

GGEN 0312



2016040046378

12/04/2016 - 12:51

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 1043v - Fiscalía de Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Santiago, 12 de Abril de 2016

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

REF.: Responde Oficio OFORD N°7234 del 23 de marzo de 2016

De nuestra consideración

Para dar cumplimiento a lo solicitado en el punto 5 de su Oficio de la referencia, con la finalidad de actualizar los prospectos de las líneas de emisión de bonos corporativos de La Araucana, de acuerdo con el contenido del Acuerdo de Reorganización Judicial rol C-28.472-2015, ejecutoriado por el 25° Juzgado de Santiago, acompañamos a esta carta los prospectos de cada una de las cuatro líneas de bonos emitidas.

Saluda atentamente a usted,

ROBERT RIVAS CARRILLO
Interventor

FSR
FSR/mos



Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana

Inscripción en el Registro de Valores N° 1.043, Octubre de 2009

Prospecto

Por modificación de la Línea N° 645, Serie A de Bonos Corporativos Desmaterializados emitidos por C.C.A.F. La Araucana, en razón del Acuerdo de Reorganización Judicial rol C-28.472-2015, ejecutoriado el 28 de marzo de 2016.

abril de 2016

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA”.

Contenido

I.	Identificación del Emisor	5
II.	Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana	6
1.	Reseña histórica.....	6
2.	Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana	8
3.	Reestructuración Interna.....	12
4.	Acuerdo de Reorganización Judicial	15
5.	Descripción de la Industria	28
6.	Descripción de Actividades y Negocios	31
7.	Factores de Riesgo.....	37
III.	Antecedentes Financieros	56
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados.....	56
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	57
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	58
4.	Análisis Razonado	59
5.	Créditos preferentes.....	61
6.	Restricciones del Emisor.....	62
7.	Covenants Financieros.....	69
IV.	Descripción de la Emisión.....	73
1.	Identificación de la Emisión.....	73
2.	Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros	73
3.	Tipo de Emisión	73
4.	Monto máximo de la Emisión.....	73
5.	Plazo de vencimiento de la Línea	73

6.	Bonos al portador y desmaterializados	74
7.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	74
8.	Descripción de las garantías asociadas.....	80
9.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	83
10.	Uso específico que se dará a los fondos.....	83
11.	Clasificaciones de Riesgo	83
12.	Aspectos específicos de la emisión de la Serie A.....	84
13.	Bonos Convertibles en Acciones.....	85
14.	Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor.....	85
15.	Covenants Financieros.....	93
16.	Causales de Incumplimiento.....	96
V.	Descripción de la Colocación	99
1.	Mecanismo del proceso de colocación	99
2.	Plazo de colocación	99
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	99
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	99
5.	Intermediarios	99
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	99
7.	Código Nematécnico	99
VI.	Información a los Tenedores de Bonos	100
1.	Lugar de pago	100
2.	Fechas de pago	100
3.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	100
4.	Información financiera a proporcionar	100
VII.	Otra Información	101
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	101

2.	Relaciones.....	101
3.	Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	101
4.	Lugar de obtención de estados financieros.....	101
5.	Asesores legales de la Emisión	101
6.	Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	101
7.	Banco Pagador.....	101

I. Identificación del Emisor

1. **Nombre o razón social:** Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en adelante también denominada, "La Araucana C.C.A.F.", "La Araucana", "La Caja", o el "Emisor".
2. **Nombre de Fantasía:** "La Araucana C.C.A.F."
3. **R.U.T.:** 70.016.160-9
4. **Inscripción en Registro de Valores:** Inscripción N° 1.043, Octubre de 2009
5. **Dirección:** Huérfanos 521, Santiago.
6. **Teléfono:** (56) 2 2422 50 24
7. **Fax:** (56) 2 2422 83 57
8. **Dirección electrónica:** www.laaraucana.cl
9. **Correo electrónico:** fsepulvedar@laaraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** abril de 2016.

II. Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana

1. Reseña histórica

Los estatutos primitivos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago constituyen el primer antecedente de la Empresa Deudora. Los mismos estatutos constan en escrituras públicas de fechas 3 de julio y 15 de octubre de 1968, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Fernando Escobar.

Mediante Decreto N° 1.935, del Ministerio de Justicia, de fecha 28 de octubre de 1968, y en mérito de los estatutos antes mencionados, se concedió personalidad jurídica y se aprobaron los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago.

Posteriormente, por escritura pública de 3 de enero de 1977, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se procedió a la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago, la cual, en adelante, pasó a denominarse "*Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción*". Así, el Decreto Supremo N° 53, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 17 de enero de 1977, publicado en el Diario Oficial de 12 de febrero del mismo año, aprobó la respectiva reforma de estatutos.

Luego, por escritura pública de 11 de enero de 1979, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se modificaron los referidos estatutos, adecuándose al D.F.L. N° 42, de 1978, y se procedió al cambio del nombre de la Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción, por "*Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana*", o bien, "*La Araucana C.C.A.F.*" Mediante el Decreto Supremo N° 20, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 12 de febrero de 1979, se aprobó la segunda modificación de estatutos ya indicada.

Los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, adecuados al tenor de la Ley N° 18.833, constan en escritura pública de fecha 29 de noviembre de 1989, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Luego, por Decreto Supremo N° 149, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de fecha 26 de diciembre de 1989, publicado en Diario Oficial de 16 de febrero de 1990, se aprobaron dichos estatutos.

Por escritura pública de fecha 7 de enero de 1998, complementada por escritura pública de 13 de febrero de 1998, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello, se contiene la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 19.539, que permite la afiliación de pensionados a las C.C.A.F. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 28, de 13 de Abril de 1998, modificado por el Decreto Supremo N° 32 del 21 de Marzo de 2000, ambos del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

El 1 de Octubre de 2009, La Araucana C.C.A.F. materializa su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con la finalidad de emitir Instrumentos de Oferta Pública y así diversificar fuentes de financiamiento.

En la escritura pública de fecha 4 de Febrero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.255, que permite la afiliación de trabajadores independientes a las C.C.A.F. y la constitución de sociedades de apoyo al giro. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 39, de 22 de Marzo de 2011, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

En la escritura pública de fecha 12 de Septiembre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.608, que permite la incorporación a las Cajas de Compensación de los pensionados de la Dirección de Previsión de Carabineros de Chile (DIPRECA) y de la Caja de Previsión de la Defensa Nacional (CAPREDENA). Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 93, de 10 de Octubre de 2012, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

Con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

2. Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana

La Araucana es una Caja de Compensación de Asignación Familiar sujeta al estatuto previsto en la Ley N° 18.833.

Conforme lo establece el artículo 3° de la referida Ley, las Cajas de Compensación estarán sometidas a la supervigilancia y a la fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), sin perjuicio de una eventual intervención de Contraloría General de la República, respecto de ciertos actos que la propia ley regula.

Pues bien, como es de público conocimiento, con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO, en su calidad de ente fiscalizador de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar y en conformidad con las leyes N° 16.395 y N° 18.833, mediante Resolución Exenta N° 141, resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

Según hizo presente en sus consideraciones el ente fiscalizador, La Araucana C.C.A.F. incumplió los Oficios N° 38.926 (de fecha 22 de junio de 2015) y N° 51.482 (de fecha 14 de agosto de 2015), que instruyeron a La Caja a constituir provisiones adicionales por \$2.500.000.000 (dos mil quinientos millones de pesos), las que debían reflejarse en los Estados Financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2014, que fueron objetados por sus auditores externos (la empresa PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, "PwC"); reversar ingresos reconocidos por la primera cuota de un contrato de reaseguro por \$973.000.000 (novecientos setenta y tres millones de pesos); reemitir sus estados financieros correspondientes al año 2014 con los ajustes solicitados; remitir un cronograma para resolver las observaciones realizadas por la auditora externa PwC; el reenvío de la información mediante Central de Riesgos; y el envío del texto completo del Acuerdo de Directorio en su sesión N° 569, con sus respectivas deliberaciones.

Así las cosas, mediante la referida resolución exenta, la SUSESO designó como Interventor a don Robert Rivas Carrillo, suspendiendo el funcionamiento del Directorio y del Gerente General.

Con fecha 12 de noviembre de 2015, C.C.A.F. La Araucana presentó ante el 25° Juzgado Civil de Santiago una solicitud para acogerse a un Acuerdo de Reorganización Judicial, en conformidad al capítulo III de la Ley N°20.720, con el objeto de presentar formulas para reestructurar sus pasivos y activos. Posteriormente.

Con fecha 23 de noviembre de 2015, la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento (SIR) publicó la resolución de Reorganización en el cual designó al Abogado Felizardo Figueroa como veedor Titular, para el proceso de reorganización de pasivos, quien es Síndico de quiebras de esa Superintendencia. Su labor fue destinada a realizar todas las gestiones pertinentes para lograr un acuerdo entre La Araucana C.C.A.F. y los acreedores. Además de emitir un informe acerca del Plan que diseñe La Araucana C.C.A.F. para lograr dicha reorganización.

Con fecha 23 de diciembre de 2015, La Araucana C.C.A.F. presenta a la Comité de acreedores el plan propuesto, que considera un plazo para el pago de la deuda de 10 años "bajo un esquema de amortizaciones trimestrales de capital e intereses a partir de abril de 2016". De esta forma, al cabo de los primeros cinco años se propone amortizar un 56% de la deuda llegando a una relación deuda/cartera de crédito de 0,74 veces desde 1,23 veces en el 2015. Además se contempla la reducción significativa del número de empresas relacionadas y delinear un nuevo Gobierno Corporativo.

Con fecha 13 de enero de 2016, La Araucana C.C.A.F. y de común acuerdo con la Comisión de Acreedores, decidió contratar a Econsult como firma asesora externa, liderada por José Ramón Valente, para que entregue una opinión independiente sobre la propuesta presentada el 23 de diciembre para reestructurar sus acreencias, en el cual se plantea un período de 10 años para pagar la deuda a bancos y bonistas, y una serie de modificaciones que permitirían mejorar la gestión de La Araucana C.C.A.F. Esta decisión se enmarca en el proceso de reorganización financiera que lleva La Araucana C.C.A.F., cuando se acogió a la Ley de Insolvencia y Reemprendimiento. (Este proceso, que busca llegar acuerdo con los acreedores bancos y bonistas fue asesorado por el Estudio Nelson Contador & Cía. Abogados). Econsult tendrá plazo hasta el 29 de enero para entregar su veredicto y observaciones respecto de la propuesta.

Con fecha 29 de enero de 2016, se recibió el informe elaborado por Econsult respecto de la propuesta que hizo en el marco de la reorganización judicial, el cual valida las proyecciones sobre las cuales La Araucana C.C.A.F. realizó su propuesta de reestructuración financiera. El informe preparado por Andrés Reinstein proyecta que en el escenario propuesto, La Araucana C.C.A.F. podría pagar el 50% de las deudas en 5 años. Tras pérdidas en el ejercicio 2015 equivalentes al 7,2% de las colocaciones, se espera que se obtengan utilidades cercanas a M\$11.000 durante el 2016 (2,3% sobre la cartera de colocaciones), para llegar en 2025 a un 2% (M\$6.252). Además de proyectar menores créditos, también cambiarán algunos de los aspectos centrales, entre las que destaca que los Gastos de Administración y Ventas respecto de las colocaciones bajará a un 8,8% en el año 2020 (8,9% en 2025), desde el 11,5% del cierre del año 2014 y del 13,8% del año 2015.

Con fecha 26 de febrero de 2016 La Araucana C.C.A.F. presenta el Acuerdo de Reorganización Judicial que regulará las relaciones jurídicas, comerciales y financieras para con los acreedores financieros. Lo anterior en el marco del proceso de Reorganización Judicial bajo la Ley 20.720, iniciado por esta Caja ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, rol C-28.472-2015.

Con fecha 10 de marzo de 2016, la totalidad de los Acreedores Financieros de La Araucana C.C.A.F. aprobaron por unanimidad el Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual a su vez fue ejecutoriado por el 25° Juzgado Civil de Santiago el 28 de marzo de 2016.

Con fecha 23 de marzo de 2016, y en el marco del Acuerdo de Reorganización Financiera, La Araucana C.C.A.F. ha formalizado aprobación del plan de cierre y venta de sus empresas relacionadas, en este contexto se ha considerado mantener en funcionamiento sólo aquellas instituciones que operan la entrega de beneficios sociales claves para mejorar la calidad de vida de los afiliados. Estas empresas son:

- Corporación de Salud La Araucana,
- Corporación de Recreación La Araucana
- Corporación de Educación La Araucana

Se aprobó la disolución de diez filiales:

- La Araucana Salud S.A.
- Turismo La Araucana S.A.
- Corporación Universidad La Araucana
- Centro de Formación Técnica La Araucana
- Servicios Corporativos S.A.
- Corredora de Seguros La Araucana
- Servicios de Cobranza Corporativos
- Corporación Cultural La Araucana
- Percade S.A.
- Peñuelas Norte S.A.

Asimismo se iniciará el proceso de venta de participación en 5 sociedades:

- Instituto Profesional La Araucana
- Sociedad Educativa La Araucana
- La Araucana Educa S.A.
- Inmobiliaria Prohogar
- Sistemas Tecnológicos SPA (Medipass)

La Araucana C.C.A.F. ha definido focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establecen en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación.

Con fecha 30 de marzo de 2016, tras la materialización del acuerdo de reorganización judicial, Feller Rate subió desde "D" a "B+" la clasificación de la solvencia de La Araucana y asignó "B+" a sus líneas de bonos y "B+/Nivel 4" a sus líneas de efectos de comercio, y asigna "Creditwatch en Desarrollo" a sus clasificaciones. Así mismo, el 31 de marzo de

2016, Humphreys aumenta la clasificación desde “Categoría D” a “Categoría B” de las líneas de bonos de La Araucana C.C.A.F.

3. Reestructuración Interna

En el mes de Julio 2015, La Araucana C.C.A.F. dio comienzo a un profundo proceso de reestructuración organizacional, el que se compone de dos planes dados a conocer a la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). El primero de estos planes ha sido denominado como “Plan de Solución de Debilidades observadas en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014” y el segundo ha sido denominado como “Plan de Eficiencia y Ahorro”.

Plan de Solución de Debilidades en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014:

Este plan tiene el objetivo de dar solución a las debilidades detalladas por los auditores externos en su carta de control interno del año 2014 y así mismo en las salvedades a los estados financieros del mismo periodo. Dicho plan cuenta con un detallado cronograma de actividades que abordan las mejoras a las debilidades y el plazo de implementación de cada una. A la fecha dicho cronograma se encuentra en marcha y presenta un avance superior a un 90%, acorde con lo planificado en la carta Gantt inicial. Dicho avance ha sido refrendado por los auditores externos y dados a conocer a la SUSESO y a la SVS, trimestralmente.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tiene como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitirá mejorar los márgenes y el excedente que consecuentemente generará un mayor dividendo social a nuestros afiliados. El plan de eficiencia y ahorro consiste en una serie de acciones que abordan el control de gastos de La Araucana C.C.A.F. como también la mantención de niveles adecuados de liquidez y deuda financiera que no pongan en riesgo la solvencia de La Araucana C.C.A.F. y el Fondo Social., en cuyo contexto se efectuaron diversos ajustes de:

- **Estructura** Destacó la eliminación de las Gerencias Zonales a través de las cuales se coordinaba la gestión de la Caja en el territorio nacional, siendo reemplazadas por una

única Subgerencia de Sucursales, dependiente de la Gerencia Comercial. Cambios en la estructura ejecutiva, siendo renovada de manera importante y donde destaca los cargos de Fiscal, Gerente de Planificación y Control de Gestión, Gerente Corporativo de Finanzas y Gerente Corporativo de TI; lo anterior redundó en cambios estructurales en sus unidades dependientes.

- **Dotación de Personal:** Una exhaustiva revisión en todas las áreas de La Araucana, derivó en acotar su dotación con el objeto de equilibrar los recursos con la gestión, aumentando así la productividad y efectividad interna.
- **Cierre de oficinas:** A finales de 2015 se puso término a las operaciones de 14 oficinas regionales, basados en criterios de acceso a otros puntos cercanos de atención por parte de los afiliados, rentabilidad y volumen de público atendido; lo anterior implicó por un lado la desvinculación de los colaboradores que allí se desempeñaban y la reorganización del servicio a través de otros medios presenciales, móviles y virtuales tendientes a no afectar significativamente la satisfacción de las necesidades de los afiliados.
- **Reestructuración del Modelo Corporativo:** Paralelamente, La Araucana comenzó un proceso de reorganización de sus áreas de servicio, orientado básicamente a brindar prestaciones y beneficios que potencien la realización de actividades masivas para los trabajadores y sus familias; en los ámbitos de recreación, educación, vivienda y salud y en todas las áreas del bienestar social.

En función de ello se resolvió no continuar con la operatividad de algunas de sus entidades relacionadas y líneas de negocio; de esta forma se registró lo siguiente:

- La Araucana C.C.A.F. puso término al contrato con la empresa filial SERVICORP S.A. por la totalidad de los servicios de Difusión y Promoción para la Afiliación de Pensionados y de Difusión y Promoción de Crédito Social (fuerza de venta). Lo anterior redundó en el cese total de operaciones de dicha empresa en el mes de octubre 2015, y consecuente desvinculación de sus trabajadores.
- El Directorio de la Universidad La Araucana puso en conocimiento del Consejo Nacional de Educación (CNED) la decisión de iniciar el cierre programado de

esa Casa de Estudios. Al respecto, se gestionaron todas las medidas tendientes a garantizar la continuidad de estudios de la totalidad de sus alumnos, manteniendo los derechos y beneficios vigentes hasta ese momento en cuanto a aranceles, equivalencia de planes académicos, mismas carreras e igual jornada (diurna y vespertina). Dicho acuerdo finalmente se materializó con la Universidad Iberoamericana.

- Por definición de su Directorio, el Club Deportivo La Araucana S.A. (CDLA), a partir de octubre 2015 puso fin a la gestión de Donaciones Deportivas sujetas a Franquicia Tributaria, lo que significó el cese de postulación de proyectos acogidos a la Ley 19.712. Dicho cierre implica cumplir con las rendiciones, reasignaciones y gestión documental de cada proyecto en ejecución. Así, se proyecta el CDLA debe permanecer activo hasta el año 2018. Conforme lo establecido en la ley, se comunicó esta decisión al Instituto Nacional del Deporte (IND), a los clientes, donantes y productoras.
- Cese de operaciones de la Agencia de Viajes Turismo La Araucana S.A., en el mes de noviembre 2015, dejando de prestar la totalidad de sus servicios relacionados con la oferta de programas turísticos, venta de pasajes y actividades asociadas.

Sin perjuicio del replanteamiento estructural descrito, destacar que en todos casos los compromisos adquiridos fueron cumplidos y cautelada la vigencia y proyección de los beneficios y prestaciones que habitualmente la Caja otorga a sus afiliados. Asimismo, se dio pleno cumplimiento a la normativa vigente en cuanto a los derechos de los trabajadores que debieron ser desvinculados.

Finalmente y además de lo anterior, se registraron cambios en la Dirección Superior de otras entidades relacionadas actualmente vigentes, es decir, cambio de Director Ejecutivo en la Corporación de Educación La Araucana, y cambios en la Gerencia General de la Corporación de Recreación La Araucana, de la Inmobiliaria ProHogar S.A. y del Club Deportivo La Araucana S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial

El 28 de marzo de 2016, es ejecutoriado el Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. por el 25° Juzgado Civil de Santiago, luego que el 10 de marzo de 2016 la totalidad de Acreedores de La Caja aprobasen por unanimidad dicho acuerdo. El Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. presenta el siguiente objeto:

- La continuación efectiva y total del giro de las actividades comerciales y económicas de La Caja, a contar de la fecha de presentación de las proposiciones del acuerdo, focalizando su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las cajas de compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias; y
- El otorgamiento de un nuevo plazo y condiciones para el pago de la totalidad del pasivo financiero, bajo los términos que se indican en esas proposiciones y las obligaciones que propone asumir el emisor.

Nueva Estructura y Plazos para el pago de los Pasivos Financieros

El Acuerdo de Reorganización Judicial contempla dos clases o categorías de Acreedores: una categoría de acreedores valistas y otra categoría de acreedores con garantías hipotecarias y/o prendarias.

No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

Se acuerda el establecimiento de dos fases para el pago de los créditos:

i. Primera Fase:

La primera fase tendrá una duración hasta el día 27 de abril de 2017, y tendrá las siguientes características (la "Primera Fase"):

- a) Sin perjuicio del pago de los intereses indicados en la letra c) siguiente, deberán efectuarse amortizaciones de capital y pagos de intereses en cuotas mensuales, y pagarse la totalidad del pasivo financiero al 27 de abril

de 2017, según el calendario que se establece más adelante (el "Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase"), con una tasa del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, que se calculará sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, pudiendo prorrogarse hasta el 89,891% del capital original de ese pasivo o del monto menor que a esa fecha se adeude, si se cumple una serie de condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial, para pasar a la denominada Segunda Fase (según ésta se define más adelante), incluyendo haber abonado al menos un 10,109% del capital original adeudado, más los intereses que se devenguen en ese periodo, a la tasa del 7% nominal anual antes mencionada.

- b) La amortización de la Primera Fase se realizará de la siguiente forma: (i) el pago del 6,650% del capital se efectuará dentro de los (3) tres días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se declare la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial; o en el evento de haber sido éste impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89, inciso cuarto de la Ley 20.720; (ii) el 0,781% del capital, dividido en once cuotas mensuales y sucesivas, pagaderas los días 27 de cada mes, o al día hábil siguiente en caso que la fecha de pago cayere en día inhábil; (iii) el 2,678% del total del capital original adeudado de la Caja, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, el 27 de marzo de 2017; y (iv) el remanente para completar el 100% del capital original adeudado, el 27 de abril de 2017, a menos que hayan operado las condiciones para pasar a la Segunda Fase y la prórroga de los créditos.

En el evento que ocurriere la venta de los bienes singularizados en la nómina de Activos Prescindibles que se acompaña en el Anexo 1 del presente Prospecto o de Activos Prescindibles Adicionales, según estos términos se definen más adelante, y ésta fuere efectuada dentro del plazo definido para la Primera Fase, pero el producto de dicha venta excediere los montos que deban pagarse de acuerdo al Calendario de Amortizaciones

de la Primera Fase (según este término se define más adelante), tales montos se imputarán al saldo de capital adeudado al término de dicha Primera Fase.

El siguiente es un Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas obligatorias que se efectúen por parte del Emisor:

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
Pago de intereses devengados y no pagados	3 día hábil desde que se cause ejecutoria	6,650%
1	27 de abril de 2016	0,071%
2	27 de mayo de 2016	0,071%
3	27 de junio de 2016	0,071%
4	27 de julio de 2016	0,071%
5	27 de agosto de 2016	0,071%
6	27 de septiembre de 2016	0,071%
7	27 de octubre de 2016	0,071%
8	27 de noviembre de 2016	0,071%
9	27 de diciembre de 2016	0,071%
10	27 de enero de 2017	0,071%
11	27 de febrero de 2017	0,071%
12	27 de marzo de 2017	2,678%
13	27 de abril de 2017	89,891%

- c) Los intereses devengados desde su última fecha de pago y no pagados a la fecha de la resolución que declara la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, se pagarán dentro de los (3) tres días hábiles siguientes a dicha resolución, o desde la resolución del tribunal que deseche la o las impugnaciones, en el evento de haber sido impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89 inciso cuarto de la Ley 20.720, considerando la tasa originalmente pactada en cada uno de los créditos, con exclusión de las tasas moratorias, y dicho pago no se imputará al monto de capital adeudado que se reprograma en virtud del mismo. Tales intereses se calcularán de forma lineal.

ii. **Segunda Fase:**

- **Condiciones para la Prórroga de la Primera Fase:**

Respecto de la segunda fase establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial (la "Segunda Fase"), ésta solamente comenzará a regir cuando el Interventor Concursal designado de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial (el "Interventor Concursal"), certifique el total cumplimiento de las obligaciones previstas para la Primera Fase el día 28 de marzo de 2017, incluyendo el pago del 2,678% del total del pasivo de La Araucana C.C.A.F. a esta fecha, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial a que se hace referencia en el número i. b) anterior, tanto de pago como aquéllas relativas a las Garantías, y las Obligaciones de Hacer y no Hacer, detalladas en este Prospecto.

- **Pagos de Capital e Intereses durante la Segunda Fase:**

La Segunda Fase comprenderá el pago trimestral de capital e intereses durante un plazo de 7 años, contado desde el 27 de marzo de 2017. La obligación de pago tendrá las siguientes características

- a) Se amortizará el saldo de capital adeudado respecto del monto la deuda total establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, al término de la Primera Fase, el que en ningún caso podrá exceder el 89,891% del capital originalmente adeudado, más intereses, con una tasa del 8,05% anual, sobre la base de años de 360 días, que se calcularán sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, considerando una amortización ordinaria anual de 5% de capital originalmente adeudado, con cuatro cuotas equivalentes a 13,723% de capital originalmente adeudado, pagaderas los meses de marzo de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, según se indica más adelante a título ilustrativo.
- b) A continuación, se incluye un calendario de amortizaciones de la Segunda Fase, sobre la base del monto de las obligaciones regidas a esta fecha por el acuerdo (en adelante, el "Calendario de Amortizaciones de la Segunda

Fase" y, conjuntamente con el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, los "Calendarios de Amortizaciones"):

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
0	27 de marzo de 2017	
1	27 de junio de 2017	1,25%
2	27 de septiembre de 2017	1,25%
3	27 de diciembre de 2017	1,25%
4	27 de marzo de 2018	1,25%
5	27 de junio de 2018	1,25%
6	27 de septiembre de 2018	1,25%
7	27 de diciembre de 2018	1,25%
8	27 de marzo de 2019	1,25%
9	27 de junio de 2019	1,25%
10	27 de septiembre de 2019	1,25%
11	27 de diciembre de 2019	1,25%
12	27 de marzo de 2020	1,25%
13	27 de junio de 2020	1,25%
14	27 de septiembre de 2020	1,25%
15	27 de diciembre de 2020	1,25%
16	27 de marzo de 2021	14,97275%
17	27 de junio de 2021	1,25%
18	27 de septiembre de 2021	1,25%
19	27 de diciembre de 2021	1,25%
20	27 de marzo de 2022	14,97275%
21	27 de junio de 2022	1,25%
22	27 de septiembre de 2022	1,25%
23	27 de diciembre de 2022	1,25%
24	27 de marzo de 2023	14,97275%
25	27 de junio de 2023	1,25%
26	27 de septiembre de 2023	1,25%
27	27 de diciembre de 2023	1,25%
28	27 de marzo de 2024	14,97275%

Estos montos se ajustarán de ocurrir amortizaciones anticipadas en los términos previstos en el Acuerdo de reorganización Judicial.

iii. Amortización Anticipada Obligatoria

La Araucana C.C.A.F. deberá amortizar, tanto durante la Primera Fase como en la Segunda Fase, en forma anticipada, la deuda objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, con recursos provenientes de las siguientes fuentes, desarrolladas en el contenido del Acuerdo:

- a) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- b) Con el Excedente de Flujo de Caja.
- c) En el caso de venta o enajenación de la participación de La Caja en entidades y/o sociedades filiales o coligadas, con el producto de dicha venta o cualquier otro flujo adicional que perciba La Caja de dicha entidad y/o sociedad filial y/o coligada.
- d) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- e) Con Endeudamiento Adicional Permitido.

Moneda de Pago:

Los créditos pactados y otorgados en moneda nacional, se pagarán en esta misma moneda.

Tasa de Interés:

La tasa de interés aplicable a los créditos pactados y otorgados objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial será la siguiente:

- I. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Primera Fase, se aplicará una tasa de interés del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días.
- II. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase, se aplicará una tasa de interés del 8,05 % nominal anual, sobre la base de años de 360 días.

Garantías:

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

i. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se desee proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías, previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

ii. **Cartera de Créditos Sociales (la "Cartera de Créditos"):**

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por "Créditos Sociales" los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el

endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

iii. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

Covenants Financieros:

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

i. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término

de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

ii. Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iii. Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

v. Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

vi. Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi)

para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Descripción de la Industria

Las Cajas de Compensación de Asignación Familiar son Instituciones de previsión social, constituidas jurídicamente como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objeto es la administración de prestaciones de seguridad social que tiendan al desarrollo y bienestar de trabajadores, pensionado y sus familias, protegiéndolos de contingencias sociales y económicas que, en forma temporal, los puedan afectar.

Actualmente, existen cinco Cajas que operan en Chile y que impactan positivamente la vida de cerca de 7 millones de afiliados y de sus familias.

Las Cajas de Compensación no reciben cotizaciones de empresas ni de trabajadores y tampoco aportes del Estado. Se financian principalmente con los intereses del Crédito Social, con el producto de sus inversiones y con las comisiones e ingresos generados por la prestación de servicios a instituciones públicas y privadas que forman parte del Sistema de Seguridad Social.

Las Cajas disponen de beneficios y servicios sociales que buscan contribuir a lograr una mejor calidad de vida de sus afiliados. Ello es posible gracias a que, por ley, reinvierten todos sus excedentes en prestaciones de Bienestar Social.

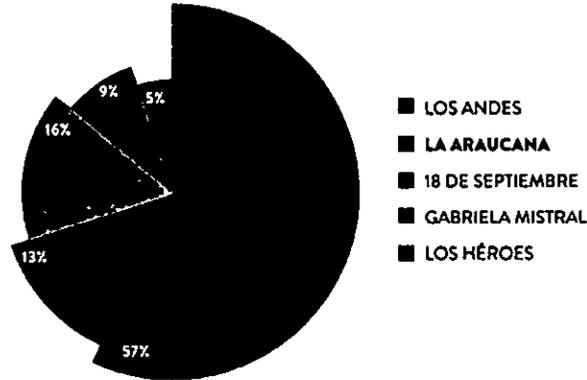
Las Cajas administran, por cuenta del Estado, los regímenes de Asignaciones Familiares y Subsidios de Incapacidad Laboral, Maternal y Cesantía. Desarrollan oferta de beneficios y servicios en los ámbitos de Educación, Vivienda, Salud, Recreación, Turismo y Cultura. Otorgan Créditos Sociales, administran cuentas de ahorro para la vivienda y entregan beneficios en dinero, tales como bonos de natalidad, escolaridad y nupcialidad, además de programas sociales en beneficio de sus afiliados.

La distribución del mercado entre los cinco actores de la industria de Cajas de Compensación de Asignación Familiar en Chile, se puede visualizar desde distintos ámbitos. Siendo los principales los presentados a continuación:

Proporción de Empresas Afiliadas

A diciembre de 2015, las Cajas de Compensación registraron 91.238 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°1: Distribución de empresas afiliadas por Caja de Compensación



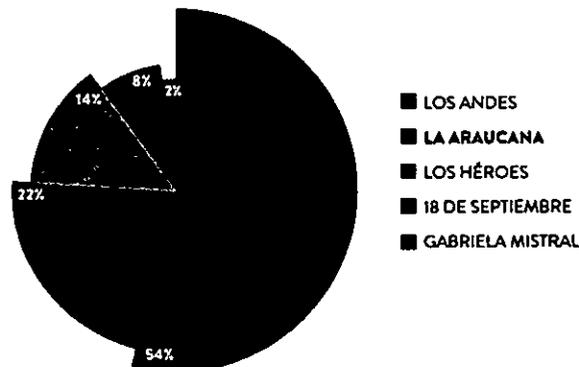
Fuente: <http://www.suseso.cl/estadisticas-mensuales>

En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa en segundo lugar de la Industria con 11.456 empresas afiliadas.

Proporción de Personas Afiliadas

Las personas afiliadas a una Caja pueden ser trabajadores de empresas afiliadas o pensionados con afiliación directa e individual. A diciembre de 2015, se registra 6.946.615 afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de personas afiliadas por Caja de Compensación



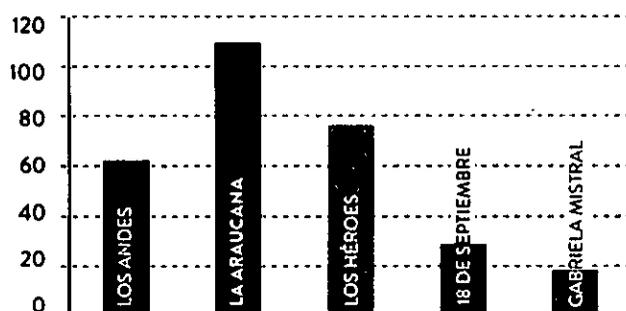
Fuente: <http://www.suseso.cl/estadisticas-mensuales>

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.536.420 afiliados.

Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada

El promedio de trabajadores por empresa afiliada al Sistema de Cajas de Compensación, es de 60 trabajadores por empresas, en donde La Araucana se ubicó en la primera posición con 108 trabajadores promedio por empresa, seguida por Caja Los Héroes con 77 trabajadores.

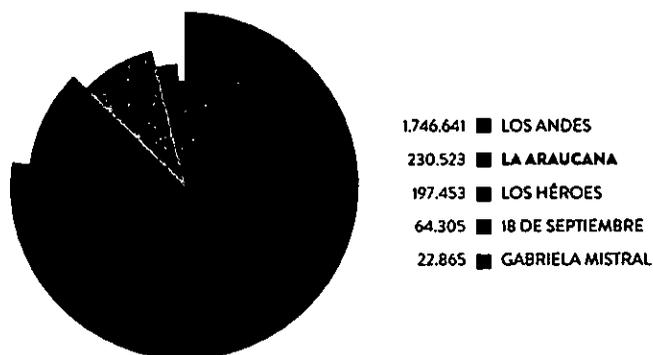
Gráfico N°3: Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada



Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2015, a través de las Cajas de Compensación se otorgaron 2.261.787 Créditos Sociales de Consumo por un monto equivalente a 1,4 billones de pesos, de ellos el 10,2% fue colocación directa de La Araucana. Del total señalado, el 72,5% fue entregado a trabajadores afiliados activos, mientras que el 27,5% fue colocación en pensionados.

Gráfico N°4: Numero de Créditos Sociales colocados en 2015



Nota: No incluye Intermediación Anarcera
Fuente: <http://www.svsesa.cl/estadisticas-manuales>

6. Descripción de Actividades y Negocios

La Araucana, atendida su naturaleza jurídica de corporación de derecho privado sin fines de lucro, reinvierte sus excedentes cumpliendo un rol social destacado dentro del sistema de seguridad social privado, a través de los diversos servicios que presta a sus afiliados.

Las actividades y negocios desarrollados por La Araucana se enlazan entre los **Regímenes Legales** otorgados por el Estado a los trabajadores a través de las Cajas de Compensación, el **Crédito Social** enfocado en satisfacer necesidades de financiamiento de bienestar social de los afiliados, trabajadores y pensionados, las **Prestaciones Adicionales**, destinadas por La Araucana a distribuir los excedentes obtenidos entre sus afiliados, con la finalidad de aportar a sus necesidades sociales, y las **Prestaciones Complementarias** orientadas a maximizar el bienestar social de trabajadores afiliados y sus familias.

Regímenes Legales

La Araucana C.C.A.F. realiza la administración y gestión de los beneficios de **Asignación Familiar** y el **Subsidio de Cesantía**, que se encuentran establecidos en el DFL N° 150 de 1981 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, y el **Subsidio por Incapacidad Laboral y Reposo Maternal**, del DFL N° 44 de 1978 del mismo Ministerio, que comprende el pago de **Licencias Médicas Curativas, Maternales (Prenatales, Postnatales, Enfermedad del Hijo Menor de un año y permiso Postnatal Parental)**. Los citados beneficios son pagados mensualmente, a través de las empresas afiliadas a nuestra Caja de Compensación, o bien directamente a los trabajadores asociados a dichas empresas.

En el 2015 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación	N°	Monte S
Asignación Familiar	2.129.832	10.295.773.449
Subsidio por Cesantía	2.250	30.015.591
Licencias Médicas Curativas	597.952	99.773.714.685
Licencias Maternales	124.135	38.148.752.685

**Los Montos incluyen las prestaciones más Comisiones*

Crédito Social

Las prestaciones de Crédito Social son préstamos en dinero para trabajadores y pensionados afiliados que, regulados por estrictas normas, promueven el acceso al financiamiento responsable acorde a la circunstancia de cada beneficiario. Estos créditos sociales tienen por finalidad mejorar su calidad de vida, al realizar proyectos personales, solucionar imprevistos y/o mejorar su liquidez mensual, mediante la consolidación de deudas en un solo préstamo.

i. Principales características de otorgamiento

Se otorgan créditos sociales exclusivamente a afiliados de La Araucana que cumplan con la Política de Riesgo Crediticia vigente.

Estos créditos se caracterizan porque su tasa no discrimina según el nivel de ingreso de quien lo solicita, ni por la solvencia de su empresa o por su estado de situación, sino solamente por el monto y el plazo, considerando un límite máximo de endeudamiento del 25% de la remuneración o pensión, por regla general. La Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), limita la capacidad de endeudamiento del solicitante, para promover el acceso responsable al crédito.

Los plazos de pago varían entre 3 y 60 cuotas, en función de la carga financiera del solicitante. Los créditos de La Araucana cuentan con seguro de desgravamen por fallecimiento y seguro de cesantía voluntario.

Al tratarse, el crédito social, de un descuento previsional obligatorio, regulado por la normativa de la SUSESO y por el inciso 1° del artículo 58 del Código del Trabajo, el pago de las cuotas de estos créditos se descuentan de la remuneración o pensión, y se entera por el empleador o entidad pagadora de pensión respectivamente, en la Caja de Compensación.

ii. Descripción general de la estrategia y tácticas destacables

Se buscan productos financieros competitivos y sostenibles para cumplir con el rol social de favorecer el acceso al endeudamiento responsable, entregando toda la información necesaria para orientar la solicitud de crédito y simplificar

el trámite a los trabajadores y pensionados afiliados. Para ello ponemos a disposición la red de sucursales, agencias móviles, call center y web para asesoría.

Prestaciones Adicionales

Se enmarcan en lo dispuesto en la Ley N° 18.833; Decreto Supremo N° 94 de 1978, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social y en el Reglamento de Prestaciones Adicionales de la Institución; al amparo del acuerdo de Directorio, sesión N° 562, del 18 de diciembre de 2014, que aprobó el gasto social total neto 2015, abarcando las áreas de:

i. Salud

Tanto en el ámbito preventivo como curativo. Son beneficios que se otorgan, mediante programas y/o planes preventivos de salud, a través del Centro de Extensión y Autocuidado de Salud (CEAS), de la Corporación de Salud La Araucana, de ejecución dentro de la Red Médica La Araucana y los Programas Preventivos de Salud (PPS), en las propias empresas afiliadas. Asimismo, a través del Programa de Salud Universal, los afiliados acceden a descuentos en prestaciones de salud entregadas en los Centros Médicos y Dentales que dispone la Caja. De acuerdo a lo expuesto, los afiliados percibieron bonificaciones y reembolsos de copagos, diagnósticos y radiografías dentales gratuitos y descuentos en tratamientos; bonificaciones en atenciones médicas ambulatorias y consultas sin costo; además de exámenes preventivos gratuitos en salud ósea, cardiovascular y visual, entre otras.

ii. Educación

Son beneficios que apoyan la educación a lo largo de la vida. La Caja dispuso de Becas, Asignación de Estudios para Discapacitados, Perfeccionamiento para trabajadores de la Educación y de la Salud, Apoyo Escolar y un programa especial para quienes inician la etapa preescolar; todo lo anterior se materializó a través de la entrega de dinero o de especies. También se realizaron bonificaciones en los aranceles de instituciones vinculadas a la Caja (Instituto Profesional La Araucana, Universidad La Araucana y Colegios

Creación). Finalmente se contemplaron distintas vías de acceso a seminarios, conferencias, encuentros y talleres, donde los afiliados pudieron recibir conocimientos teórico – prácticos.

iii. Vivienda

Se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita o bien fueron financiados en forma compartida.

iv. Recreación

Se desarrollaron actividades de carácter recreativo, social, de entretenimiento e integración. Destacaron eventos masivos, celebraciones, eventos de bienvenida y aniversarios; todos ellos ejecutados a lo largo del país y donde fue posible, en recintos vinculados a la Caja a través de la Corporación de Recreación La Araucana. En cuanto a turismo, se realizaron paseos por el día, viajes por el territorio nacional con alojamiento, programas de turismo internacional y turismo laboral; todos ellos sin costo o ampliamente bonificados. Finalmente y en cuanto a vacaciones, los afiliados dispusieron de la red de centros con importantes descuentos sobre las tarifas a particulares. Se efectuaron escuelas deportivas y campeonatos para afiliados y sus grupos familiares, también se dispuso de canchas de agua ligando el deporte directamente con la recreación, se establecieron convenios con prestadores especializados y se apoyaron iniciativas locales. En materia cultural se presentaron obras de teatro, se efectuaron concursos para promover el desarrollo de talentos artísticos y se dispuso de bonificaciones traducidas en descuentos en cartelera cultural para los afiliados a través de importantes gestores.

En el siguiente cuadro se detallan montos en dinero, perfil del destinatario y forma de otorgamiento.

Tabla N°2: Monto entregado por Prestaciones Adicionales a través de proveedores o relacionadas

Otorgadas a través de Proveedores	Trabajadores	Pensionados	Monto en S
Recreación	4.270.483.472	2.268.166.104	6.538.649.576
Educación	578.666.716	290.815.738	869.482.454
Salud	149.398.756	534.970.763	684.369.519
Vivienda	4.117.379	0	4.117.379
TOTAL	5.002.666.323	3.093.952.605	8.096.618.928

v. Otros

Se entrega apoyo a los afiliados que atraviesan por situaciones específicas a lo largo del ciclo vital, destacando las asignaciones en dinero por filiación (nacimiento o adopción de hijo) fallecimiento (trabajador o carga familiar); acceso al programa de nupcialidad pudiendo optar entre una asignación en dinero o la estadía en centros vacacionales de la Caja; así como el acceso a seguros para cubrir diversos tipos de riesgos. Además se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita, o bien financiados en forma compartida.

En la tabla a continuación se muestra aquellas prestaciones adicionales que La Caja entrega a sus afiliados trabajadores y pensionados, de forma directa con cargo a los excedentes del Fondo Social.

Tabla N°3: Monto entregado de forma directa por Prestaciones Adicionales

TRABAJADORES	MONTO EN \$
Educación	1.889.946.602
Natalidad	409.436.000
Fallecimiento	93.850.000
Recreación	612.258.720
Nupcialidad	126.468.862
Fondo Solidario	10.475.000
Salud	1.416.873.394
Beca Solidaria Catástrofe	50.000
Fondo Solidario	11.959.900
Total trabajadores	4.571.318.478

PENSIONADOS	MONTO EN \$
Reembolso de Salud	1.482.554.886
Asignación de Educación	157.604.070
Asignación por Fallecimiento	312.840.000
Asignación de Natalidad	432.000
Fondo Solidario	3.838.220
Total Pensionados	1.957.269.176
TOTAL	6.528.587.654

Prestaciones Complementarias

Esta actividad se encuentra normada por la Superintendencia de Seguridad Social y orientado a maximizar el bienestar social de los trabajadores afiliados y su grupo familiar, dentro del cual está la cobertura total o parcial de contingencias sociales, medicas, dentales, educacionales, así como aquellas ocasionadas por nacimiento, fallecimiento y matrimonio.

Este régimen se establece por medio de convenios con los empleadores afiliados a La Araucana y su financiamiento es de cargo de la empresa, a través de un fondo administrado por La Caja.

Al mes de diciembre 2015 se registraban 109 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 44.636 trabajadores más sus grupos familiares.

Durante el año 2015 se realizaron los pagos por esta prestación, según se detalla en la siguiente tabla:

Tabla N°4: Pago por tipo de prestaciones complementarias para el año 2015

Tipo de Prestación	N°	Monto \$
Reembolsos Médicos	6.015	397.559.909
Reembolsos Sociales	540	171.889.398
Seguros	1.316	13.815.806.462
Becas	2.035	222.388.319

7. Factores de Riesgo

Los factores de riesgos que afectan las actividades de negocio de La Araucana C.C.A.F., se agrupan dependiendo de la causa que lo origina, pudiendo ser riesgo operacional, de liquidez, de mercado o de crédito. Para efectuar el monitoreo de las exposiciones a los factores de riesgo, se han establecido políticas aprobadas por el Directorio, supervisión permanente a través del Comité de Riesgos, modelos y metodologías, conforme a las buenas prácticas, y a los requerimientos normativos de la Supervisión Basada en Riesgos de la Superintendencia de Seguridad Social.

La nueva Gerencia de Riesgos y Cobranzas, creada durante el año 2015, a continuado la profundización y profesionalización de los análisis y propuestas de gestión de riesgos reportando directamente al Comité de Riesgos del Directorio. En sus sesiones se evalúan propuestas que mitigan eventuales riesgos críticos para el negocio.

Entre las acciones impulsadas por el Comité de Riesgos se encuentran:

- Cumplimiento normativo de las directrices emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social en materia de gestión de riesgos.
- Profundización de la gestión de riesgo operacional especialmente orientado a riesgo tecnológico y bases de pérdida.
- Monitoreo permanente del comportamiento de la morosidad y provisiones por riesgo de crédito.
- Monitoreo permanente de las exposiciones a los riesgos de liquidez, mercado y solvencia.

Gestión del Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales, si un cliente o contraparte en un contrato financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, originándose principalmente de los créditos sociales y otros préstamos.

La Araucana C.C.A.F. y filiales para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el modelo Credit Scoring, el cual determina la probabilidad de incumplimiento de pago del afiliado solicitante de Crédito Social. Esta herramienta utilizada ampliamente en la industria financiera, define la clasificación de riesgo para cada empresa afiliada dependiendo de la probabilidad de morosidad, la cual a su vez, determina las condiciones para el otorgamiento de créditos a cada trabajador.

La alta diversificación de la cartera de créditos sociales, segmentada en pensionados, afiliados independientes y afiliados trabajadores de empresas con distintos tamaños, rubros y sectores económicos, permite administrar razonablemente la exposición al riesgo de crédito.

Los factores mitigantes de riesgo de crédito incluyen el hecho que las cuotas de créditos sociales son consideradas por Ley como cotizaciones previsionales, lo que implica que las empresas afiliadas garantizan los pagos de las cuotas de los afiliados a través del descuento por planilla de su pago mensual de remuneración. En adición a esto, existen otras coberturas de riesgo que incluyen seguro obligatorio de desgravamen, para el caso fallecimiento del deudor, el seguro de cesantía, para el caso de riesgo por despido y no pago de la deuda, y el aval, elementos que permiten mitigar el riesgo de recuperación de cuotas de créditos morosos. La exigencia del seguro de cesantía y aval, para el caso de créditos sociales a trabajadores afiliados, se define de acuerdo al perfil de riesgo y clasificación de la empresa a la cual pertenece y el propio perfil de riesgo del solicitante.

i. Provisiones por deterioro:

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a la mayor antigüedad de morosidad de la cartera de créditos para cada individuo, definiendo categorías desde "A" a la "H" si la mora tiene menos de un año. Para aquella cartera de créditos con antigüedad de mora mayor a un año, la norma exige la provisión del 100% del saldo capital, hasta su castigo.

Las clasificaciones de la cartera morosa, según la máxima antigüedad de la mora son:

Categoría "A": préstamos cuyos deudores tienen todos sus pagos al día.

Categoría "B": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad inferior o igual a 1 mes.

Categoría "C": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 1 mes e inferior o igual a 2 meses.

Categoría "D": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 2 meses e inferior o igual a 3 meses.

Categoría "E": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 3 meses e inferior o igual a 4 meses.

Categoría "F": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 4 meses e inferior o igual a 5 meses.

Categoría "G": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 5 meses e inferior o igual a 6 meses.

Categoría "H": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 6 meses e inferior a un año.

La Circular N°2.825 del 17 abril de 2012 que entró en vigencia del 1 de enero de 2013 y que complementa la Circular N°2.588 de 2009 relacionada con provisiones y gestión del riesgo de crédito, define que en materia de renegociación La Araucana C.C.A.F. y Filiales, deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo previa a dicha operación y por un periodo de doce meses para ese afiliado. En el caso que la nueva operación,

producto de la renegociación anterior vuelva a presentar morosidad, no provocará reversión de provisiones.

En el caso de renegociaciones de operaciones castigadas, éstas deben mantener el 100% de provisión por un periodo de doce meses. La categoría de riesgo que se aplicará para efectos de provisión, dependerá del estado de los créditos que posea un afiliado en su categoría de deudor directo.

En cuanto a las reprogramaciones, La Araucana C.C.A.F. deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo del crédito por un periodo de al menos doce meses para el afiliado, a contar de la segunda reprogramación efectuada. En el caso de que la nueva operación, producto de la segunda reprogramación vuelva a presentar morosidad, no provocara reversión de provisiones, en caso de pensionados estos no deberán mantener la categoría de riesgo independiente del número de reprogramaciones.

Adicionalmente, se modificó la tabla de "Factores por categoría de riesgo", distinguiendo factores de riesgo para trabajadores y pensionados, diferenciándose solamente en lo que respecta a la Categoría de Riesgo "A" con factor de provisión 0,01 para trabajadores y 0,00 para pensionados.

ii. Exposición al riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro Renegociados	Deterioro Reprogramados	Deterioro Cartera Normal	Provisión Adicional ¹	Total Deterioro
			31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	Trabajadores	Pensionados	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Categoría "A"	0,01	0	901.607	34.218	1.190.401	2.243.640	4.369.866
Categoría "B"	0,1	0,1	1.506.358	144.633	1.475.224	178.391	3.304.606
Categoría "C"	0,16	0,16	868.163	247.995	1.068.286	-	2.184.444
Categoría "D"	0,25	0,25	1.036.711	353.215	1.271.050	53.384	2.714.360
Categoría "E"	0,33	0,33	937.824	416.887	1.568.919	11.574	2.935.204
Categoría "F"	0,38	0,38	1.213.935	496.623	1.501.227	2.275	3.214.060
Categoría "G"	0,42	0,42	1.037.603	410.292	1.815.198	10.736	3.273.829
Categoría "H"	0,5	0,5	4.527.361	3.268.334	10.205.576	-	18.001.271
Total			12.029.562	5.372.197	20.095.881	2.500.000	39.997.640

iii. Provisión Idiosincrática

Desde mayo de 2012 La Araucana C.C.A.F. y Filiales constituye Provisión por Riesgo Idiosincrático respecto al punto III.3 de la Circular N°2.588 e instrucciones de la Superintendencia de Seguridad Social. La finalidad de esta provisión es cubrir riesgos asociados a factores específicos o singulares de la contraparte que constituye la cartera de créditos.

Los análisis realizados por La Araucana C.C.A.F. y Filiales han determinado que existe, en algún grado, riesgo idiosincrático asociado principalmente al comportamiento de pago de las recaudaciones de créditos por las empresas afiliadas.

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a una matriz de ponderaciones, respecto a las variables que conjugan el riesgo idiosincrático de la

¹ Corresponde a la provisión adicional solicitada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°17.674 de fecha 17 de agosto de 2015, distribuido bajo la base de los follos renegociados y reprogramados afectados en el recalcu realizado en abril del 2015.

cartera de créditos, tales como la clasificación de riesgo interna de las empresas afiliadas, niveles de morosidad, niveles de provisiones y cobertura de riesgos con avales y seguros de cesantía. Las ponderaciones de la matriz determinan la categoría de riesgo idiosincrático de los créditos que constituyen la cartera vigente.

Las categorías y su factor de provisión asociado son:

Categoría	Factor de Provisión
A	0,000
B	0,005
C	0,050
D	0,100
E	0,150

iv. Exposición al riesgo de Crédito Idiosincrático

La exposición máxima a riesgo idiosincrático al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		31/12/2015
		M\$
A	0	-
B	0,005	350.578
C	0,05	137.697
D	0,1	31.044
E	0,15	45.252
Total		564.571

v. Concentración de la cartera

La Araucana C.C.A.F. y Filiales monitorea concentraciones de crédito por sector económico y categoría de empresas afiliadas (privada y pública), obteniendo de esta forma para el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los siguientes resultados:

Sector Económico	Sector público		Sector privado		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Servicios Sociales y Comunes	22,10%	20,27%	11,78%	16,09%	33,88%	36,36%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura	0,00%	0,00%	2,69%	2,89%	2,69%	2,89%
Comercio	0,00%	0,00%	16,10%	16,93%	16,10%	16,93%
Construcción	0,00%	0,00%	2,87%	2,47%	2,87%	2,47%
Electricidad, Gas y Agua	0,18%	0,21%	1,28%	0,69%	1,46%	0,90%
Industria en general	2,21%	0,93%	10,36%	10,19%	12,56%	11,13%
Minería, Petróleo y Canteras	0,00%	0,00%	6,25%	4,57%	6,25%	4,57%
Servicios Financieros	0,07%	0,07%	12,08%	13,85%	12,15%	13,92%
Otros	0,60%	0,69%	2,31%	1,03%	2,91%	1,72%
Transporte y Comunicaciones	0,00%	0,00%	9,14%	9,11%	9,14%	9,11%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 31 de diciembre de 2015 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	19,66%
Sector Privado	58,51%
Pensionado	21,83%
Total	100,00%

Gestión del Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés e Índice de Precios al Consumidor (IPC), afecten los ingresos de La Araucana C.C.A.F. y Filiales, el valor de los instrumentos financieros que mantiene o el valor del patrimonio de la empresa. El objetivo es administrar el riesgo de mercado y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Tasa de interés:

Se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la dificultad de La Araucana C.C.A.F. y Filiales de ajustar sus activos o pasivos a la sensibilidad provocada por variaciones en las tasas de interés a través del tiempo.

ii. Riesgo de Reajustabilidad:

Corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación (o deflación) como las unidades de fomento u otro índice de reajustabilidad, frente las variaciones que puedan experimentar estos indicadores en el tiempo.

La Araucana C.C.A.F. y Filiales ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como responsabilidad, monitorear los reportes señalados y tomar oportunamente las medidas pertinentes, que permitan mitigar los riesgos de mercado.

El Directorio aprobó la política de administración de riesgos de mercado en la sesión del mes de enero de 2010, la que está en línea con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Seguridad Social en la Circular N°2.589 del 11 de diciembre de 2009 y su modificación según Circular N°2.840 del 12 de julio de 2012.

En la mencionada política, se establecen restricciones para efectuar transacciones con fines especulativos y define los límites de tolerancia de pérdidas por variaciones de las tasas de interés e IPC. Lo anterior, permite mantener delimitado la exposición al riesgo de mercado y cumplir íntegramente la normativa emitida por la Superintendencia de Seguridad Social.

iii. Exposición al riesgo de mercado

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, La Araucana C.C.A.F. y Filiales clasifica sus instrumentos financieros en Libro de Negociación o Libro de Caja, de acuerdo al vencimiento e intención de uso. El modelo considera diferentes bandas temporales para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, tanto en pesos como en UF y en distintos plazos (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido quincenalmente a la Superintendencia de Seguridad Social y presentado mensualmente al Comité de Riesgos.

El riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés e IPC a corto y largo plazo, se monitorea conforme a los límites auto-impuestos por el Directorio. Los cuales al 31 de diciembre de 2015 son:

Exposición de Libro de Caja	Límite en
	M\$
Corto Plazo	4.968.946
Largo Plazo	10.977.319

La Araucana C.C.A.F. y Filiales en la actualidad no está afecta a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de precios de instrumentos financieros transados en mercados. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones bruscas de inflación y en tasas de interés.

iv. Análisis de sensibilidad

La normativa exige la medición trimestral del test de estrés del riesgo de mercado, donde se evalúan las potenciales pérdidas provocadas por escenarios estresados de variaciones en las tasas de interés e IPC. Los resultados son conocidos y aprobados por el Directorio, posteriormente son informados a la Superintendencia de Seguridad Social.

La medición del test de estrés, corresponde a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los peores escenarios posibles que enfrentarían los descalces de tasas de interés en pesos y en UF, acorde a una argumentación del entorno de mercado y el impacto que estos escenarios generarían en el margen financiero de los próximos 12 meses y en el Patrimonio. Además, esta prueba incorpora escenarios de refinanciamiento de pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos.

A continuación se presenta el Libro de Caja de La Araucana C.C.A.F. y Filiales con los datos al cierre de Diciembre de 2015, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en	Límite en
	M\$	M\$
Corto Plazo	11.505.887	4.968.946
Largo Plazo	723.040	10.977.319

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que una entidad presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros, las cuales son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de La Araucana C.C.A.F. y Filiales está orientado a administrar la liquidez, asegurando en la mayor medida posible, que siempre se contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo en los distintos vencimientos. Esto se considera tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de la Sociedad.

La política de administración del riesgo de liquidez está debidamente aprobada por el Directorio. En esta política, se establecieron las directrices para la administración del riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

El riesgo de liquidez que afecta a La Araucana C.C.A.F. y Filiales, se podría clasificar en dos escenarios posibles:

- Pérdida económica debido a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Esto como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún(os) instrumento(s), o se realizan inversiones para los que no existen una amplia oferta y demanda en el mercado.
- Dificultad de La Araucana C.C.A.F. para obtener los recursos necesarios para solventar sus obligaciones. Llevado a cabo a través de los ingresos que le otorguen sus activos, o mediante la adquisición de nuevos pasivos, por medio de la contratación de líneas de crédito o de la captación de recursos vía instrumento del mercado de dinero, bonos securitizados, entre otros.

i. Exposición al riesgo de liquidez:

Periódicamente, se preparan los reportes de situación de liquidez los cuales miden la exposición al riesgo, aplicando para ello el concepto de Brecha de Liquidez. Este concepto considera bandas temporales y límites máximos autorizados para los descalces.

La determinación del riesgo de liquidez se realiza aplicando el descalce de plazos, definida como la diferencia entre los flujos de egresos y los flujos de ingresos financieros durante distintos plazos en un año.

El análisis de la estructura del balance y la atención a los movimientos registrados en éste, brindan una primera aproximación del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Las partidas de activos y pasivos de igual naturaleza que conforman el balance mantienen cierto equilibrio, basado simplemente en el entendimiento común de las características de cada una de las partidas incluidas en el análisis.

La diversificación de las fuentes, usos y plazos reduce considerablemente el riesgo de liquidez. A partir de la composición de las obligaciones, se determina el grado de diversificación con que cuenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Por el lado de los activos, se mide el grado de concentración de cada tipo de operación, incorporando criterio de atomización y liquidez de activos.

Además de considerar los aspectos anteriormente señalados, La Araucana C.C.A.F. y Filiales mide el riesgo de liquidez de manera prospectiva y, consecuentemente, se aborda desde la perspectiva de flujos, lo que no sólo están determinados por la estructura de los activos y pasivos, sino que también por derechos y compromisos contingentes.

La Araucana C.C.A.F. realiza un seguimiento a la Brecha de Liquidez o descalce de plazos entre flujos de egresos e ingresos, quincenalmente. La brecha de liquidez (Bi) queda definida como sigue:

$$Bi = \text{Ingresos } i - \text{Egresos } i$$

- Ingresos i: Flujos asociados a las operaciones activas (involucra descomponer cada uno de los activos en los respectivos flujos contractuales).
- Egresos i: Flujos asociados a las operaciones pasivas (involucra descomponer cada uno de los pasivos en los respectivos flujos contractuales), incluyendo egresos de operaciones contingentes.

En el caso del flujo de ingresos, se realizan ajustes a los flujos contractuales asociados a ciertos activos a valores razonables sobre el comportamiento que podrían tener las fuentes y los usos de los fondos, como por ejemplo:

- Vencimiento de las colocaciones.
- Liquidez de inversiones financieras.
- Morosidad de la cartera de créditos sociales.

Las brechas de liquidez se presentan acumuladas, con el fin de manejar razonablemente un importante déficit de caja de un día, pero existe la posibilidad que no se esté en condiciones de afrontar varios días seguidos déficits de caja de mediana importancia.

A continuación se presenta la medición de liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales a través de las bandas temporales y límites máximos de los descalces acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez. Considerando el cierre del período al 31 de diciembre 2015, el resultado obtenido por la Entidad ha excedido los

límites establecidos de las bandas propuestas por la Superintendencia de Seguridad Social.

Banda Temporal	Banda 1 Hasta 15 días	Banda 2 Hasta 30 días	Banda 3 Hasta 90 días	Banda 4 Hasta 180 días	Banda 5 Hasta 365 días
Cifras en M\$	(370.068.513)	(375.178.951)	(338.829.471)	(293.640.676)	(223.367.406)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en M\$	(12.789.106)	(31.972.764)	(63.945.529)	(95.918.293)	(127.891.057)

La situación de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2015 respecto a los límites establecidos se presenta en el siguiente recuadro:

Brechas de Liquidez	Cifras en M\$
Brecha de liquidez hasta 7 días	(390.628.818)
Brecha de liquidez hasta 15 días	(370.068.513)
Brecha de liquidez hasta 30 días	(375.178.951)
Brecha de liquidez hasta 90 días	(338.829.471)
Brecha de liquidez hasta 180 días	(293.640.676)
Brecha de liquidez hasta 365 días	(223.367.406)

A la fecha, se han excedido los límites establecidos, incumplándose con los requerimientos de la Superintendencia de Seguridad Social (Circular N°2.502), razón por la cual se ha enviado, a dicha Superintendencia, periódicamente un informe de descalces, donde se explican las principales razones del incumplimiento y las acciones que se están llevando a cabo para revertir la situación.

ii. **Análisis de sensibilidad**

Trimestralmente, se preparan los reportes de prueba de estrés de riesgo de liquidez, en donde se simulan escenarios extremos que generarían potenciales problemas de liquidez para La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Este reporte incluye el peor escenario, desde el punto de vista de riesgo de liquidez, considerando el cierre de las líneas de crédito bancarias junto con el aumento de la morosidad de créditos sociales.

iii. Vencimientos de activos y pasivos

31 de diciembre de 2015	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.943.722	1.784.059	-	-	-	40.727.781
Colocaciones del crédito social, corrientes	38.531.048	48.323.156	59.282.900	-	-	146.137.104
Colocaciones del crédito social, no corriente	-	-	-	203.346.587	-	203.346.587
Deudores Previsionales	36.752.910	-	-	-	-	36.752.910
Deudores comerciales corrientes	13.484.669	11.829.268	12.411.878	473.211	1.120.774	39.319.800
Cuentas comerciales no corrientes	-	-	2.242.308	-	-	2.242.308
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	102.571	-	-	102.571
Total activos	127.712.349	61.936.483	74.039.657	203.819.798	1.120.774	468.629.061
	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	423.401.782	590.888	2.691.537	-	-	426.684.207
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	12.185.763	18.238.623	30.424.386
Cuentas por pagar comerciales, corrientes	14.456.623	12.775.075	11.307.020	-	-	38.538.718
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	449.803	-	-	449.803
Total pasivos	437.858.405	13.365.963	14.448.360	12.185.763	18.238.623	496.097.114

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo operacional es la posibilidad de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de La Araucana C.C.A.F., y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

La Araucana C.C.A.F. mantiene una estructura con instancias formales de gobierno corporativo y de monitoreo del control interno, a través del Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Beneficios y Desarrollo, Comité de Inversiones, Comité de Crecimiento y Beneficio, Comité de Análisis, Control Presupuestario y Desarrollo Institucional, Comité Ejecutivo y Consejo Económico.

Objetivos de la Administración del Riesgo Operacional:

- Identificar el riesgo operacional inherente en todos los tipos de servicios, actividades, procesos y sistemas.
- Asegurar que antes de introducir o emprender nuevos servicios, actividades, procesos y sistemas, el riesgo operacional esté sujeto a procedimientos adecuados de evaluación.
- Establecer los procesos necesarios para medir el riesgo operacional.
- Implementar un sistema para monitorear las exposiciones de riesgo operacionales de la organización.
- Contar con políticas, proceso y procedimientos para controlar o mitigar el riesgo operacional, evaluando costos y beneficios de las mitigaciones de riesgo.

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por La Araucana C.C.A.F., tiene por objetivo facilitar la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos operacionales presentes en los diferentes procesos que conforman y sustentan las actividades de la compañía.

