

## **POR PRIMERA VEZ EN CHILE SE CLASIFICA UN INSTRUMENTO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDO POR UNA CAJA DE COMPENSACION**

**¡ FELLER RATE CLASIFICA LA PRIMERA LÍNEA DE BONOS DE C.C.A.F. DE LOS ANDES EN “A”. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.**

---

### **Contactos:**

María Inés Álvarez / [maines.alvarez@feller-rate.cl](mailto:maines.alvarez@feller-rate.cl) / (562) 757-0460

Claudia Labbé / [claudia.labbe@feller-rate.cl](mailto:claudia.labbe@feller-rate.cl) / (562) 757-0444

**Santiago, Chile – 13 de diciembre de 2006.** Feller Rate clasificó la primera línea de bonos de Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes (C.C.A.F. Los Andes) en “A”. A su vez, ratificó la solvencia de la compañía en “A”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La línea de bonos contempla un monto a emitir de hasta UF 3.350.000 en un plazo de 10 años. La emisión no cuenta con garantías y los fondos provenientes de la colocación serán utilizados para el financiamiento de las colocaciones de crédito social o para refinanciar pasivos bancarios.

La clasificación asignada a la solvencia y línea de bonos de C.C.A.F. de Los Andes se fundamenta en la posición de liderazgo en su nicho de mercado y un perfil financiero caracterizado por buenos retornos sobre activos, elevado nivel de capitalización y baja morosidad de su cartera. Considera, asimismo, el que los créditos que otorga se rigen por las normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales.

En contrapartida, la entidad mantiene una baja diversificación de activos al concentrar su actividad en la colocación de créditos sociales. Lo anterior contribuye a que sus ingresos dependan principalmente de los spreads de su cartera. A la vez, la entidad presenta una baja diversificación en sus pasivos al financiarse principalmente a través de préstamos con entidades bancarias.

Los Andes se caracteriza por tener sistemas, estructuras y controles que le brindan una buena capacidad operativa, que se refleja en la calidad crediticia de su cartera.

Por su condición de corporación, la caja no tiene socios o accionistas que puedan realizar aportes de capital para hacer frente a situaciones imprevistas. No obstante, cuenta con el patrocinio de la Cámara Chilena de la Construcción, que participa activamente en las actividades de la caja y designa a cuatro de sus siete directores, permitiendo la continuidad y coherencia en su administración.

En la actualidad, los créditos sociales constituyen la principal fuente de ingresos de la institución y concentran aproximadamente un 80% de sus activos. Aunque en los últimos años su tamaño relativo ha disminuido, mantiene una participación de mercado del 47% de los créditos sociales de las cajas de compensación y del 5,7% del total de los créditos de consumo de la banca en conjunto con las de cajas de compensación. Ello la ubica como la quinta entidad de mayor tamaño en dicho segmento.

Su cartera de créditos sociales ha registrado un elevado ritmo de expansión en los últimos años, con tasas de crecimiento fluctuantes entre el 13% y 23%. Durante los ese período, sus niveles de morosidad se han mantenido bajos y estables, evidenciando buenas políticas y prácticas crediticias, acordes con su mercado.

### **PERSPECTIVAS**

Las perspectivas fueron calificadas como “Estables”. Su estrategia de diferenciación a través de servicios complementarios la mantienen en una posición de mercado relevante. Esto, junto a las economías de escala logradas gracias a su volumen de operación, contribuye a un perfil financiero que debiera permitirle absorber los requerimientos de gastos asociados a su cartera de colocaciones y mantener adecuados retornos.