

Solvencia	Sep. 2010	Sep. 2011
Perspectivas	A+	A+
	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

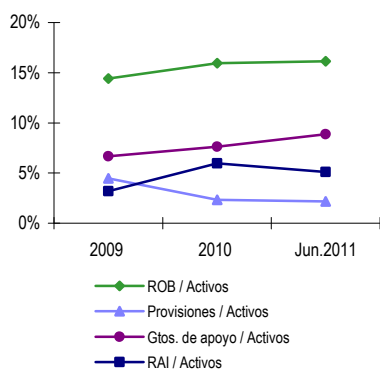
Resumen financiero

En miles de millones de pesos de junio de 2011 ⁽¹⁾

	2009	2010	Jun.2011
Activos	978,2	1.027,5	1.020,1
Fondos disponibles	151,5	147,5	127,7
Colocaciones netas	710,8	753,0	764,0
Pasivos exigibles	556,6	546,1	518,8
Fondo social	390,3	421,5	475,4
Resultado operacional financiero	126,1	142,7	70,6
Otros ingresos operacionales netos	15,0	17,3	11,6
Resultado operacional bruto (ROB)	141,2	160,0	82,2
Gastos de apoyo	65,2	76,5	45,2
Gastos por provisiones y castigos	43,8	23,4	11,0
Resultado antes de impuestos (RAI)	31,3	59,9	25,9

(1) En base a Estados Financieros Consolidados.

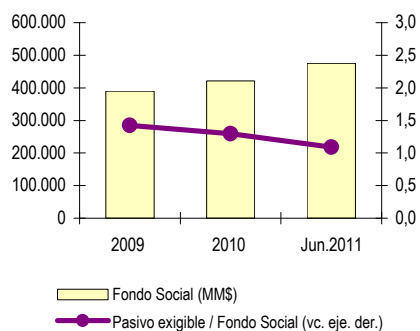
Indicadores relevantes



* Indicadores a junio de 2011 se presentan anualizados.

** Indicadores sobre activos totales promedio.

Adecuación de capital



Analista: Luis García-Meza B.
 luis.garcia-meza@feller-rate.cl
 (562) 757-0420

Fundamentos

Las clasificaciones asignadas a C.C.A.F. Los Andes responden a su posición de liderazgo en su nicho de mercado y a su sólida imagen de marca. Esto, acompañado de un perfil financiero caracterizado por buenos retornos sobre activos, con un endeudamiento que no ha superado 1,5 veces su fondo social y que a junio de 2011 era de 1 vez. La cartera de colocaciones, por otra parte, se beneficia de las características de los créditos que otorga, regidos por las ventajosas normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales y cuya recaudación es a través del descuento directo de la remuneración o pensión del deudor.

Caja Los Andes 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 estrategia y presupuesto. Al mismo tiempo, la institución ha avanzado en la conformación de una estructura de gobierno que promueve la transparencia y el uso eficiente de los recursos e, históricamente, ha mantenido un alto volumen de recaudación mensual que le otorga una buena liquidez y adecuado soporte patrimonial.

La actividad de la caja está concentrada en la colocación de créditos sociales de consumo para los trabajadores de sus empresas afiliadas y para los pensionados suscritos individualmente, por lo que sus ingresos provienen principalmente de los *spreads* del portafolio de préstamos, exhibiendo una menor diversificación que otros participantes del sistema financiero, como son los bancos. Los Andes mantiene el liderazgo en la industria de las cajas de compensación con una cuota de mercado del 48% del total de afiliados (con cerca de 2.620.487), 49% en colocaciones de las cajas de compensación y del 5,8% del total de créditos de consumo incluyendo a la banca.

La institución ha mostrado un continuo crecimiento de su base de afiliados así como también una sucesiva incorporación de nuevos productos y beneficios que le permiten generar

valor para el grupo objetivo. Sin embargo, en el último período se observó una disminución en el ritmo de crecimiento tanto de afiliados como de colocaciones, debido a un entorno más competitivo, donde a diferencia de años anteriores los bancos casi no han cedido terreno.

