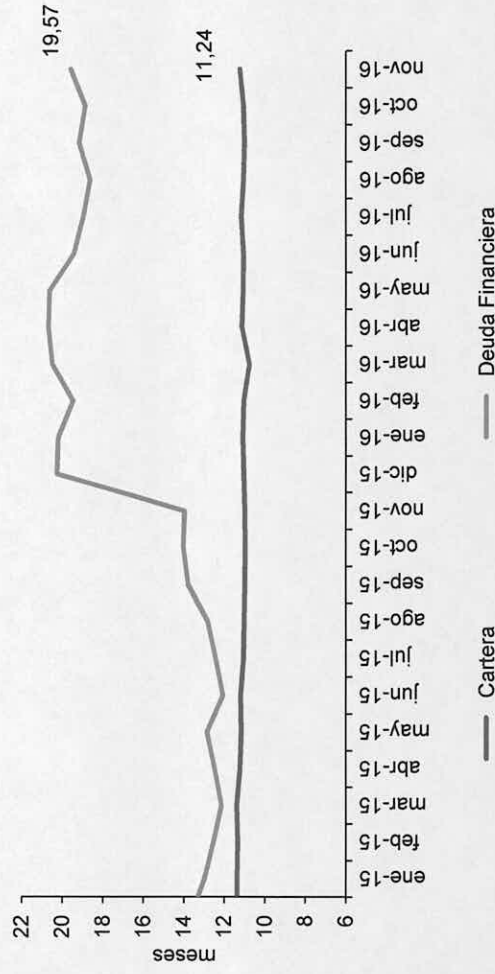


(1) MM\$ 314.692 al 30 septiembre 2016

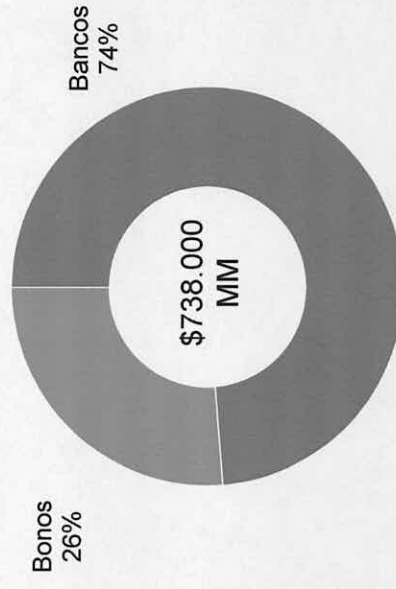
3. Política Financiera Conservadora

- El **Plan Financiero** de Caja los Andes considera una mayor participación de Bonos Corporativos en sus fuentes de financiamiento.
- Holgura en calce de cartera y acreencias, cuidando liquidez.

Evolución *Duration* de Cartera y Deuda Financiera



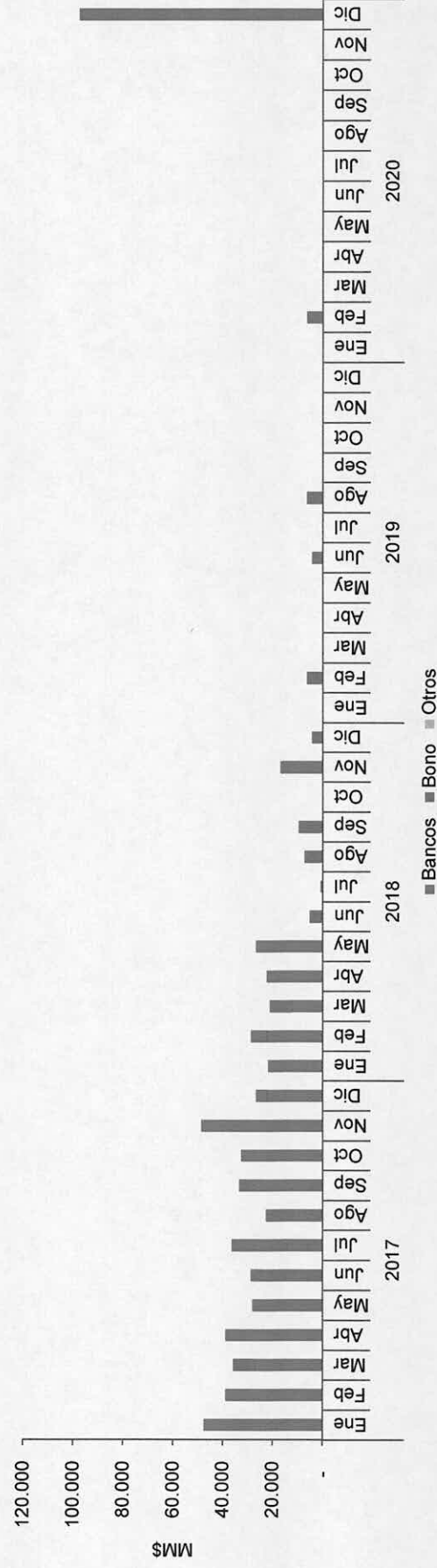
**Fuentes de Financiamiento
(nov-2016)**



3. Política Financiera Conservadora

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

Perfil de Vencimiento de Deuda Financiera



Vencimientos de Bonos Corporativos 2017:

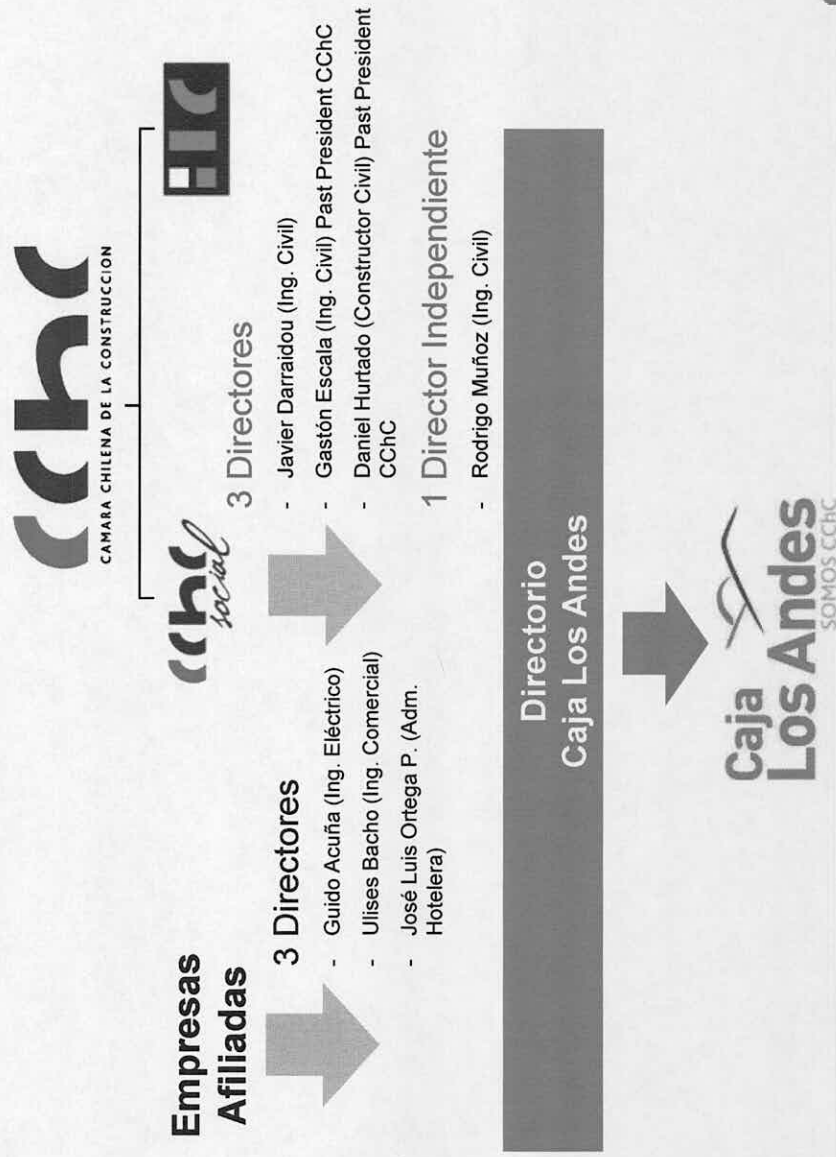
- BCAJ-I0315: MM\$ 17.400 cupones de marzo y septiembre.
- BCAJ-J1215: MM\$ 8.600 cupones de junio y diciembre. (Serie en UF)

Contenidos

1. Líder en la Industria
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. Política Financiera Conservadora
4. **Activo Gobierno Corporativo**
5. Evolución de Resultados
6. Gestión de Riesgos
7. Marco Regulatorio
8. Perspectivas
9. La Emisión

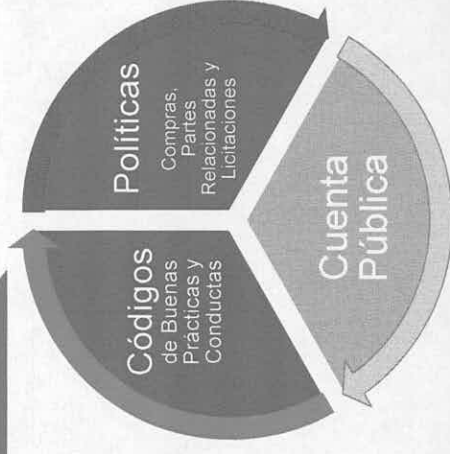
4. Activo Gobierno Corporativo

Cuenta con experimentado Directorio empresarial



4. Activo Gobierno Corporativo

- ✓ En todos los comités participan el Gerente General y Fiscal, con excepción del comité de auditoría.
- ✓ La Administración esta compuesta por 14 miembros:
 - Gerente General, Fiscal y Contralor dependientes del Directorio.
 - 11 Gerentes dependientes del Gerente General.



Comités del Directorio

Comité de Productos y Beneficios Sociales

- (4 Directores)
- Productos Financieros
 - Nuevos Beneficios Sociales

Comité de Auditoría (4 Directores)

- Control de procesos, auditoría interna y externa y normativo

Comité de Compensaciones y Desarrollo Organizacional (3 Directores)

- Incentivos y el desarrollo organizacional Políticas de compensaciones

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

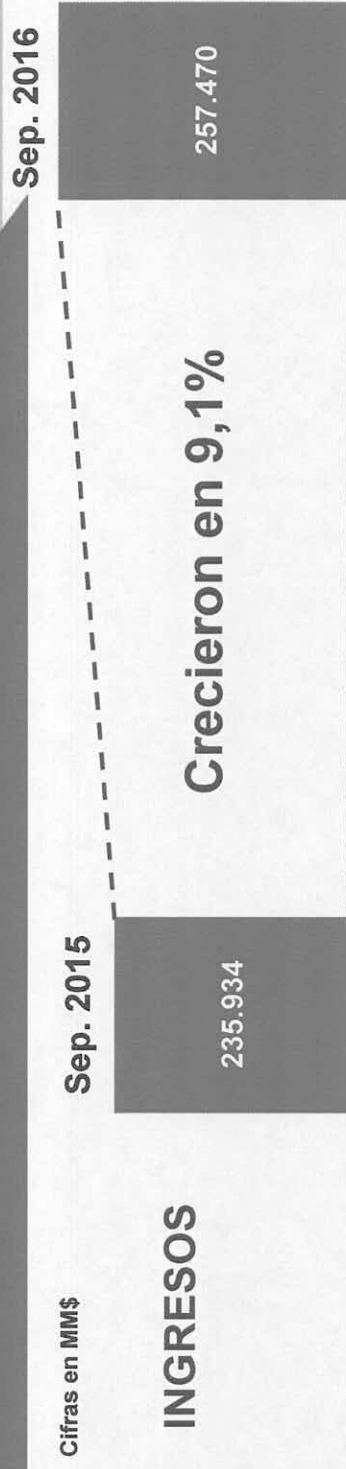
Comité de Ética (2 Directores)