Para llevar a cabo esta tarea, a partir de abril del 2011 se optó por una metodología de trabajo conjunto entre los Dueños y Responsables de Procesos con los Especialistas de Riesgos, denominada Auto-Evaluación en todas las Sucursales de La Araucana C.C.A.F. a lo largo del país.

El principal beneficio de esta actividad es aprovechar el conocimiento experto de los Dueños y Responsables de proceso para el análisis y evaluación de los riesgos. Así se asegura una calificación objetiva de su criticidad, lo que permite gestionar los planes de mitigación con mayor urgencia.

El Directorio de marzo del 2015, aprobó la actualización de la Política de Gestión del Riesgo Operacional, que en su conjunto establecen las directrices para la administración de este riesgo.

Actualmente se encuentra en proceso de implementación la gestión del riesgo operacional, de modo de poder dar cumplimiento a lo instruido en la Circular N°2.821 de la Superintendencia de Seguridad Social emitida el 13 de abril del 2012. Los hitos más relevantes hasta la fecha corresponden a:

- Actualización de Política y Manual de Gestión del Riesgo Operacional, los cuales cuentan con aprobación del Directorio.
- Creación, implementación y consolidación contable de una Base de Datos de Pérdida.
- Diseño e implementación de un Plan de Continuidad de Negocio.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Proveer Crédito Social.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Crédito Hipotecario.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Familiares (ASFAM).
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Incapacidad Laboral.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Cesantía.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Adicionales.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Complementarias.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Afiliación.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Ahorro.
- Creación de una Política de administración del Riesgo Operacional para actividades externalizadas.
- Implementación del módulo SAP GRC Access Control.

- Formalización de una Unidad de Gestión del Riesgo Operacional
- Formalización de Responsables de la Gestión del Riesgo Operacional en las Unidades de Negocio.
- Recepción de Circular N°2.966, que modifica y complementa la Circular N°2.821 en materias de gestión de la Base de Pérdida.
- Levantamiento de indicadores clave de riesgo (KRI) en los procesos:
 - Crédito Social
 - Subsidio de Incapacidad Laboral y Maternal
 - Subsidio de Cesantía
 - Prestaciones Familiares
 - Prestaciones Complementarias
 - Prestaciones Adicionales
 - Ahorro
 - Incorporación de Clientes
 - Crédito Hipotecario

Se implementó el módulo SAP GRC Access Control, herramienta que permite evaluar las incompatibilidades de accesos en el sistema SAP ERP, aprovechando al máximo esta información para lograr mayores eficiencias en los procesos, facilitando además la mantención de; usuario, roles, perfiles y mitigación de los riesgos de concentración de accesos críticos y/o incompatibles.

Finalmente, La Araucana C.C.A.F. asegura mediante las respectivas pólizas de seguros generales, asociadas a coberturas por robos, incendios, accidentes personales, instalaciones electrónicas y otras a garantizar la continuidad y funcionamiento de las operaciones habituales de la institución.

Gestión de Solvencia de Capital

La Araucana C.C.A.F. y Filiales asegura que es capaz de continuar como negocio sustentable, que maximice sus ingresos y potencie la entrega de bienestar social, a través del equilibrio óptimo entre sus inversiones y sus respectivas fuentes de financiamiento.

La estrategia de crecimiento de La Araucana C.C.A.F. y Filiales continúa desarrollándose a través de la apertura de nuevas oficinas a lo largo y ancho del país, con el objeto de acercar la entrega de los servicios a la población afiliada.

La estructura de capital de La Araucana C.C.A.F. y Filiales incluye, financiamiento por préstamos bancarios e instrumentos financieros con terceros (bonos de securitización, efectos de comercio y bono corporativo). Además, fondos propios, los que incluyen el Fondo Social o Capital y las Reservas. Cabe destacar que los resultados de cada ejercicio son capitalizados y no distribuidos a terceros. Solo una parte de ellos son distribuidos en beneficios sociales.

El área responsable de la gestión del financiamiento, revisa periódicamente la estructura de Capital, así como los indicadores de solvencia y liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Requerimientos de capital:

A través de la administración del Índice de Solvencia se puede predecir la capacidad financiera de La Araucana C.C.A.F. y Filiales para responder a las variaciones adversas, y a la totalidad de sus obligaciones y responsabilidades asumidas. En este sentido, la solvencia que presenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales es la condición principal para que esta entidad pueda ofrecer seguridad a sus afiliados y pensionados.

La División Riesgos tiene como objetivo el controlar y divulgar los riesgos de solvencia y de mantener niveles mínimos de capital, según el nivel de riesgos que asuma La Araucana C.C.A.F. y Filiales en relación a su composición de activos. El Directorio de La Araucana C.C.A.F. y Filiales definió "la tolerancia al riesgo", correspondiente a un 20% de capital o fondo social sobre los activos ponderados por riesgo, el cual es superior al establecido por la Superintendencia de Seguridad Social (16%).

El patrimonio de La Araucana C.C.A.F. no podrá ser inferior al 20% de sus activos netos de provisiones exigidas ponderados por riesgo. La expresión que representa dicha condición es la siguiente:

$$\frac{\text{Fondo Social}}{\text{Activos netos de provisiones ponderados por riesgo}} \geq 20\%$$

La definición de los activos ponderados por riesgo es:

Categoría	Descripción	Ponderación
Categoría 1	a. Fondos disponible en caja. b. Fondos depositados a la Vista en Instituciones Financieras regidas por la Ley General de Bancos. c. Instrumentos financieros emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile	0%
Categoría 2	Instrumentos Financieros emitidos o garantizados por el Fisco de Chile, se entienden comprometidos dentro de ellos, los activos del balance que correspondan a impuestos por recuperar.	10%
Categoría 3	Activos contra cualquier institución financiera regida por la Ley General de Bancos. Incluye depósitos a plazo, operaciones con pactos de retro compra e inversiones en letras de crédito o en bancos.	20%
Categoría 4	Préstamos con garantía hipotecaria para vivienda, otorgados al adquirente final de tales inmuebles	60%
Categoría 5	a. Otros activos financieros b. Todos los demás activos no incluidos en las categorías anteriores que estén afectos a riesgo de crédito.	100%

La situación de La Araucana C.C.A.F. y Filiales al 31 de diciembre de 2015 se presenta en el siguiente recuadro:

Índice de Adecuación de Capital (IAC)	Saldo en Balance M\$
Total de Patrimonio	105.556.259
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	435.110.432
Índice de Solvencia	24,26%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	31-12-2015	31-12-2014
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.727.781	13.875.477
Colocaciones del crédito social, corrientes	146.137.104	173.875.874
Deudores previsionales (neto)	36.752.910	26.631.354
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	39.319.800	43.547.654
Otros activos, corrientes	2.072.816	2.431.854
Activos corrientes total	265.010.411	260.362.213
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	203.346.587	228.258.159
Cuentas comerciales por cobrar no corrientes	2.242.308	2.497.122
Activos intangibles distintos de la plusvalía	21.937.110	23.606.001
Propiedades, planta y equipo	108.934.476	106.105.790
Otros activos, no corrientes	6.083.654	6.684.002
Activos no corrientes total	342.544.135	367.151.074
Total de activos	607.554.546	627.513.287
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	426.684.207	179.226.783
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	38.538.718	41.209.654
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.637.608	4.503.997
Otros pasivos, corrientes	685.278	573.783
Pasivos corrientes total	469.545.811	225.514.217
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	30.424.386	256.747.991
Otros pasivos, no corrientes	2.028.090	2.032.694
Pasivos no corrientes total	32.452.476	258.780.685
Total de pasivos	501.998.287	484.294.902
Patrimonio		
Capital emitido	138.924.176	141.960.026
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	-33.367.917	1.258.359
Patrimonio total	105.556.259	143.218.385
Total de pasivos y patrimonio	607.554.546	627.513.287

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos por intereses y reajustes	95.975.024	93.011.025
Ingresos de actividades ordinarias	41.687.834	42.240.208
Otros ingresos, por naturaleza	22.083.186	22.189.721
Gastos por intereses y reajustes	-21.904.466	-19.920.204
Deterioro por riesgo de crédito	-35.239.236	-12.688.128
Materias primas y consumibles utilizados	-1.242.692	-1.660.845
Gasto por beneficios a los empleados	-62.384.090	-59.522.978
Gasto por depreciación y amortización	-7.591.144	-4.893.015
Pérdidas por deterioro de valor	-6.256.362	-3.494.653
Otros gastos, por naturaleza	-53.099.305	-51.080.228
Otras ganancias (pérdidas)	-2.890.869	-1.558.299
Ingresos financieros	520.787	792.268
Costos financieros	-4.199.353	-4.455.124
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	-34.171.950	-982.790
Gasto por Impuesto a las Ganancias	235.451	1.331.064
Ganancia (pérdida)	-33.936.499	348.274

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	253.649.726	241.879.494
Otros cobros por actividades de operación	497.982.562	392.792.413
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-74.513.371	-87.806.166
Pagos a y por cuenta de los empleados	-62.552.728	-46.535.256
Otros pagos por actividades de operación	-595.684.100	-550.180.091
Otras entradas(salidas) de efectivo	-598.245	-391.493
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	18.283.844	-50.241.099
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Flujos de efectivo por la compra de participaciones no controladoras	-132.998	-133.334
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-6.967.954	-6.807.571
Compra de activos intangibles	-1.871.472	-6.726.844
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.665	197.425
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	-8.965.759	-13.470.324
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de otros instrumentos de patrimonio	50.000.000	50.000.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14.297.694	49.382.613
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	170.888.194	268.043.500
Pagos de préstamos	-183.019.126	-291.960.854
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-2.612.674	-2.112.181
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	2.830.963	889.924
Intereses pagados	-14.489.274	-17.449.948
Otras entradas (salidas) de efectivo	-20.361.558	-8.125.229
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	17.534.219	48.667.825
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	26.852.304	-15.043.598
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	13.875.477	28.919.075
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	40.727.781	13.875.477

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2015 – 2014.

Ratios de Liquidez

Indicador	Unidad	31/03/2015	31/03/2014	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0.56	1.15	(0.59)	(51.11%)
Razón Ácida	Veces	0.56	1.15	(0.59)	(51.11%)
Capital de Trabajo	M\$	(204.535.400)	34.847.996	(239.383.396)	(686.94%)

Fórmulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón Ácida = Razón de fondos disponibles (Activos corrientes – Inventarios) / Pasivo corriente

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

- a) Liquidez Corriente: La disminución de este indicador en un 51,11% se explica por el incremento de los pasivos corrientes se explica por el incremento de los pasivos corrientes relacionados con los vencimientos de los pasivos financieros y de la aceleración de los préstamos bancarios del no corriente al corriente, al caer en insolvencia en noviembre de 2015, lo que provoco acogerse a un acuerdo Judicial de Reorganización Empresarial de acuerdo al capítulo III de la Ley N°20.720.
- b) Razón Ácida: La disminución de este indicador se explica por lo expuesto en el punto anterior.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo negativo y su variación se debe principalmente a la aceleración de la deuda no corriente al corriente que se llevo a cabo porque La Araucana se presentó en insolvencia debido al incumplimiento de pago de sus obligaciones financieras.

Ratios de Endeudamiento

Indicador	Unidad	2015	2014	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	4,76	3,38	1,374	40,64%
Deuda corriente	%	93%	41%	0,522	127,06%
Deuda no corriente	%	7%	59%	(0,522)	(88,70%)

Indicador	Unidad	2015	2014	Variación	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	(0,31)	0,96	(1,2688)	(132,21%)

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = Pasivos Totales / Patrimonio neto

Deuda Corriente = Otros Pasivos financieros corrientes / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Deuda no Corriente = Otros pasivo no corriente/ (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Cobertura Costos Financieros = (Resultado antes de impuesto + Gastos financieros) / Gastos Financieros

- a) Razón de endeudamiento El aumento de este de un 40,64% y se explica principalmente por la colocación de Bonos Corporativos realizados en marzo de 2015 por M\$50.000.000.
- b) Deuda Corriente El aumento de este indicador en un 127,06% se explica principalmente por el no pago del Bono Serie A, que venció en noviembre 2015, lo que provocó la insolvencia y acelerar la deuda no corriente al corriente quedando como deuda vencida e impacto en un aumento de intereses devengados.
- c) Deuda no corriente La disminución de este indicador responde de manera inversa a lo explicado en el punto anterior.
- d) Cobertura de gastos financieros La disminución de este indicador en comparación al ejercicio anterior se explica por el aumento de los gastos antes de impuesto (Provisiones por riesgo de crédito, Remuneraciones y gastos del personal, Gastos de administración, Depreciaciones y amortizaciones).

Ratios de Rentabilidad

Indicadores		31/12/2015	31/12/2014	Variación	Variación(%)
Rentabilidad del Patrimonio	%	(27,22%)	0,24%	(0,2746)	(11.571,83%)
Rentabilidad del Activo	%	(5,61%)	0,06%	(0,0567)	(9.320,07%)

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Disminución en 11.571,83%, que se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior, debido al aumento de los gastos por el reconocimiento de Provisiones por riesgo de crédito, y aumento en las Depreciaciones y amortizaciones.
- b) Rentabilidad sobre el activo. La rentabilidad sobre el activo disminuyó en un 9.320,07%, lo cual se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior.

5. Créditos preferentes

Bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, se establece una formula común de pago para la totalidad de acreedores financieros de La Araucana, en la cual se incluye acreedores bancarios y tenedores de bonos, en el cual cuentan los tenedores de bonos de esta serie. Dentro de estos acreedores, se presenta un tipo de acreedor con garantías hipotecarias. No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

6. Restricciones del Emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

- i. Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:**
 - a) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.
 - b) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.
 - c) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.
 - d) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.
 - e) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de

Acreedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreedores.

- f) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- g) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- h) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- i) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- j) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- k) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

ii. Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- a) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.
- b) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

iii. Obligaciones de Hacer de carácter permanente

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- a) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto

de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.

- b) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- c) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- d) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- e) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen en el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- f) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.

- No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- g) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.
- h) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
- i) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- j) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
- k) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
- l) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en

la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.

- m) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- n) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- o) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- p) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- a) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las

obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- b) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- c) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- d) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

7. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para

cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros

ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

IV. Descripción de la Emisión

1. Identificación de la Emisión.

Las características y condiciones de la primera línea de bonos (la "Primera Línea") se indican en el instrumento denominado "Contrato de Emisión de Bonos Desmaterializados por Primera Línea de Títulos de Deuda Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana como Emisor y Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos", el cual fue suscrito por medio de escritura pública de fecha 01 de agosto de 2010, ante Cosme Fernando Gomila Gatica, Notario Público Titular de la Cuarta Notaría de Santiago, número de repertorio 10.512/2010, y que fuera modificado por escritura pública de la misma notaría, de fecha 26 de octubre de 2010, número de repertorio 13.128/2010 (el "Contrato de Emisión").

El 28 de marzo de 2016 se causa ejecutoria el Acuerdo de Reorganización Judicial, que modifica la estructura de la Primera Línea de Bonos Corporativos y otras condiciones de la emisión. Con fecha 30 de marzo de 2016, dando respuesta al Oficio OFORD N° 7.234 del 23 de marzo de 2016, La Araucana C.C.A.F. entrega antecedentes solicitados por ese Servicio, que durante el mismo día 30 de marzo de 2016, certifica la modificación de la Primera Línea de Bonos en los términos y condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros

Se inscribió en el Registro de Valores bajo el N° 645 de fecha 16 de noviembre de 2010.

3. Tipo de Emisión

La emisión corresponde a una Línea de Bonos.

4. Monto máximo de la Emisión

El monto nominal máximo de la Emisión de Bonos desmaterializados es de cuarenta y cinco mil millones de pesos chilenos.

5. Plazo de vencimiento de la Línea

La Línea de Bonos tiene un plazo máximo de diez años desde su inscripción en el Registro de Valores.

6. **Bonos al portador y desmaterializados**

Los títulos de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea serán al portador y desmaterializados desde la respectiva emisión.

7. **Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias**

El procedimiento de amortizaciones se encuentra normado en el Acuerdo de Reorganización Judicial:

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles:

i. Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales:

El Emisor deberá destinar a amortización anticipada obligatoria el producto de la venta de Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales. Para estos efectos, dentro de los seis primeros meses de vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja deberá presentar a la Comisión de Acreedores, un listado de Activos Prescindibles adicionales a los incluidos en el Anexo 1 que se acompaña en Otrosí (el "Listado de Activos Prescindibles" y el "Listado de Activos Prescindibles Adicionales", respectivamente), debidamente aprobado y justificado por el Interventor o el Directorio de La Araucana, en su caso, para que se proceda a su enajenación y su producto se destine a amortizaciones anticipadas obligatorias de la Primera Fase o de la Segunda Fase, según corresponda. Adicionalmente la Caja deberá, a su costo, contratar los servicios de una entidad asesora independiente, de entre una lista propuesta por la Comisión de Acreedores, para que dicha entidad, informe sobre el carácter de tales bienes.

- **Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Primera Fase:**

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante la Primera Fase, el producto de dichas ventas se aplicará a la cuota N° 12 del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase.

- **Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Segunda Fase:**

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante la Segunda Fase, el producto de la venta de tales activos se aplicará a la última

cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase (cuota N° 28). Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores ventas de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales se destinará a la penúltima cuota (Cuota N° 27), y así sucesivamente, a la cuota N° 26 y a la cuota N° 25.

Si hubiere ocurrido el pago anticipado obligatorio de las cuotas N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase y si aún quedaren Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales por enajenar, el producto de la enajenación será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias de las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y, una vez amortizadas tales cuotas, a los vencimientos más próximos a la fecha de la amortización anticipada obligatoria respectiva.

- **Enajenaciones y Anticipo de Amortización Obligatoria:**

En el caso de aquellas enajenaciones de Activos Prescindibles o de Activos Prescindibles Adicionales que hubieren sido ingresadas a los Registros Conservatorios pertinentes, pero cuyo precio se encontrare pendiente de pago, la Comisión de Acreedores se encontrará expresamente facultada para dar por cumplida esta condición, en caso que la Caja adelante dicho precio, caso en el cual, una vez percibido, éste será entregado a La Araucana

- **Orden de Pago:**

Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:

- a) En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida actualmente hipoteca de primer grado, solo hasta el monto del valor de enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en segundo lugar, a los acreedores hipotecarios de segundo grado solo hasta el monto del valor de

enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en tercer lugar, a los acreedores valistas, si no hubiere acreedores hipotecarios de grado posterior, a prorrata de sus créditos, incluyendo al acreedor hipotecario por su parte valista. Las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido. El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatoria, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos de cálculo de los intereses pactados en este acuerdo, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

- b) Si hubiere Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales constituidos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, en el mismo grado, las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo, según corresponda a lo antes indicado) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido.

- **Autorización al Agente de Garantías:**

El Agente de Garantías se entenderá autorizado para alzar las hipotecas constituidas en beneficio de los Acreedores, a los efectos de efectuar un pago anticipado obligatorio, y para aplicar el producto de la venta a dicho prepago. En el caso de Acreedores en cuyo favor se encuentren actualmente constituidas hipotecas, éstos procederán al alzamiento de la correspondiente hipoteca, y el remanente del producto de la venta que deban aplicar al pago de su deuda, será entregado al Agente de Garantías, para que éste a su vez proceda al pago de los Acreedores de grado posterior o valistas, en los términos de este acuerdo.

- **Activos en Leasing:**

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, La Araucana, podrá prepagar y ejercer la opción de compra sobre tales inmuebles, con el objeto de constituirlos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, para luego proceder a su enajenación, tratándose de Activos Prescindibles. En tal evento, se seguirán las estipulaciones contenidas en el respectivo contrato y las reglas establecidas para los Activos Prescindibles, una vez adquirido el respectivo bien por La Caja.

En caso que La Caja ejerza la opción de compra, conforme al calendario de pagos establecido en el respectivo contrato de leasing, se deberá constituir garantía hipotecaria a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- **Ajustes de Saldos Adeudados:**

Si durante la Primera Fase, el producto de la venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales fuere superior a \$11.000.000.000 (once mil millones de pesos), el exceso sobre dicho monto será destinado a efectuar amortizaciones anticipadas obligatorias de la última cuota (cuota 13) del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, en beneficio de todos los Acreedores.

En este caso, si la venta de tales activos ocurriere durante la Primera Fase y se superase dicho monto de \$ 11.000.000.000 (once mil millones de pesos), tal exceso se imputará a la última cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase al momento de recalcular dicho calendario.

Si la venta de tales activos ocurriere durante la Segunda Fase, se mantendrán exigencias de pago anticipado obligatorio a cada uno de los acreedores hipotecarios, excepto en el caso que el producido de la venta sea inferior a su valor, en cuyo evento la diferencia aumentará el saldo valista de ese acreedor hipotecario, luego de abonada la acreencia garantizada.

Los recálculos referidos en este numeral (viii) serán efectuados por el Agente de Garantías e informados a la Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Excedente de Flujo de Caja:

Se entenderá por "Excedente de Flujo de Caja", al término de un período trimestral la diferencia entre el monto que ingresó a la Cuenta de Nuevas Colocaciones en ese trimestre, la cual se definen y se establece en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por La Caja en el mismo periodo. Este Excedente de Flujo de Caja se distribuirá de acuerdo a las siguientes reglas:

- Del total del Excedente de Flujo de Caja, se destinará un 50% a libre disposición de La Araucana.
- Un 50% a amortizaciones anticipadas obligatorias, la cual se materializará cada vez que el monto correspondiente a dicho 50% sea igual o superior a \$500.000.000.
- En caso que el 50% correspondiente a amortizaciones anticipadas obligatorias sea inferior a \$500.000.000, los fondos correspondientes deberán ser transferidos a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.
- Una vez que los fondos señalados en el literal anterior sean iguales o superiores a \$500.000.000, se aplicará lo dispuesto en la letra b. precedente.

La existencia del Excedente de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

- a) El Excedente de Flujo de Caja destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, detallado en el numeral (i) precedente, durante la Primera Fase será destinado a amortización de la última cuota de capital establecida en el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase. El Excedente de Flujo de Caja

destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias durante la Segunda Fase, será destinado a amortizaciones de las cuotas números 16, 20, 24 y 28 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas de vencimiento siguiente a la fecha del prepago.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Por Venta de la Participación de la Empresa Deudora en Sociedades Filiales o Coligadas:

El producto de la venta de participaciones en entidades y/o sociedades filiales o coligadas será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por la cuota N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, y en caso de existir remanente, será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas o con Endeudamiento Adicional Permitido:

El producto de las enajenaciones efectuadas para efectos de securitización y cualquier otro tipo de operación asociadas a refinanciamiento por parte de la Caja se aplicará a la cuota N° 16 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase. Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores operaciones se destinará a las cuotas 16, 20, 24 y 28, del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital e intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones, y aplicarse en el orden establecido en las letras (a) a la (d) anteriores.

- Si se hubieren percibido sumas de dinero por La Araucana o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, mientras ocurre el pago en la época establecida en el numeral (i) anterior, dichos recursos estarán constituidos en prenda en favor del Agente de Garantías,

actuando por los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas, debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por La Caja.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

iv. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles

de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se deseara proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías, previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

v. Cartera de Créditos Sociales (la "Cartera de Créditos"):

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por "Créditos Sociales" los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del

término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

vi. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

9. Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

10. Uso específico que se dará a los fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

11. Clasificaciones de Riesgo

Con fecha 30 de marzo de 2016, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: B+

Con fecha 31 de marzo de 2016, Humphreys Clasificadora de Riesgos: B.

12. Aspectos específicos de la emisión de la Serie A

Monto:

La Serie A considera Bonos por un valor nominal de hasta cuarenta y cinco mil millones de Pesos.

Series:

Los Bonos de esta emisión se emiten en una sola serie denominada "Serie A". Los Bonos Serie A tendrán la siguiente enumeración: desde el número uno hasta el número cuatro mil quinientos, ambos inclusive.

Cantidad de Bonos:

La Serie A comprende en total la cantidad de cuatro mil quinientos Bonos.

Cortes:

Cada Bono Serie A tiene un valor nominal de diez millones de Pesos.

Valor nominal de la Serie

La Serie A considera Bonos por un valor nominal de cuarenta y cinco mil millones de Pesos.

Reajustabilidad

Los Bonos Serie A no contemplan reajustabilidad.

Tasa de Interés o su forma de determinación

Los Bonos Serie A devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma cero por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma cinco ocho tres tres por ciento mensual.

Fecha de Inicio de Devengo de Intereses y Reajustes

Los intereses se devengarán mensualmente desde el día veintiocho de marzo de dos mil diez y seis, y se pagarán en las fechas que se indican en la Tabla de Desarrollo referida en el punto siguiente.

Tabla de Desarrollo

TABLA DE DESARROLLO SERIE A (en pesos)
CCAF LA ARAUCANA

DATOS FIJOS DE LA SERIE (valores en pesos)

Valor Nominal	45.000.000.000,0
Cortes	10.000.000,0
N° de Láminas	4.500
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Intereses	Mensuales
Tipo	Amortizing
Tasa de Interés anual	7,00000%
Tasa de Interés diaria	0,01944%
Amortización inicial	665.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual	0,0710%

N° Cupón	N° Cupón de Intereses	N° Cupón de Amortización	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
pago inicial de amortización e intereses (según ARJ)			31 de marzo de 2016	607.874	665.000	1.272.874	10.000.000
1	1	1	27 de abril de 2016	54.454	7.100	61.554	9.335.000
2	2	2	27 de mayo de 2016	54.413	7.100	61.513	9.327.900
3	3	3	27 de junio de 2016	56.184	7.100	63.284	9.320.800
4	4	4	27 de julio de 2016	54.330	7.100	61.430	9.313.700
5	5	5	27 de agosto de 2016	56.098	7.100	63.198	9.306.600
6	6	6	27 de septiembre de 2016	56.055	7.100	63.155	9.299.500
7	7	7	27 de octubre de 2016	54.206	7.100	61.306	9.292.400
8	8	8	27 de noviembre de 2016	55.970	7.100	63.070	9.285.300
9	9	9	27 de diciembre de 2016	54.123	7.100	61.223	9.278.200
10	10	10	27 de enero de 2017	55.884	7.100	62.984	9.271.100
11	11	11	27 de febrero de 2017	55.841	7.100	62.941	9.264.000
12	12	12	27 de marzo de 2017	50.399	267.800	318.199	9.256.900
13	13	13	27 de abril de 2017	54.184	8.989.100	9.043.284	8.989.100

Plazo de colocación

Atendido que esto representa una modificación, no se considera plazo de colocación de la serie.

13. Bonos Convertibles en Acciones

La Serie A de Bonos no es convertible en acciones.

14. Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

- v. **Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:**

- l) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.

- m) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.

- n) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- o) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.

- p) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreedores.

- q) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- r) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- s) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- t) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- u) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- v) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

vi. Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- c) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión

de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.

- d) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

vii. Obligaciones de Hacer de carácter permanente

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- q) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.
- r) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.

- s) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- t) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- u) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen en el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- v) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.
 - No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- w) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.

- x) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
 - y) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
 - z) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
- aa) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
 - bb) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.
 - cc) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- dd) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- ee) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- ff) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

viii. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- e) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- f) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- g) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- h) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

15. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6,1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

16. Causales de Incumplimiento

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 98 y siguientes de la Ley N° 20.720, cualquier Acreedor al que afecte el Acuerdo de Reorganización Judicial, podrá solicitar la declaración de incumplimiento, en caso de la inobservancia de las estipulaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, y/o en caso de que se hubiese agravado el mal estado de los negocios del Emisor en forma que haga temer un perjuicio para dichos Acreedores.

Adicionalmente, se establecen las siguientes causales específicas de incumplimiento:

- i. Si la Caja no pagare íntegra y oportunamente las sumas de dinero adeudadas por concepto de capital e intereses bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- ii. Si la Caja dejare de pagar a su vencimiento, por incumplimiento del plazo pactado o por cualquier otra causa, cualquier suma adeudada a cualquiera de sus restantes acreedores valistas, por montos iguales o superiores a UF 35.000, y dicho incumplimiento permaneciere impago durante 90 días corridos, contados desde su vencimiento. En el caso de deudas con acreedores financieros no incluidos en el concepto de Acreedores definido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el incumplimiento se contará desde el plazo establecido en el respectivo contrato.
- iii. Si se dictare en contra de la Caja, una sentencia judicial ejecutoriada, que imponga una obligación de pago de dinero por un monto superior o igual a UF

10.000, monto que será considerado de forma anual o en su conjunto, y que permanezca impaga por un plazo continuo de 90 días corridos desde la fecha en que haya sido notificado.

- iv. Si cualquiera de las declaraciones y seguridades formuladas por la Caja en el Acuerdo de Reorganización Judicial o en los documentos emanados del mismo, resultare no ser verdadera; o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y ello hubiere estado en conocimiento de la administración de La Araucana al momento en que haya debido formularse.
- v. Si cualquier información entregada a los Acreedores o a sus asesores por la Caja, para la preparación del Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, resultare no ser verdadera, o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y que hubiere estado en conocimiento la administración de La Araucana al momento en que hubiere debido proporcionarse.
- vi. Si la Caja o sus empresas o entidades relacionadas que hubieren otorgado una garantía personal a favor del Agente de Garantía, incurrieren en incumplimiento de cualquiera de las obligaciones de hacer o no hacer que les sean aplicables, establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, y dicho incumplimiento no fuere subsanado dentro de los 90 días siguientes a la fecha en que se haya incurrido en el incumplimiento.
- vii. Toda modificación a las políticas de créditos de la Caja, en la medida que: (a) no hubiere sido informada previamente a la Comisión de Acreedores; y (b) hubiere causado un deterioro significativo relevante; y (c) cuyas alteraciones no hubieren sido subsanadas dentro del plazo de 30 días contado desde la referida modificación.
- viii. Si por cualquier causa no se perfeccionaren las garantías en los plazos establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o si por cualquier causa las garantías y los demás documentos del Acuerdo de Reorganización Judicial dejaren de ser válidos y ejecutables de acuerdo a sus términos.

- ix. Si por cualquier causa la autoridad gubernamental procediere a intervenirla, requisar, confiscar, embargar, apropiarse de, o tomar la custodia o control de, la totalidad o parte importante de los bienes de la Caja, o hubiere tomado cualquier medida para sustituir la administración de la Deudora, o para limitar o restringir sus facultades de dirigir los negocios de la misma. Se excluye expresamente la actual intervención decretada por la SUSESO, y su prórroga, o una futura nueva intervención decretada por parte de dicha autoridad.
- x. Si la Caja, por cualquier motivo, perdiere la titularidad de los derechos, beneficio de descuento por planilla, autorizaciones, licencias, permisos o concesiones necesarios para llevar a cabo su giro y asegurar el normal funcionamiento de sus actividades.
- xi. No constituir hipoteca sobre los bienes objeto de contratos de leasing, luego de ejercida la opción de compra establecida en el respectivo contrato, dentro del plazo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- xii. Si un Evento de Exceso de Gasto, según se define en el Anexo 3, ocurre por tres meses consecutivos.

V. Descripción de la Colocación

1. Mecanismo del proceso de colocación

Atendiendo que la Serie A de Bonos se encuentra colocada y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un proceso de colocación.

2. Plazo de colocación

Atendiendo que la Serie A de Bonos se encuentra colocada y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un plazo de colocación.

3. Operatoria de modificación de la Emisión

En esta modificación, no se considera cambios en la Serie A de Bonos. Entendiendo que el cambio de estructura y la incorporación del Acuerdo de Reorganización Judicial ha sido reconocido como parte integral de los términos y condiciones de esta Serie, han sido certificados por la SVS e incorporado en el Registro de Valores de esta Serie, la modificación se entiende realizada.

El Emisor ha instruido por medio escrito al DCV la modificación en la estructura de vencimientos de la Serie A de Bonos.

4. Modalidad de aseguramiento de Emisión

No se considera aseguramiento de emisión.

5. Intermediarios

No hay.

6. Relación entre los intermediarios y el Emisor

No existe relación entre intermediarios y el Emisor.