El aumento en la tasa de desempleo en 2009 y el terremoto en 2010, impactaron negativamente los niveles de morosidad de la entidad. No obstante, su sistema de cobro de deudas y sus políticas crediticias bien definidas contribuyeron a aminorar estos efectos negativos. A junio de 2011, los niveles de mora todavía no retornaban a los rangos observados en años anteriores y permanecían más altos que los otros actores de la industria de cajas de compensación (desde 95% de cartera al día a 90% en la actualidad).

Al finalizar el primer semestre de 2011, el margen operacional de Los Andes se mantenía elevado (16,2%), con una eficiencia sobre activos acorde a su foco en el segmento retail (8,9%), pero mayor que el promedio histórico. El gasto por provisiones sobre activos disminuyó y se estabilizó a un nivel de 2,2%. Finalmente la rentabilidad sobre activos alcanzó un 5,1%, marginalmente superior a lo observado a igual período del año anterior.

En cuanto al financiamiento, éste se ha ido diversificando debido principalmente a emisiones de bonos en el mercado local, mejorando el calce de sus activos y pasivos. A junio de 2011, cerca del 60% y el 24% de sus pasivos exigibles correspondía a préstamos bancarios y obligaciones por bonos, respectivamente.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas fueron calificadas como "Estables". Su posición de liderazgo en la industria, su imagen de marca y un fuerte perfil financiero la sitúan en una buena posición para enfrentar el escenario competitivo actual. A esto se suma la alta capacidad de generación de la institución, y niveles de capitalización y liquidez holgados que le permiten hacer frente a situaciones adversas.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Sus créditos se rigen por las normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales. Además, el pago de la deuda es a través del descuento del salario o pensión del afiliado.
- Liderazgo en la industria de cajas de compensación.
- Alta capacidad de generación.
- Bajo endeudamiento.

Riesgos

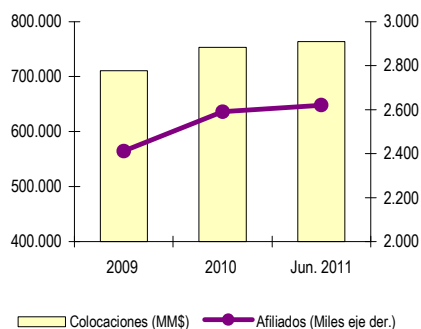
- Condición de corporación, sin socios o accionistas.
- Énfasis en el segmento de créditos de consumo, que es sensible a variables macroeconómicas.
- Disminución en el ritmo de crecimiento de colocaciones.
- Morosidad se mantiene en niveles elevados desde 2008.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Foco en el otorgamiento de créditos sociales de consumo para sus afiliados, principalmente en el sector de trabajadores

Evolución colocaciones y afiliados



Propiedad

Las cajas de compensación son corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro. Si bien nacieron por iniciativa de empresarios privados en torno a asociaciones gremiales, no tienen propietarios o accionistas que puedan realizar aportes de capital para hacer frente a situaciones imprevistas. Además, dicha condición puede propiciar la presencia de conflictos de interés.

Los Andes, se constituyó en 1953 por iniciativa de la Cámara Chilena de la Construcción.

Gobierno corporativo

El directorio es el órgano de administración superior de Los Andes. Está integrado por siete miembros que permanecen por un período de 3 años. En dicho órgano están representados los intereses de los empresarios y de los trabajadores a través de la designación de cuatro y de tres integrantes, respectivamente. Los directores empresariales son designados por la Cámara Chilena de la Construcción.

Como apoyo al directorio y al gerente general, en cuanto a control y toma de decisiones, existe una estructura de comités. Entre estos se encuentran contraloría, finanzas e infraestructura; así como los comités comerciales y de pensionados.

Estrategia

Mayores beneficios para los afiliados y fidelización de los mismos

La visión estratégica de Los Andes tradicionalmente ha consistido en generar productos y servicios que se transformen en más y mejores beneficios para sus afiliados. Esto, como parte de un proceso de fidelización incluyendo una política de distribución del 30% de los excedentes, que se materializa en beneficios de salud, educación, recreación, turismo y cultura. En el mismo sentido, la entidad cobra tasas comparativamente inferiores a las de sus competidores directos y continuamente establece nuevos convenios con grandes instituciones.

