

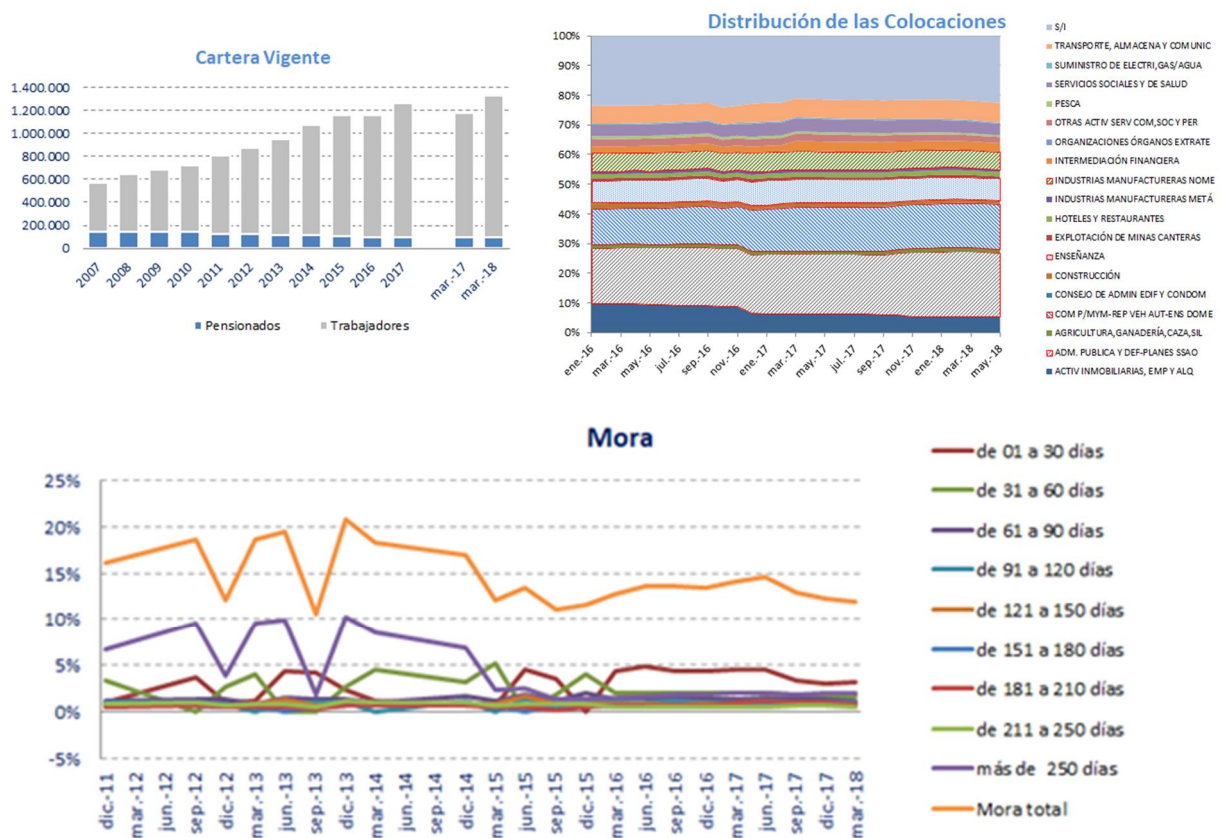
Caja de compensación con más de 4 millones de afiliados a marzo de 2018

Humphreys ratifica clasificación de riesgo a CCAF Los Andes en "Categoría AA-"

Santiago, 26 de septiembre de 2018. **Humphreys** decidió mantener 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 en "Estable".

Las fortalezas de **CCAF Los Andes**, que sirven como principales fundamentos para la clasificación de sus bonos en "Categoría AA-", son el bajo endeudamiento relativo, ya sea medido en relación con su patrimonio o en relación con su *stock* de colocaciones, además de su posición de liderazgo dentro las cajas de compensación, lo cual se refleja en una participación del 65,3% dentro del segmento de trabajadores afiliados y del 30,5% dentro del segmento de jubilados (a marzo de 2018).

Otro soporte relevante para la evaluación son las características de los activos de la sociedad, compuesta por una cartera crediticia altamente atomizada y con un adecuado retorno en relación al riesgo asumido. A marzo de 2017, el emisor cuenta con 4,1 millones afiliados.



En forma complementaria, la categoría de riesgo asignada valora el marco legal que fortalece la posición del emisor en su carácter de acreedor, la existencia de un sistema de recaudación de bajo costo comparativo, el hecho de contar con canales relativamente expeditos para acceder a

potenciales clientes y la mantención de ingresos provenientes de negocios con riesgo acotado. También se reconoce el acceso a las distintas fuentes de financiamiento que ha logrado obtener la Caja.

Otro aspecto positivo es el enfoque de administración basada en el control de los riesgos. De hecho, **CCAF Los Andes** posee un área de Auditoría Interna de elevado nivel en comparación con sus pares y una Gerencia de Riesgo encargada de medir y controlar los riesgos financieros, de mercado y operacionales.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra limitada a consecuencia del fortalecimiento patrimonial restringido a la generación de utilidades, por lo que la empresa no cuenta con capacidad de obtener apoyo a través de aumentos de capital. Tampoco se desconoce 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, sumada al aumento en la oferta y cobertura de los créditos, debiera repercutir en un incremento de la competencia. Con todo, se reconoce que la entidad presenta una sólida posición para enfrentar escenarios más competitivos.

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

CCAF Los Andes es la principal caja de compensación de asignación familiar de las cinco que actualmente participan del mercado nacional y que se encuentran fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)¹. La Ley las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro y cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, pudiendo efectuar todo tipo de actividades que impliquen un beneficio social para sus afiliados.

Los activos de **CCAF Los Andes** ascendieron a \$1.678.771 millones y sus colocaciones crediticias a \$ 1.349.385 millones, teniendo un pasivo total de \$ 949.304 millones, un pasivo financiero de \$ 895.661 y un patrimonio equivalente a \$ 729.467 millones, todo a marzo de 2018.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BCAJ-I0315	AA-
Bonos	BCAJ-J1215	AA-
Bonos	BCAJ-L1215	AA-
Bonos	BCAJ-O0816	AA-
Bonos	BCAJ-Q0117	AA-
Bonos	BCAJ-T0517	AA-
Bonos	BCAJ-U0517	AA-
Bonos	BCAJ-V0917	AA-
Bonos	BCAJ-W0917	AA-
Bonos	BCAJ-X0917	AA-
Bonos	BCAJ-Y0917	AA-

¹ Actualmente, la corporación también es fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, ya que cuenta con cuatro líneas de bonos inscritas y con emisiones vigentes en los registros de esta institución.

Bonos	BCAJAA0118	AA-
Bonos	BCAJAB0118	AA-
Bonos	BCAJAC0118	AA-
Bonos	BCAJAD0118	AA-
Bonos	BCAJAE0418	AA-
Bonos	BCAJAF0418	AA-
Bonos	BCAJAG0418	AA-
Bonos	BCAJAH0418	AA-
Bonos	BCAJ-I0818	AA-
Bonos	BCAJ-J0818	AA-
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/AA-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".