7. Código Nematécnico

El código nemotécnico de los Bonos Serie A es BCCAR-A

VI. Información a los Tenedores de Bonos

1. Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal de Banco Itaú Chile, actualmente ubicadas en Santiago, Av. Apoquindo 3457, comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, en horario bancario normal de atención al público. Banco Itaú Chile efectuará los pagos a los Tenedores de Bonos por orden y cuenta del Emisor.

2. Fechas de pago

Las fechas de pago son las que se indican en la Tabla de Desarrollo del punto IV.12. de este Prospecto.

3. Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas

No se contemplan avisos de pago a los Tenedores de Bonos.

4. Información financiera a proporcionar

Con la entrega de la información que de acuerdo a la ley, los reglamentos y las normas administrativas debe proporcionar el Emisor a la SVS, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la SVS con motivo de las Emisiones. Copia de dicha información deberá remitirla el Emisor, conjuntamente, al Representante de los Tenedores de Bonos. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la obligación del Emisor de entregar al Representante de los Tenedores de Bonos la información a que éste estará facultado para solicitar y su facultad de examinar los libros y documentos del Emisor, siempre que a su juicio existiera una razón fundada para ello y que tenga por objeto proteger los intereses de sus representados. El Representante podrá requerir al Emisor o a sus auditores externos, los informes que estime pertinentes para los mismos efectos, teniendo derecho a ser informado plena y documentalmente y en cualquier tiempo, por el gerente general del Emisor o el que haga sus veces, de todo lo relacionado con la marcha del Emisor y de sus filiales. Se entenderá que el Representante cumple con su obligación de informar a los Tenedores de Bonos, manteniendo dichos antecedentes a disposición de ellos en su oficina matriz.

Adicionalmente el Emisor se obliga a entregar la Información Financiera, en tiempo y forma, que ha sido exigida bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. Otra Información

1. Identificación del Representante de Tenedores de Bonos

Nombre o Razón Social: Banco de Chile

Dirección: Estado 260, piso 2

Teléfono: 2 2 653 46 00

Dirección electrónica: www.bancochile.cl

2. Relaciones

No existen relaciones de propiedad, negocios o parentesco entre el Representante de los Tenedores de Bonos y los principales administradores del emisor

3. Administrador extraordinario. Encargado de la custodia

No aplicable.

4. Lugar de obtención de estados financieros

El último estado financiero anual auditado, individual y consolidado, el último estado financiero trimestral, individual y consolidado y sus respectivos análisis razonados se encuentran disponibles en las oficinas del Emisor ubicadas en Huérfanos N° 521, Santiago, Chile, en su sitio web www.laaraucana.cl; en la SVS, en la página web de la SVS www.svs.cl y en las oficinas del colocador, de haberlo, para cada colocación con cargo a la Línea de Bonos.

5. Asesores legales de la Emisión

Fiscalía La Araucana C.C.A.F.

6. Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto

No existen intermediarios colaboradores.

7. Banco Pagador

Banco Itaú Chile

ANEXO N° 1

ACTIVOS PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora ha definido el siguiente listado de Activos Prescindibles, los cuales serán hipotecados a nombre del Agente en Garantía a favor de los Acreedores, por el periodo en que la Empresa Deudora ejecute la venta de los mismos:

Activos Inmuebles Prescindibles	Valor Contable Neto de Depreciación (al cierre de enero 2016)	Valor Comercial (Según última tasación)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622	380.475.300
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051	2.402.925.010
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507	413.460.561
Santiago, Ejercito 193	492.815.929	653.705.570
Santiago, Sazie 1825	355.322.406	392.548.563
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395	79.825.000
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684	680.853.006
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto 2-B	67.320.217	81.402.042
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541	194.498.136
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370	866.577.650
Puerto Montt - Benavente 702 – 760	1.476.802.132	1.785.772.000
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938	2.902.875.014
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796	282.216.000

TOTAL	9.009.361.588	11.117.133.852
--------------	----------------------	-----------------------

Este listado podrá ser complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 2

BIENES RAICES DISPONIBLES PARA GARANTÍA HIPOTECARIA

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Bienes Raíces libres para Garantía Hipotecaria:

Activos Inmuebles disponibles para garantía hipotecaria	Valor Contable (al cierre de enero 2016)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507
Santiago, Ejercito 193	492.815.929
Santiago, Sazie 1825	355.322.406
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto. 2-B	67.320.217
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370
Puerto Montt - Benavente 702 – 760	1.476.802.132
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796
Arica, Bolognesi 341	276.028.969
Iquique, Río Seco 2152	1.517.379.313

La Serena, Carrera 233	474.893.065
Olmué, Avda. Eastman 2761	1.050.882.862
Tocopilla, 21 de Mayo 1317	236.597.557
Ovalle, Libertad 187	730.505.510
Coquimbo, Peñuelas Norte 118	220.057.928
Quillota, Freire 150	1.123.103.175
Santiago, Quilicura, Raimundo Romo 319	191.689.960
Santiago, Huérfanos 521	4.452.942.181
Santiago, Santa Lucía 330	88.665.105
Santiago, Alameda 169.	328.080.515
Santiago, Alameda 169.	13.171.120
Santiago, Parque Deportivo, W. Martínez 2295	6.950.798.117
Las Cruces, Las Salinas 613	2.871.186.749
Linares, O'Higgins 447	1.297.157.283
El Quisco, Avda. Eucaliptus 1578	681.515.357
Quillón, J. Alessandri 653	1.000.863.453
Chillán, Camino Las Termas, comuna Pinto	1.292.452.075
Talcahuano, Colón 650	506.585.571
Los Ángeles, Lautaro 695	2.156.089.072
Villarrica, camino Villarrica Pucón Km. 9,8	520.631.389
Valdivia, Carampangue 368	2.103.904.542
Puerto Montt, Chinquihue, Km. 10	914.032.913
Osorno, Manuel Rodríguez 861	670.895.907
Osorno, G. Binder 1197	217.115.145
Frutillar, Ñadi Redondo, Parcela 14	565.527.969
Puerto Montt, Benavente 308	4.385.182.884

Puerto Natales, Bories 466	106.610.933
Porvenir, Croacia 701	67.139.692
TOTAL	46.021.047.899

Este listado será complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 3

SISTEMA DE CUENTAS

I. INTRODUCCIÓN.

La Empresa Deudora acuerda abrir y mantener con el Banco Agente, durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, las siguientes Cuentas del Acuerdo (las "**Cuentas del Acuerdo**"): **(i)** Cuenta de Recaudación; **(ii)** Cuenta de Servicio de Deuda; **(iii)** Cuenta de Operación; **(iv)** Cuenta de Nuevas Colocaciones; y **(v)** Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

Por el presente instrumento, el Banco Agente y Agente de Garantías acepta abrir y mantener las Cuentas del Acuerdo a nombre de la Empresa Deudora, y a depositar, girar, transferir, mantener y desembolsar fondos, y realizar nuevas colocaciones de créditos sociales e Inversiones Permitidas, con cargo a los montos que se encuentren disponibles en las Cuentas del Acuerdo, de conformidad con las instrucciones de la Empresa Deudora, a ser otorgadas de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial.

II. TIPOS DE CUENTAS DEL ACUERDO.

Las Cuentas del Acuerdo serán cuentas corrientes bancarias, salvo la Cuenta de Servicio de Deuda, y la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, que serán cuentas bancarias internas o de orden, y se abrirán a nombre de la Empresa Deudora.

III. MANDATO. ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS DEL ACUERDO.

La Empresa Deudora otorga en este acto al Banco Agente y Agente de Garantías un mandato mercantil exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para efectos de realizar todas las operaciones de abono, depósito, giros y cargos que digan relación con las Cuentas del Acuerdo, conforme a las instrucciones de la Empresa Deudora y sin perjuicio de las limitaciones establecidas en este Anexo, incluyendo, sin limitación, la facultad de efectuar traspasos a otras cuentas, pagos e Inversiones Permitidas, según dicho término se define más adelante, liquidar y cobrar las Inversiones Permitidas y percibir los fondos que provengan de su liquidación, todo ello de conformidad a lo previsto en el Acuerdo de Reorganización Judicial, con facultad para autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora. Para efectos de las operaciones que realice el Banco Agente y Agente de Garantías en relación con las Cuentas del Acuerdo, se entenderá que el Banco Agente y Agente de Garantías actúa como mandatario de la Empresa Deudora.

IV. INSTRUCCIONES AL BANCO AGENTE.

Sin perjuicio del mandato mercantil irrevocable otorgado al Banco Agente en el **numeral III** anterior, a los efectos de las Cuentas del Acuerdo, la Empresa Deudora deberá instruir al Banco Agente, para:

- 1.** Girar y transferir fondos desde y hacia las Cuentas del Acuerdo, sólo en los casos expresamente establecidos en este Anexo; y

2. Efectuar o liquidar Inversiones Permitidas. Para este efecto, la Empresa Deudora entregará un aviso escrito al Banco Agente en tal sentido, a más tardar, a las doce horas (mediodía) del mismo día hábil en que tales instrucciones hayan de cumplirse.

Se deja constancia que la obligación de la Empresa Deudora de instruir al Banco Agente conforme a lo establecido en este Anexo, tiene por objeto facilitar la administración, uso y transferencia de los fondos de la reprogramación de créditos llevada a cabo mediante el presente Acuerdo de Reorganización Judicial por parte del Banco Agente y Agente de Garantías, correspondientes a la Cartera de Créditos, pudiendo el Banco Agente y Agente de Garantías ejercer todas las facultades conferidas en virtud del mandato conferido en este Anexo, en la medida que la Empresa Deudora no haya otorgado las instrucciones en el plazo respectivo.

El Banco Agente y Agente de Garantías no tendrá responsabilidad alguna en caso que: (a) No ejerza dichas facultades si la Empresa Deudora no lo ha instruido oportunamente para dicho efecto; o (b) En caso que ejerza dichas facultades, conforme a este Anexo, sin las instrucciones de la Empresa Deudora.

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo operativo del sistema de cuentas, con el objeto de establecer la operatividad y mecánica del mismo, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores. Confeccionado y aprobado el protocolo operativo comenzará a regir el Sistema de Cuentas en un plazo de hasta 30 días.

V. CUENTAS DEL ACUERDO.

1. Cuenta de Recaudación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora deberá depositar mensualmente en esta cuenta progresivamente y a más tardar el día 25 de cada mes o el día hábil bancario anterior, si este fuere inhábil, la totalidad de ingresos provenientes de los Créditos Sociales cuyos pagarés hayan sido endosados en garantía al Agente de Garantías y entregados en custodia al Banco Agente.

Asimismo, se depositarán en esta cuenta, el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, los fondos que la Empresa Deudora perciba por concepto de devolución de subsidio de incapacidad laboral curativo, en caso que haya ocurrido el evento descrito en el segundo párrafo de la letra (b) siguiente.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Recaudación deberán ser destinados, diaria, mensual o trimestralmente, según corresponda, y en una fecha de medición, en el siguiente orden y prioridad, a:

- (i) Primero:** a dotar la Cuenta de Servicio de la Deuda, en la forma señalada en el **N°2** siguiente;

(ii) Segundo: a dotar la Cuenta de Operación, en la forma señalada en el **N° 3** siguiente; y

(iii) Tercero: a dotar la Cuenta de Nuevas Colocaciones, en la forma señalada en el **N° 4** siguiente.

Adicionalmente, en el evento que la Empresa Deudora deba efectuar pagos por subsidios por incapacidad laboral curativo por el exceso de los montos reservados para tal efecto, se podrán destinar a tal pago fondos depositados en la Cuenta de Recaudación, debiendo la Empresa Deudora depositar en la misma los fondos que reciba por concepto de devolución de tales subsidios.

Para efectos de realizar las transferencias antes indicadas, desde la Cuenta de Recaudación, el Agente de Garantías alzará las prendas de dinero que correspondan, en la medida que se cumplan las condiciones indicadas en la Sección VII siguiente. Tratándose de las transferencias que corresponde efectuar en el caso de lo descrito en el párrafo anterior, el Agente de Garantías deberá alzar las prendas de dinero, al solo requerimiento de la Empresa Deudora.

2. Cuenta de Servicio de Deuda.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá estar dotada anticipada y mensualmente, a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, con fondos provenientes de la Cuenta de Recaudación, por los siguientes montos y de la siguiente forma:

(i) En primer lugar, al día 27 de junio de 2016, y mensualmente durante toda la vigencia de la Primera Fase, la Cuenta de Servicio de Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 100% de la siguiente cuota de capital e intereses.

(ii) A la fecha de la primera cuota de amortización de la Segunda Fase, esto es el día 27 de marzo de 2017, se deberá dotar la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 50% de la cuota N°1 de capital e intereses de la Segunda Fase. A partir del mes siguiente, esto es el 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, se deberá dotar mensualmente la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 1/6 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente.

(iii) A partir del 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, la Cuenta de Servicio a la Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 1/6 de la subsiguiente cuota de capital e intereses.

(iv) Se excluirá de los saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, los montos de capital correspondientes al exceso del 1,25% de capital de las cuotas N°16, N°20, N°24 y N°28.

Lo anterior se refleja en el siguiente cuadro, ilustrando las primeras 4 cuotas de la Segunda Fase:

Saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda según

<u>fecha</u>					
	<u>Cuota N° 1</u>	<u>Cuota N°2</u>	<u>Cuota N°3</u>	<u>Cuota N°4</u>	<u>Cuota N°</u> <u>[...]</u>
<u>27-03-2017</u>	<u>50%</u>				
<u>27-04-2017</u>	<u>4/6</u>	<u>1/6</u>			
<u>27-05-2017</u>	<u>5/6</u>	<u>2/6</u>			
<u>27-06-2017</u>	<u>Pago</u>	<u>3/6</u>			
<u>27-07-2017</u>		<u>4/6</u>	<u>1/6</u>		
<u>27-08-2017</u>		<u>5/6</u>	<u>2/6</u>		
<u>27-09-2017</u>		<u>Pago</u>	<u>3/6</u>		
<u>27-10-2017</u>			<u>4/6</u>	<u>1/6</u>	
<u>27-11-2017</u>			<u>5/6</u>	<u>2/6</u>	
<u>27-12-2017</u>			<u>Pago</u>	<u>3/6</u>	
<u>27-01-2018</u>				<u>4/6</u>	
<u>27-02-2018</u>				<u>5/6</u>	
<u>27-03-2018</u>				<u>Pago</u>	
<u>[...]</u>					<u>[...]</u>

Para efectos de la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá enviar mensualmente una instrucción al Banco Agente, indicando el monto a ser transferido. No obstante lo anterior, en el evento que la Empresa Deudora no hubiere instruido al Banco Agente para efectuar dicha transferencia a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, la Empresa Deudora instruirá al Banco Agente para efectuar la transferencia

respectiva, considerando los montos de los Calendarios de Amortizaciones, según corresponda.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Servicio de Deuda deberán ser destinados para pagar el capital, los intereses, comisiones y gastos del Acuerdo de Reorganización Judicial, para el siguiente mes o trimestre, de conformidad con los Calendarios de Amortizaciones.

3. Cuenta de Operación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora destinará a esta cuenta los fondos depositados en la Cuenta de Recaudación requeridos para financiar sus gastos operativos y de mantención mensuales, sin incluir la colocación de nuevos Créditos Sociales. Los gastos operativos y de mantención mensuales serán aquellos que se detallarán en un presupuesto de operación a ser presentado por la Empresa Deudora al Interventor y a la Comisión de Acreedores durante el mes de diciembre de cada año y que para el año 2016 se pone a disposición de la Junta de Acreedores (el "Presupuesto Operacional"), debiendo éste incluir al menos los gastos de los asesores externos, considerando a ACFIN, la empresa en que se depositen en custodia los pagarés que hubieren sido endosados en garantía y asesoría jurídica, en caso de requerirla.

Para efectuar la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá presentar una instrucción al Banco Agente, indicando el o los montos a ser

transferidos dentro del mes, el cual en todo caso, podrá ser superior a los montos mensuales indicados en el Presupuesto Operacional anual vigente. Cada mes se determinará la suma de las transferencias efectuadas en los últimos tres meses a esta cuenta y en el evento que tales cantidades excedan la suma de los montos del Presupuesto Operacional para esos tres meses, se determinará un Evento de Exceso de Gasto. Si un Evento de Exceso de Gasto ocurre por tres meses consecutivos, el Agente de Garantías no estará obligado a alzar las prendas de dinero, salvo respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes y sin perjuicio de la facultad de la Comisión de Acreedores de declarar el incumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Asimismo, el Banco Agente informará a la Comisión de Acreedores cada vez que la dotación de esta cuenta sea por un monto superior a aquél indicado en el Presupuesto Operacional para un mes calendario respectivo.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Operación deberán ser destinados a pagar los impuestos y costos de operación, administración y mantención mensuales y otros análogos previstos en el Presupuesto Operacional de la Empresa Deudora, incluidos aquellos necesarios para sustentar el control y *due diligence* requerido para el cumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial.

4. Cuenta de Nuevas Colocaciones.

(a) Dotación.

Se transferirán periódicamente a esta cuenta, y a solicitud expresa de la Empresa Deudora, los ingresos depositados en la Cuenta de Recaudación, en la medida que se cumpla con lo siguiente:

- (i) Que la Cuenta de Servicio de Deuda y la Cuenta de Operación se encuentren dotadas en los términos pactados;
 - (ii) Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- (b) Uso de los Fondos.

Los fondos depositados en esta cuenta podrán ser utilizados por la Empresa Deudora exclusivamente para financiar la colocación de nuevos créditos sociales, debiendo endosar en garantía los pagarés. Estos pagarés deberán ser entregados debidamente endosados a favor del Agente de Garantías, en custodia en favor del Banco Agente en un plazo máximo de 15 días contado desde la colocación de los respectivos créditos.

Respecto del saldo de los montos depositados en esta cuenta una vez efectuadas las colocaciones aplicarán las disposiciones establecidas en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

- (a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) mensualmente si correspondiere con el producto de la venta de todo tipo de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales, salvo que los mismos sean objeto de garantías hipotecarias a favor de algún Acreedor, en cuyo caso solo se depositará el exceso una vez realizados los prepagos que correspondan a dicho acreedor hipotecario de primer grado; y (ii) trimestralmente con los flujos que deban ser destinados a Amortizaciones Anticipadas Obligatorias a ser realizadas con Excedente de Flujo de Caja, como se regula en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial, con anterioridad a que se efectúe dichas amortizaciones, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta mientras serán destinados a la realización de Inversiones Permitidas, de acuerdo a lo regulado en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos, mientras no se efectúen las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Las Inversiones Permitidas efectuadas con los fondos depositados en esta cuenta deberán ser otorgadas en garantía a favor del Agente de Garantías.

VI. INVERSIONES PERMITIDAS.

Se entenderá por "**Inversiones Permitidas**" las siguientes inversiones en instrumentos financieros denominadas en Pesos o en Unidades de Fomento: **(i) depósitos a plazo;** y **(ii) otras inversiones aprobados por la Comisión de Acreedores.** En todo caso, las referidas Inversiones Permitidas no podrán contravenir la normativa aplicable al respecto a las Cajas de Compensación y Asignación Familiar.

Los saldos líquidos disponibles en las otras Cuentas del Acuerdo, con excepción de la Cuenta de Servicio de la Deuda, que no requieran ser utilizados de inmediato, podrán ser destinados por la Empresa Deudora a efectuar inversiones autorizadas por la Ley 18.833.

1. Procedimiento para la Realización de Inversiones Permitidas.

El procedimiento para la realización, renovación o liquidación de Inversiones Permitidas será el siguiente: la Empresa Deudora deberá informar e instruir por escrito al Banco Agente, mediante comunicación escrita vía correo electrónico con confirmación de recepción, a más tardar a las once horas antemeridiano del día anterior a aquél en que se desee realizar, renovar o liquidar la respectiva inversión, sobre el tipo de instrumento, el emisor de dicho instrumento, el plazo de inversión o de renovación o la fecha para proceder a su liquidación, y la tasa de interés aplicable a la misma si correspondiere, de conformidad a la definición de Inversiones Permitidas, instruyendo al Banco Agente, si fuere el caso, para que transfiera al emisor del respectivo instrumento los montos necesarios para realizar la respectiva Inversión Permitida. Cualquier instrucción comunicada con posterioridad a las once horas antemeridiano de un día, se entenderá impartida el día hábil siguiente.

Dentro del plazo de veinticuatro horas de recibida la instrucción, el Banco Agente deberá dar respuesta a la Empresa Deudora acerca de la instrucción recibida conforme al párrafo precedente, informándole acerca de su conformidad o disconformidad con la misma. Si la respuesta fuere favorable, o si se solucionaran las observaciones realizadas por el Banco Agente, éste procederá a ejecutar la instrucción recibida de la Empresa Deudora, transfiriendo los fondos necesarios para efectuar la Inversión Permitida, si ello correspondiere.

El Banco Agente cumplirá las instrucciones para la realización de Inversiones Permitidas impartidas por escrito por la Empresa Deudora respecto de cuyo cumplimiento el Banco Agente no ejercerá discreción de ninguna naturaleza, y las ejecutará con estricto apego a su contenido, salvo que tales instrucciones no hubieren sido otorgadas en conformidad con lo dispuesto en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial. En todo caso, el Banco Agente no estará obligado a cumplir o ejecutar tales instrucciones, si de su cumplimiento pueda derivarse alguna responsabilidad legal en su contra, o si dichas instrucciones fueren contrarias a derecho o a cualquier norma legal o reglamentaria, o de cualquier entidad u organismo regulatorio o de autorregulación, incluyendo pero no limitado al Banco Central de Chile, a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y a la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras A.G.

Los intereses, reajustes o utilidades que provengan de cualquiera de dichas Inversiones Permitidas se depositarán y abonarán en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Una vez liquidada una Inversión Permitida, o vencido su plazo de inversión y no renovada, según sea el caso, el capital invertido será restituido a la respectiva Cuenta del Acuerdo de Reorganización Judicial desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Si la Empresa Deudora recibiere alguna suma de dinero de la liquidación de Inversiones Permitidas, deberá entregar inmediatamente dicha cantidad al Banco Agente para su ingreso en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

En caso que alguna Inversión Permitida dejare de reunir las condiciones previstas para ser considerada como tal, deberá ser liquidada tan pronto como sea posible, después de conocida dicha circunstancia.

Si el saldo de cualquier Cuenta, excluido el invertido en Inversiones Permitidas, fuera insuficiente para efectuar un pago que deba hacer la Empresa Deudora, y que esté autorizado, en virtud de este Acuerdo de Reorganización Judicial, en el momento en que éste deba hacerse, si la Empresa Deudora no lo hiciera por sí misma, queda irrevocablemente autorizado por la Empresa Deudora y sin asumir responsabilidad alguna por las pérdidas o daños que en consecuencia pudiera sufrir la Empresa Deudora, para vender o de cualquier otro modo liquidar, a valor de mercado, cualquier Inversión Permitida realizada con cargo a los fondos que existían en la Cuenta de Recaudación cuyo saldo fuere insuficiente para realizar el respectivo pago, en la medida en que resulte necesario para efectuar el referido pago, quedando especialmente facultado el Banco Agente para autocontratar. Ni el Banco Agente ni ninguno de los Acreedores asume responsabilidad alguna, liberándolos expresamente en este acto la Empresa Deudora, por las pérdidas o daños que pudiera sufrir la Empresa Deudora debido a la liquidación anticipada de la Inversión Permitida conforme a lo señalado en este literal.

El riesgo de ganancia o pérdida de las Inversiones Permitidas será asumido íntegramente por la Empresa Deudora, quien además, será responsable de la declaración y pago de todo impuesto que pueda gravar todo ingreso o ganancia obtenida de dichas inversiones, como asimismo el pago de los gastos y costos que procedan de las Inversiones Permitidas. Salvo en caso de dolo o culpa grave del Banco Agente, en relación con cualquier Inversión Permitida, éste no será responsable de ninguna pérdida, costo, reclamación, impuesto o gasto sufrido por la Empresa Deudora en relación con la realización, adquisición, depósito, entrega o liquidación de cualquier Inversión Permitida.

La Deudora, dentro del plazo de diez días siguientes a aquél en que se lo hubiere solicitado el Banco Agente, indemnizará al Banco Agente y/o los Acreedores por la totalidad de las pérdidas, costos, reclamaciones, impuestos, gastos, incluyendo, sin limitación, gastos y honorarios razonables de abogados y responsabilidades en que los Acreedores puedan haber incurrido con respecto a la adquisición, disposición, depósito y/o entrega de Inversiones Permitidas, salvo cuando ellos se hubieren debido a un hecho imputable a culpa grave del Banco Agente o de los Acreedores, según corresponda.

El Banco Agente, el Agente de Garantías y los Acreedores no aceptarán ninguna responsabilidad por gestionar o supervisar en relación con cualquier Inversión Permitida y, al adquirir y mantener la misma en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial, actuarán en todo momento exclusivamente en representación de la Empresa Deudora, quien desde ya les libera de toda responsabilidad.

La Empresa Deudora será libre de elegir las Inversiones Permitidas que considere oportunas dentro de lo permitido en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y ellas se efectuarán por el Banco Agente siempre a nombre de la Empresa Deudora.

En todo caso, una vez efectuada una Inversión Permitida, ésta deberá constituirse como Garantía del Acuerdo de Reorganización Judicial a favor del Agente de Garantías, en beneficio de los Acreedores, si se efectuó con fondos objeto de prenda. Tratándose de documentos al portador, éstos se entenderán constituidos en garantía a favor de los Acreedores en el mismo instante en que el Agente de Garantías reciba, en forma real o simbólica, dicho documento que dé cuenta de la Inversión Permitida. Tratándose de documentos a la orden, la Empresa Deudora faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías para endosarlos en garantía a favor de los Acreedores. Tratándose de documentos

nominativos en nombre de la Empresa Deudora, éste faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías, en los términos del artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, por interesar su ejecución también a los Acreedores, para constituir prenda, de cualquier naturaleza, incluyendo el endoso en garantía, sobre dichos instrumentos a favor de los Acreedores, quedando al efecto facultado el Agente de Garantías para otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados que sean necesarios, pudiendo aceptar en su representación las prendas y gravámenes que se constituyan en favor del Agente de Garantías, actuando en beneficio de los Acreedores, y pactar en dichos documentos todas las cláusulas de la esencia, de la naturaleza y meramente accidentales que estime convenientes para el debido perfeccionamiento de tales garantías, entendiéndose facultado desde ya para realizar todos los trámites necesarios y conducentes al perfeccionamiento de ellas y para requerir y firmar todas las inscripciones, subinscripciones, anotaciones y cancelaciones que de las mismas sean pertinentes y en donde corresponda, quedando desde ya expresamente facultado el Agente de Garantías para autocontratar. Todas estas facultades se entenderán sin perjuicio de las demás facultades que se confieran al Banco Agente, al Agente de Garantías o a los Acreedores, en virtud del presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

Si hubiere ocurrido y se mantuviere vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente podrá dejar de recibir instrucciones de la Empresa Deudora respecto de las Inversiones Permitidas objeto de prenda, procediendo respecto de ellas en la forma indicada en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o de otra forma si mediare común acuerdo entre los miembros de la Comisión de Acreedores, pudiendo de esta forma imputar los dineros objeto de prenda al pago de las obligaciones de la Empresa Deudora con los Acreedores bajo este Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. PRENDAS.

La Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas comerciales y prohibición de gravar y enajenar respecto de los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación, en la Cuenta de Servicio de la Deuda y en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Para los efectos de constitución y perfeccionamiento de tales prendas, la Deudora otorgará dentro del plazo de 60 días corridos, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora.

El Agente de Garantías podrá alzar las prendas y prohibiciones de gravar y enajenar sobre dineros a ser transferidos desde la Cuenta de Recaudación, para efectos que se pueda realizar dicha transferencia, en la medida que se cumplan las siguientes condiciones:

a. Que la Cuenta de Servicio de Deuda se encuentre dotada en los términos pactados;

b. Que no hayan ocurrido tres Eventos de Exceso de Gasto consecutivos, en tal caso, el Agente de Garantías sólo podrá alzar las prendas de dinero respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes.

c.____Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VIII. SUSTITUCIÓN DEL SISTEMA DE CUENTAS.

A requerimiento de la Empresa Deudora se sustituirá el Sistema de Cuentas por la existencia de una Cuenta Única de Reserva del Servicio de Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial y se haya constituido prenda sobre los fondos que dotarán la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda. En este caso, la Empresa Deudora deberá mantener dotada la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda en la misma forma en que se dota la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, pudiendo destinar dicha suma a Inversiones Permitidas, constituidas en garantía a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores.

ANEXO N° 4

FACULTADES DEL AGENTE DE GARANTÍAS Y BANCO AGENTE

A. AGENTE DE GARANTÍAS.

El Agente de Garantías, durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Agente de Garantías estará amplia y expresamente facultado, pudiendo incluso autocontratar, en su carácter de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, para que, actuando por cuenta, en nombre y representación de los Acreedores, pueda:

(a) Recibir y custodiar pagarés e Inversiones Permitidas que en derecho corresponda entregar a y ser recibidos por los Acreedores para el total perfeccionamiento de las garantías. En especial le corresponderá la custodia de todas las solicitudes de créditos sociales y pagarés que conformarán las garantías, en adelante denominados los "**Documentos de Garantía**".

En el ejercicio de su encargo podrá firmar y endosar los pagarés. En todo caso, el Agente de Garantías puede otorgar la custodia de dichos documentos al actual depositario de la Empresa Deudora u otra entidad

que se acuerde entre el Agente de Garantías y la Empresa Deudora, debiendo informar de dicha entrega al Banco Agente.

- (b)** Celebrar todos los actos y contratos, realizar todas las gestiones y tramitaciones, suscribir todos los documentos públicos y/o privados, y efectuar todas las inscripciones o publicaciones que sean pertinentes, necesarios y/o conducentes en orden a constituir y perfeccionar completa y legalmente todas las garantías descritas en este instrumento, u otras que se otorguen de conformidad al Acuerdo de Reorganización Judicial, pudiendo incluso concurrir en el otorgamiento de instrumentos públicos y/o privados que sean necesarios a fin de hacer los ajustes y rectificaciones que sean necesarias en las distintas garantías para obtener su adecuada inscripción o publicación, requerir de un ministro de fe las notificaciones, inscripciones, publicaciones y/o anotaciones que sean pertinentes de conformidad a la ley para tales fines, así como requerir o delegar poder para requerir las anotaciones e inscripciones conservatorias, y publicaciones que fueren pertinentes y modificar las garantías.

- (c)** Realizar todos los actos y gestiones, judiciales y extrajudiciales, que sean pertinentes en orden a proceder a la realización y ejecución de las garantías cuando corresponda, estando incluso facultado para percibir, para lo cual deberá contar con los quórum y autorizaciones de los Acreedores, de conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial. A falta de instrucciones, el Agente de Garantías deberá proceder como le parezca más conveniente, de acuerdo a la naturaleza de su encargo, debiendo preocuparse primeramente de los intereses de los Acreedores, pero sin que en tal sentido le sea exigible una determinada conducta.

(d) Ejercer las demás facultades que le confiera el presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. El Agente de Garantías estará facultado para representar a los Acreedores en todos los juicios y gestiones judiciales relacionados con las garantías que sean pertinentes, en que éstos tengan interés o pudieren llegar a tenerlo, ante cualquier tribunal ordinario, especial, arbitral, administrativo o de cualquier naturaleza, así intervengan los Acreedores como demandantes, demandados o terceros, de cualquiera especie, hasta la completa ejecución de la sentencia, pudiendo ejercer toda clase de acciones, sean ellas ordinarias, ejecutivas, especiales, de jurisdicción no contenciosa o de cualquiera otra naturaleza. En el ejercicio de este poder judicial, el Agente de Garantías queda facultado para representar a los Acreedores con todas las facultades ordinarias y extraordinarias del mandato judicial, contenidas en el inciso primero del Artículo séptimo del Código de Procedimiento Civil, las que se dan por íntegramente reproducidas en este acto, una a una, pudiendo, sin que la siguiente enunciación signifique limitación alguna, demandar, iniciar cualquiera otra especie de gestiones judiciales, sean de jurisdicción voluntaria o contenciosa, aceptar la demanda contraria, desistirse de la acción deducida, renunciar los recursos y los términos legales, absolver posiciones, someter asuntos a compromiso y designar árbitros con facultades de arbitradores, transigir, aprobar convenios y percibir, con la expresa declaración de que la facultad de transigir comprende también la transacción extrajudicial, y nombrar abogados patrocinantes y apoderados con todas las facultades que por este instrumento se le confieren. No obstante lo dispuesto en este N° 2, el Agente de Garantías deberá obtener la autorización de la Junta de Acreedores para el otorgamiento de las facultades del inciso segundo del Artículo Séptimo del Código de

Procedimiento Civil. El Agente de Garantías podrá delegar y reasumir total o parcialmente cuantas veces sea conveniente.