Cómo un segundo pilar se encuentra la cercanía con los afiliados, con el fin de que ellos conozcan la oferta de productos y servicios que posee la caja. Es por esto que Los Andes ha ido incrementando paulatinamente su red de atención, especialmente a través de formatos más livianos. Actualmente, a los 105 puntos de atención directa, se suman el sitio web, el acceso móvil al sitio web, call center y más de 100 ejecutivos en terreno. Al mismo tiempo, se encuentran trabajando en un proyecto de expansión de largo plazo que les permita habilitar 65 nuevos puntos de contacto.

Para fortalecer la estructura interna, se completó la implementación de SAP luego de un proceso de 9 meses y, adicionalmente, se ha iniciado la renovación del core bancario. Esto último, como parte del proyecto de cambio de la plataforma tecnológica que tiene el objetivo de contar con un soporte de clase mundial. Las mejoras mencionadas, permitirán tener más flexibilidad y adaptabilidad ante un mayor volumen de operaciones y de esta forma mantener la competitividad. Finalmente, cabe mencionar que se ha creado un área de proceso de negocios destinado a la evaluación de proyectos tecnológicos orientados a satisfacer los requerimientos de los diferentes departamentos que componen la institución.

Si bien Los Andes se ha caracterizado por un incremento sostenido de su actividad, su foco en el segmento de personas le expone a los efectos de los ciclos económicos adversos toda vez que variables como el desempleo repercuten en la demanda de créditos. En 2008 y 2009 se observó un descenso del ritmo de crecimiento de sus colocaciones, no obstante la incorporación de un número relevante de trabajadores del sector público contribuyó a atenuar el impacto. En este período, sus créditos se incrementaron en un 7% (versus 12% en 2007).

Posteriormente, la fuerte competencia bancaria mantuvo el crecimiento de la cartera de créditos en niveles acotados, así a junio de 2011 el incremento era del 6% para los últimos doce meses.

En agosto de este año se ha llevado a cabo la renovación del directorio de la caja y, en consecuencia, en septiembre se incorporó un nuevo gerente general. Estos cambios deberían darle una nueva perspectiva a la consolidada visión estratégica de la entidad. En este sentido, Feller Rate estará atento a los nuevos planes y modificaciones que se puedan presentar en el futuro.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Posición competitiva

Líder en la industria de Cajas de Compensación

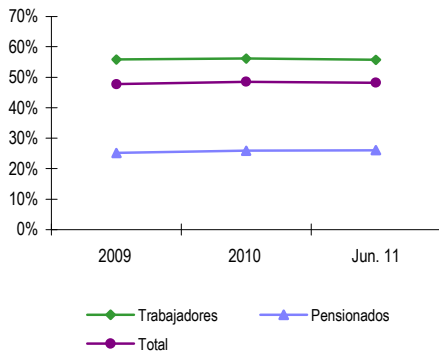
El sistema de Cajas de Compensación está integrado por cinco entidades cuyo foco de negocios es el otorgamiento de créditos de consumo a sus afiliados. Dado su mercado objetivo, estas instituciones compiten también con cooperativas de ahorro y crédito, divisiones de consumo de sociedades financieras, casas comerciales y bancos retail.

En el ámbito de las cajas de compensación Los Andes es la organización de mayor tamaño. A junio de 2011, exhibía en afiliados una cuota de 56% para trabajadores y de 26% para pensionados, ocupando el primer y segundo lugar del ranking, respectivamente.

Su fuerte posición de mercado le ha permitido tomar ventaja de los cambios legales y normativos. Ante la autorización para los trabajadores del sector público para asociarse a las cajas de compensación, la entidad incorporó cerca de 200.000 personas (alrededor del 85% del total), incrementando de forma relevante su base de afiliados en un sector que posee una alta estabilidad laboral. De la misma forma, la próxima afiliación de trabajadores independientes representa para la caja un mercado potencial importante.

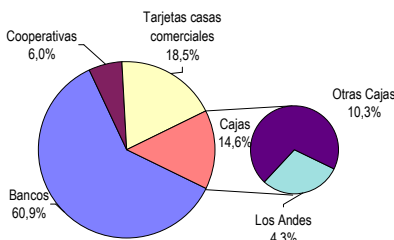
En términos de créditos de consumo, los principales actores de la industria (bancos, casas comerciales, cajas de compensación y cooperativas) representaban en conjunto colocaciones por un total de \$ 15.999.627 millones a diciembre de 2010. La participación de Los Andes sobre dicho monto alcanzaba a un 4,3% aproximadamente, dando cuenta de su relevancia en el segmento.