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

Contenidos

1. Líder en la Industria
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. Política Financiera Conservadora
4. Activo Gobierno Corporativo
- 5. Evolución de Resultados**
6. Gestión de Riesgos
7. Marco Regulatorio
8. Perspectivas
9. La Emisión

5. Evolución de Resultados



GASTOS

Aumentaron en 16,8%

(172.404)	(201.344)
Beneficios a los empleados	+ 4.265
Deterioro	+ 12.283
Costos Financieros	+ 9.123

EXCEDENTES A/B (Antes de Beneficios)	63.530	Excedentes A/B disminuye 11,7%	56.126
GASTOS EN BENEFICIOS	(39.922)	Disminuyen 26,3%	(29.442)
Incluidos en categoría "Otros Gastos por Naturaleza"			
EXCEDENTES	23.609	Excedentes aumentaron 13,1%	26.685

Contenidos

1. Líder en la Industria
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. Política Financiera Conservadora
4. Activo Gobierno Corporativo
5. Evolución de Resultados
- 6. Gestión de Riesgos**
7. Marco Regulatorio
8. Perspectivas
9. La Emisión

6. 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 \$1.430.000 aproximadamente, durante el 2016.
- ✓ La cartera de colocaciones presenta una cobertura de provisiones de un 11,2% sobre la pérdida real, considerando 24 meses. (oct 2014 – oct 2016)
- ✓ La cartera reprogramada llega a sólo el 8,9% de la cartera total con un riesgo del 17,3% (oct 2016)

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%

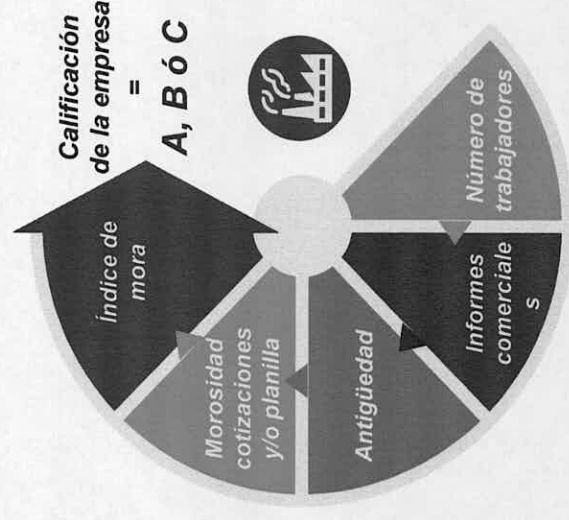
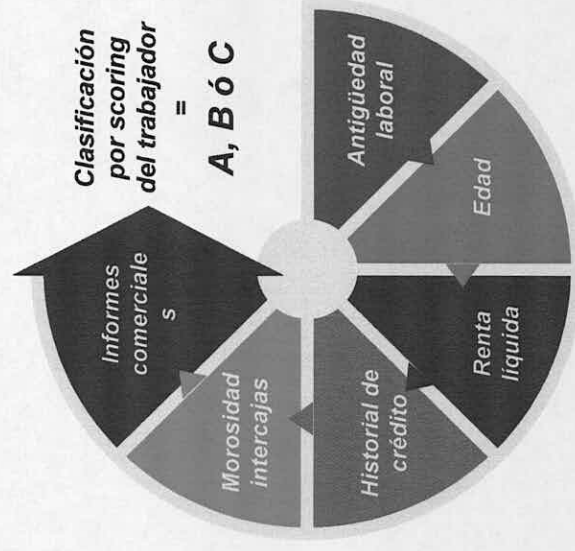
Castigo mensual de créditos reemplaza a la banda I,
que provisiona al 100%
Stock banda I MM\$173.500