3. Salvo que el Acuerdo de Reorganización Judicial establezca expresamente la facultad del Agente de Garantías para actuar de una determinada manera, el Agente de Garantías deberá actuar bajo las instrucciones de la Comisión de Acreedores o de la Junta de Acreedores, en su caso, conforme al régimen de mayorías y quórum especiales establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, lo que no será necesario acreditar ante terceros, y podrá cumplir cualquiera de sus obligaciones como tal o a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto del cumplimiento de dichas obligaciones, los que serán de costo de la Empresa Deudora, previa aprobación por escrito de la asesoría y de su monto por parte de esta última, salvo que se trate de gastos y costas judiciales, incluidos los honorarios de abogados, que se originen por el cobro judicial del cumplimiento de las obligaciones adeudadas ante los tribunales de justicia, siempre que el resultado de dicho juicio sea desfavorable a la Empresa Deudora y conste en sentencia firme y ejecutoriada, en cuyo caso no se requerirá de aprobación previa. Para estos efectos, si el Agente de Garantías hubiere solicitado a los Acreedores su conformidad o instrucciones en relación con determinada materia, y dentro del plazo establecido para dicha respuesta un determinado Acreedor no se hubiere pronunciado, se entenderá rechazada la propuesta efectuada. Si el Agente de Garantías requiriese contratar asesores externos podrá hacerlo con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, debiendo acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Empresa Deudora, y para este efecto, necesitará además del consentimiento de los Acreedores y, en ese caso, el Agente de Garantías no será responsable de la culpa grave o dolo de dicho agente o apoderado que seleccione de buena fe. En casos específicos, el Agente de Garantías podrá

cumplir con sus funciones a través de una o más personas relacionadas, en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales Personas Relacionadas. Los actos que el Agente de Garantías realice a través de estas Personas Relacionadas no requerirán el consentimiento de los Acreedores; pero, la responsabilidad sobre los mismos recaerá en el Agente de Garantías. El término "**Persona Relacionada**" tendrá el significado que se asigna a dicho término en el artículo cien de la Ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, de mercado de valores.

El Agente de Garantías no tendrá la obligación de efectuar seguimiento o de declarar si ha ocurrido o no un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

Asimismo, no se estimará ni presumirá que el Agente de Garantías tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, del acaecimiento de cualquier incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que el Agente de Garantías haya recibido un aviso al efecto de la Empresa Deudora o de alguno de los Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Agente de Garantías tendrá un plazo de tres Días Hábiles para retransmitir dicho aviso a los Acreedores y al Banco Agente.

4. El Agente de Garantías actuará sobre la base de todo documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento escrito, certificado, declaración jurada, carta, mensaje por telecopiador, mensaje de correo electrónico, declaración, orden u otro documento que el Agente de Garantías crea auténtico, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. Asimismo, podrá considerar que cualquier comunicación efectuada por la Empresa Deudora es efectuada a nombre y con el consentimiento y

conocimiento de todos los obligados, salvo que expresamente se indique otra cosa.

5. El Agente de Garantías podrá omitir o negarse a tomar cualquier acción establecida en el presente Anexo:

(a) Si dicha acción, a juicio del Agente de Garantías, fuera contraria a la ley o a los términos del Acuerdo de Reorganización Judicial; o

(b) Si no recibiera la colaboración necesaria de los Acreedores.

6. Si con respecto a una acción propuesta, el Agente de Garantías determinara de buena fe que lo dispuesto en este Anexo, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Agente de Garantías, son o pudieran ser ambiguos o inconsistentes, el Agente de Garantías avisará por escrito a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, y/o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de la Comisión de Acreedores en el sentido que ésta concuerda en que la acción que se propone al Agente de Garantías es consistente con los términos de este Anexo, o es de otra manera apropiada. La responsabilidad del Agente de Garantías estará plenamente cubierta cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación en tal sentido por parte de la Comisión de Acreedores.

7. Para acreditar si el Agente de Garantías ha recibido instrucciones de tomar acción o de abstenerse de ello de parte de la Comisión de Acreedores, el Agente de Garantías podrá fiarse de cualquier noticia o documento que crea genuino y correcto y que haya sido firmado por orden de la persona correspondiente. El Agente de Garantías tendrá derecho a

solicitar dicha comunicación escrita de parte de la Comisión de Acreedores. No obstante lo anterior, cualquier instrucción otorgada al Agente de Garantías por la Comisión de Acreedores, revocará cualquier otra orden otorgada por cualquier otra parte.

8. No obstante cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no ejercerá derecho o recurso alguno ni celebrará contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Anexo, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo de parte de la Comisión de Acreedores o la Junta de Acreedores, en las materias de competencia de cada uno de estos órganos.

9. Cada uno de los Acreedores y la Empresa Deudora deberá proveer al Agente de Garantías cualquier información que éste considere razonablemente necesaria o deseable para realizar sus funciones en conformidad a la ley y a este Anexo.

10. Salvo que expresamente se establezca otra cosa en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no tiene un rol fiduciario o de agente de cualquiera de los Acreedores por separado. Asimismo, el Agente de Garantías no está obligado a retener sumas que le hayan entregado a favor de los Acreedores ni será responsable de obtener interés para dichos dineros.

De conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías podrá actuar en representación de la Empresa Deudora para efectos de la constitución de garantías, en aquellos casos en que se haya otorgado mandato en tal sentido, y en los términos del mismo. Para estos efectos la Empresa Deudora otorgará dentro del plazo de 30 días corridos contado desde la

aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su calidad de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, a satisfacción de la Comisión de Acreedores.

B. BANCO AGENTE

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Banco Agente tendrá las facultades que se le otorguen en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos y, cada vez que deba ejercerlas, lo deberá hacer en conformidad con las disposiciones contenidas en este Anexo y en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. Las responsabilidades del Banco Agente serán las expresamente establecidas en este Anexo, y en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos.

3. El Banco Agente no será responsable de manera alguna por cualquier acción adoptada u omitida legalmente por él en relación con este Acuerdo de Reorganización Judicial, ni tendrá responsabilidad por los actos u omisiones de sus miembros, funcionarios, directores, empleados o filiales, salvo en caso de dolo o culpa grave.

4. El Banco Agente no será responsable de manera alguna ante ninguno de los Acreedores, la Comisión de Acreedores ni la Empresa Deudora por concepto de alguna declaración, seguridad o garantía otorgada por la Deudora o cualquier otra persona o funcionario de la misma, contenida en este Acuerdo de Reorganización Judicial, o en cualquier certificado, informe, declaración u otro documento referido o recibido por el Banco Agente según o en relación con cualquiera de dichos documentos, o por el valor, validez, vigencia, autenticidad, exigibilidad o suficiencia de dichos documentos, o por cualquier omisión de la Deudora.

5. El Banco Agente queda desde ya expresamente facultado para recibir e intercambiar la información recibida en conformidad a este Anexo y comunicación por parte de la Empresa Deudora, sus empresas relacionadas, el interventor concursal y la Comisión de Acreedores. En el ejercicio de esta facultad, el Banco Agente no requerirá de aprobación alguna por parte de los Acreedores y de la Comisión de Acreedores, no obstante de las limitaciones inherentes a su mandato e impuestas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

6. Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente no estará obligado a ejercer derecho o recurso alguno ni celebrar contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo por parte de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, según corresponda.

7. El Banco Agente podrá contraer cualquiera de sus obligaciones o ejercer los derechos que le son conferidos a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto de todos los

asuntos en relación con dichas obligaciones. Si excepcionalmente el Banco Agente requiriere contratar asesores externos podrá hacerlo:

- (a) Con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, y
- (b) Deberá acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Deudora, los que serán de cargo de esta última.

8. En casos específicos, el Banco Agente podrá cumplir con sus funciones a través de una o más de sus filiales en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales filiales. Los actos que el Banco Agente realice a través de estas filiales no requerirán el consentimiento de los Acreedores o la Comisión de Acreedores.

9. El Banco Agente tendrá derecho a depender de y estará plenamente protegido cuando dependa de cualquier documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento, certificado, declaración jurada, carta, correo electrónico o mensaje por telecopiador, declaración, orden u otro documento que el Banco Agente crea ser auténtico y correcto de haber sido firmado, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. El Banco Agente podrá justificadamente omitir o negarse a tomar alguna acción de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial:

- (a) Si dicha acción, a juicio del Banco Agente, fuera contraria a la ley o a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial; o
- (b) Si no recibiera la colaboración de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, salvo en la medida que dicha colaboración no sea necesaria de acuerdo a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial. El Banco Agente estará plenamente

protegido en todos los casos cuando actúe o se abstenga de actuar de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial de conformidad con una solicitud de los Acreedores o Comisión de Acreedores, y dicha solicitud y cualquiera acción tomada u omisión de actuar de acuerdo al mismo, será obligatoria para todos los Acreedores o Comisión de Acreedores.

- (c) Si con respecto a una acción propuesta que deba tomar, el Banco Agente determinara de buena fe que lo dispuesto en este Acuerdo de Reorganización Judicial, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Banco Agente, son o pueden ser ambiguos o inconsistentes, el Banco Agente avisará por escrito inmediatamente a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de los referidos por parte de la Comisión de Acreedores, según corresponda, de que éstos concuerdan en que la acción que se propone al Banco Agente tomar es consistente con los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial, o es de otra manera apropiada. El Banco Agente estará plenamente protegido cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación de la Comisión de Acreedores, en este sentido, y dicha confirmación será obligatoria para el Banco Agente y para los Acreedores y Comisión de Acreedores.
- (d) No se estimará que el Banco Agente tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, ni aviso del acaecimiento de cualquier Causal de Incumplimiento, a menos que el Banco Agente haya recibido un aviso al efecto de la Deudora o de alguno de los Acreedores o

Comisión de Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Banco Agente deberá inmediatamente retransmitir dicho aviso a los Acreedores.

C. OTRAS ESTIPULACIONES.

Las referencias hechas en esta letra C al Agente de Garantías se entienden hechas al Banco Agente, y viceversa.

1. Costos y Gastos.

La Empresa Deudora será responsable del reembolso y pago de cualquier costo o gasto razonable y documentado incurrido por el Agente de Garantías y el Banco Agente con ocasión del cumplimiento forzado del Acuerdo de Reorganización Judicial o la ejecución de sus garantías.

2. Renuncia o Remoción. Sucesor.

- (a) El Banco Agente y Agente de Garantías podrá renunciar a desempeñar sus funciones y responsabilidad como tal, con causa justificada o en el evento que deje de ser Acreedor, en cuyo caso el Banco Agente y Agente de Garantías deberá dar previo aviso por escrito a los Acreedores y a la Empresa con a lo menos quince Días Hábiles de anticipación. Si el Banco Agente y Agente de Garantías dejare en cualquier momento de ser un Acreedor, deberá renunciar inmediatamente a su calidad de Banco Agente, dando aviso escrito al respecto a la Comisión de Acreedores Participes y a la Empresa Deudora, y cumpliendo además con los términos de este N° 2,

a menos que la Comisión de Acreedores aprobare su mantención como Banco Agente.

- (b) Ocurrida la renuncia del Banco Agente, la Comisión de Acreedores designará un Banco Agente sucesor, luego de haberlo consultado con la Empresa Deudora, quien no podrá oponerse sin fundamento razonable. La Empresa Deudora deberá consentir en la persona del nuevo Banco Agente, consentimiento que no podrá ser demorado ni denegado sin causa justificada.

- (c) La renuncia del Banco Agente solamente producirá efectos una vez que se haya verificado la designación de un Banco Agente sucesor de acuerdo a lo dispuesto en esta Sección, y que dicha designación haya sido aceptada por el nuevo Banco Agente. En caso que la Comisión de Acreedores no hubiere designado ningún Banco Agente sucesor dentro del plazo de treinta días de ocurrida dicha renuncia o si el Banco Agente sucesor designado no hubiere aceptado el cargo dentro del plazo de treinta días de ocurrida su designación, entonces el Banco Agente saliente podrá, en representación de la Comisión de Acreedores, designar un Banco Agente sucesor, que deberá ser un Acreedor, de prestigio reconocido, con oficinas en la ciudad de Santiago, razonablemente aceptable para la Empresa Deudora y constituido de acuerdo a las leyes de Chile. En ese evento, la designación del Banco Agente sucesor efectuada por el Banco Agente saliente entrará en vigencia el décimo día después de la misma, a menos que la Comisión de Acreedores Partícipes haya designado un Banco Agente sucesor antes de tal fecha de acuerdo a la letra (b) anterior. La aceptación de la designación como Banco Agente deberá constar en un instrumento escrito, copia del cual será remitida al Deudor, a la Comisión de Acreedores y al Banco Agente saliente. Aceptada tal designación, el Banco Agente, sin mediar acto o trámite ulterior alguno, será por ende el sucesor de y estará investido de todos los derechos, poderes, privilegios y

obligaciones del Banco Agente saliente, y este último será liberado de sus obligaciones y funciones de acuerdo con este instrumento, con excepción de la responsabilidad que pudiere corresponderle por actos y omisiones anteriores a su sustitución de acuerdo a lo previsto en esta Sección. Sin perjuicio de lo anterior, a solicitud de la Comisión de Acreedores o del Banco Agente sucesor, el Banco Agente saliente deberá suscribir y hacer entrega de los instrumentos que fueren necesarios para transferir al Banco Agente sucesor todos los derechos y facultades que le correspondían como Banco Agente, debiendo asimismo transferir al Banco Agente sucesor cualesquiera fondos que mantuviere en su poder en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- (d) En caso de renuncia del Banco Agente, el Banco Agente saliente tendrá derecho, en su calidad de Banco Agente, a que se le paguen los montos que se le adeuden por cualquier causa respecto de su calidad de tal, y que se hubieren devengado a la fecha de hacerse efectiva la renuncia.

Tres. Fusión del Banco Agente.

Cualquier entidad con la cual se fusione el Banco Agente o el Agente de Garantías o con la cual éste se consolide, o cualquier sociedad resultante de alguna fusión o consolidación de la que sea parte el Banco Agente o el Agente de Garantías, continuará siendo el Banco Agente o el Agente de Garantías, según corresponda, sin que para ello sea necesario otorgar documento alguno ni efectuar acto alguno por las partes del Acuerdo de Reorganización Judicial.

Cuatro. Remuneración.

- (a) Por todos los servicios prestados de acuerdo al presente Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente y el Agente de Garantías tendrán derecho a una remuneración anual, más el impuesto al valor agregado que fuere aplicable, que se pacta en instrumento separado.

- (b) El Deudor autoriza desde ya al Banco Agente para aplicar al pago de esta remuneración anual los fondos que el Deudor mantenga depositados en cuenta corriente con el mismo Banco Agente, y se obliga a mantener depositados fondos por el monto de tales honorarios en la época que corresponda efectuar su pago.

- (c) La comisión del Banco Agente y al Agente de Garantías a que se refiere estenumeral se pagará a más tardar en la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial y luego en cada fecha de aniversario del mismo.

Cinco. Protocolo Operativo

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo de agencia, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores.

Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana

Inscripción en el Registro de Valores N° 1.043, Octubre de 2009

Prospecto

Por modificación de la Línea N° 683, Series B y C de Bonos Corporativos Desmaterializados emitidos por C.C.A.F. La Araucana, en razón del Acuerdo de Reorganización Judicial rol C-28.472-2015, ejecutoriado el 28 de marzo de 2016.

abril de 2016

"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA".

Contenido

I.	Identificación del Emisor	5
II.	Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana	6
1.	Reseña histórica.....	6
2.	Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana	8
3.	Reestructuración Interna.....	12
4.	Acuerdo de Reorganización Judicial	15
5.	Descripción de la Industria	28
6.	Descripción de Actividades y Negocios	31
7.	Factores de Riesgo.....	37
III.	Antecedentes Financieros	56
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados.....	56
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	57
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	58
4.	Análisis Razonado	59
5.	Créditos preferentes.....	61
6.	Restricciones del Emisor.....	62
7.	Covenants Financieros.....	69
IV.	Descripción de la Emisión.....	73
1.	Identificación de la Emisión.....	73
2.	Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros	73
3.	Tipo de Emisión	73
4.	Monto máximo de la Emisión.....	73
5.	Plazo de vencimiento de la Línea	73

6.	Bonos al portador y desmaterializados	74
7.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	74
8.	Descripción de las garantías asociadas.....	80
9.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	83
10.	Uso específico que se dará a los fondos.....	83
11.	Clasificaciones de Riesgo	84
12.	Aspectos específicos de la emisión de la Serie A.....	84
13.	Bonos Convertibles en Acciones.....	86
14.	Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor.....	86
15.	Covenants Financieros.....	94
16.	Causales de Incumplimiento.....	97
V.	Descripción de la Colocación	100
1.	Mecanismo del proceso de colocación	100
2.	Plazo de colocación	100
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	100
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	100
5.	Intermediarios	100
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	100
7.	Código Nematécnico	100
VI.	Información a los Tenedores de Bonos	102
1.	Lugar de pago	102
2.	Fechas de pago	102
3.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	102
4.	Información financiera a proporcionar	102
VII.	Otra Información	103
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	103

2.	Relaciones.....	103
3.	Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	103
4.	Lugar de obtención de estados financieros.....	103
5.	Asesores legales de la Emisión	103
6.	Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	103
7.	Banco Pagador.....	103

I. Identificación del Emisor

1. **Nombre o razón social:** Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en adelante también denominada, "La Araucana C.C.A.F.", "La Araucana", "La Caja", o el "Emisor".
2. **Nombre de Fantasía:** "La Araucana C.C.A.F."
3. **R.U.T.:** 70.016.160-9
4. **Inscripción en Registro de Valores:** Inscripción N° 1.043, Octubre de 2009
5. **Dirección:** Huérfanos 521, Santiago.
6. **Teléfono:** (56) 2 2422 50 24
7. **Fax:** (56) 2 2422 83 57
8. **Dirección electrónica:** www.laaraucana.cl
9. **Correo electrónico:** fsepulvedar@laaraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** abril de 2016.

II. Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana

1. Reseña histórica

Los estatutos primitivos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago constituyen el primer antecedente de la Empresa Deudora. Los mismos estatutos constan en escrituras públicas de fechas 3 de julio y 15 de octubre de 1968, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Fernando Escobar.

Mediante Decreto N° 1.935, del Ministerio de Justicia, de fecha 28 de octubre de 1968, y en mérito de los estatutos antes mencionados, se concedió personalidad jurídica y se aprobaron los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago.

Posteriormente, por escritura pública de 3 de enero de 1977, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se procedió a la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago, la cual, en adelante, pasó a denominarse "*Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción*". Así, el Decreto Supremo N° 53, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 17 de enero de 1977, publicado en el Diario Oficial de 12 de febrero del mismo año, aprobó la respectiva reforma de estatutos.

Luego, por escritura pública de 11 de enero de 1979, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se modificaron los referidos estatutos, adecuándose al D.F.L. N° 42, de 1978, y se procedió al cambio del nombre de la Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción, por "*Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana*", o bien, "*La Araucana C.C.A.F.*" Mediante el Decreto Supremo N° 20, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 12 de febrero de 1979, se aprobó la segunda modificación de estatutos ya indicada.

Los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, adecuados al tenor de la Ley N° 18.833, constan en escritura pública de fecha 29 de noviembre de 1989, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Luego, por Decreto Supremo N° 149, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de fecha 26 de diciembre de 1989, publicado en Diario Oficial de 16 de febrero de 1990, se aprobaron dichos estatutos.

Por escritura pública de fecha 7 de enero de 1998, complementada por escritura pública de 13 de febrero de 1998, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello, se contiene la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 19.539, que permite la afiliación de pensionados a las C.C.A.F. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 28, de 13 de Abril de 1998, modificado por el Decreto Supremo N° 32 del 21 de Marzo de 2000, ambos del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

El 1 de Octubre de 2009, La Araucana C.C.A.F. materializa su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con la finalidad de emitir Instrumentos de Oferta Pública y así diversificar fuentes de financiamiento.

En la escritura pública de fecha 4 de Febrero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.255, que permite la afiliación de trabajadores independientes a las C.C.A.F. y la constitución de sociedades de apoyo al giro. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 39, de 22 de Marzo de 2011, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

En la escritura pública de fecha 12 de Septiembre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.608, que permite la incorporación a las Cajas de Compensación de los pensionados de la Dirección de Previsión de Carabineros de Chile (DIPRECA) y de la Caja de Previsión de la Defensa Nacional (CAPREDENA). Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 93, de 10 de Octubre de 2012, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

Con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

2. Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana

La Araucana es una Caja de Compensación de Asignación Familiar sujeta al estatuto previsto en la Ley N° 18.833.

Conforme lo establece el artículo 3° de la referida Ley, las Cajas de Compensación estarán sometidas a la supervigilancia y a la fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), sin perjuicio de una eventual intervención de Contraloría General de la República, respecto de ciertos actos que la propia ley regula.

Pues bien, como es de público conocimiento, con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO, en su calidad de ente fiscalizador de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar y en conformidad con las leyes N° 16.395 y N° 18.833, mediante Resolución Exenta N° 141, resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

Según hizo presente en sus consideraciones el ente fiscalizador, La Araucana C.C.A.F. incumplió los Oficios N° 38.926 (de fecha 22 de junio de 2015) y N° 51.482 (de fecha 14 de agosto de 2015), que instruyeron a La Caja a constituir provisiones adicionales por \$2.500.000.000 (dos mil quinientos millones de pesos), las que debían reflejarse en los Estados Financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2014, que fueron objetados por sus auditores externos (la empresa PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, "PwC"); reversar ingresos reconocidos por la primera cuota de un contrato de reaseguro por \$973.000.000 (novecientos setenta y tres millones de pesos); reemitir sus estados financieros correspondientes al año 2014 con los ajustes solicitados; remitir un cronograma para resolver las observaciones realizadas por la auditora externa PwC; el reenvío de la información mediante Central de Riesgos; y el envío del texto completo del Acuerdo de Directorio en su sesión N° 569, con sus respectivas deliberaciones.

Así las cosas, mediante la referida resolución exenta, la SUSESO designó como Interventor a don Robert Rivas Carrillo, suspendiendo el funcionamiento del Directorio y del Gerente General.

Con fecha 12 de noviembre de 2015, C.C.A.F. La Araucana presentó ante el 25° Juzgado Civil de Santiago una solicitud para acogerse a un Acuerdo de Reorganización Judicial, en conformidad al capítulo III de la Ley N°20.720, con el objeto de presentar formulas para reestructurar sus pasivos y activos. Posteriormente.

Con fecha 23 de noviembre de 2015, la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento (SIR) publicó la resolución de Reorganización en el cual designó al Abogado Felizardo Figueroa como veedor Titular, para el proceso de reorganización de pasivos, quien es Síndico de quiebras de esa Superintendencia. Su labor fue destinada a realizar todas las gestiones pertinentes para lograr un acuerdo entre La Araucana C.C.A.F. y los acreedores. Además de emitir un informe acerca del Plan que diseñe La Araucana C.C.A.F. para lograr dicha reorganización.

Con fecha 23 de diciembre de 2015, La Araucana C.C.A.F. presenta a la Comité de acreedores el plan propuesto, que considera un plazo para el pago de la deuda de 10 años "bajo un esquema de amortizaciones trimestrales de capital e intereses a partir de abril de 2016". De esta forma, al cabo de los primeros cinco años se propone amortizar un 56% de la deuda llegando a una relación deuda/cartera de crédito de 0,74 veces desde 1,23 veces en el 2015. Además se contempla la reducción significativa del número de empresas relacionadas y delinear un nuevo Gobierno Corporativo.

Con fecha 13 de enero de 2016, La Araucana C.C.A.F. y de común acuerdo con la Comisión de Acreedores, decidió contratar a Econsult como firma asesora externa, liderada por José Ramón Valente, para que entregue una opinión independiente sobre la propuesta presentada el 23 de diciembre para reestructurar sus acreencias, en el cual se plantea un período de 10 años para pagar la deuda a bancos y bonistas, y una serie de modificaciones que permitirían mejorar la gestión de La Araucana C.C.A.F. Esta decisión se enmarca en el proceso de reorganización financiera que lleva La Araucana C.C.A.F., cuando se acogió a la Ley de Insolvencia y Reemprendimiento. (Este proceso, que busca llegar acuerdo con los acreedores bancos y bonistas fue asesorado por el Estudio Nelson Contador & Cía. Abogados). Econsult tendrá plazo hasta el 29 de enero para entregar su veredicto y observaciones respecto de la propuesta.

Con fecha 29 de enero de 2016, se recibió el informe elaborado por Econsult respecto de la propuesta que hizo en el marco de la reorganización judicial, el cual valida las proyecciones sobre las cuales La Araucana C.C.A.F. realizó su propuesta de reestructuración financiera. El informe preparado por Andrés Reinstein proyecta que en el escenario propuesto, La Araucana C.C.A.F. podría pagar el 50% de las deudas en 5 años. Tras pérdidas en el ejercicio 2015 equivalentes al 7,2% de las colocaciones, se espera que se obtengan utilidades cercanas a M\$11.000 durante el 2016 (2,3% sobre la cartera de colocaciones), para llegar en 2025 a un 2% (M\$6.252). Además de proyectar menores créditos, también cambiarán algunos de los aspectos centrales, entre las que destaca que los Gastos de Administración y Ventas respecto de las colocaciones bajará a un 8,8% en el año 2020 (8,9% en 2025), desde el 11,5% del cierre del año 2014 y del 13,8% del año 2015.

Con fecha 26 de febrero de 2016 La Araucana C.C.A.F. presenta el Acuerdo de Reorganización Judicial que regulará las relaciones jurídicas, comerciales y financieras para con los acreedores financieros. Lo anterior en el marco del proceso de Reorganización Judicial bajo la Ley 20.720, iniciado por esta Caja ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, rol C-28.472-2015.

Con fecha 10 de marzo de 2016, la totalidad de los Acreedores Financieros de La Araucana C.C.A.F. aprobaron por unanimidad el Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual a su vez fue ejecutoriado por el 25° Juzgado Civil de Santiago el 28 de marzo de 2016.

Con fecha 23 de marzo de 2016, y en el marco del Acuerdo de Reorganización Financiera, La Araucana C.C.A.F. ha formalizado aprobación del plan de cierre y venta de sus empresas relacionadas, en este contexto se ha considerado mantener en funcionamiento sólo aquellas instituciones que operan la entrega de beneficios sociales claves para mejorar la calidad de vida de los afiliados. Estas empresas son:

- Corporación de Salud La Araucana,
- Corporación de Recreación La Araucana
- Corporación de Educación La Araucana

Se aprobó la disolución de diez filiales:

- La Araucana Salud S.A.
- Turismo La Araucana S.A.
- Corporación Universidad La Araucana
- Centro de Formación Técnica La Araucana
- Servicios Corporativos S.A.
- Corredora de Seguros La Araucana
- Servicios de Cobranza Corporativos
- Corporación Cultural La Araucana
- Percade S.A.
- Peñuelas Norte S.A.

Asimismo se iniciará el proceso de venta de participación en 5 sociedades:

- Instituto Profesional La Araucana
- Sociedad Educacional La Araucana
- La Araucana Educa S.A.
- Inmobiliaria Prohogar
- Sistemas Tecnológicos SPA (Medipass)

La Araucana C.C.A.F. ha definido focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establecen en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación.

Con fecha 30 de marzo de 2016, tras la materialización del acuerdo de reorganización judicial, Feller Rate subió desde "D" a "B+" la clasificación de la solvencia de La Araucana y asignó "B+" a sus líneas de bonos y "B+/Nivel 4" a sus líneas de efectos de comercio, y asigna "Creditwatch en Desarrollo" a sus clasificaciones. Así mismo, el 31 de marzo de

2016, Humphreys aumenta la clasificación desde “Categoría D” a “Categoría B” de las líneas de bonos de La Araucana C.C.A.F.

3. Reestructuración Interna

En el mes de Julio 2015, La Araucana C.C.A.F. dio comienzo a un profundo proceso de reestructuración organizacional, el que se compone de dos planes dados a conocer a la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). El primero de estos planes ha sido denominado como “Plan de Solución de Debilidades observadas en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014” y el segundo ha sido denominado como “Plan de Eficiencia y Ahorro”.

Plan de Solución de Debilidades en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014:

Este plan tiene el objetivo de dar solución a las debilidades detalladas por los auditores externos en su carta de control interno del año 2014 y así mismo en las salvedades a los estados financieros del mismo periodo. Dicho plan cuenta con un detallado cronograma de actividades que abordan las mejoras a las debilidades y el plazo de implementación de cada una. A la fecha dicho cronograma se encuentra en marcha y presenta un avance superior a un 90%, acorde con lo planificado en la carta Gantt inicial. Dicho avance ha sido refrendado por los auditores externos y dados a conocer a la SUSESO y a la SVS, trimestralmente.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tiene como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitirá mejorar los márgenes y el excedente que consecuentemente generará un mayor dividendo social a nuestros afiliados. El plan de eficiencia y ahorro consiste en una serie de acciones que abordan el control de gastos de La Araucana C.C.A.F. como también la mantención de niveles adecuados de liquidez y deuda financiera que no pongan en riesgo la solvencia de La Araucana C.C.A.F. y el Fondo Social., en cuyo contexto se efectuaron diversos ajustes de:

- **Estructura** Destacó la eliminación de las Gerencias Zonales a través de las cuales se coordinaba la gestión de la Caja en el territorio nacional, siendo reemplazadas por una

única Subgerencia de Sucursales, dependiente de la Gerencia Comercial. Cambios en la estructura ejecutiva, siendo renovada de manera importante y donde destaca los cargos de Fiscal, Gerente de Planificación y Control de Gestión, Gerente Corporativo de Finanzas y Gerente Corporativo de TI; lo anterior redundó en cambios estructurales en sus unidades dependientes.

- **Dotación de Personal:** Una exhaustiva revisión en todas las áreas de La Araucana, derivó en acotar su dotación con el objeto de equilibrar los recursos con la gestión, aumentando así la productividad y efectividad interna.
- **Cierre de oficinas:** A finales de 2015 se puso término a las operaciones de 14 oficinas regionales, basados en criterios de acceso a otros puntos cercanos de atención por parte de los afiliados, rentabilidad y volumen de público atendido; lo anterior implicó por un lado la desvinculación de los colaboradores que allí se desempeñaban y la reorganización del servicio a través de otros medios presenciales, móviles y virtuales tendientes a no afectar significativamente la satisfacción de las necesidades de los afiliados.
- **Reestructuración del Modelo Corporativo:** Paralelamente, La Araucana comenzó un proceso de reorganización de sus áreas de servicio, orientado básicamente a brindar prestaciones y beneficios que potencien la realización de actividades masivas para los trabajadores y sus familias; en los ámbitos de recreación, educación, vivienda y salud y en todas las áreas del bienestar social.

En función de ello se resolvió no continuar con la operatividad de algunas de sus entidades relacionadas y líneas de negocio; de esta forma se registró lo siguiente:

- La Araucana C.C.A.F. puso término al contrato con la empresa filial SERVICORP S.A. por la totalidad de los servicios de Difusión y Promoción para la Afiliación de Pensionados y de Difusión y Promoción de Crédito Social (fuerza de venta). Lo anterior redundó en el cese total de operaciones de dicha empresa en el mes de octubre 2015, y consecuente desvinculación de sus trabajadores.
- El Directorio de la Universidad La Araucana puso en conocimiento del Consejo Nacional de Educación (CNED) la decisión de iniciar el cierre programado de

esa Casa de Estudios. Al respecto, se gestionaron todas las medidas tendientes a garantizar la continuidad de estudios de la totalidad de sus alumnos, manteniendo los derechos y beneficios vigentes hasta ese momento en cuanto a aranceles, equivalencia de planes académicos, mismas carreras e igual jornada (diurna y vespertina). Dicho acuerdo finalmente se materializó con la Universidad Iberoamericana.

