



ACCIÓN DE RATING

12 de agosto, 2019

Comunicado Reseña anual de clasificación

RATINGS

CCAF Los Andes

Solvencia	AA-
Líneas y series de bonos corporativos	AA-
Líneas y series de efectos de comercio	N1+
Estados financieros	1Q - 2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍA

[Industria de factoring y leasing](#)

CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
Subgerente de Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217
Analista
gparrague@icrchile.cl

CCAF Los Andes

Comunicado de clasificación de riesgo anual

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación de solvencia y de los instrumentos de deuda pública de [CCAF Los Andes](#), manteniendo la tendencia en Estable. El rating se fundamenta en:

- ❖ Los Andes posee un alto nivel de colocaciones, cuya magnitud y crecimiento le ha permitido liderar la industria de CCAF y equipararse en tamaño de cartera a otras entidades del mundo financiero, sumado a que una alta atomización y buena diversificación geográfica y por sector económico le otorga a Los Andes una gran fortaleza a su negocio. Ello se ha traducido en un continuo aumento de los ingresos financieros y mantención de un buen nivel de utilidades, destacando el crecimiento de estas durante 2018 y al 1Q-2019.
- ❖ La buena calidad de cartera, reflejada en un controlado riesgo crediticio a través de la estabilidad que ha mantenido el índice de riesgo en el último año, y que no se ha visto influenciado por renegociados o castigos. Sin embargo, en línea con las debilidades que ha presentado el mercado laboral, se aprecia un alza de la morosidad en 2018 y el descenso de la cobertura de provisiones sobre la mora mayor a 90 días, ante lo cual se evalúa positivamente el cumplimiento del límite interno de suficiencia de provisiones, que permite mantener una adecuada calidad de cartera. A su vez, se debe destacar que Los Andes no ha implementado un modelo de provisiones basado en pérdida esperada, a diferencia de otras sociedades inscritas en la CMF, debido a que esta se rige por los estándares estipulados por la SUSESO.
- ❖ La mayor diversificación de las fuentes de financiamiento que Los Andes ha conseguido gracias a la emisión de bonos corporativos, reduciendo la dependencia de deuda bancaria. Asimismo, destaca por mantener un perfil de fondeo muy alineado y holgadamente calzado con la naturaleza, escala y madurez de los activos financiados.
- ❖ Los adecuados niveles de rentabilidad, que han mejorado tras los mayores resultados obtenidos en 2018 y al 1Q-2019, destacando la mantención de un ROA superior al de la banca en los últimos años. Adicionalmente, los mayores ingresos han permitido a Los Andes mejorar su grado de eficiencia y posicionarse favorablemente respecto a la industria de cooperativas, además de seguir holgadamente mejor que el de otras CCAF.
- ❖ Acorde a la naturaleza de las CCAF, Los Andes no cuenta con un controlador definido y por ende no posee respaldos financieros tales como aportes de capital. No obstante, cuenta con mitigantes como el apoyo de la Cámara Chilena de la Construcción, que tiene un rol activo en la gestión a través del directorio, y también dispone de una línea que puede ser usada ante cualquier clase de evento (MM\$30.000 con BancoEstado). Asimismo, da cumplimiento a niveles mínimos de LCR y liquidez estructural, favoreciendo el pago de sus obligaciones en el corto plazo.

Evolución de ratings

SOLVENCIA Y LÍNEAS DE BONOS			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Dic-15	A+	Estable	Primera clasificación
Feb-16	A+	Estable	Nuevo instrumento
Sep-16	A+	Estable	Informe de clasificación
May-17	AA-	Estable	Cambio de clasificación
Ago-17	AA-	Estable	Nuevo instrumento
Sep-17	AA-	Estable	Informe de clasificación
May-18	AA-	Estable	Nuevo instrumento
Sep-18	AA-	Estable	Informe de clasificación
Jul-19	AA-	Estable	Informe de clasificación

LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
May-18	N1+/AA-	Estable	Nuevo instrumento
Sep-18	N1+/AA-	Estable	Informe de clasificación
Jul-18	N1+/AA-	Estable	Informe de clasificación

Definición de categorías de clasificación

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría de clasificación.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

La tendencia “Estable” es indicativa de una estabilidad en sus indicadores.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.