6. Gestión de Riesgos

Política de Crédito

Clasificación Trabajador

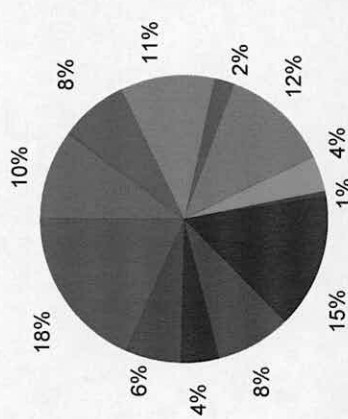
Clasificación Empresa



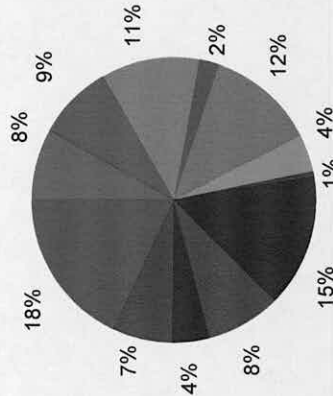
6. Gestión de Riesgos

Evolución Stock Cartera y Provisiones

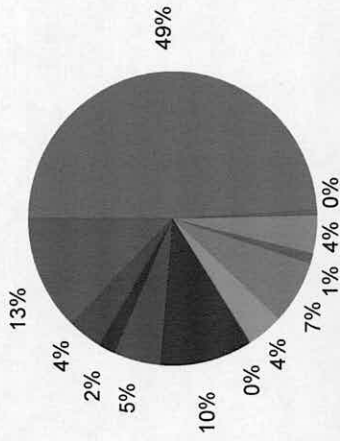
Stock Cartera - sept 2016
MMM\$1.155



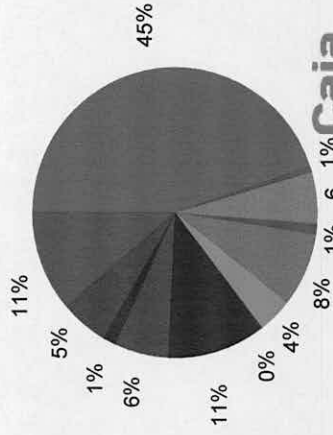
Stock Cartera - sept 2015
MMM\$1.125