Participación de mercado Afiliados Cajas de Compensación



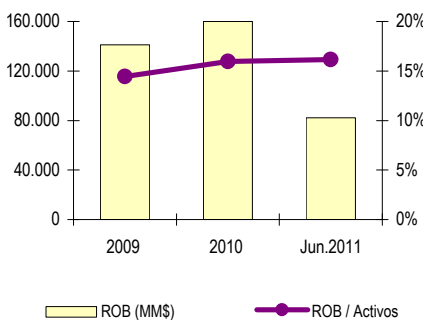
Participación de mercado Ofertantes créditos de consumo

A diciembre de 2010



Fuente: SBIF y Asociación Gremial de C.C.A.F.

Resultado operacional bruto



*Los indicadores a junio de 2011 se presentan anualizados.
**Mediciones sobre activos totales promedio.

PERFIL FINANCIERO

Su foco en el sector de personas deriva en elevados márgenes brutos. Posee al mismo tiempo una eficiencia acorde con su segmento objetivo

Rentabilidad y eficiencia

Rentabilidad superior al promedio de las cajas

— MÁRGENES

La fuente de ingresos más relevante de Los Andes se origina en los préstamos otorgados a sus clientes (cerca del 90%), mientras que el diferencial proviene de actividades anexas, como el servicio de recaudación de cotizaciones previsionales, administración de cuentas de ahorro, otras prestaciones complementarias y comisiones por servicios.

La entidad presenta una alta generación interna. El resultado operacional bruto representa el 16,2% de los activos a junio de 2011, lo cual es consistente con su énfasis en el negocio de crédito de consumo. Sin embargo, este margen se muestra inferior al de comparables de la industria de cajas de compensación, debido a la política de Los Andes de cobrar tasas más bajas que sus competidores directos como parte de su estrategia de fidelización de los afiliados. Cabe destacar, que en el último período, un fondeo más barato ha permitido aumentar el *spread* y compensar el menor crecimiento de la cartera.

— EFICIENCIA

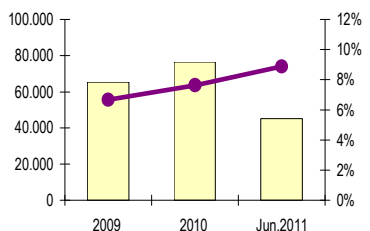
La entidad presenta un elevado nivel de gastos de apoyo, ya que producto de su negocio necesita una amplia red de sucursales y puntos de contacto para llegar a su mercado objetivo. A pesar de esto, las mejoras en los sistemas tecnológicos y la estrategia de ventas enfocada en brindar atención a través de formatos de menor costo relativo le han permitido mantener el nivel de eficiencia.

A junio de 2011, la institución tenía gastos de apoyo sobre activos por 8,9% y sobre ingresos por 55%, ambos indicadores se incrementan respecto al período anterior, principalmente por las mejoras en infraestructura, pero se comparan favorablemente con la industria.

En este sentido, luego del período de inversión, el plan de adopción de sistemas de clase mundial debiese tener un impacto positivo en la eficiencia en los próximos años, considerando el entorno altamente competitivo.

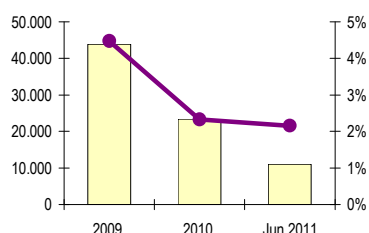
Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Eficiencia operacional



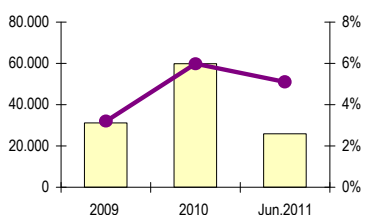
■ Gastos de apoyo (MMS) ● Gastos de apoyo / Activos

Gastos por provisiones y castigos



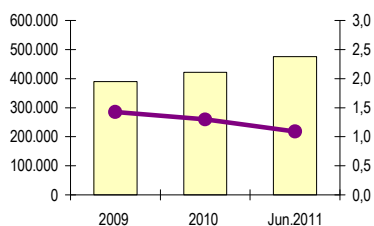
■ Gastos por provisiones (MMS) ● Gasto provisiones / Activos

Rentabilidad



■ Resultado antes impuestos (MMS) ● Resultado antes impuestos / Activos

Adecuación de capital



■ Fondo Social (MMS) ● Pasivo exigible / Fondo Social (vc. eje. der.)