- Por definición de su Directorio, el Club Deportivo La Araucana S.A. (CDLA), a partir de octubre 2015 puso fin a la gestión de Donaciones Deportivas sujetas a Franquicia Tributaria, lo que significó el cese de postulación de proyectos acogidos a la Ley 19.712. Dicho cierre implica cumplir con las rendiciones, reasignaciones y gestión documental de cada proyecto en ejecución. Así, se proyecta el CDLA debe permanecer activo hasta el año 2018. Conforme lo establecido en la ley, se comunicó esta decisión al Instituto Nacional del Deporte (IND), a los clientes, donantes y productoras.
- Cese de operaciones de la Agencia de Viajes Turismo La Araucana S.A., en el mes de noviembre 2015, dejando de prestar la totalidad de sus servicios relacionados con la oferta de programas turísticos, venta de pasajes y actividades asociadas.

Sin perjuicio del replanteamiento estructural descrito, destacar que en todos casos los compromisos adquiridos fueron cumplidos y cautelada la vigencia y proyección de los beneficios y prestaciones que habitualmente la Caja otorga a sus afiliados. Asimismo, se dio pleno cumplimiento a la normativa vigente en cuanto a los derechos de los trabajadores que debieron ser desvinculados.

Finalmente y además de lo anterior, se registraron cambios en la Dirección Superior de otras entidades relacionadas actualmente vigentes, es decir, cambio de Director Ejecutivo en la Corporación de Educación La Araucana, y cambios en la Gerencia General de la Corporación de Recreación La Araucana, de la Inmobiliaria ProHogar S.A. y del Club Deportivo La Araucana S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial

El 28 de marzo de 2016, es ejecutoriado el Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. por el 25° Juzgado Civil de Santiago, luego que el 10 de marzo de 2016 la totalidad de Acreedores de La Caja aprobasen por unanimidad dicho acuerdo. El Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. presenta el siguiente objeto:

- La continuación efectiva y total del giro de las actividades comerciales y económicas de La Caja, a contar de la fecha de presentación de las proposiciones del acuerdo, focalizando su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las cajas de compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias; y
- El otorgamiento de un nuevo plazo y condiciones para el pago de la totalidad del pasivo financiero, bajo los términos que se indican en esas proposiciones y las obligaciones que propone asumir el emisor.

Nueva Estructura y Plazos para el pago de los Pasivos Financieros

El Acuerdo de Reorganización Judicial contempla dos clases o categorías de Acreedores: una categoría de acreedores valistas y otra categoría de acreedores con garantías hipotecarias y/o prendarias.

No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

Se acuerda el establecimiento de dos fases para el pago de los créditos:

i. Primera Fase:

La primera fase tendrá una duración hasta el día 27 de abril de 2017, y tendrá las siguientes características (la "Primera Fase"):

- a) Sin perjuicio del pago de los intereses indicados en la letra c) siguiente, deberán efectuarse amortizaciones de capital y pagos de intereses en cuotas mensuales, y pagarse la totalidad del pasivo financiero al 27 de abril

de 2017, según el calendario que se establece más adelante (el "Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase"), con una tasa del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, que se calculará sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, pudiendo prorrogarse hasta el 89,891% del capital original de ese pasivo o del monto menor que a esa fecha se adeude, si se cumple una serie de condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial, para pasar a la denominada Segunda Fase (según ésta se define más adelante), incluyendo haber abonado al menos un 10,109% del capital original adeudado, más los intereses que se devenguen en ese periodo, a la tasa del 7% nominal anual antes mencionada.

- b) La amortización de la Primera Fase se realizará de la siguiente forma: (i) el pago del 6,650% del capital se efectuará dentro de los (3) tres días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se declare la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial; o en el evento de haber sido éste impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89, inciso cuarto de la Ley 20.720; (ii) el 0,781% del capital, dividido en once cuotas mensuales y sucesivas, pagaderas los días 27 de cada mes, o al día hábil siguiente en caso que la fecha de pago cayere en día inhábil; (iii) el 2,678% del total del capital original adeudado de la Caja, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, el 27 de marzo de 2017; y (iv) el remanente para completar el 100% del capital original adeudado, el 27 de abril de 2017, a menos que hayan operado las condiciones para pasar a la Segunda Fase y la prórroga de los créditos.

En el evento que ocurriere la venta de los bienes singularizados en la nómina de Activos Prescindibles que se acompaña en el Anexo 1 del presente Prospecto o de Activos Prescindibles Adicionales, según estos términos se definen más adelante, y ésta fuere efectuada dentro del plazo definido para la Primera Fase, pero el producto de dicha venta excediere los montos que deban pagarse de acuerdo al Calendario de Amortizaciones

de la Primera Fase (según este término se define más adelante), tales montos se imputarán al saldo de capital adeudado al término de dicha Primera Fase.

El siguiente es un Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas obligatorias que se efectúen por parte del Emisor:

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
Pago de intereses devengados y no pagados	3 día hábil desde que se cause ejecutoria	6,650%
1	27 de abril de 2016	0,071%
2	27 de mayo de 2016	0,071%
3	27 de junio de 2016	0,071%
4	27 de julio de 2016	0,071%
5	27 de agosto de 2016	0,071%
6	27 de septiembre de 2016	0,071%
7	27 de octubre de 2016	0,071%
8	27 de noviembre de 2016	0,071%
9	27 de diciembre de 2016	0,071%
10	27 de enero de 2017	0,071%
11	27 de febrero de 2017	0,071%
12	27 de marzo de 2017	2,678%
13	27 de abril de 2017	89,891%

- c) Los intereses devengados desde su última fecha de pago y no pagados a la fecha de la resolución que declara la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, se pagarán dentro de los (3) tres días hábiles siguientes a dicha resolución, o desde la resolución del tribunal que deseche la o las impugnaciones, en el evento de haber sido impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89 inciso cuarto de la Ley 20.720, considerando la tasa originalmente pactada en cada uno de los créditos, con exclusión de las tasas moratorias, y dicho pago no se imputará al monto de capital adeudado que se reprograma en virtud del mismo. Tales intereses se calcularán de forma lineal.

ii. **Segunda Fase:**

- **Condiciones para la Prórroga de la Primera Fase:**

Respecto de la segunda fase establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial (la "Segunda Fase"), ésta solamente comenzará a regir cuando el Interventor Concursal designado de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial (el "Interventor Concursal"), certifique el total cumplimiento de las obligaciones previstas para la Primera Fase el día 28 de marzo de 2017, incluyendo el pago del 2,678% del total del pasivo de La Araucana C.C.A.F. a esta fecha, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial a que se hace referencia en el número i. b) anterior, tanto de pago como aquéllas relativas a las Garantías, y las Obligaciones de Hacer y no Hacer, detalladas en este Prospecto.

- **Pagos de Capital e Intereses durante la Segunda Fase:**

La Segunda Fase comprenderá el pago trimestral de capital e intereses durante un plazo de 7 años, contado desde el 27 de marzo de 2017. La obligación de pago tendrá las siguientes características

- a) Se amortizará el saldo de capital adeudado respecto del monto la deuda total establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, al término de la Primera Fase, el que en ningún caso podrá exceder el 89,891% del capital originalmente adeudado, más intereses, con una tasa del 8,05% anual, sobre la base de años de 360 días, que se calcularán sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, considerando una amortización ordinaria anual de 5% de capital originalmente adeudado, con cuatro cuotas equivalentes a 13,723% de capital originalmente adeudado, pagaderas los meses de marzo de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, según se indica más adelante a título ilustrativo.
- b) A continuación, se incluye un calendario de amortizaciones de la Segunda Fase, sobre la base del monto de las obligaciones regidas a esta fecha por el acuerdo (en adelante, el "Calendario de Amortizaciones de la Segunda

Fase" y, conjuntamente con el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, los "Calendarios de Amortizaciones"):

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
0	27 de marzo de 2017	
1	27 de junio de 2017	1,25%
2	27 de septiembre de 2017	1,25%
3	27 de diciembre de 2017	1,25%
4	27 de marzo de 2018	1,25%
5	27 de junio de 2018	1,25%
6	27 de septiembre de 2018	1,25%
7	27 de diciembre de 2018	1,25%
8	27 de marzo de 2019	1,25%
9	27 de junio de 2019	1,25%
10	27 de septiembre de 2019	1,25%
11	27 de diciembre de 2019	1,25%
12	27 de marzo de 2020	1,25%
13	27 de junio de 2020	1,25%
14	27 de septiembre de 2020	1,25%
15	27 de diciembre de 2020	1,25%
16	27 de marzo de 2021	14,97275%
17	27 de junio de 2021	1,25%
18	27 de septiembre de 2021	1,25%
19	27 de diciembre de 2021	1,25%
20	27 de marzo de 2022	14,97275%
21	27 de junio de 2022	1,25%
22	27 de septiembre de 2022	1,25%
23	27 de diciembre de 2022	1,25%
24	27 de marzo de 2023	14,97275%
25	27 de junio de 2023	1,25%
26	27 de septiembre de 2023	1,25%
27	27 de diciembre de 2023	1,25%
28	27 de marzo de 2024	14,97275%

Estos montos se ajustarán de ocurrir amortizaciones anticipadas en los términos previstos en el Acuerdo de reorganización Judicial.

iii. Amortización Anticipada Obligatoria

La Araucana C.C.A.F. deberá amortizar, tanto durante la Primera Fase como en la Segunda Fase, en forma anticipada, la deuda objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, con recursos provenientes de las siguientes fuentes, desarrolladas en el contenido del Acuerdo:

- a) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- b) Con el Excedente de Flujo de Caja.
- c) En el caso de venta o enajenación de la participación de La Caja en entidades y/o sociedades filiales o coligadas, con el producto de dicha venta o cualquier otro flujo adicional que perciba La Caja de dicha entidad y/o sociedad filial y/o coligada.
- d) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- e) Con Endeudamiento Adicional Permitido.

Moneda de Pago:

Los créditos pactados y otorgados en moneda nacional, se pagarán en esta misma moneda.

Tasa de Interés:

La tasa de interés aplicable a los créditos pactados y otorgados objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial será la siguiente:

- I. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Primera Fase, se aplicará una tasa de interés del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días.
- II. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase, se aplicará una tasa de interés del 8,05 % nominal anual, sobre la base de años de 360 días.

Garantías:

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

i. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se deseara proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías, previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

ii. **Cartera de Créditos Sociales (la "Cartera de Créditos"):**

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por "Créditos Sociales" los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el

endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

iii. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

Covenants Financieros:

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

i. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término

de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

ii. Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iii. Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

v. Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

vi. Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi)

para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Descripción de la Industria

Las Cajas de Compensación de Asignación Familiar son Instituciones de previsión social, constituidas jurídicamente como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objeto es la administración de prestaciones de seguridad social que tiendan al desarrollo y bienestar de trabajadores, pensionado y sus familias, protegiéndolos de contingencias sociales y económicas que, en forma temporal, los puedan afectar.

Actualmente, existen cinco Cajas que operan en Chile y que impactan positivamente la vida de cerca de 7 millones de afiliados y de sus familias.

Las Cajas de Compensación no reciben cotizaciones de empresas ni de trabajadores y tampoco aportes del Estado. Se financian principalmente con los intereses del Crédito Social, con el producto de sus inversiones y con las comisiones e ingresos generados por la prestación de servicios a instituciones públicas y privadas que forman parte del Sistema de Seguridad Social.

Las Cajas disponen de beneficios y servicios sociales que buscan contribuir a lograr una mejor calidad de vida de sus afiliados. Ello es posible gracias a que, por ley, reinvierten todos sus excedentes en prestaciones de Bienestar Social.

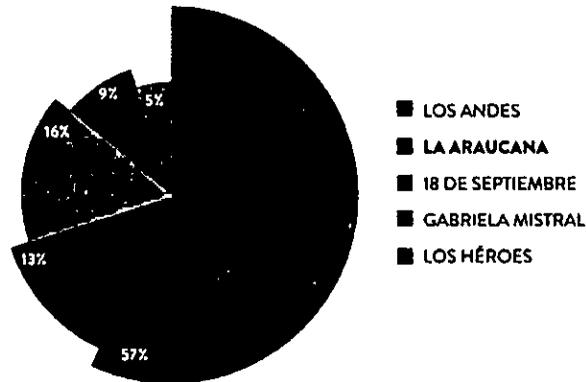
Las Cajas administran, por cuenta del Estado, los regímenes de Asignaciones Familiares y Subsidios de Incapacidad Laboral, Maternal y Cesantía. Desarrollan oferta de beneficios y servicios en los ámbitos de Educación, Vivienda, Salud, Recreación, Turismo y Cultura. Otorgan Créditos Sociales, administran cuentas de ahorro para la vivienda y entregan beneficios en dinero, tales como bonos de natalidad, escolaridad y nupcialidad, además de programas sociales en beneficio de sus afiliados.

La distribución del mercado entre los cinco actores de la industria de Cajas de Compensación de Asignación Familiar en Chile, se puede visualizar desde distintos ámbitos. Siendo los principales los presentados a continuación:

Proporción de Empresas Afiliadas

A diciembre de 2015, las Cajas de Compensación registraron 91.238 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°1: Distribución de empresas afiliadas por Caja de Compensación



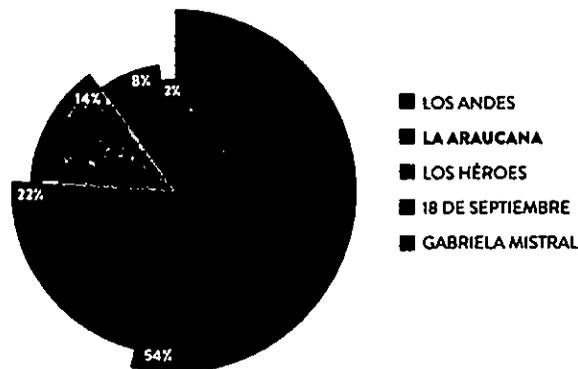
Fuente: <http://www.suseca.cl/estadisticas-mensuales>

En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa en segundo lugar de la Industria con 11.456 empresas afiliadas.

Proporción de Personas Afiliadas

Las personas afiliadas a una Caja pueden ser trabajadores de empresas afiliadas o pensionados con afiliación directa e individual. A diciembre de 2015, se registra 6.946.615 afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de personas afiliadas por Caja de Compensación



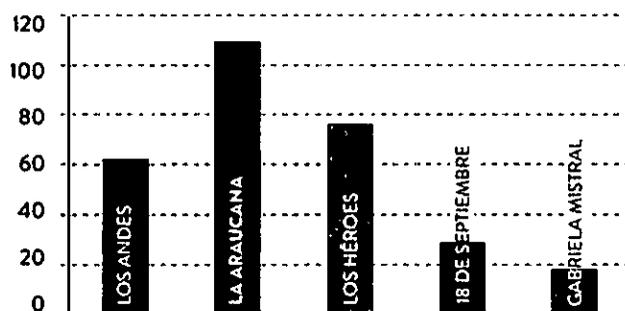
Fuente: <http://www.suseca.cl/estadisticas-mensuales>

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.536.420 afiliados.

Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada

El promedio de trabajadores por empresa afiliada al Sistema de Cajas de Compensación, es de 60 trabajadores por empresas, en donde La Araucana se ubicó en la primera posición con 108 trabajadores promedio por empresa, seguida por Caja Los Héroes con 77 trabadores.

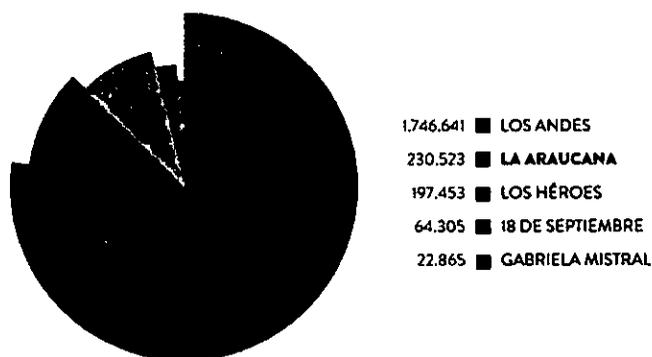
Gráfico N°3: Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada



Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2015, a través de las Cajas de Compensación se otorgaron 2.261.787 Créditos Sociales de Consumo por un monto equivalente a 1,4 billones de pesos, de ellos el 10,2% fue colocación directa de La Araucana. Del total señalado, el 72,5% fue entregado a trabajadores afiliados activos, mientras que el 27,5% fue colocación en pensionados.

Gráfico N°4: Numero de Créditos Sociales colocados en 2015



Nota: No incluye Intermediación financiera
Fuente: <http://www.susec.cl/estadisticas-mensuales>

6. Descripción de Actividades y Negocios

La Araucana, atendida su naturaleza jurídica de corporación de derecho privado sin fines de lucro, reinvierte sus excedentes cumpliendo un rol social destacado dentro del sistema de seguridad social privado, a través de los diversos servicios que presta a sus afiliados.

Las actividades y negocios desarrollados por La Araucana se enlazan entre los Regímenes Legales otorgados por el Estado a los trabajadores a través de las Cajas de Compensación, el Crédito Social enfocado en satisfacer necesidades de financiamiento de bienestar social de los afiliados, trabajadores y pensionados, las Prestaciones Adicionales, destinadas por La Araucana a distribuir los excedentes obtenidos entre sus afiliados, con la finalidad de aportar a sus necesidades sociales, y las Prestaciones Complementarias orientadas a maximizar el bienestar social de trabajadores afiliados y sus familias.

Regímenes Legales

La Araucana C.C.A.F. realiza la administración y gestión de los beneficios de Asignación Familiar y el Subsidio de Cesantía, que se encuentran establecidos en el DFL N° 150 de 1981 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, y el Subsidio por Incapacidad Laboral y Reposo Maternal, del DFL N° 44 de 1978 del mismo Ministerio, que comprende el pago de Licencias Médicas Curativas, Maternales (Prenatales, Postnatales, Enfermedad del Hijo Menor de un año y permiso Postnatal Parental). Los citados beneficios son pagados mensualmente, a través de las empresas afiliadas a nuestra Caja de Compensación, o bien directamente a los trabajadores asociados a dichas empresas.

En el 2015 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación	N°	Monto S
Asignación Familiar	2.129.832	10.295.773.449
Subsidio por Cesantía	2.250	30.015.591
Licencias Médicas Curativas	597.952	99.773.714.685
Licencias Maternales	124.135	38.148.752.685

**Los Montos incluyen las prestaciones más Comisiones*

Crédito Social

Las prestaciones de Crédito Social son préstamos en dinero para trabajadores y pensionados afiliados que, regulados por estrictas normas, promueven el acceso al financiamiento responsable acorde a la circunstancia de cada beneficiario. Estos créditos sociales tienen por finalidad mejorar su calidad de vida, al realizar proyectos personales, solucionar imprevistos y/o mejorar su liquidez mensual, mediante la consolidación de deudas en un solo préstamo.

i. Principales características de otorgamiento

Se otorgan créditos sociales exclusivamente a afiliados de La Araucana que cumplan con la Política de Riesgo Crediticia vigente.

Estos créditos se caracterizan porque su tasa no discrimina según el nivel de ingreso de quien lo solicita, ni por la solvencia de su empresa o por su estado de situación, sino solamente por el monto y el plazo, considerando un límite máximo de endeudamiento del 25% de la remuneración o pensión, por regla general. La Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), limita la capacidad de endeudamiento del solicitante, para promover el acceso responsable al crédito.

Los plazos de pago varían entre 3 y 60 cuotas, en función de la carga financiera del solicitante. Los créditos de La Araucana cuentan con seguro de desgravamen por fallecimiento y seguro de cesantía voluntario.

Al tratarse, el crédito social, de un descuento previsional obligatorio, regulado por la normativa de la SUSESO y por el inciso 1° del artículo 58 del Código del Trabajo, el pago de las cuotas de estos créditos se descuentan de la remuneración o pensión, y se entera por el empleador o entidad pagadora de pensión respectivamente, en la Caja de Compensación.

ii. Descripción general de la estrategia y tácticas destacables

Se buscan productos financieros competitivos y sostenibles para cumplir con el rol social de favorecer el acceso al endeudamiento responsable, entregando toda la información necesaria para orientar la solicitud de crédito y simplificar

el trámite a los trabajadores y pensionados afiliados. Para ello ponemos a disposición la red de sucursales, agencias móviles, call center y web para asesoría.

Prestaciones Adicionales

Se enmarcan en lo dispuesto en la Ley N° 18.833; Decreto Supremo N° 94 de 1978, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social y en el Reglamento de Prestaciones Adicionales de la Institución; al amparo del acuerdo de Directorio, sesión N° 562, del 18 de diciembre de 2014, que aprobó el gasto social total neto 2015, abarcando las áreas de:

i. Salud

Tanto en el ámbito preventivo como curativo. Son beneficios que se otorgan, mediante programas y/o planes preventivos de salud, a través del Centro de Extensión y Autocuidado de Salud (CEAS), de la Corporación de Salud La Araucana, de ejecución dentro de la Red Médica La Araucana y los Programas Preventivos de Salud (PPS), en las propias empresas afiliadas. Asimismo, a través del Programa de Salud Universal, los afiliados acceden a descuentos en prestaciones de salud entregadas en los Centros Médicos y Dentales que dispone la Caja. De acuerdo a lo expuesto, los afiliados percibieron bonificaciones y reembolsos de copagos, diagnósticos y radiografías dentales gratuitos y descuentos en tratamientos; bonificaciones en atenciones médicas ambulatorias y consultas sin costo; además de exámenes preventivos gratuitos en salud ósea, cardiovascular y visual, entre otras.

ii. Educación

Son beneficios que apoyan la educación a lo largo de la vida. La Caja dispuso de Becas, Asignación de Estudios para Discapacitados, Perfeccionamiento para trabajadores de la Educación y de la Salud, Apoyo Escolar y un programa especial para quienes inician la etapa preescolar; todo lo anterior se materializó a través de la entrega de dinero o de especies. También se realizaron bonificaciones en los aranceles de instituciones vinculadas a la Caja (Instituto Profesional La Araucana, Universidad La Araucana y Colegios

Creación). Finalmente se contemplaron distintas vías de acceso a seminarios, conferencias, encuentros y talleres, donde los afiliados pudieron recibir conocimientos teórico – prácticos.

iii. Vivienda

Se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita o bien fueron financiados en forma compartida.

iv. Recreación

Se desarrollaron actividades de carácter recreativo, social, de entretenimiento e integración. Destacaron eventos masivos, celebraciones, eventos de bienvenida y aniversarios; todos ellos ejecutados a lo largo del país y donde fue posible, en recintos vinculados a la Caja a través de la Corporación de Recreación La Araucana. En cuanto a turismo, se realizaron paseos por el día, viajes por el territorio nacional con alojamiento, programas de turismo internacional y turismo laboral; todos ellos sin costo o ampliamente bonificados. Finalmente y en cuanto a vacaciones, los afiliados dispusieron de la red de centros con importantes descuentos sobre las tarifas a particulares. Se efectuaron escuelas deportivas y campeonatos para afiliados y sus grupos familiares, también se dispuso de canchas de agua ligando el deporte directamente con la recreación, se establecieron convenios con prestadores especializados y se apoyaron iniciativas locales. En materia cultural se presentaron obras de teatro, se efectuaron concursos para promover el desarrollo de talentos artísticos y se dispuso de bonificaciones traducidas en descuentos en cartelera cultural para los afiliados a través de importantes gestores.

En el siguiente cuadro se detallan montos en dinero, perfil del destinatario y forma de otorgamiento.

Tabla N°2: Monto entregado por Prestaciones Adicionales a través de proveedores o relacionadas

Otorgadas a través de Proveedores	Trabajadores	Pensionados	Monto en \$
Recreación	4.270.483,472	2.268.166,104	6.538.649,576
Educación	578.666,716	290.815,738	869.482,454
Salud	149.398,756	534.970,763	684.369,519
Vivienda	4.117,379	0	4.117,379
TOTAL	5.002.666,323	3.093.952,605	8.096.618,928

v. Otros

Se entrega apoyo a los afiliados que atraviesan por situaciones específicas a lo largo del ciclo vital, destacando las asignaciones en dinero por filiación (nacimiento o adopción de hijo) fallecimiento (trabajador o carga familiar); acceso al programa de nupcialidad pudiendo optar entre una asignación en dinero o la estadía en centros vacacionales de la Caja; así como el acceso a seguros para cubrir diversos tipos de riesgos. Además se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita, o bien financiados en forma compartida.

En la tabla a continuación se muestra aquellas prestaciones adicionales que La Caja entrega a sus afiliados trabajadores y pensionados, de forma directa con cargo a los excedentes del Fondo Social.

Tabla N°3: Monto entregado de forma directa por Prestaciones Adicionales

TRABAJADORES	MONTO EN \$
Educación	1.889.946.602
Natalidad	409.436.000
Fallecimiento	93.850.000
Recreación *	612.258.720
Nupcialidad	126.468.862
Fondo Solidario	10.475.000
Salud	1.416.873.394
Beca Solidaria Catástrofe	50.000
Fondo Solidario	11.959.900
Total trabajadores	4.571.318.478

PENSIONADOS	MONTO EN \$
Reembolso de Salud	1.482.554.886
Asignación de Educación	157.604.070
Asignación por Fallecimiento	312.840.000
Asignación de Natalidad	432.000
Fondo Solidario	3.838.220
Total Pensionados	1.957.269.176
TOTAL	6.528.587.654

Prestaciones Complementarias

Esta actividad se encuentra normada por la Superintendencia de Seguridad Social y orientado a maximizar el bienestar social de los trabajadores afiliados y su grupo familiar, dentro del cual está la cobertura total o parcial de contingencias sociales, medicas, dentales, educacionales, así como aquellas ocasionadas por nacimiento, fallecimiento y matrimonio.

Este régimen se establece por medio de convenios con los empleadores afiliados a La Araucana y su financiamiento es de cargo de la empresa, a través de un fondo administrado por La Caja.

Al mes de diciembre 2015 se registraban 109 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 44.636 trabajadores más sus grupos familiares.

Durante el año 2015 se realizaron los pagos por esta prestación, según se detalla en la siguiente tabla:

Tabla N°4: Pago por tipo de prestaciones complementarias para el año 2015

Tipo de Prestación	N°	Monto \$
Reembolsos Médicos	6.015	397.559.909
Reembolsos Sociales	540	171.889.398
Seguros	1.316	13.815.806.462
Becas	2.035	222.388.319

7. Factores de Riesgo

Los factores de riesgos que afectan las actividades de negocio de La Araucana C.C.A.F., se agrupan dependiendo de la causa que lo origina, pudiendo ser riesgo operacional, de liquidez, de mercado o de crédito. Para efectuar el monitoreo de las exposiciones a los factores de riesgo, se han establecido políticas aprobadas por el Directorio, supervisión permanente a través del Comité de Riesgos, modelos y metodologías, conforme a las buenas prácticas, y a los requerimientos normativos de la Supervisión Basada en Riesgos de la Superintendencia de Seguridad Social.

La nueva Gerencia de Riesgos y Cobranzas, creada durante el año 2015, a continuado la profundización y profesionalización de los análisis y propuestas de gestión de riesgos reportando directamente al Comité de Riesgos del Directorio. En sus sesiones se evalúan propuestas que mitigan eventuales riesgos críticos para el negocio.

Entre las acciones impulsadas por el Comité de Riesgos se encuentran:

- Cumplimiento normativo de las directrices emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social en materia de gestión de riesgos.
- Profundización de la gestión de riesgo operacional especialmente orientado a riesgo tecnológico y bases de pérdida.
- Monitoreo permanente del comportamiento de la morosidad y provisiones por riesgo de crédito.
- Monitoreo permanente de las exposiciones a los riesgos de liquidez, mercado y solvencia.

Gestión del Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales, si un cliente o contraparte en un contrato financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, originándose principalmente de los créditos sociales y otros préstamos.

La Araucana C.C.A.F. y filiales para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el modelo Credit Scoring, el cual determina la probabilidad de incumplimiento de pago del afiliado solicitante de Crédito Social. Esta herramienta utilizada ampliamente en la industria financiera, define la clasificación de riesgo para cada empresa afiliada dependiendo de la probabilidad de morosidad, la cual a su vez, determina las condiciones para el otorgamiento de créditos a cada trabajador.

La alta diversificación de la cartera de créditos sociales, segmentada en pensionados, afiliados independientes y afiliados trabajadores de empresas con distintos tamaños, rubros y sectores económicos, permite administrar razonablemente la exposición al riesgo de crédito.

Los factores mitigantes de riesgo de crédito incluyen el hecho que las cuotas de créditos sociales son consideradas por Ley como cotizaciones previsionales, lo que implica que las empresas afiliadas garantizan los pagos de las cuotas de los afiliados a través del descuento por planilla de su pago mensual de remuneración. En adición a esto, existen otras coberturas de riesgo que incluyen seguro obligatorio de desgravamen, para el caso fallecimiento del deudor, el seguro de cesantía, para el caso de riesgo por despido y no pago de la deuda, y el aval, elementos que permiten mitigar el riesgo de recuperación de cuotas de créditos morosos. La exigencia del seguro de cesantía y aval, para el caso de créditos sociales a trabajadores afiliados, se define de acuerdo al perfil de riesgo y clasificación de la empresa a la cual pertenece y el propio perfil de riesgo del solicitante.

i. Provisiones por deterioro:

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a la mayor antigüedad de morosidad de la cartera de créditos para cada individuo, definiendo categorías desde "A" a la "H" si la mora tiene menos de un año. Para aquella cartera de créditos con antigüedad de mora mayor a un año, la norma exige la provisión del 100% del saldo capital, hasta su castigo.

Las clasificaciones de la cartera morosa, según la máxima antigüedad de la mora son:

Categoría "A": préstamos cuyos deudores tienen todos sus pagos al día.

Categoría "B": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad inferior o igual a 1 mes.

Categoría "C": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 1 mes e inferior o igual a 2 meses.

Categoría "D": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 2 meses e inferior o igual a 3 meses.

Categoría "E": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 3 meses e inferior o igual a 4 meses.

Categoría "F": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 4 meses e inferior o igual a 5 meses.

Categoría "G": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 5 meses e inferior o igual a 6 meses.

Categoría "H": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 6 meses e inferior a un año.

La Circular N°2.825 del 17 abril de 2012 que entró en vigencia del 1 de enero de 2013 y que complementa la Circular N°2.588 de 2009 relacionada con provisiones y gestión del riesgo de crédito, define que en materia de renegociación La Araucana C.C.A.F. y Filiales, deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo previa a dicha operación y por un periodo de doce meses para ese afiliado. En el caso que la nueva operación,

producto de la renegociación anterior vuelva a presentar morosidad, no provocará reversión de provisiones.

En el caso de renegociaciones de operaciones castigadas, éstas deben mantener el 100% de provisión por un periodo de doce meses. La categoría de riesgo que se aplicará para efectos de provisión, dependerá del estado de los créditos que posea un afiliado en su categoría de deudor directo.

En cuanto a las reprogramaciones, La Araucana C.C.A.F. deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo del crédito por un periodo de al menos doce meses para el afiliado, a contar de la segunda reprogramación efectuada. En el caso de que la nueva operación, producto de la segunda reprogramación vuelva a presentar morosidad, no provocara reversión de provisiones, en caso de pensionados estos no deberán mantener la categoría de riesgo independiente del número de reprogramaciones.