Provisiones - sept 2016
MM\$76.724

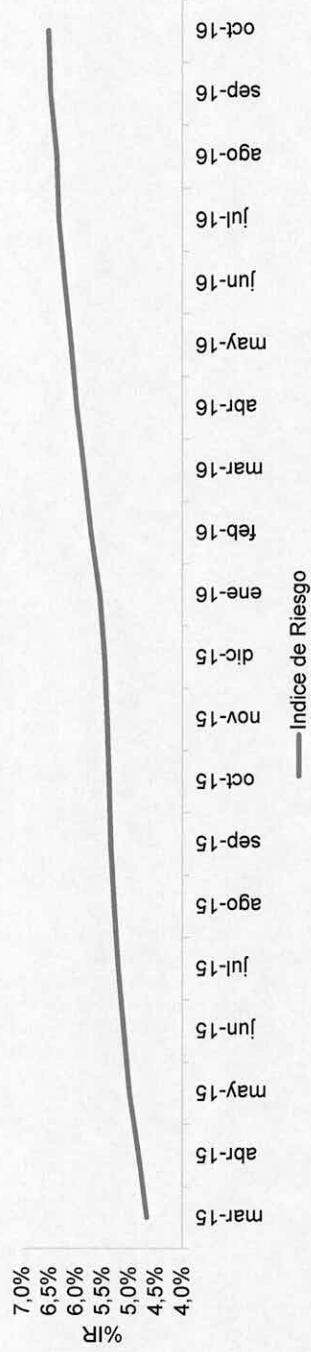


Provisiones - sept 2015
MM\$61.881



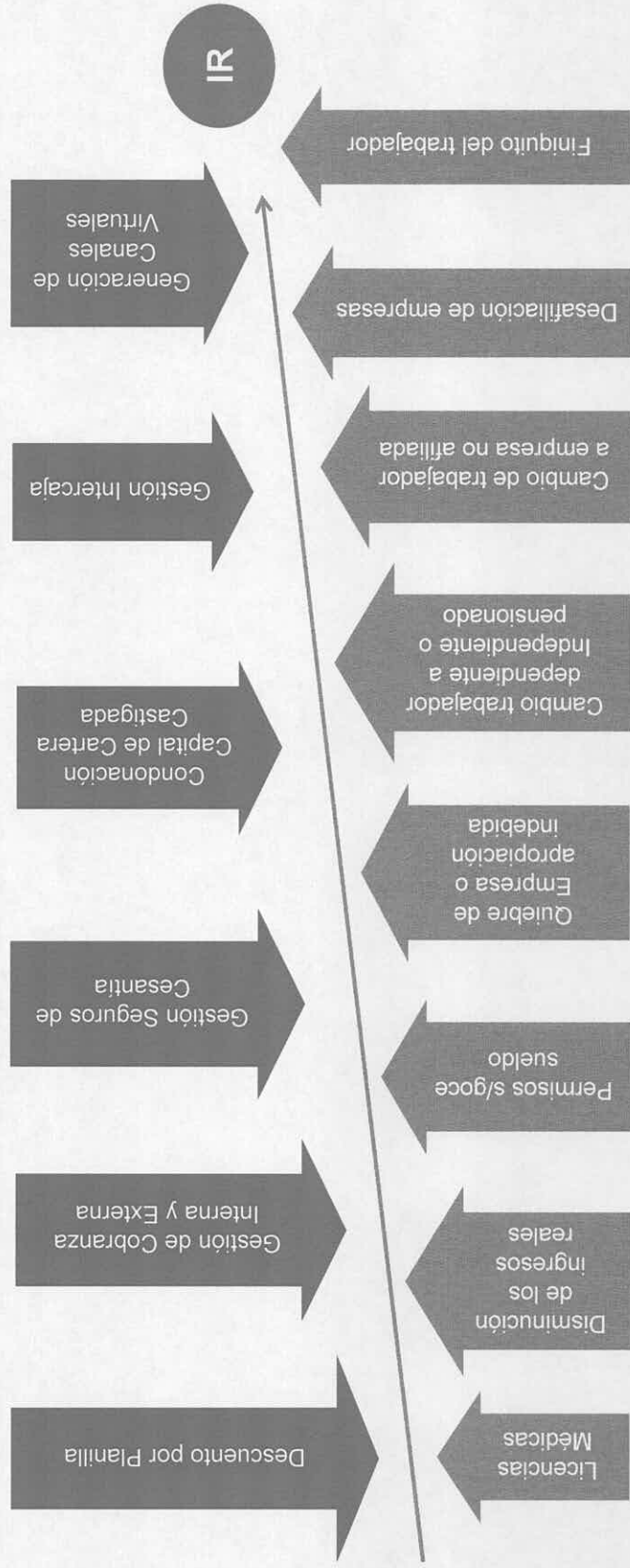
6. Gestión de Riesgos

Evolución Índice de Riesgo



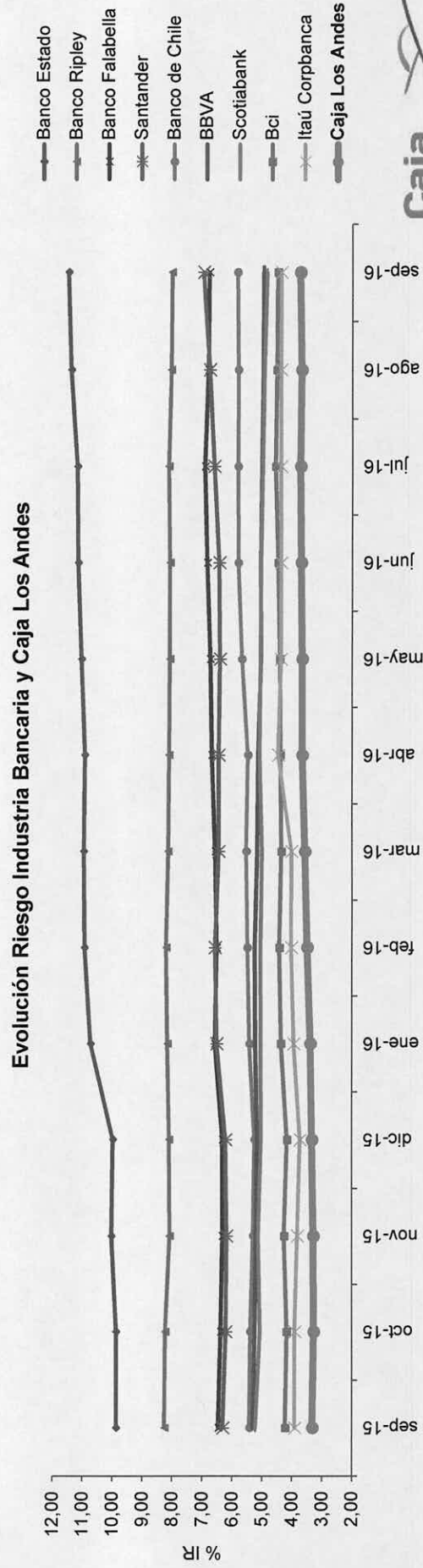
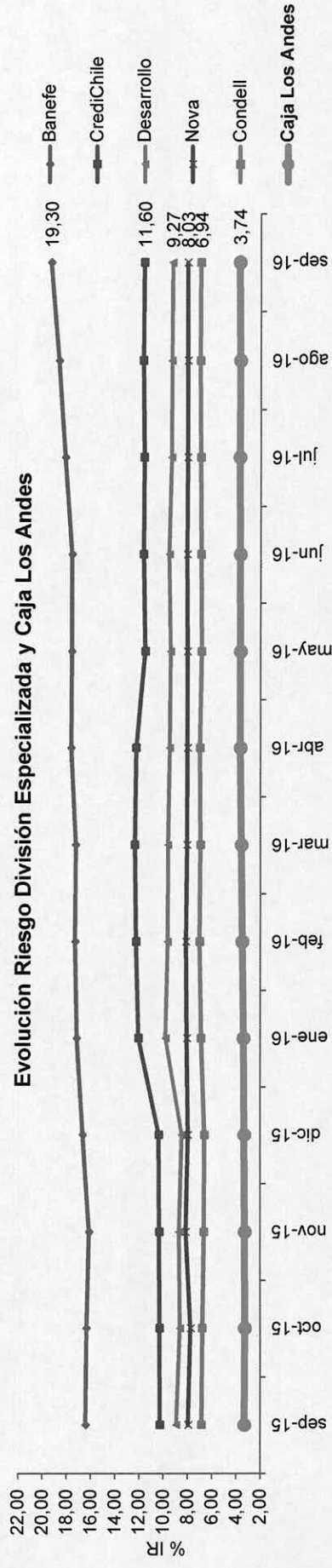
6. Gestión de Riesgos

Mitigadores de Riesgo

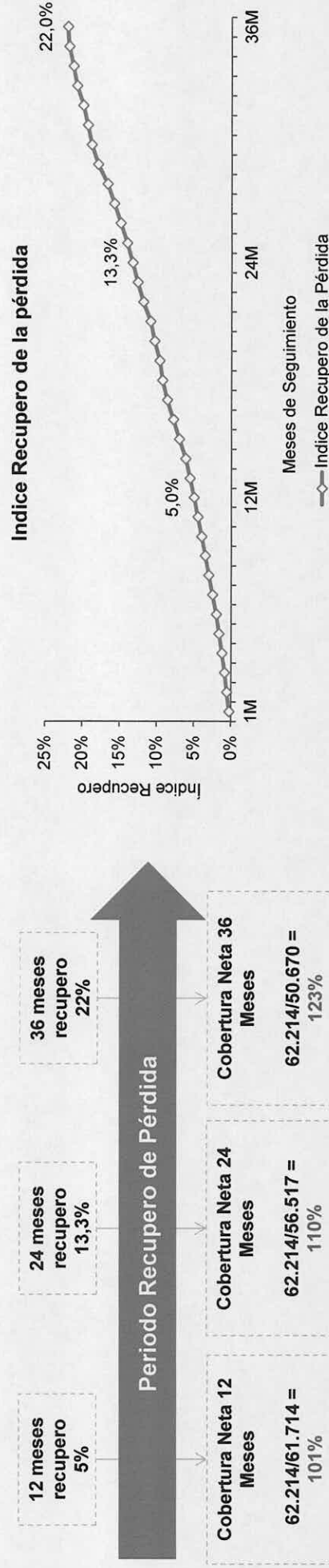
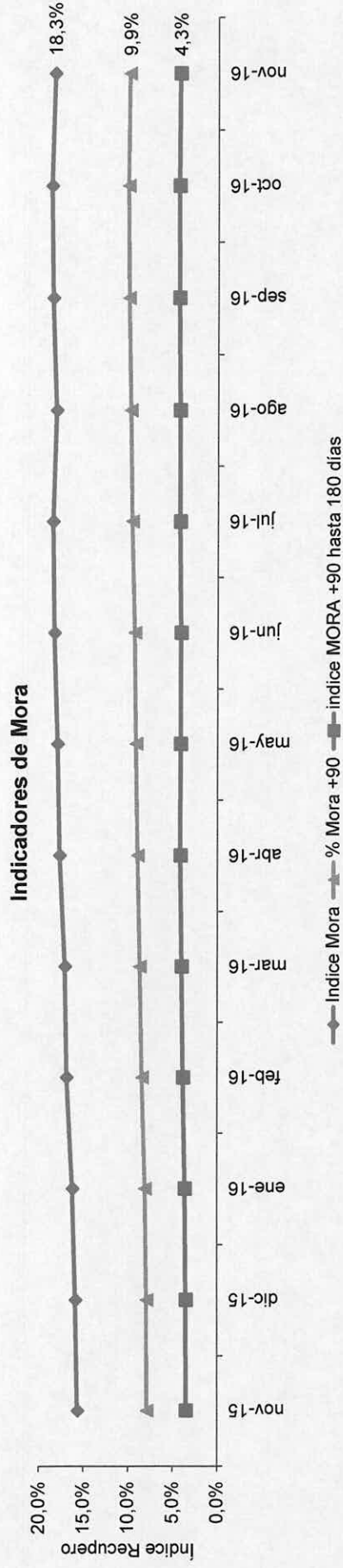