— PROVISIONES

Para la determinación de las provisiones de su cartera de créditos, Caja Los Andes utiliza la normativa vigente de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). Las disposiciones, que fueron emitidas a fines de 2009 y que se caracterizan por ser más estrictas que las pasadas, definen la constitución de provisiones sobre la base de tres categorías: *i*) estándar, según la capacidad de pago del deudor; *ii*) complementaria, para cubrir ciertos sub segmentos del portafolio como por ejemplo reprogramaciones; y *iii*) adicionales, para cubrir eventuales situaciones adversas. Para el primer tipo, el modelo establece la constitución de provisiones a partir de la cartera al día (1%) hasta llegar a un 50% para los préstamos con mora superior a 6 meses y a un 100% al mes 12.

Luego de un substancial incremento de las provisiones para adecuarse a la nueva normativa, la entidad volvió a niveles normales de gasto en provisión sobre activos. El indicador ha venido disminuyendo desde mediados de 2010 y finalizando el primer semestre de 2011 era de 2,2%, comparándose favorablemente con las otras cajas de compensación.

— RENTABILIDAD

La rentabilidad sobre activos y sobre fondo social era de 5,1% y 10,9%, respectivamente, a junio de 2011. Estos indicadores se comparaban favorablemente con los de otras cajas de compensación.

Sin embargo, se ha registrado una leve disminución en la rentabilidad, influenciada principalmente por el gasto en provisiones en años anteriores; y por una mayor competencia en el sistema financiero y la necesidad de mejoras en cuanto a eficiencia.

Capitalización

Cumple ampliamente con la normativa de endeudamiento y capitalización

Por tratarse de una organización sin fines de lucro, sus excedentes deben ser capitalizados íntegramente. De esta forma, el fondo social de Los Andes se expande anualmente. Entre diciembre de 2010 y junio de 2011 se incrementó en un 14%.

Desde 2006 el directorio estableció como política que el 30% de las utilidades se distribuyeran para fortalecer el programa de beneficios adicionales. El porcentaje restante está orientado a nueva infraestructura, inversiones en tecnología y al otorgamiento de crédito social.

El endeudamiento de la entidad es bajo y estable gracias al crecimiento sostenido del fondo social. Esto le permite cumplir holgadamente con el servicio de la deuda. A junio de 2011 los pasivos exigibles representaban 1 vez el fondo social, por debajo del promedio de las cajas (2,5 veces). De igual forma, el índice Basilea (Fondo social / Activos netos ponderados por riesgo) era 59%, ubicándose por encima del mínimo normativo de 16%.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Políticas bien definidas. Los desafíos pasan por conformar una visión integral de gestión de riesgos.

La gerencia de créditos es el área encargada de diseñar, mantener y controlar las políticas crediticias. Dichas funciones se efectúan sobre la base de un esquema automatizado y descentralizado. Así, las solicitudes de préstamos realizadas a lo largo de la red de sucursales son validadas automáticamente si se cumplen los requisitos de aprobación y se cuenta con la documentación requerida.

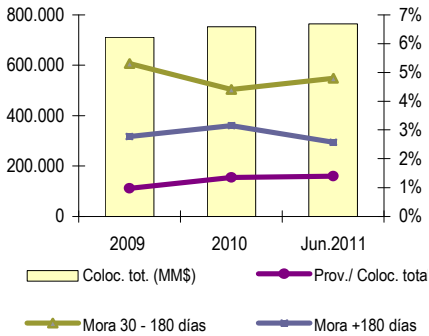
Dicho modelo permite un uso más eficiente de los recursos y posibilita que el área de evaluación destine sus esfuerzos a procesar sólo las solicitudes de préstamos que no cumplen con los parámetros preestablecidos y a supervisar todo el proceso de otorgamiento de créditos.

