

## Líder en la industria de cajas de compensación

### Por bajo endeudamiento relativo, *Humphreys* ratifica clasificación de riesgo a CCAF Los Andes en “*Categoría AA-*”

Santiago, 24 de octubre de 2013. *Humphreys* mantuvo en “*Categoría AA-*” la clasificación de las líneas de bonos de **Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes (CCAF Los Andes)**. La perspectiva de la clasificación se calificó “*Estable*”.

Las fortalezas de **CCAF Los Andes** que sirven como principales fundamentos para su clasificación son: su bajo endeudamiento relativo, ya sea medido en relación con su patrimonio o a su *stock* de colocaciones, y su posición de liderazgo dentro las cajas de compensación. Dentro de los soportes relevantes para la clasificación, también se consideraron las características de los activos de la sociedad, compuesto por una cartera crediticia altamente atomizada y con un alto retorno en relación al riesgo asumido.

El bajo endeudamiento relativo del emisor queda de manifiesto al observar su *leverage* ajustado<sup>1</sup>, que al 30 de junio ascendía a 1,09 veces, o al constatar que su cartera crediticia supera en 1,87 veces sus pasivos financieros. El liderazgo dentro de su sector, medido a diciembre de 2012, se refleja en una participación del 48,4% en el número de afiliados al sistema de caja de compensación; por otra parte, el nivel de sus colocaciones es equivalente aproximadamente al 7% de los créditos de consumo del sistema financiero chileno.

La categoría de riesgo asignada igualmente incluye como elementos favorables el marco legal vigente para el sector, puesto que fortalece la posición del emisor en su carácter de acreedor y la existencia de un sistema de recaudación de bajo costo comparativo. Adicionalmente, el proceso de clasificación reconoce que la entidad tiene canales relativamente expeditos para acceder a potenciales clientes y que, a su vez, mantiene un importante nivel de ingresos provenientes de negocios sin riesgo.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada reconoce los cambios realizados por la administración la que ha adoptado un enfoque de gestión basado en riesgo, contando con un área de auditoría interna de un nivel elevado en comparación a sus pares, junto a la creación de la subgerencia de Riesgo Operacional (dependiente de la gerencia de Riesgo) encargada de medir y controlar el riesgo operativo. Se espera que los cambios introducidos repercutan positivamente en el desempeño de la corporación y se consoliden dentro de la cultura organizacional.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra limitada por el fortalecimiento patrimonial de la entidad, dada su estructura legal, está restringida a la generación de utilidades.

Asimismo, se recoge que **CCAF Los Andes**, además de sus propias ventajas comparativas como originador de créditos, se ha visto beneficiada por atender un mercado que dispone de bajas alternativas de financiamiento. Sin embargo, el crecimiento económico natural del país debiera incrementar las posibilidades de préstamos para este tipo de clientes. Esta situación, sumado al aumento en la oferta y cobertura de los créditos, debiera a futuro repercutir en los niveles de

---

<sup>1</sup>*Leverage* ajustado se define como: (pasivo total) sobre (patrimonio – deuda de dudosa recuperación).

competencia. Con todo, se reconoce que la entidad presenta una sólida posición para enfrentar escenarios más competitivos.

La tendencia de la clasificación se califica como "*Estable*", por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

Asimismo, para la mantención de la clasificación es necesario que el crecimiento que experimente la institución mantenga o incremente la atomización de sus créditos, no sufra cambios relevantes en los niveles de incobrabilidad de las deudas y no existan cambios legales que deterioren su posición competitiva.

A junio de 2013 los activos de **CCAF Los Andes** ascendían a M\$ 1.234 millones, teniendo un pasivo total de \$ 644.246 millones, un pasivo financiero de \$553.519 millones y un patrimonio de \$ 589.906 millones. Además, presentó ingresos de actividades ordinarias por \$ 109.120 millones y un EBITDA de \$ 35.837 millones.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 562 - 2433 5200

E-mail: [luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200 – Fax (562) 2433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".