Causales de Riesgo

6. Gestión de Riesgos

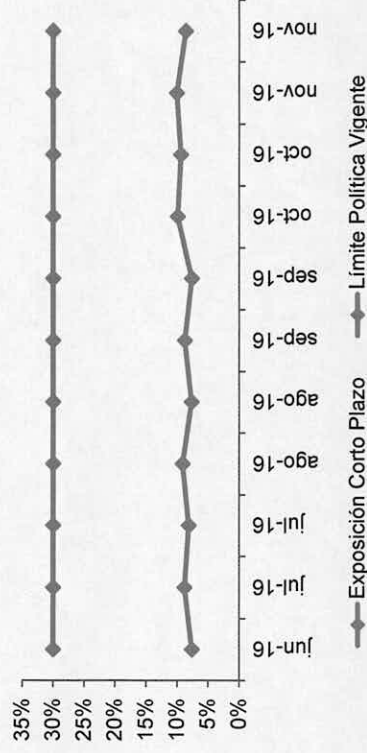
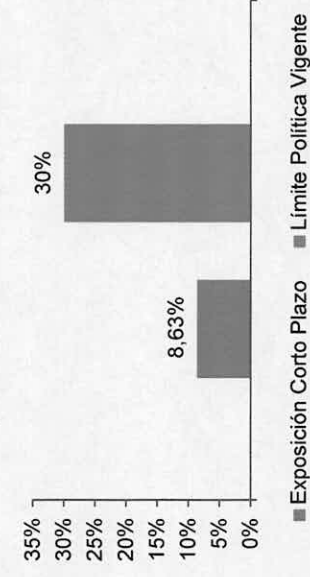


6. Gestión de Riesgos

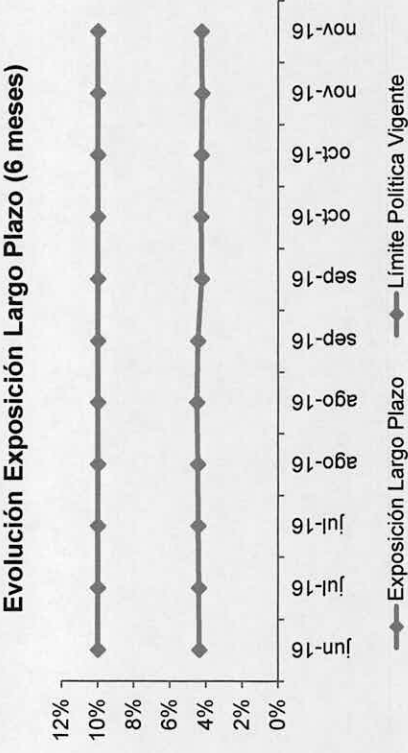
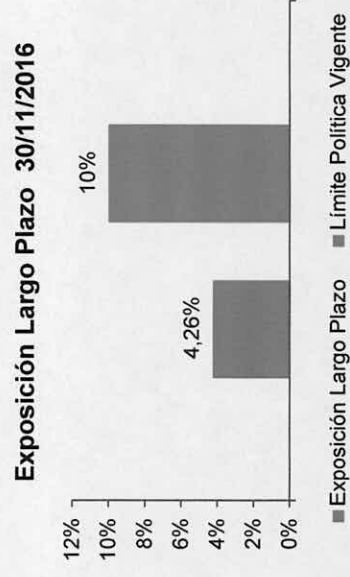


6. Gestión de Riesgos

Indicadores de exposición al riesgo de mercado dentro de los límites establecidos, tanto los de corto como de largo plazo, al 30 de noviembre de 2016.



**Exposición de corto
plazo**

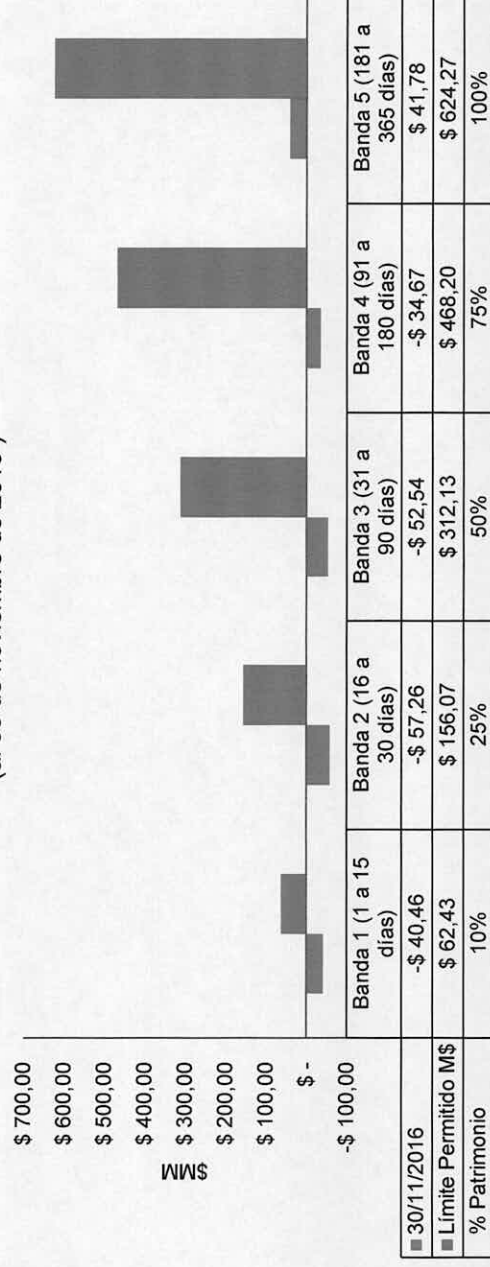


**Exposición de largo
plazo**

6. Gestión de Riesgos

Caja los Andes cuenta con amplia holgura todas las bandas

Brecha Modelo de Liquidez
(al 30 de noviembre de 2016)



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

Contenidos

1. Líder en la Industria
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. Política Financiera Conservadora
4. Activo Gobierno Corporativo
5. Evolución de Resultados
6. Gestión de Riesgos
7. **Marco Regulatorio**
8. Perspectivas
9. La Emisión

7. 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.