La mencionada gerencia también está a cargo del incipiente negocio de préstamos hipotecarios. Para ello, existe un equipo con experiencia en esta materia y políticas y sistemas acordes a dicho producto.

En término de políticas crediticias, el proceso de evaluación considera el riesgo del trabajador y de la empresa a la que pertenece. De esta forma, existe un sistema de clasificación en base a variables como renta, tipo de contrato, comportamiento y antigüedad, entre otros, y conforme a un matriz se determina el monto y los plazos de los préstamos. El área responsable continuamente está efectuando revisiones y efectúa bloqueos en caso de señal de deterioro. A juicio de Feller Rate, el mencionado proceso se basa en estrictas pautas y posee las herramientas de apoyo necesarias para el normal curso y control.

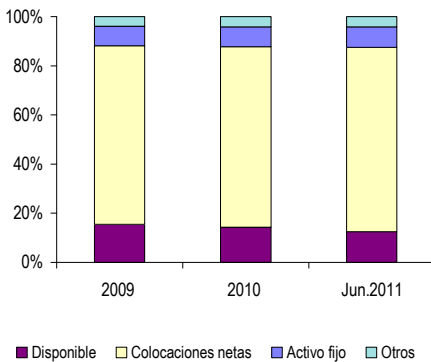
Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Calidad de la cartera de colocaciones

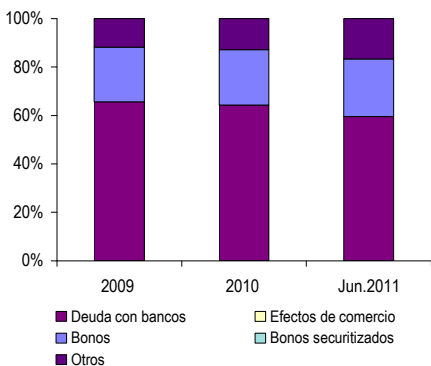


(1) Según estructura de morosidad SUSESO. (2) Colocaciones totales consideran cartera vigente y con atraso.

Composición activos



Composición pasivos exigibles



La cobranza se realiza tanto en forma interna como a través de un grupo de empresas externas. Para mejorar los niveles de recaudación, en el último período las mejoras apuntaron al establecimiento de un esquema de benchmark. Esto, también se observa en otros actores del segmento.

El monitoreo del comportamiento del riesgo crediticio y de los riesgos de mercado es responsabilidad de la gerencia de finanzas, a través de una subgerencia técnica, que reporta los resultados de dicha gestión al directorio a través del comité de finanzas. En los últimos años, el seguimiento se ha tornado más estrecho, toda vez que las normativas emitidas por la SUSESO conllevaron a un esquema más estricto de constitución de provisiones y al establecimiento de límites de descalce de plazos y tasas que minimizan las pérdidas ante fluctuaciones en la tasa de interés e inflación.

Actualmente, la institución efectúa un monitoreo de su liquidez en base a la determinación de brechas de flujos de egresos e ingresos para cinco bandas de tiempo, que deben ser inferiores a ciertos porcentajes del fondo social. Asimismo, cuenta con un sistema de alertas tempranas para anticiparse a eventuales escenarios adversos y planes de contingencia para los mismos. Esto, se complementa con mediciones periódicas de impactos en los cambios de tasas de interés e inflación. Cabe señalar, que Los Andes mantiene holgura con respecto a las mediciones realizadas.

Para continuar fortaleciendo su administración de riesgos, la institución debe avanzar hacia la conformación de un área independiente que aborde los diferentes riesgos del negocio y que apoye este seguimiento con modelos propios que complementen las mediciones normativas, especialmente para el comportamiento del portafolio de créditos.

Calidad de activos

Las características de los créditos que otorga repercuten en una buena calidad de cartera, incluso en escenarios adversos. No obstante, la morosidad sigue siendo mayor que en años anteriores

Los activos de Los Andes se concentran principalmente en colocaciones de crédito social, que a junio de 2011 representaban el 75% del total. A su vez, cerca del 83% y del 17% de los préstamos están vinculados al grupo de trabajadores y de pensionados, respectivamente. Según actividad económica, este portafolio se orienta fundamentalmente a trabajadores del sector de servicios sociales en un 47%, de servicios financieros en un 23% y del comercio en un 13%.