Adicionalmente, se modificó la tabla de "Factores por categoría de riesgo", distinguiendo factores de riesgo para trabajadores y pensionados, diferenciándose solamente en lo que respecta a la Categoría de Riesgo "A" con factor de provisión 0,01 para trabajadores y 0,00 para pensionados.

ii. Exposición al riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro Renegociados	Deterioro Reprogramados	Deterioro Cartera Normal	Provisión Adicional ¹	Total Deterioro
			31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	Trabajadores	Pensionados	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Categoría "A"	0,01	0	901.607	34.218	1.190.401	2.243.640	4.369.866
Categoría "B"	0,1	0,1	1.506.358	144.633	1.475.224	178.391	3.304.606
Categoría "C"	0,16	0,16	868.163	247.995	1.068.286	-	2.184.444
Categoría "D"	0,25	0,25	1.036.711	353.215	1.271.050	53.384	2.714.360
Categoría "E"	0,33	0,33	937.824	416.887	1.568.919	11.574	2.935.204
Categoría "F"	0,38	0,38	1.213.935	496.623	1.501.227	2.275	3.214.060
Categoría "G"	0,42	0,42	1.037.603	410.292	1.815.198	10.736	3.273.829
Categoría "H"	0,5	0,5	4.527.361	3.268.334	10.205.576	-	18.001.271
Total			12.029.562	5.372.197	20.095.881	2.500.000	39.997.640

iii. Provisión Idiosincrática

Desde mayo de 2012 La Araucana C.C.A.F. y Filiales constituye Provisión por Riesgo Idiosincrático respecto al punto III.3 de la Circular N°2.588 e instrucciones de la Superintendencia de Seguridad Social. La finalidad de esta provisión es cubrir riesgos asociados a factores específicos o singulares de la contraparte que constituye la cartera de créditos.

Los análisis realizados por La Araucana C.C.A.F. y Filiales han determinado que existe, en algún grado, riesgo idiosincrático asociado principalmente al comportamiento de pago de las recaudaciones de créditos por las empresas afiliadas.

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a una matriz de ponderaciones, respecto a las variables que conjugan el riesgo idiosincrático de la

¹ Corresponde a la provisión adicional solicitada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°17.674 de fecha 17 de agosto de 2015, distribuido bajo la base de los folios renegociados y reprogramados afectados en el recalcu realizado en abril del 2015.

cartera de créditos, tales como la clasificación de riesgo interna de las empresas afiliadas, niveles de morosidad, niveles de provisiones y cobertura de riesgos con avales y seguros de cesantía. Las ponderaciones de la matriz determinan la categoría de riesgo idiosincrático de los créditos que constituyen la cartera vigente.

Las categorías y su factor de provisión asociado son:

Categoría	Factor de Provisión
A	0,000
B	0,005
C	0,050
D	0,100
E	0,150

iv. Exposición al riesgo de Crédito Idiosincrático

La exposición máxima a riesgo idiosincrático al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		31/12/2015
		M\$
A	0	-
B	0,005	350.578
C	0,05	137.697
D	0,1	31.044
E	0,15	45.252
Total		564.571

v. Concentración de la cartera

La Araucana C.C.A.F. y Filiales monitorea concentraciones de crédito por sector económico y categoría de empresas afiliadas (privada y pública), obteniendo de esta forma para el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los siguientes resultados:

Sector Económico	Sector público		Sector privado		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Servicios Sociales y Comunes	22,10%	20,27%	11,78%	16,09%	33,88%	36,36%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura	0,00%	0,00%	2,69%	2,89%	2,69%	2,89%
Comercio	0,00%	0,00%	16,10%	16,93%	16,10%	16,93%
Construcción	0,00%	0,00%	2,87%	2,47%	2,87%	2,47%
Electricidad, Gas y Agua	0,18%	0,21%	1,28%	0,69%	1,46%	0,90%
Industria en general	2,21%	0,93%	10,36%	10,19%	12,56%	11,13%
Minería, Petróleo y Canteras	0,00%	0,00%	6,25%	4,57%	6,25%	4,57%
Servicios Financieros	0,07%	0,07%	12,08%	13,85%	12,15%	13,92%
Otros	0,60%	0,69%	2,31%	1,03%	2,91%	1,72%
Transporte y Comunicaciones	0,00%	0,00%	9,14%	9,11%	9,14%	9,11%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 31 de diciembre de 2015 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	19,66%
Sector Privado	58,51%
Pensionado	21,83%
Total	100,00%

Gestión del Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés e Índice de Precios al Consumidor (IPC), afecten los ingresos de La Araucana C.C.A.F. y Filiales, el valor de los instrumentos financieros que mantiene o el valor del patrimonio de la empresa. El objetivo es administrar el riesgo de mercado y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Tasa de interés:

Se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la dificultad de La Araucana C.C.A.F. y Filiales de ajustar sus activos o pasivos a la sensibilidad provocada por variaciones en las tasas de interés a través del tiempo.

ii. Riesgo de Reajustabilidad:

Corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación (o deflación) como las unidades de fomento u otro índice de reajustabilidad, frente las variaciones que puedan experimentar estos indicadores en el tiempo.

La Araucana C.C.A.F. y Filiales ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como responsabilidad, monitorear los reportes señalados y tomar oportunamente las medidas pertinentes, que permitan mitigar los riesgos de mercado.

El Directorio aprobó la política de administración de riesgos de mercado en la sesión del mes de enero de 2010, la que está en línea con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Seguridad Social en la Circular N°2.589 del 11 de diciembre de 2009 y su modificación según Circular N°2.840 del 12 de julio de 2012.

En la mencionada política, se establecen restricciones para efectuar transacciones con fines especulativos y define los límites de tolerancia de pérdidas por variaciones de las tasas de interés e IPC. Lo anterior, permite mantener delimitado la exposición al riesgo de mercado y cumplir íntegramente la normativa emitida por la Superintendencia de Seguridad Social.

iii. Exposición al riesgo de mercado

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, La Araucana C.C.A.F. y Filiales clasifica sus instrumentos financieros en Libro de Negociación o Libro de Caja, de acuerdo al vencimiento e intención de uso. El modelo considera diferentes bandas temporales para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, tanto en pesos como en UF y en distintos plazos (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido quincenalmente a la Superintendencia de Seguridad Social y presentado mensualmente al Comité de Riesgos.

El riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés e IPC a corto y largo plazo, se monitorea conforme a los límites auto-impuestos por el Directorio. Los cuales al 31 de diciembre de 2015 son:

Exposición de Libro de Caja	Límite en
	M\$
Corto Plazo	4.968.946
Largo Plazo	10.977.319

La Araucana C.C.A.F. y Filiales en la actualidad no está afecta a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de precios de instrumentos financieros transados en mercados. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones bruscas de inflación y en tasas de interés.

iv. Análisis de sensibilidad

La normativa exige la medición trimestral del test de estrés del riesgo de mercado, donde se evalúan las potenciales pérdidas provocadas por escenarios estresados de variaciones en las tasas de interés e IPC. Los resultados son conocidos y aprobados por el Directorio, posteriormente son informados a la Superintendencia de Seguridad Social.

La medición del test de estrés, corresponde a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los peores escenarios posibles que enfrentarían los descargos de tasas de interés en pesos y en UF, acorde a una argumentación del entorno de mercado y el impacto que estos escenarios generarían en el margen financiero de los próximos 12 meses y en el Patrimonio. Además, esta prueba incorpora escenarios de refinanciamiento de pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos.

A continuación se presenta el Libro de Caja de La Araucana C.C.A.F. y Filiales con los datos al cierre de Diciembre de 2015, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en	Límite en
	M\$	M\$
Corto Plazo	11.505.887	4.968.946
Largo Plazo	723.040	10.977.319

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que una entidad presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros, las cuales son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de La Araucana C.C.A.F. y Filiales está orientado a administrar la liquidez, asegurando en la mayor medida posible, que siempre se contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo en los distintos vencimientos. Esto se considera tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de la Sociedad.

La política de administración del riesgo de liquidez está debidamente aprobada por el Directorio. En esta política, se establecieron las directrices para la administración del riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

El riesgo de liquidez que afecta a La Araucana C.C.A.F. y Filiales, se podría clasificar en dos escenarios posibles:

- Pérdida económica debido a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Esto como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún(os) instrumento(s), o se realizan inversiones para los que no existen una amplia oferta y demanda en el mercado.
- Dificultad de La Araucana C.C.A.F. para obtener los recursos necesarios para solventar sus obligaciones. Llevado a cabo a través de los ingresos que le otorguen sus activos, o mediante la adquisición de nuevos pasivos, por medio de la contratación de líneas de crédito o de la captación de recursos vía instrumento del mercado de dinero, bonos securitizados, entre otros.

i. Exposición al riesgo de liquidez:

Periódicamente, se preparan los reportes de situación de liquidez los cuales miden la exposición al riesgo, aplicando para ello el concepto de Brecha de Liquidez. Este concepto considera bandas temporales y límites máximos autorizados para los descalces.

La determinación del riesgo de liquidez se realiza aplicando el descalce de plazos, definida como la diferencia entre los flujos de egresos y los flujos de ingresos financieros durante distintos plazos en un año.

El análisis de la estructura del balance y la atención a los movimientos registrados en éste, brindan una primera aproximación del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Las partidas de activos y pasivos de igual naturaleza que conforman el balance mantienen cierto equilibrio, basado simplemente en el entendimiento común de las características de cada una de las partidas incluidas en el análisis.

La diversificación de las fuentes, usos y plazos reduce considerablemente el riesgo de liquidez. A partir de la composición de las obligaciones, se determina el grado de diversificación con que cuenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Por el lado de los activos, se mide el grado de concentración de cada tipo de operación, incorporando criterio de atomización y liquidez de activos.

Además de considerar los aspectos anteriormente señalados, La Araucana C.C.A.F. y Filiales mide el riesgo de liquidez de manera prospectiva y, consecuentemente, se aborda desde la perspectiva de flujos, lo que no sólo están determinados por la estructura de los activos y pasivos, sino que también por derechos y compromisos contingentes.

La Araucana C.C.A.F. realiza un seguimiento a la Brecha de Liquidez o descalce de plazos entre flujos de egresos e ingresos, quincenalmente. La brecha de liquidez (Bi) queda definida como sigue:

$$Bi = \text{Ingresos } i - \text{Egresos } i$$

- Ingresos i: Flujos asociados a las operaciones activas (involucra descomponer cada uno de los activos en los respectivos flujos contractuales).
- Egresos i: Flujos asociados a las operaciones pasivas (involucra descomponer cada uno de los pasivos en los respectivos flujos contractuales), incluyendo egresos de operaciones contingentes.

En el caso del flujo de ingresos, se realizan ajustes a los flujos contractuales asociados a ciertos activos a valores razonables sobre el comportamiento que podrían tener las fuentes y los usos de los fondos, como por ejemplo:

- Vencimiento de las colocaciones.
- Liquidez de inversiones financieras.
- Morosidad de la cartera de créditos sociales.

Las brechas de liquidez se presentan acumuladas, con el fin de manejar razonablemente un importante déficit de caja de un día, pero existe la posibilidad que no se esté en condiciones de afrontar varios días seguidos déficits de caja de mediana importancia.

A continuación se presenta la medición de liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales a través de las bandas temporales y límites máximos de los descalces acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez. Considerando el cierre del período al 31 de diciembre 2015, el resultado obtenido por la Entidad ha excedido los

límites establecidos de las bandas propuestas por la Superintendencia de Seguridad Social.

Banda Temporal	Banda 1 Hasta 15 días	Banda 2 Hasta 30 días	Banda 3 Hasta 90 días	Banda 4 Hasta 180 días	Banda 5 Hasta 365 días
Cifras en M\$	(370.068.513)	(375.178.951)	(338.829.471)	(293.640.676)	(223.367.406)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en M\$	(12.789.106)	(31.972.764)	(63.945.529)	(95.918.293)	(127.891.057)

La situación de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2015 respecto a los límites establecidos se presenta en el siguiente recuadro:

Brechas de Liquidez	Cifras en M\$
Brecha de liquidez hasta 7 días	(390.628.818)
Brecha de liquidez hasta 15 días	(370.068.513)
Brecha de liquidez hasta 30 días	(375.178.951)
Brecha de liquidez hasta 90 días	(338.829.471)
Brecha de liquidez hasta 180 días	(293.640.676)
Brecha de liquidez hasta 365 días	(223.367.406)

A la fecha, se han excedido los límites establecidos, incumplándose con los requerimientos de la Superintendencia de Seguridad Social (Circular N°2.502), razón por la cual se ha enviado, a dicha Superintendencia, periódicamente un informe de descalces, donde se explican las principales razones del incumplimiento y las acciones que se están llevando a cabo para revertir la situación.

ii. Análisis de sensibilidad

Trimestralmente, se preparan los reportes de prueba de estrés de riesgo de liquidez, en donde se simulan escenarios extremos que generarían potenciales problemas de liquidez para La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Este reporte incluye el peor escenario, desde el punto de vista de riesgo de liquidez, considerando el cierre de las líneas de crédito bancarias junto con el aumento de la morosidad de créditos sociales.

iii. Vencimientos de activos y pasivos

31 de diciembre de 2015	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.943.722	1.784.059	-	-	-	40.727.781
Colocaciones del crédito social, corrientes	38.531.048	48.323.156	59.282.900	-	-	146.137.104
Colocaciones del crédito social, no corriente	-	-	-	203.346.587	-	203.346.587
Deudores Previsionales	36.752.910	-	-	-	-	36.752.910
Deudores comerciales corrientes	13.484.669	11.829.268	12.411.878	473.211	1.120.774	39.319.800
Cuentas comerciales no corrientes	-	-	2.242.308	-	-	2.242.308
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	102.571	-	-	102.571
Total activos	127.712.349	61.936.483	74.039.657	203.819.798	1.120.774	468.629.061
	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	423.401.782	590.888	2.691.537	-	-	426.684.207
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	12.185.763	18.238.623	30.424.386
Cuentas por pagar comerciales, corrientes	14.456.623	12.775.075	11.307.020	-	-	38.538.718
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	449.803	-	-	449.803
Total pasivos	437.858.405	13.365.963	14.448.360	12.185.763	18.238.623	496.097.114

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo operacional es la posibilidad de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de La Araucana C.C.A.F., y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

La Araucana C.C.A.F. mantiene una estructura con instancias formales de gobierno corporativo y de monitoreo del control interno, a través del Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Beneficios y Desarrollo, Comité de Inversiones, Comité de Crecimiento y Beneficio, Comité de Análisis, Control Presupuestario y Desarrollo Institucional, Comité Ejecutivo y Consejo Económico.

Objetivos de la Administración del Riesgo Operacional:

- Identificar el riesgo operacional inherente en todos los tipos de servicios, actividades, procesos y sistemas.
- Asegurar que antes de introducir o emprender nuevos servicios, actividades, procesos y sistemas, el riesgo operacional esté sujeto a procedimientos adecuados de evaluación.
- Establecer los procesos necesarios para medir el riesgo operacional.
- Implementar un sistema para monitorear las exposiciones de riesgo operacionales de la organización.
- Contar con políticas, proceso y procedimientos para controlar o mitigar el riesgo operacional, evaluando costos y beneficios de las mitigaciones de riesgo.

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por La Araucana C.C.A.F., tiene por objetivo facilitar la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos operacionales presentes en los diferentes procesos que conforman y sustentan las actividades de la compañía.

Para llevar a cabo esta tarea, a partir de abril del 2011 se optó por una metodología de trabajo conjunto entre los Dueños y Responsables de Procesos con los Especialistas de Riesgos, denominada Auto-Evaluación en todas las Sucursales de La Araucana C.C.A.F. a lo largo del país.

El principal beneficio de esta actividad es aprovechar el conocimiento experto de los Dueños y Responsables de proceso para el análisis y evaluación de los riesgos. Así se asegura una calificación objetiva de su criticidad, lo que permite gestionar los planes de mitigación con mayor urgencia.

El Directorio de marzo del 2015, aprobó la actualización de la Política de Gestión del Riesgo Operacional, que en su conjunto establecen las directrices para la administración de este riesgo.

Actualmente se encuentra en proceso de implementación la gestión del riesgo operacional, de modo de poder dar cumplimiento a lo instruido en la Circular N°2.821 de la Superintendencia de Seguridad Social emitida el 13 de abril del 2012. Los hitos más relevantes hasta la fecha corresponden a:

- Actualización de Política y Manual de Gestión del Riesgo Operacional, los cuales cuentan con aprobación del Directorio.
- Creación, implementación y consolidación contable de una Base de Datos de Pérdida.
- Diseño e implementación de un Plan de Continuidad de Negocio.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Proveer Crédito Social.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Crédito Hipotecario.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Familiares (ASFAM).
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Incapacidad Laboral.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Cesantía.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Adicionales.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Complementarias.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Afiliación.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Ahorro.
- Creación de una Política de administración del Riesgo Operacional para actividades externalizadas.
- Implementación del módulo SAP GRC Access Control.

- Formalización de una Unidad de Gestión del Riesgo Operacional
- Formalización de Responsables de la Gestión del Riesgo Operacional en las Unidades de Negocio.
- Recepción de Circular N°2.966, que modifica y complementa la Circular N°2.821 en materias de gestión de la Base de Pérdida.
- Levantamiento de indicadores clave de riesgo (KRI) en los procesos:
 - Crédito Social
 - Subsidio de Incapacidad Laboral y Maternal
 - Subsidio de Cesantía
 - Prestaciones Familiares
 - Prestaciones Complementarias
 - Prestaciones Adicionales
 - Ahorro
 - Incorporación de Clientes
 - Crédito Hipotecario

Se implementó el módulo SAP GRC Access Control, herramienta que permite evaluar las incompatibilidades de accesos en el sistema SAP ERP, aprovechando al máximo esta información para lograr mayores eficiencias en los procesos, facilitando además la mantención de; usuario, roles, perfiles y mitigación de los riesgos de concentración de accesos críticos y/o incompatibles.

Finalmente, La Araucana C.C.A.F. asegura mediante las respectivas pólizas de seguros generales, asociadas a coberturas por robos, incendios, accidentes personales, instalaciones electrónicas y otras a garantizar la continuidad y funcionamiento de las operaciones habituales de la institución.

Gestión de Solvencia de Capital

La Araucana C.C.A.F. y Filiales asegura que es capaz de continuar como negocio sustentable, que maximice sus ingresos y potencie la entrega de bienestar social, a través del equilibrio óptimo entre sus inversiones y sus respectivas fuentes de financiamiento.

La estrategia de crecimiento de La Araucana C.C.A.F. y Filiales continúa desarrollándose a través de la apertura de nuevas oficinas a lo largo y ancho del país, con el objeto de acercar la entrega de los servicios a la población afiliada.

La estructura de capital de La Araucana C.C.A.F. y Filiales incluye, financiamiento por préstamos bancarios e instrumentos financieros con terceros (bonos de securitización, efectos de comercio y bono corporativo). Además, fondos propios, los que incluyen el Fondo Social o Capital y las Reservas. Cabe destacar que los resultados de cada ejercicio son capitalizados y no distribuidos a terceros. Solo una parte de ellos son distribuidos en beneficios sociales.

El área responsable de la gestión del financiamiento, revisa periódicamente la estructura de Capital, así como los indicadores de solvencia y liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Requerimientos de capital:

A través de la administración del Índice de Solvencia se puede predecir la capacidad financiera de La Araucana C.C.A.F. y Filiales para responder a las variaciones adversas, y a la totalidad de sus obligaciones y responsabilidades asumidas. En este sentido, la solvencia que presenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales es la condición principal para que esta entidad pueda ofrecer seguridad a sus afiliados y pensionados.

La División Riesgos tiene como objetivo el controlar y divulgar los riesgos de solvencia y de mantener niveles mínimos de capital, según el nivel de riesgos que asuma La Araucana C.C.A.F. y Filiales en relación a su composición de activos. El Directorio de La Araucana C.C.A.F. y Filiales definió "la tolerancia al riesgo", correspondiente a un 20% de capital o fondo social sobre los activos ponderados por riesgo, el cual es superior al establecido por la Superintendencia de Seguridad Social (16%).

El patrimonio de La Araucana C.C.A.F. no podrá ser inferior al 20% de sus activos netos de provisiones exigidas ponderados por riesgo. La expresión que representa dicha condición es la siguiente:

$$\frac{\text{Fondo Social}}{\text{Activos netos de provisiones ponderados por riesgo}} \geq 20\%$$

La definición de los activos ponderados por riesgo es:

Categoría	Descripción	Ponderación
Categoría 1	a. Fondos disponible en caja. b. Fondos depositados a la Vista en Instituciones Financieras regidas por la Ley General de Bancos. c. Instrumentos financieros emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile	0%
Categoría 2	Instrumentos Financieros emitidos o garantizados por el Fisco de Chile, se entienden comprometidos dentro de ellos, los activos del balance que correspondan a impuestos por recuperar.	10%
Categoría 3	Activos contra cualquier institución financiera regida por la Ley General de Bancos. Incluye depósitos a plazo, operaciones con pactos de retro compra e inversiones en letras de crédito o en bancos.	20%
Categoría 4	Préstamos con garantía hipotecaria para vivienda, otorgados al adquirente final de tales inmuebles	60%
Categoría 5	a. Otros activos financieros b. Todos los demás activos no incluidos en las categorías anteriores que estén afectos a riesgo de crédito.	100%

La situación de La Araucana C.C.A.F. y Filiales al 31 de diciembre de 2015 se presenta en el siguiente recuadro:

Índice de Adecuación de Capital (IAC)	Saldo en Balance M\$
Total de Patrimonio	105.556.259
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	435.110.432
Índice de Solvencia	24,26%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	31-12-2015	31-12-2014
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.727.781	13.875.477
Colocaciones del crédito social, corrientes	146.137.104	173.875.874
Deudores previsionales (neto)	36.752.910	26.631.354
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	39.319.800	43.547.654
Otros activos, corrientes	2.072.816	2.431.854
Activos corrientes total	265.010.411	260.362.213
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	203.346.587	228.258.159
Cuentas comerciales por cobrar no corrientes	2.242.308	2.497.122
Activos intangibles distintos de la plusvalía	21.937.110	23.606.001
Propiedades, planta y equipo	108.934.476	106.105.790
Otros activos, no corrientes	6.083.654	6.684.002
Activos no corrientes total	342.544.135	367.151.074
Total de activos	607.554.546	627.513.287
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	426.684.207	179.226.783
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	38.538.718	41.209.654
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.637.608	4.503.997
Otros pasivos, corrientes	685.278	573.783
Pasivos corrientes total	469.545.811	225.514.217
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	30.424.386	256.747.991
Otros pasivos, no corrientes	2.028.090	2.032.694
Pasivos no corrientes total	32.452.476	258.780.685
Total de pasivos	501.998.287	484.294.902
Patrimonio		
Capital emitido	138.924.176	141.960.026
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	-33.367.917	1.258.359
Patrimonio total	105.556.259	143.218.385
Total de pasivos y patrimonio	607.554.546	627.513.287

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos por intereses y reajustes	95.975.024	93.011.025
Ingresos de actividades ordinarias	41.687.834	42.240.208
Otros ingresos, por naturaleza	22.083.186	22.189.721
Gastos por intereses y reajustes	-21.904.466	-19.920.204
Deterioro por riesgo de crédito	-35.239.236	-12.688.128
Materias primas y consumibles utilizados	-1.242.692	-1.660.845
Gasto por beneficios a los empleados	-62.384.090	-59.522.978
Gasto por depreciación y amortización	-7.591.144	-4.893.015
Pérdidas por deterioro de valor	-6.256.362	-3.494.653
Otros gastos, por naturaleza	-53.099.305	-51.080.228
Otras ganancias (pérdidas)	-2.890.869	-1.558.299
Ingresos financieros	520.787	792.268
Costos financieros	-4.199.353	-4.455.124
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	-34.171.950	-982.790
Gasto por Impuesto a las Ganancias	235.451	1.331.064
Ganancia (pérdida)	-33.936.499	348.274

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	MS	MS
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	253.649.726	241.879.494
Otros cobros por actividades de operación	497.982.562	392.792.413
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-74.513.371	-87.806.166
Pagos a y por cuenta de los empleados	-62.552.728	-46.535.256
Otros pagos por actividades de operación	-595.684.100	-550.180.091
Otras entradas(salidas) de efectivo	-598.245	-391.493
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	18.283.844	-50.241.099
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Flujos de efectivo por la compra de participaciones no controladoras	-132.998	-133.334
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-6.967.954	-6.807.571
Compra de activos intangibles	-1.871.472	-6.726.844
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.665	197.425
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	-8.965.759	-13.470.324
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de otros instrumentos de patrimonio	50.000.000	50.000.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14.297.694	49.382.613
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	170.888.194	268.043.500
Pagos de préstamos	-183.019.126	-291.960.854
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-2.612.674	-2.112.181
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	2.830.963	889.924
Intereses pagados	-14.489.274	-17.449.948
Otras entradas (salidas) de efectivo	-20.361.558	-8.125.229
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	17.534.219	48.667.825
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	26.852.304	-15.043.598
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	13.875.477	28.919.075
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	40.727.781	13.875.477

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2015 – 2014.

Ratios de Liquidez

Indicador	Unidad	31/12/2015	31/12/2014	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Razón Ácida	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Capital de Trabajo	M\$	(204.535.400)	34.847.996	(239.383.396)	(686,94%)

Fórmulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón Ácida = Razón de fondos disponibles (Activos corrientes – Inventarios) / Pasivo corriente

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

- a) Liquidez Corriente: La disminución de este indicador en un 51,11% se explica por el incremento de los pasivos corrientes se explica por el incremento de los pasivos corrientes relacionados con los vencimientos de los pasivos financieros y de la aceleración de los préstamos bancarios del no corriente al corriente, al caer en insolvencia en noviembre de 2015, lo que provoco acogerse a un acuerdo Judicial de Reorganización Empresarial de acuerdo al capítulo III de la Ley N°20.720.
- b) Razón Ácida: La disminución de este indicador se explica por lo expuesto en el punto anterior.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo negativo y su variación se debe principalmente a la aceleración de la deuda no corriente al corriente que se llevo a cabo porque La Araucana se presentó en insolvencia debido al incumplimiento de pago de sus obligaciones financieras.

Ratios de Endeudamiento

Indicador	Unidad	2015	2014	2013	Variación (%)
Razón de endeudamiento	Veces	4,76	3,38	1,374	40,64%
Deuda corriente	%	93%	41%	0,522	127,06%
Deuda no corriente	%	7%	59%	(0,522)	(88,70%)

Indicador	Unidad	2015	2014	2013	Variación (%)
Cobertura gastos financieros	Veces	(0,31)	0,96	(1,2688)	(132,21%)

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = Pasivos Totales / Patrimonio neto

Deuda Corriente = Otros Pasivos financieros corrientes / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Deuda no Corriente = Otros pasivo no corriente / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Cobertura Costos Financieros = (Resultado antes de impuesto + Gastos financieros) / Gastos Financieros

- a) Razón de endeudamiento El aumento de este de un 40,64% y se explica principalmente por la colocación de Bonos Corporativos realizados en marzo de 2015 por M\$50.000.000.
- b) Deuda Corriente El aumento de este indicador en un 127,06% se explica principalmente por el no pago del Bono Serie A, que venció en noviembre 2015, lo que provocó la insolvencia y acelerar la deuda no corriente al corriente quedando como deuda vencida e impacto en un aumento de intereses devengados.
- c) Deuda no corriente La disminución de este indicador responde de manera inversa a lo explicado en el punto anterior.
- d) Cobertura de gastos financieros La disminución de este indicador en comparación al ejercicio anterior se explica por el aumento de los gastos antes de impuesto (Provisiones por riesgo de crédito, Remuneraciones y gastos del personal, Gastos de administración, Depreciaciones y amortizaciones).

Ratios de Rentabilidad

Indicadores		31:12:2015	31:12:2014	Variación	Variación(%)
Rentabilidad del Patrimonio	%	(27,22%)	0,24%	(0.2746)	(11.571,83%)
Rentabilidad del Activo	%	(5,61%)	0,06%	(0.0567)	(9.320,07%)

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Disminución en 11.571,83%, que se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior, debido al aumento de los gastos por el reconocimiento de Provisiones por riesgo de crédito, y aumento en las Depreciaciones y amortizaciones.
- b) Rentabilidad sobre el activo. La rentabilidad sobre el activo disminuyó en un 9.320,07%, lo cual se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior.

5. Créditos preferentes

Bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, se establece una formula común de pago para la totalidad de acreedores financieros de La Araucana, en la cual se incluye acreedores bancarios y tenedores de bonos, en el cual cuentan los tenedores de bonos de esta serie. Dentro de estos acreedores, se presenta un tipo de acreedor con garantías hipotecarias. No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

6. Restricciones del Emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

i. Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- a) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.
- b) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.
- c) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- d) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.
- e) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de

Acreeedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreeedores.

- f) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreeedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- g) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- h) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- i) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- j) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- k) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

ii. Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- a) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.
- b) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

iii. Obligaciones de Hacer de carácter permanente

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- a) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto

de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.

- b) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- c) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- d) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- e) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- f) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.

- No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- g) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.
- h) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
- i) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- j) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
- k) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
- l) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en

la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.

- m) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- n) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- o) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- p) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- a) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las

obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- b) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- c) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- d) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

7. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para

cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b)Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros

ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

IV. Descripción de la Emisión

1. Identificación de la Emisión.

Las características y condiciones de la segunda línea de bonos (la "Segunda Línea") se indican en el instrumento denominado "Contrato de Emisión de Bonos Desmaterializados por Segunda Línea de Títulos de Deuda Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana como Emisor y Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos", el cual fue suscrito por medio de escritura pública de fecha 23 de agosto de 2011, ante Cosme Fernando Gomila Gatica, Notario Público Titular de la Cuarta Notaría de Santiago, número de repertorio 8.929/2011, y que fuera modificado por escritura pública de la misma notaría, de fecha 30 de septiembre de 2011, número de repertorio 10.801/2011 (el "Contrato de Emisión").

El 28 de marzo de 2016 se causa ejecutoria el Acuerdo de Reorganización Judicial, que modifica la estructura de la Segunda Línea de Bonos Corporativos y otras condiciones de la emisión. Con fecha 30 de marzo de 2016, dando respuesta al Oficio OFORD N° 7.234 del 23 de marzo de 2016, La Araucana C.C.A.F. entrega antecedentes solicitados por ese Servicio, que durante el mismo día 30 de marzo de 2016, certifica la modificación de la Segunda Línea de Bonos en los términos y condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. Fecha y Número de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros

Se inscribió en el Registro de Valores bajo el N° 683 de fecha 26 de octubre de 2011.

3. Tipo de Emisión

La emisión corresponde a una Línea de Bonos.

4. Monto máximo de la Emisión

El monto nominal máximo de la Emisión de Bonos desmaterializados es de cuarenta mil millones de pesos chilenos.

5. Plazo de vencimiento de la Línea

La Línea de Bonos tiene un plazo máximo de diez años desde su inscripción en el Registro de Valores.

6. Bonos al portador y desmaterializados

Los títulos de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea serán al portador y desmaterializados desde la respectiva emisión.

7. Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias

El procedimiento de amortizaciones se encuentra normado en el Acuerdo de Reorganización Judicial:

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles:

i. Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales:

El Emisor deberá destinar a amortización anticipada obligatoria el producto de la venta de Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales. Para estos efectos, dentro de los seis primeros meses de vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja deberá presentar a la Comisión de Acreedores, un listado de Activos Prescindibles adicionales a los incluidos en el Anexo 1 que se acompaña en Otrosí (el "Listado de Activos Prescindibles" y el "Listado de Activos Prescindibles Adicionales", respectivamente), debidamente aprobado y justificado por el Interventor o el Directorio de La Araucana, en su caso, para que se proceda a su enajenación y su producto se destine a amortizaciones anticipadas obligatorias de la Primera Fase o de la Segunda Fase, según corresponda. Adicionalmente la Caja deberá, a su costo, contratar los servicios de una entidad asesora independiente, de entre una lista propuesta por la Comisión de Acreedores, para que dicha entidad, informe sobre el carácter de tales bienes.

- Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Primera Fase:

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante la Primera Fase, el producto de dichas ventas se aplicará a la cuota N° 12 del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase.

- Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Segunda Fase:

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante

la Segunda Fase, el producto de la venta de tales activos se aplicará a la última cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase (cuota N° 28). Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores ventas de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales se destinará a la penúltima cuota (Cuota N° 27), y así sucesivamente, a la cuota N° 26 y a la cuota N° 25.

Si hubiere ocurrido el pago anticipado obligatorio de las cuotas N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase y si aún quedaren Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales por enajenar, el producto de la enajenación será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias de las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y, una vez amortizadas tales cuotas, a los vencimientos más próximos a la fecha de la amortización anticipada obligatoria respectiva.