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 en consulta
sobre condonaciones de
créditos sociales
castigados.

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

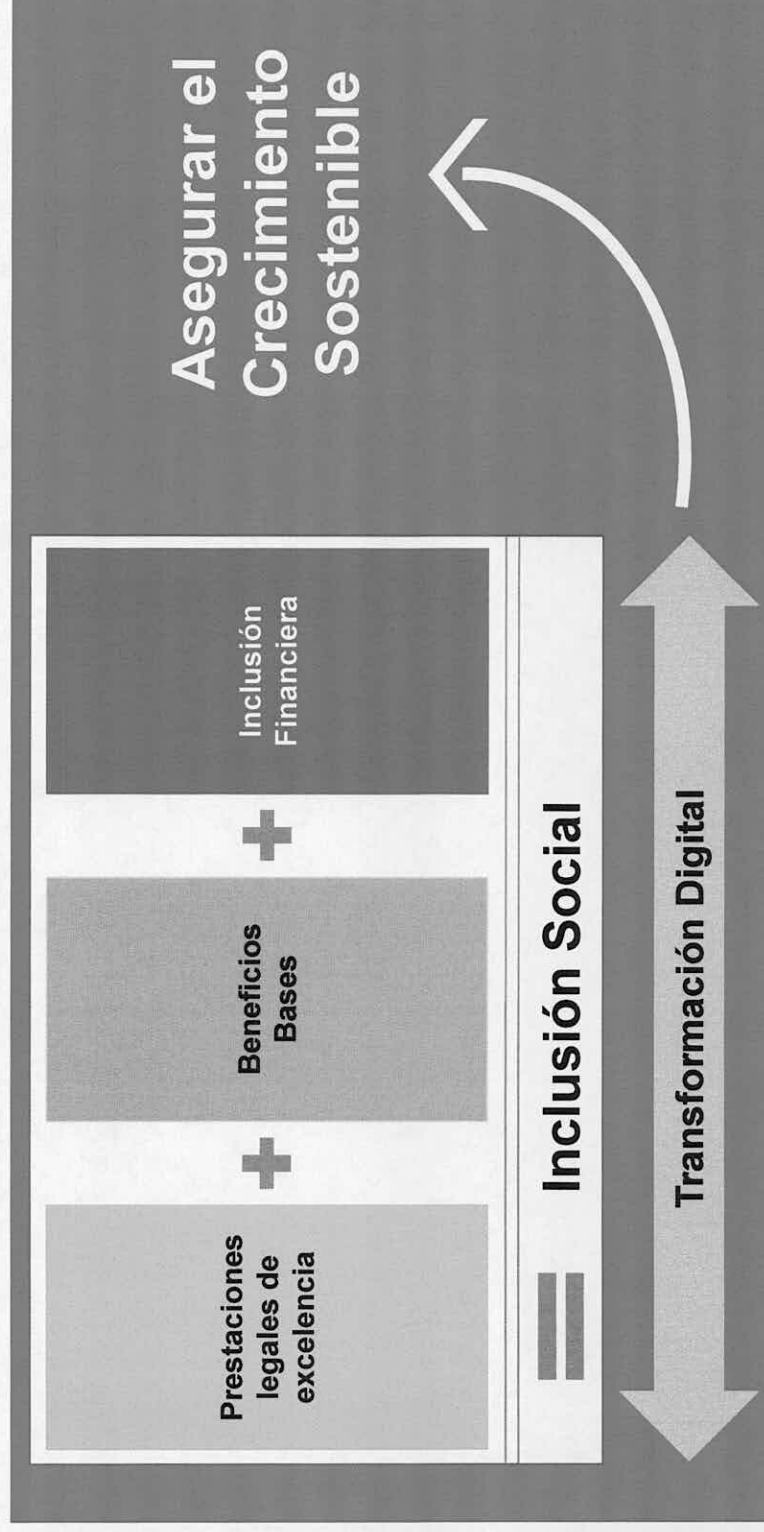
Circular 3237 de
relacionamiento
afiliado.

Contenidos

1. Líder en la Industria
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. Política Financiera Conservadora
4. Activo Gobierno Corporativo
5. Evolución de Resultados
6. Gestión de Riesgos
7. Marco Regulatorio
- 8. Perspectivas**
9. La Emisión

8. Perspectivas

TRANSFORMACIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO



Contenidos

1. Líder en la Industria
2. Hitos 2016 de Caja Los Andes
3. Política Financiera Conservadora
4. Marco Regulatorio
5. Activo Gobierno Corporativo
6. Evolución de Resultados
7. Gestión de Riesgos
8. Perspectivas
9. La Emisión

9. La Emisión – Principales Características

Línea 830 (10 años)			
	Serie Q	Serie R	Serie S
Reajustabilidad	CLP	UF	CLP
Monto de la Emisión	Hasta por el equivalente a UF 1.500.000		
Clasificación de Riesgo	Humphreys AA- / ICR A+		
Nemotécnicos	BCAJ-Q0117	BCAJ-R0117	BCAJ-S0117
Monto de la Serie	\$ 39.480.000.000	UF 1.500.000	\$ 39.480.000.000
Cortes	\$ 10.000.000	UF 500	\$ 10.000.000
Número de Bonos	3.948	3.000	3.948
Plazo	3,5 años, 1 gracia	4,5 años, 2 gracia	4,5 años, 2 gracia
Duration Estimado	2,4	3,3	3,2
Fecha Inicio Devengo de Intereses		2 de enero de 2017	
Tasa de Carátula	5,10%	2,90%	5,30%
Pagos		Semestrales	
Amortizaciones	5, a partir del 2 de julio de 2018	5, a partir del 2 de julio de 2019	
Fecha de Vencimiento	2 de julio de 2020	2 de julio de 2021	
Uso de Fondo	Financiamiento del régimen de crédito social del Emisor		
Rescate Anticipado	No Contempla		
Resguardos Financieros	Endeudamiento sobre Capital $\leq$ 3,2 veces		
	Activos libres de gravámenes $\geq$ 0,8 veces Pasivo Exigible		
	Patrimonio Mínimo $\geq$ UF 12.000.000		
Agente Colocador	Bci Corredor de Bolsa S.A.		