Los indicadores de la cartera se benefician del régimen de prestaciones de crédito social, que establece que los préstamos adeudados por un trabajador o pensionado afiliado a una caja se rigen por las mismas normas de pago y cobro que las cotizaciones previsionales, las que garantizan preferencia de pago. Adicionalmente, la calidad de los activos se favorece del sistema de descuento directo de la remuneración o pensión del afiliado para el pago de la deuda.

El aumento en la tasa de desempleo en 2009 y el terremoto de febrero de 2010, impactaron negativamente los niveles de morosidad de la entidad. Entre 2008 y 2009, el porcentaje de cartera con mora superior a 90 días se incrementó de 4,4% a 6,0%, posteriormente en 2010 se decidió prorrogar dos cuotas del crédito luego del sismo ocurrido en el país. Como resultado la porción al día de las colocaciones disminuyó desde un 95% a fines de 2007 hasta un 90% a fines de 2010.

A junio de 2011, los niveles de mora eran similares a los del cierre de 2010. Con todo, para los próximos meses se espera una leve mejora en los indicadores de morosidad, toda vez que la administración ya observó un quiebre en la tendencia desde mediados de 2011.

Posiciones financieras

Buen nivel de calce entre de activos y pasivos

Sus activos se explican principalmente por sus colocaciones (75% del total), se denominan casi en su totalidad en moneda nacional no reajutable y se distribuyen tanto en el corto como en el mediano plazo (duración promedio de 23 meses).

El pasivo por su parte, está compuesto en un 60% por deuda bancaria. Cabe destacar, que se vienen ampliando los plazos de las líneas, lo que permite mejorar la estructura, evitar descalces y contar con un mejor nivel de liquidez. Las emisiones de bonos representan el 24% y tienen pagos semestrales con vencimientos definidos para 2012 y 2013.

El endeudamiento se mantiene históricamente en niveles bajos y a junio de 2011 es de 1 vez. Al mismo tiempo, el fondo social sobre activos netos ponderados por riesgo es de 59% muy por encima del 16% que

Solvencia
 Perspectivas

A+
 Estables

exige la normativa. Esta fortaleza patrimonial más el buen nivel de recaudación le permite enfrentar adecuadamente situaciones coyunturales adversas.

La entidad efectúa un monitoreo de su liquidez en base a la determinación de brechas de flujos de egresos e ingresos para cinco bandas de tiempo, que deben ser inferiores a ciertos porcentajes del fondo social. Su alta recaudación mensual junto con fondos disponibles que representan el 13% de los activos totales, le ha permitido mantener una cómoda posición.

Riesgo operacional

Importantes avances tecnológicos

Caja Los Andes administra el riesgo operacional mediante el área de contraloría. Esta unidad depende directamente del directorio, al cual reporta mediante un comité. Su enfoque de prevención de riesgos se lleva a cabo sobre la base de un plan anual que abarca los procesos, sistemas y negocios de la organización. Dentro de este esquema se establecen revisiones y seguimiento de las recomendaciones previas.

Para el fortalecimiento del control interno han venido incorporando personal capacitado y continúan adquiriendo herramientas tecnológicas. En este sentido, la implementación del SAP y de una plataforma de clase mundial, son proyectos que significarán avances importantes en términos de optimización de los procesos y mejoras en la eficiencia. Al mismo tiempo estos instrumentos contribuyen a una mayor flexibilidad y adaptabilidad para crecer.

	Septiembre 2006	Septiembre 2008	Septiembre 2009	Septiembre 2010	Septiembre 2011
Solvencia	A	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Línea de bonos N° 488	A	A+	A+	A+	A+
Línea de bonos N° 555	-	A+	A+	A+	A+

Títulos de deuda

En 2006 Los Andes inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros una línea de bonos por un total de UF 3.350.000, sobre esta línea se emitió la Serie A por \$60.000 millones.

