

FELLER RATE CLASIFICA EN “A+” LA SEGUNDA LÍNEA DE BONOS DE C.C.A.F. LOS ANDES.

Contacto

Alejandra Islas R. / alejandra.islas@feller-rate.cl / (562) 757-0460

Claudia Labbé M. / claudia.labbe@feller-rate.cl / (562) 757-0444

Santiago, Chile – 3 de noviembre de 2008. Feller Rate clasificó en “A+” la segunda línea de bonos de Caja de Compensación Los Andes. Al mismo tiempo, ratificó su solvencia y la clasificación de su primera línea de bonos en “A+” y las perspectivas en “Estables”.

La nueva línea de bonos es por un valor equivalente a UF 3.250.000, a un plazo máximo de diez años. Los fondos obtenidos a través de las emisiones con cargo a esta línea serán utilizados para financiar créditos sociales y/o pagar deuda contraída con entidades financieras con ese mismo objeto.

Las clasificaciones asignadas a las obligaciones de C.C.A.F. Los Andes se fundamentan en los avances en materia de gestión y control de los riesgos del negocio, y en las mejoras introducidas a su estructura organizacional para alcanzar una mayor segregación de funciones y fortalecer su gobierno corporativo. Consideran también su posición de liderazgo en su nicho de mercado y sólida imagen de marca. Además, incorporan un perfil financiero caracterizado por buenos retornos sobre activos, con un endeudamiento que no ha superado 1,3 veces su fondo social y baja morosidad de su cartera. Esta última se beneficia de las características de los créditos que otorga, que se rigen por las ventajosas normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales.

Su actividad está concentrada en la colocación de créditos sociales, por lo que sus ingresos provienen principalmente de los *spreads* de su cartera. Sus pasivos están constituidos mayormente por préstamos bancarios, lo que conlleva costos de fondos más altos al compararlos con otras instituciones.

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

La estrategia de la entidad consiste en la oferta de productos y servicios orientados a la continua creación de valor para sus afiliados con el objeto de lograr fidelización. Su política de reparto de utilidades considera que el 30% de éstas se destine a la entrega beneficios sociales. Ello, sumado a su sólida imagen, le ha permitido mantener una posición de liderazgo en la industria de las cajas de compensación, con una cuota de mercado del 47% del total de afiliados al sistema y del 6,3% del total de los créditos de consumo del sector bancario. Tradicionalmente, se ha caracterizado por niveles de morosidad bajos y estables, evidenciando buenas políticas y prácticas crediticias, acordes con su mercado objetivo.

Su fuerte perfil competitivo le ha permitido tomar ventaja de la reciente autorización para los trabajadores del sector público de asociarse a una caja de compensación. Así, durante 2008 la institución ha incorporado a más de 140.000 personas de este segmento, registrando, a junio de 2008, una tasa de crecimiento de afiliados de 12,7% para los últimos doce meses. Por su parte, la posibilidad de otorgar créditos hipotecarios a contar de julio de 2008 debería permitirle avanzar paulatinamente en una mayor diversificación de su cartera de colocaciones y en el establecimiento de relaciones de más largo plazo con sus afiliados.

Los Andes se caracteriza por tener sistemas, estructuras y controles que le brindan una buena capacidad operativa. Asimismo, ha logrado importantes economías de escala gracias a su volumen de operación.

Perspectivas

Las perspectivas fueron calificadas como “Estables”. Su estrategia de diferenciación y creación de valor agregado la mantienen en una sólida posición de mercado, que le permite hacer frente a la intensa competencia en su sector. Además, exhibe una alta capacidad de generación, acompañada de niveles de eficiencia acordes a su volumen de negocios y altos niveles de capitalización.

Su actual tamaño y sus altas tasas de crecimiento hacen necesario una constante introducción de las mejores prácticas, que permitan el fortalecimiento del gobierno corporativo y una visión integrada de riesgos incorporada en el quehacer de la organización.