9. La Emisión – Calendario Tentativo

Enero 2017

L	M	W	J	V
2	3	4	5	6
9	10	11	12	13
16	17	18	19	20
23	24	25	26	27
30	31			
3 – 5				
Reuniones con inversionistas				
10 – 11				
Libro de órdenes				
12				
Colocación				

9. La Emisión - Contactos

Caja Los Andes

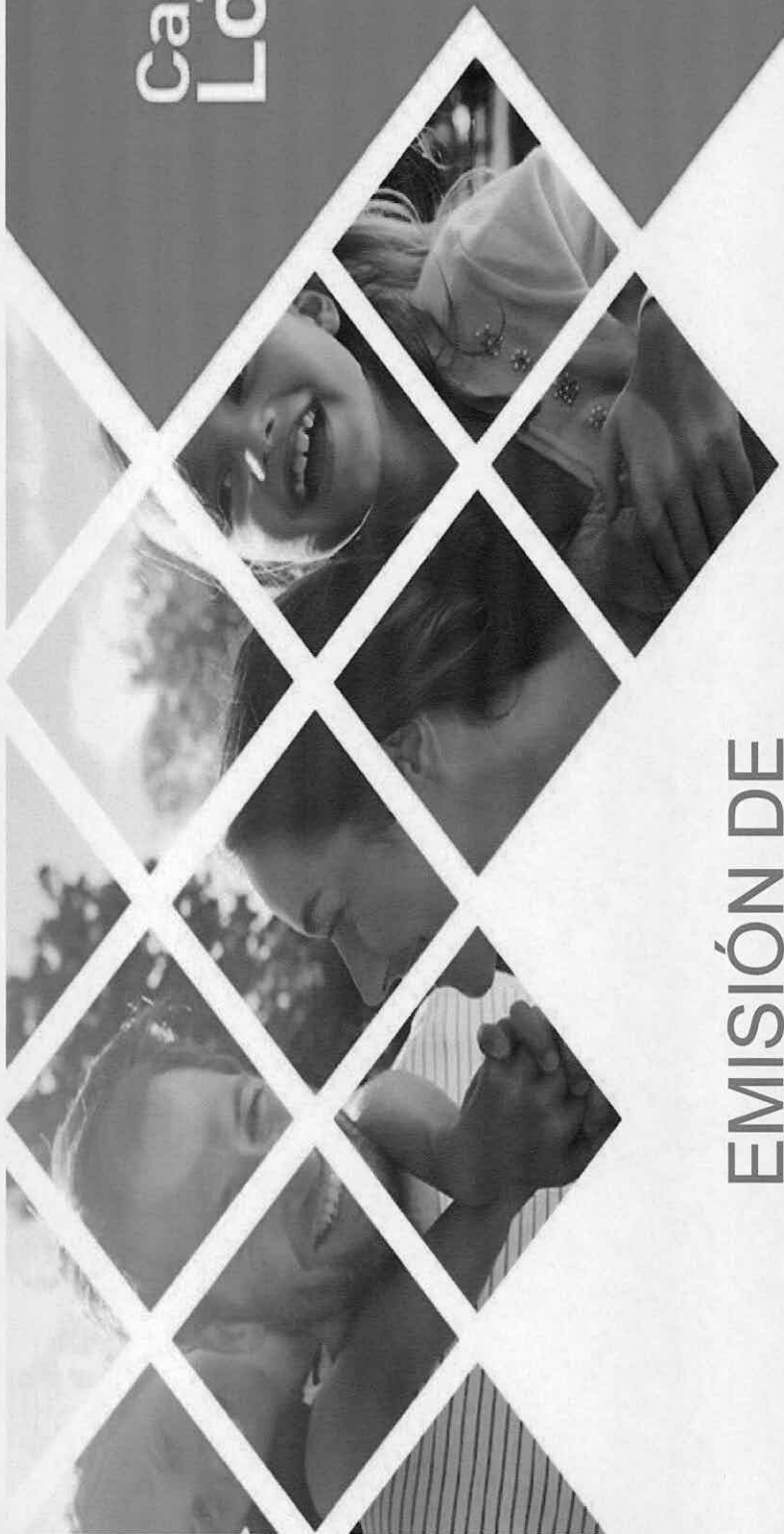
Contacto	Teléfono	E-mail
Luis Enrique Fischer <i>Gerente Finanzas, Administración y Control de Gestión</i>	(56 2) 2510-0381	luis.fischer@cajalosandes.cl
Sergio Escobar <i>Gerente Finanzas</i>	(56 2) 2510-0381	sergio.escobar@cajalosandes.cl
Felipe Pizarro <i>Subgerente Gestión Financiera</i>	(56 2) 2876-2656 (56 2) 2510-0381	felipe.pizarro@cajalosandes.cl

Bci Finanzas Corporativas

Contacto	Teléfono	E-mail
Pablo Bawlitza <i>Gerente Finanzas Corporativas</i>	(56 2) 2540-5576	pablo.bawlitza@bci.cl
Pablo Zutta <i>Gerente Finanzas Corporativas</i>	(56 2) 2692-8115	pablo.zutta@bci.cl
Carolina Faúndez <i>Asociado Senior Finanzas Corporativas</i>	(56 2) 2692-8175	carolina.faundez@bci.cl
Felipe Álvarez <i>Asociado Finanzas Corporativas</i>	(56 2) 2383-5136	felipe.alvarez@bci.cl

Bci Corredor de Bolsa

Contacto	Teléfono	E-mail
Luis Felipe Vera <i>Subgerente Renta Fija Bci Corredor de Bolsa</i>	(56 2) 2720-4441	luis.veram@bci.cl
Felipe Mena <i>Operador Renta Fija Bci Corredor de Bolsa</i>	(56 2) 2540-5137	felipe.mena@bci.cl
Ricardo Vlastelica <i>Operador Senior Renta Fija Institucional Banco Bci</i>	(56 2) 2692-7467	ricardo.vlastelica@bci.cl



EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

Series Q - R - S

Enero 2017

Para que juntos vivamos mejor.