Posteriormente, en 2008 inscribió una segunda línea de bonos por UF 3.250.000. Sobre esta línea se emitió la Serie C por \$60.000 millones.

A la fecha se encuentran vigentes las siguientes emisiones:

Línea	Fecha Inscripción	Serie	Fecha de vencimiento
488	07-12-2006	A	07-12-2016
555	28-10-2008	C	14-03-2013

Los principales resguardos de las mencionadas líneas de bonos se detallan a continuación:

El emisor se obliga a:

- Mantener una relación de endeudamiento trimestral, medido como pasivo exigible consolidado (menos disponible, menos depósitos a plazo, menos valores negociables) sobre patrimonio total consolidado, superior a 3,2 veces;
- Mantener activos libres de gravamen de al menos 0,8 veces el pasivo exigible no garantizado del emisor;
- Mantener un patrimonio consolidado mínimo no inferior a UF 12.000.000.

Resumen estados de situación financiera y de resultados ⁽¹⁾

En millones de pesos de junio de 2011

	2009	2010	Junio 2011
Estado de situación			
Activos totales	978.181	1.027.531	1.020.136
Fondos disponibles	151.538	147.549	127.679
Colocaciones crédito social netas	710.764	753.043	763.967
Activo fijo	77.541	83.853	85.797
Otros activos	38.338	43.085	42.692
Pasivos exigibles	556.633	546.118	518.833
Obligaciones con bancos	365.516	351.014	309.270
Obligaciones por efectos de comercio	0	0	0
Obligaciones por bonos	125.247	124.963	123.256
Obligaciones por bonos securitizados	0	0	0
Otras obligaciones	65.869	70.142	86.307
Fondo social	390.282	421.548	475.382
Estado de resultado			
Resultado operacional financiero	126.138	142.664	70.590
Ingresos otras actividades	17.463	20.592	12.365
Prestaciones adicionales netas	-6.769	-8.825	-3.085
Resultado operacional bruto	141.166	159.995	82.156
Gastos de apoyo	65.204	76.548	45.164
Otros ingresos no operacionales netos	-845	-184	-66
Gastos por provisiones y castigos	43.823	23.377	10.981
Resultado antes de impuestos	31.295	59.887	25.946
Excedente	31.266	59.865	25.921

(1) Sobre la base de Estados Financieros Consolidados.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital ⁽¹⁾

	2009	2010	Junio 2011 ⁽²⁾
Márgenes y rentabilidad			
Resultado operacional financiero / Activos totales ⁽³⁾	12,9%	14,2%	13,9%
Ingresos otras actividades / Activos totales	1,8%	2,1%	2,4%
Prestaciones adicionales netas / Activos totales	-0,7%	-0,9%	-0,6%
Resultado operacional bruto / Activos totales	14,4%	16,0%	16,2%
Resultado operacional neto / Activos totales	7,8%	8,3%	7,3%
Gasto provisiones y castigos / Activos	4,5%	2,3%	2,2%
Resultado antes impuestos / Activos	3,2%	6,0%	5,1%
Resultado antes impuestos / Fondo social	8,0%	14,2%	10,9%
Eficiencia operacional			
Gastos apoyo / Activos totales	6,7%	7,6%	8,9%
Gastos apoyo / Colocaciones de crédito social netas ⁽⁴⁾	9,2%	10,5%	12,0%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	46,2%	47,8%	55,0%
Adecuación de capital			
Pasivo exigible / Fondo social	1,4	1,3	1,0
Indice de Basilea	46,7%	61,6%	59,0%

(1) Sobre la base Estados Financieros Consolidados. (2) Los indicadores a junio de 2011 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Activos totales promedio. (4) Colocaciones vigentes promedio.

Indicadores de calidad de cartera

Estructura de la cartera ⁽¹⁾	2009	2010	Junio 2011
Cartera al día	91,4%	90,1%	90,0%
Mora hasta 30 días	0,5%	2,3%	2,7%
Mora 30 - 90 días	3,2%	2,3%	2,7%
Mora 90 - 180 días	2,1%	2,1%	2,1%
Mora mayor 180 días	2,8%	3,1%	2,6%

(1) Sobre la base de la estructura de la cartera definida por la Superintendencia de Seguridad Social.

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

La opinión de las entidades clasificadoras 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.