- **Enajenaciones y Anticipo de Amortización Obligatoria:**

En el caso de aquellas enajenaciones de Activos Prescindibles o de Activos Prescindibles Adicionales que hubieren sido ingresadas a los Registros Conservatorios pertinentes, pero cuyo precio se encontrare pendiente de pago, la Comisión de Acreedores se encontrará expresamente facultada para dar por cumplida esta condición, en caso que la Caja adelante dicho precio, caso en el cual, una vez percibido, éste será entregado a La Araucana

- **Orden de Pago:**

Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:

- a) En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida actualmente hipoteca de primer grado, solo hasta el monto del valor de enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en segundo lugar, a los

acreedores hipotecarios de segundo grado solo hasta el monto del valor de enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en tercer lugar, a los acreedores valistas, si no hubiere acreedores hipotecarios de grado posterior, a prorrata de sus créditos, incluyendo al acreedor hipotecario por su parte valista. Las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido. El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatoria, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos de cálculo de los intereses pactados en este acuerdo, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

b) Si hubiere Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales constituidos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, en el mismo grado, las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo, según corresponda a lo antes indicado) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido.

- **Autorización al Agente de Garantías:**

El Agente de Garantías se entenderá autorizado para alzar las hipotecas constituidas en beneficio de los Acreedores, a los efectos de efectuar un pago anticipado obligatorio, y para aplicar el producto de la venta a dicho prepago. En el caso de Acreedores en cuyo favor se encuentren actualmente constituidas hipotecas, éstos procederán al alzamiento de la correspondiente hipoteca, y el remanente del producto de la venta que deban aplicar al pago de su deuda, será entregado al Agente de Garantías, para que éste a su vez proceda al pago de los Acreedores de grado posterior o valistas, en los términos de este acuerdo.

- **Activos en Leasing:**

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, La Araucana, podrá prepagar y ejercer la opción de compra sobre tales inmuebles, con el objeto de constituirlos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, para luego proceder a su enajenación, tratándose de Activos Prescindibles. En tal evento, se seguirán las estipulaciones contenidas en el respectivo contrato y las reglas establecidas para los Activos Prescindibles, una vez adquirido el respectivo bien por La Caja.

En caso que La Caja ejerza la opción de compra, conforme al calendario de pagos establecido en el respectivo contrato de leasing, se deberá constituir garantía hipotecaria a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- **Ajustes de Saldos Adeudados:**

Si durante la Primera Fase, el producto de la venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales fuere superior a \$11.000.000.000 (once mil millones de pesos), el exceso sobre dicho monto será destinado a efectuar amortizaciones anticipadas obligatorias de la última cuota (cuota 13) del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, en beneficio de todos los Acreedores.

En este caso, si la venta de tales activos ocurriere durante la Primera Fase y se superase dicho monto de \$ 11.000.000.000 (once mil millones de pesos), tal exceso se imputará a la última cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase al momento de recalcular dicho calendario.

Si la venta de tales activos ocurriere durante la Segunda Fase, se mantendrán exigencias de pago anticipado obligatorio a cada uno de los acreedores hipotecarios, excepto en el caso que el producido de la venta sea inferior a su

valor, en cuyo evento la diferencia aumentará el saldo valista de ese acreedor hipotecario, luego de abonada la acreencia garantizada.

Los recálculos referidos en este numeral (viii) serán efectuados por el Agente de Garantías e informados a la Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Excedente de Flujo de Caja:

Se entenderá por "Excedente de Flujo de Caja", al término de un período trimestral la diferencia entre el monto que ingresó a la Cuenta de Nuevas Colocaciones en ese trimestre, la cual se definen y se establece en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por La Caja en el mismo periodo. Este Excedente de Flujo de Caja se distribuirá de acuerdo a las siguientes reglas:

- Del total del Excedente de Flujo de Caja, se destinará un 50% a libre disposición de La Araucana.
- Un 50% a amortizaciones anticipadas obligatorias, la cual se materializará cada vez que el monto correspondiente a dicho 50% sea igual o superior a \$500.000.000.
- En caso que el 50% correspondiente a amortizaciones anticipadas obligatorias sea inferior a \$500.000.000, los fondos correspondientes deberán ser transferidos a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.
- Una vez que los fondos señalados en el literal anterior sean iguales o superiores a \$500.000.000, se aplicará lo dispuesto en la letra b. precedente.

La existencia del Excedente de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

- a) El Excedente de Flujo de Caja destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, detallado en el numeral (i) precedente, durante la Primera Fase será destinado a amortización de la última cuota de capital establecida en el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase. El Excedente de Flujo de Caja destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias durante la Segunda Fase, será destinado a amortizaciones de las cuotas números 16, 20, 24 y 28 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas de vencimiento siguiente a la fecha del prepago.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Por Venta de la Participación de la Empresa Deudora en Sociedades Filiales o Coligadas:

El producto de la venta de participaciones en entidades y/o sociedades filiales o coligadas será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por la cuota N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, y en caso de existir remanente, será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas o con Endeudamiento Adicional Permitido:

El producto de las enajenaciones efectuadas para efectos de securitización y cualquier otro tipo de operación asociadas a refinanciamiento por parte de la Caja se aplicará a la cuota N° 16 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase. Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores operaciones se destinará a las cuotas 16, 20, 24 y 28, del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital e intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones, y aplicarse en el orden establecido en las letras (a) a la (d) anteriores.

- Si se hubieren percibido sumas de dinero por La Araucana o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, mientras ocurre el pago en la época establecida en el numeral (i) anterior, dichos recursos estarán constituidos en prenda en favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas, debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por La Caja.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

iv. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el

referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se deseara proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías,

previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

v. Cartera de Créditos Sociales (la “Cartera de Créditos”):

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por “Créditos Sociales” los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente

de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

vi. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

9. Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

10. Uso específico que se dará a los fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

11. Clasificaciones de Riesgo

Con fecha 30 de marzo de 2016, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: B+

Con fecha 31 de marzo de 2016, Humphreys Clasificadora de Riesgos: B.

12. Aspectos específicos de la emisión de la Serie A

Monto:

La Serie B considera Bonos por un valor nominal de hasta quince mil millones de Pesos.

La Serie C considera Bonos por un valor nominal de hasta veinticinco mil millones de Pesos.

Series:

Los Bonos de esta emisión se emiten en dos series denominadas "Serie B" y "Serie C".

Los Bonos Serie B tendrán la siguiente enumeración: desde el número uno hasta el número trescientos, ambos inclusive.

Los Bonos Serie C tendrán la siguiente enumeración: desde el número uno hasta el número quinientos, ambos inclusive.

Cantidad de Bonos:

La Serie B comprende en total la cantidad de trescientos Bonos.

La Serie C comprende en total la cantidad de quinientos Bonos.

Cortes:

Cada Bono Serie B tiene un valor nominal de cincuenta millones de Pesos.

Cada Bono Serie C tiene un valor nominal de cincuenta millones de Pesos.

Valor nominal de la Serie

La Serie B considera Bonos por un valor nominal de quince mil millones de Pesos.

La Serie C considera Bonos por un valor nominal de veinticinco mil millones de Pesos.

Reajustabilidad

Los Bonos Serie B y Serie C no contemplan reajustabilidad.

Tasa de Interés o su forma de determinación

Los Bonos Serie B y Serie C devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma cero por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma cinco ocho tres tres por ciento mensual.

Fecha de Inicio de Devengo de Intereses y Reajustes

Los intereses se devengarán mensualmente desde el día veintiocho de marzo de dos mil diez y seis, y se pagarán en las fechas que se indican en la Tabla de Desarrollo referida en el punto siguiente.

Tabla de Desarrollo Serie B

TABLA DE DESARROLLO SERIE B (en pesos)
CCAF LA ARAUCANA

DATOS FIJOS DE LA SERIE (valores en pesos)

Valor Nominal	15.000.000.000,0
Cortes	50.000.000,0
N° de Láminas	300
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Intereses	Mensuales
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual	7,00000%
Tasa de interés diaria	0,01944%
Amortización inicial	3.325.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual	0,0710%

N° Cupón	N° Cupón de Intereses	N° Cupón de Amortización	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
pago inicial de amortización e intereses (según ARJ)			31 de marzo de 2016	1.857.103	3.325.000	5.182.103	50.000.000
1	1	1	27 de abril de 2016	272.271	35.500	307.771	46.639.500
2	2	2	27 de mayo de 2016	272.064	35.500	307.564	46.604.000
3	3	3	27 de junio de 2016	280.919	35.500	316.419	46.568.500
4	4	4	27 de julio de 2016	271.650	35.500	307.150	46.533.000
5	5	5	27 de agosto de 2016	280.491	35.500	315.991	46.497.500
6	6	6	27 de septiembre de 2016	280.277	35.500	315.777	46.462.000
7	7	7	27 de octubre de 2016	271.028	35.500	306.528	46.426.500
8	8	8	27 de noviembre de 2016	279.849	35.500	315.349	46.391.000
9	9	9	27 de diciembre de 2016	270.614	35.500	306.114	46.355.500
10	10	10	27 de enero de 2017	279.421	35.500	314.921	46.320.000
11	11	11	27 de febrero de 2017	279.207	35.500	314.707	46.284.500
12	12	12	27 de marzo de 2017	251.993	1.339.000	1.590.993	44.945.500
13	13	13	27 de abril de 2017	270.921	44.945.500	45.216.421	0

Tabla de Desarrollo Serie C

TABLA DE DESARROLLO SERIE C (en pesos)
CCAF LA ARAUCANA

DATOS FIJOS DE LA SERIE (valores en pesos)

Valor Nominal	25.000.000.000,0
Cortés	50.000.000,0
N° de Láminas	500
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Intereses	Mensuales
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual	7,00000%
Tasa de interés diaria	0,01944%
Amortización inicial	3.325.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual	0,0710%

N° Cupón	N° Cupón de Intereses	N° Cupón de Amortización	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
pago inicial de amortización e intereses (según ARJ)			31 de marzo de 2016	1.994.528	3.325.000	5.319.528	50.000.000
1	1	1	27 de abril de 2016	272.271	35.500	307.771	46.675.000
2	2	2	27 de mayo de 2016	272.064	35.500	307.564	46.639.500
3	3	3	27 de junio de 2016	280.919	35.500	316.419	46.604.000
4	4	4	27 de julio de 2016	271.650	35.500	307.150	46.568.500
5	5	5	27 de agosto de 2016	280.491	35.500	315.991	46.533.000
6	6	6	27 de septiembre de 2016	280.277	35.500	315.777	46.497.500
7	7	7	27 de octubre de 2016	271.028	35.500	306.528	46.462.000
8	8	8	27 de noviembre de 2016	279.849	35.500	315.349	46.426.500
9	9	9	27 de diciembre de 2016	270.614	35.500	306.114	46.391.000
10	10	10	27 de enero de 2017	279.421	35.500	314.921	46.355.500
11	11	11	27 de febrero de 2017	279.207	35.500	314.707	46.320.000
12	12	12	27 de marzo de 2017	251.993	1.339.000	1.590.993	46.284.500
13	13	13	27 de abril de 2017	270.921	44.945.500	45.216.421	44.945.500
							0

Plazo de colocación

Atendido que esto representa una modificación, no se considera plazo de colocación de las series.

13. Bonos Convertibles en Acciones

La Serie B y la Serie C de Bonos no son convertibles en acciones.

14. Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

- v. **Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:**

- l) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.

- m) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.

- n) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- o) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.

- p) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreedores.

- q) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- r) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- s) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- t) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- u) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- v) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

vi. Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- c) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión

de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.

- d) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

vii. Obligaciones de Hacer de carácter permanente

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- q) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.
- r) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.

- s) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- t) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- u) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- v) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.
 - No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- w) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.

- x) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
- y) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- z) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
- aa) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
- bb) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.
- cc) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- dd) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- ee) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- ff) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

viii. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- e) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- f) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- g) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- h) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

15. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6,1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

16. Causales de Incumplimiento

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 98 y siguientes de la Ley N° 20.720, cualquier Acreedor al que afecte el Acuerdo de Reorganización Judicial, podrá solicitar la declaración de incumplimiento, en caso de la inobservancia de las estipulaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, y/o en caso de que se hubiese agravado el mal estado de los negocios del Emisor en forma que haga temer un perjuicio para dichos Acreedores.

Adicionalmente, se establecen las siguientes causales específicas de incumplimiento:

- i. Si la Caja no pagare íntegra y oportunamente las sumas de dinero adeudadas por concepto de capital e intereses bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- ii. Si la Caja dejare de pagar a su vencimiento, por incumplimiento del plazo pactado o por cualquier otra causa, cualquier suma adeudada a cualquiera de sus restantes acreedores valistas, por montos iguales o superiores a UF 35.000, y dicho incumplimiento permaneciere impago durante 90 días corridos, contados desde su vencimiento. En el caso de deudas con acreedores financieros no incluidos en el concepto de Acreedores definido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el incumplimiento se contará desde el plazo establecido en el respectivo contrato.
- iii. Si se dictare en contra de la Caja, una sentencia judicial ejecutoriada, que imponga una obligación de pago de dinero por un monto superior o igual a UF

10.000, monto que será considerado de forma anual o en su conjunto, y que permanezca impaga por un plazo continuo de 90 días corridos desde la fecha en que haya sido notificado.

- iv. Si cualquiera de las declaraciones y seguridades formuladas por la Caja en el Acuerdo de Reorganización Judicial o en los documentos emanados del mismo, resultare no ser verdadera; o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y ello hubiere estado en conocimiento de la administración de La Araucana al momento en que haya debido formularse.
- v. Si cualquier información entregada a los Acreedores o a sus asesores por la Caja, para la preparación del Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, resultare no ser verdadera, o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y que hubiere estado en conocimiento la administración de La Araucana al momento en que hubiere debido proporcionarse.
- vi. Si la Caja o sus empresas o entidades relacionadas que hubieren otorgado una garantía personal a favor del Agente de Garantía, incurrieren en incumplimiento de cualquiera de las obligaciones de hacer o no hacer que les sean aplicables, establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, y dicho incumplimiento no fuere subsanado dentro de los 90 días siguientes a la fecha en que se haya incurrido en el incumplimiento.
- vii. Toda modificación a las políticas de créditos de la Caja, en la medida que: (a) no hubiere sido informada previamente a la Comisión de Acreedores; y (b) hubiere causado un deterioro significativo relevante; y (c) cuyas alteraciones no hubieren sido subsanadas dentro del plazo de 30 días contado desde la referida modificación.
- viii. Si por cualquier causa no se perfeccionaren las garantías en los plazos establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o si por cualquier causa las garantías y los demás documentos del Acuerdo de Reorganización Judicial dejaren de ser válidos y ejecutables de acuerdo a sus términos.

- ix. Si por cualquier causa la autoridad gubernamental procediere a intervenirla, requisar, confiscar, embargar, apropiarse de, o tomar la custodia o control de, la totalidad o parte importante de los bienes de la Caja, o hubiere tomado cualquier medida para sustituir la administración de la Deudora, o para limitar o restringir sus facultades de dirigir los negocios de la misma. Se excluye expresamente la actual intervención decretada por la SUSESO, y su prórroga, o una futura nueva intervención decretada por parte de dicha autoridad.
- x. Si la Caja, por cualquier motivo, perdiere la titularidad de los derechos, beneficio de descuento por planilla, autorizaciones, licencias, permisos o concesiones necesarios para llevar a cabo su giro y asegurar el normal funcionamiento de sus actividades.
- xi. No constituir hipoteca sobre los bienes objeto de contratos de leasing, luego de ejercida la opción de compra establecida en el respectivo contrato, dentro del plazo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- xii. Si un Evento de Exceso de Gasto, según se define en el Anexo 3, ocurre por tres meses consecutivos.

V. Descripción de la Colocación

1. Mecanismo del proceso de colocación

Atendiendo que la Serie B y la Serie C de Bonos se encuentran colocadas y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un proceso de colocación.

2. Plazo de colocación

Atendiendo que la Serie B y Serie C de Bonos se encuentran colocadas y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un plazo de colocación.

3. Operatoria de modificación de la Emisión

En esta modificación, no se considera cambios en la Serie B ni en la Serie C de Bonos. Entendiendo que el cambio de estructura y la incorporación del Acuerdo de Reorganización Judicial han sido reconocidos como parte integral de los términos y condiciones de estas Series, han sido certificados por la SVS e incorporado en el Registro de Valores de estas Series, la modificación se entiende realizada.

El Emisor ha instruido por medio escrito al DCV la modificación en la estructura de vencimientos de la Serie B y Serie C de Bonos.

4. Modalidad de aseguramiento de Emisión

No se considera aseguramiento de emisión.

5. Intermediarios

No hay.

6. Relación entre los intermediarios y el Emisor

No existe relación entre intermediarios y el Emisor.

7. Código Nematécnico

El código nemotécnico de los Bonos Serie B es BCCAR-B

El código nemotécnico de los Bonos Serie B es BCCA-C0912

VI. Información a los Tenedores de Bonos

1. Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal de Banco BCI, actualmente ubicadas en Santiago, Huérfanos 1134, comuna y ciudad de Santiago, en horario bancario normal de atención al público. Banco BCI efectuará los pagos a los Tenedores de Bonos por orden y cuenta del Emisor.

2. Fechas de pago

Las fechas de pago son las que se indican en las Tablas de Desarrollo del punto IV.12. de este Prospecto.

3. Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas

No se contemplan avisos de pago a los Tenedores de Bonos.

4. Información financiera a proporcionar

Con la entrega de la información que de acuerdo a la ley, los reglamentos y las normas administrativas debe proporcionar el Emisor a la SVS, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la SVS con motivo de las Emisiones. Copia de dicha información deberá remitirla el Emisor, conjuntamente, al Representante de los Tenedores de Bonos. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la obligación del Emisor de entregar al Representante de los Tenedores de Bonos la información a que éste estará facultado para solicitar y su facultad de examinar los libros y documentos del Emisor, siempre que a su juicio existiera una razón fundada para ello y que tenga por objeto proteger los intereses de sus representados. El Representante podrá requerir al Emisor o a sus auditores externos, los informes que estime pertinentes para los mismos efectos, teniendo derecho a ser informado plena y documentalmente y en cualquier tiempo, por el gerente general del Emisor o el que haga sus veces, de todo lo relacionado con la marcha del Emisor y de sus filiales. Se entenderá que el Representante cumple con su obligación de informar a los Tenedores de Bonos, manteniendo dichos antecedentes a disposición de ellos en su oficina matriz.

Adicionalmente el Emisor se obliga a entregar la Información Financiera, en tiempo y forma, que ha sido exigida bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. Otra Información

1. Identificación del Representante de Tenedores de Bonos

Nombre o Razón Social: Banco de Chile

Dirección: Estado 260, piso 2

Teléfono: 2 2 653 46 00

Dirección electrónica: www.bancochile.cl

2. Relaciones

No existen relaciones de propiedad, negocios o parentesco entre el Representante de los Tenedores de Bonos y los principales administradores del emisor

3. Administrador extraordinario. Encargado de la custodia

No aplicable.

4. Lugar de obtención de estados financieros

El último estado financiero anual auditado, individual y consolidado, el último estado financiero trimestral, individual y consolidado y sus respectivos análisis razonados se encuentran disponibles en las oficinas del Emisor ubicadas en Huérfanos N° 521, Santiago, Chile, en su sitio web www.laaraucana.cl; en la SVS, en la página web de la SVS www.svs.cl y en las oficinas del colocador, de haberlo, para cada colocación con cargo a la Línea de Bonos.

5. Asesores legales de la Emisión

Fiscalía La Araucana C.C.A.F.

6. Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto

No existen intermediarios colaboradores.

7. Banco Pagador

Banco BCI

ANEXO N° 1

ACTIVOS PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora ha definido el siguiente listado de Activos Prescindibles, los cuales serán hipotecados a nombre del Agente en Garantía a favor de los Acreedores, por el periodo en que la Empresa Deudora ejecute la venta de los mismos:

Activos Inmuebles Prescindibles	Valor Contable Neto de Depreciación (al cierre de enero 2016)	Valor Comercial (Según última tasación)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622	380.475.300
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051	2.402.925.010
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507	413.460.561
Santiago, Ejercito 193	492.815.929	653.705.570
Santiago, Sazie 1825	355.322.406	392.548.563
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395	79.825.000
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684	680.853.006
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto 2-B	67.320.217	81.402.042
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541	194.498.136
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370	866.577.650
Puerto Montt - Benavente 702 – 760	1.476.802.132	1.785.772.000
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938	2.902.875.014
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796	282.216.000

TOTAL	9.009.361.588	11.117.133.852
--------------	----------------------	-----------------------

Este listado podrá ser complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 2

BIENES RAICESDISPONIBLES PARA GARANTÍA HIPOTECARIA

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Bienes Raíceslibres para Garantía Hipotecaria:

Activos Inmuebles disponibles para garantía hipotecaria	Valor Contable (al cierre de enero 2016)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507
Santiago, Ejercito 193	492.815.929
Santiago, Sazie 1825	355.322.406
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto. 2-B	67.320.217
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370
Puerto Montt - Benavente 702 – 760	1.476.802.132
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796
Arica, Bolognesi 341	276.028.969
Iquique, Río Seco 2152	1.517.379.313

La Serena, Carrera 233	474.893.065
Olmué, Avda. Eastman 2761	1.050.882.862
Tocopilla, 21 de Mayo 1317	236.597.557
Ovalle, Libertad 187	730.505.510
Coquimbo, Peñuelas Norte 118	220.057.928
Quillota, Freire 150	1.123.103.175
Santiago, Quilicura, Raimundo Romo 319	191.689.960
Santiago, Huérfanos 521	4.452.942.181
Santiago, Santa Lucía 330	88.665.105
Santiago, Alameda 169.	328.080.515
Santiago, Alameda 169.	13.171.120
Santiago, Parque Deportivo, W. Martínez 2295	6.950.798.117
Las Cruces, Las Salinas 613	2.871.186.749
Linares, O'Higgins 447	1.297.157.283
El Quisco, Avda. Eucaliptus 1578	681.515.357
Quillón, J. Alessandri 653	1.000.863.453
Chillán, Camino Las Termas, comuna Pinto	1.292.452.075
Talcahuano, Colón 650	506.585.571
Los Ángeles, Lautaro 695	2.156.089.072
Villarrica, camino Villarrica Pucón Km. 9,8	520.631.389
Valdivia, Carampangue 368	2.103.904.542
Puerto Montt, Chiquihue, Km. 10	914.032.913
Osorno, Manuel Rodríguez 861	670.895.907
Osorno, G. Binder 1197	217.115.145
Frutillar, Ñadi Redondo, Parcela 14	565.527.969
Puerto Montt, Benavente 308	4.385.182.884

Puerto Natales, Bories 466	106.610.933
Porvenir, Croacia 701	67.139.692
TOTAL	46.021.047.899

Este listado será complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 3

SISTEMA DE CUENTAS

I. INTRODUCCIÓN.

La Empresa Deudora acuerda abrir y mantener con el Banco Agente, durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, las siguientes Cuentas del Acuerdo (las "**Cuentas del Acuerdo**"): **(i)** Cuenta de Recaudación; **(ii)** Cuenta de Servicio de Deuda; **(iii)** Cuenta de Operación; **(iv)** Cuenta de Nuevas Colocaciones; y **(v)** Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

Por el presente instrumento, el Banco Agente y Agente de Garantías acepta abrir y mantener las Cuentas del Acuerdo a nombre de la Empresa Deudora, y a depositar, girar, transferir, mantener y desembolsar fondos, y realizar nuevas colocaciones de créditos sociales e Inversiones Permitidas, con cargo a los montos que se encuentren disponibles en las Cuentas del Acuerdo, de conformidad con las instrucciones de la Empresa Deudora, a ser otorgadas de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial.

II. TIPOS DE CUENTAS DEL ACUERDO.

Las Cuentas del Acuerdo serán cuentas corrientes bancarias, salvo la Cuenta de Servicio de Deuda, y la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, que serán cuentas bancarias internas o de orden, y se abrirán a nombre de la Empresa Deudora.

III. MANDATO. ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS DEL ACUERDO.

La Empresa Deudora otorga en este acto al Banco Agente y Agente de Garantías un mandato mercantil exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para efectos de realizar todas las operaciones de abono, depósito, giros y cargos que digan relación con las Cuentas del Acuerdo, conforme a las instrucciones de la Empresa Deudora y sin perjuicio de las limitaciones establecidas en este Anexo, incluyendo, sin limitación, la facultad de efectuar traspasos a otras cuentas, pagos e Inversiones Permitidas, según dicho término se define más adelante, liquidar y cobrar las Inversiones Permitidas y percibir los fondos que provengan de su liquidación, todo ello de conformidad a lo previsto en el Acuerdo de Reorganización Judicial, con facultad para autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora. Para efectos de las operaciones que realice el Banco Agente y Agente de Garantías en relación con las Cuentas del Acuerdo, se entenderá que el Banco Agente y Agente de Garantías actúa como mandatario de la Empresa Deudora.

IV. INSTRUCCIONES AL BANCO AGENTE.

Sin perjuicio del mandato mercantil irrevocable otorgado al Banco Agente en el **numeral III** anterior, a los efectos de las Cuentas del Acuerdo, la Empresa Deudora deberá instruir al Banco Agente, para:

- 1.** Girar y transferir fondos desde y hacia las Cuentas del Acuerdo, sólo en los casos expresamente establecidos en este Anexo; y

2. Efectuar o liquidar Inversiones Permitidas. Para este efecto, la Empresa Deudora entregará un aviso escrito al Banco Agente en tal sentido, a más tardar, a las doce horas (mediodía) del mismo día hábil en que tales instrucciones hayan de cumplirse.

Se deja constancia que la obligación de la Empresa Deudora de instruir al Banco Agente conforme a lo establecido en este Anexo, tiene por objeto facilitar la administración, uso y transferencia de los fondos de la reprogramación de créditos llevada a cabo mediante el presente Acuerdo de Reorganización Judicial por parte del Banco Agente y Agente de Garantías, correspondientes a la Cartera de Créditos, pudiendo el Banco Agente y Agente de Garantías ejercer todas las facultades conferidas en virtud del mandato conferido en este Anexo, en la medida que la Empresa Deudora no haya otorgado las instrucciones en el plazo respectivo.

El Banco Agente y Agente de Garantías no tendrá responsabilidad alguna en caso que: (a) No ejerza dichas facultades si la Empresa Deudora no lo ha instruido oportunamente para dicho efecto; o (b) En caso que ejerza dichas facultades, conforme a este Anexo, sin las instrucciones de la Empresa Deudora.

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo operativo del sistema de cuentas, con el objeto de establecer la operatividad y mecánica del mismo, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores. Confeccionado y aprobado el protocolo operativo comenzará a regir el Sistema de Cuentas en un plazo de hasta 30 días.

V. CUENTAS DEL ACUERDO.

1. Cuenta de Recaudación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora deberá depositar mensualmente en esta cuenta progresivamente y a más tardar el día 25 de cada mes o el día hábil bancario anterior, si este fuere inhábil, la totalidad de ingresos provenientes de los Créditos Sociales cuyos pagarés hayan sido endosados en garantía al Agente de Garantías y entregados en custodia al Banco Agente.

Asimismo, se depositarán en esta cuenta, el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, los fondos que la Empresa Deudora perciba por concepto de devolución de subsidio de incapacidad laboral curativo, en caso que haya ocurrido el evento descrito en el segundo párrafo de la letra (b) siguiente.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Recaudación deberán ser destinados, diaria, mensual o trimestralmente, según corresponda, y en una fecha de medición, en el siguiente orden y prioridad, a:

(i) Primero: a dotar la Cuenta de Servicio de la Deuda, en la forma señalada en el **N°2** siguiente;

- (ii) Segundo: a dotar la Cuenta de Operación, en la forma señalada en el **N° 3** siguiente; y
- (iii) Tercero: a dotar la Cuenta de Nuevas Colocaciones, en la forma señalada en el **N° 4** siguiente.

Adicionalmente, en el evento que la Empresa Deudora deba efectuar pagos por subsidios por incapacidad laboral curativo por el exceso de los montos reservados para tal efecto, se podrán destinar a tal pago fondos depositados en la Cuenta de Recaudación, debiendo la Empresa Deudora depositar en la misma los fondos que reciba por concepto de devolución de tales subsidios.

Para efectos de realizar las transferencias antes indicadas, desde la Cuenta de Recaudación, el Agente de Garantías alzará las prendas de dinero que correspondan, en la medida que se cumplan las condiciones indicadas en la Sección VII siguiente. Tratándose de las transferencias que corresponde efectuar en el caso de lo descrito en el párrafo anterior, el Agente de Garantías deberá alzar las prendas de dinero, al solo requerimiento de la Empresa Deudora.

2. Cuenta de Servicio de Deuda.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá estar dotada anticipada y mensualmente, a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, con fondos provenientes de la Cuenta de Recaudación, por los siguientes montos y de la siguiente forma:

(i) En primer lugar, al día 27 de junio de 2016, y mensualmente durante toda la vigencia de la Primera Fase, la Cuenta de Servicio de Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 100% de la siguiente cuota de capital e intereses.

(ii) A la fecha de la primera cuota de amortización de la Segunda Fase, esto es el día 27 de marzo de 2017, se deberá dotar la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 50% de la cuota N°1 de capital e intereses de la Segunda Fase. A partir del mes siguiente, esto es el 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, se deberá dotar mensualmente la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 1/6 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente.

(iii) A partir del 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, la Cuenta de Servicio a la Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 1/6 de la subsiguiente cuota de capital e intereses.

(iv) Se excluirá de los saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, los montos de capital correspondientes al exceso del 1,25% de capital de las cuotas N°16, N°20, N°24 y N°28.

Lo anterior se refleja en el siguiente cuadro, ilustrando las primeras 4 cuotas de la Segunda Fase:

<u>Saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda según</u>
--

<u>fecha</u>					
	<u>Cuota N° 1</u>	<u>Cuota N°2</u>	<u>Cuota N°3</u>	<u>Cuota N°4</u>	<u>Cuota N°</u> <u>[...]</u>
<u>27-03-2017</u>	<u>50%</u>				
<u>27-04-2017</u>	<u>4/6</u>	<u>1/6</u>			
<u>27-05-2017</u>	<u>5/6</u>	<u>2/6</u>			
<u>27-06-2017</u>	<u>Pago</u>	<u>3/6</u>			
<u>27-07-2017</u>		<u>4/6</u>	<u>1/6</u>		
<u>27-08-2017</u>		<u>5/6</u>	<u>2/6</u>		
<u>27-09-2017</u>		<u>Pago</u>	<u>3/6</u>		
<u>27-10-2017</u>			<u>4/6</u>	<u>1/6</u>	
<u>27-11-2017</u>			<u>5/6</u>	<u>2/6</u>	
<u>27-12-2017</u>			<u>Pago</u>	<u>3/6</u>	
<u>27-01-2018</u>				<u>4/6</u>	
<u>27-02-2018</u>				<u>5/6</u>	
<u>27-03-2018</u>				<u>Pago</u>	
<u>[...]</u>					<u>[...]</u>

Para efectos de la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá enviar mensualmente una instrucción al Banco Agente, indicando el monto a ser transferido. No obstante lo anterior, en el evento que la Empresa Deudora no hubiere instruido al Banco Agente para efectuar dicha transferencia a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, la Empresa Deudora instruirá al Banco Agente para efectuar la transferencia

respectiva, considerando los montos de los Calendarios de Amortizaciones, según corresponda.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Servicio de Deuda deberán ser destinados para pagar el capital, los intereses, comisiones y gastos del Acuerdo de Reorganización Judicial, para el siguiente mes o trimestre, de conformidad con los Calendarios de Amortizaciones.

3. Cuenta de Operación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora destinará a esta cuenta los fondos depositados en la Cuenta de Recaudación requeridos para financiar sus gastos operativos y de mantención mensuales, sin incluir la colocación de nuevos Créditos Sociales. Los gastos operativos y de mantención mensuales serán aquellos que se detallarán en un presupuesto de operación a ser presentado por la Empresa Deudora al Interventor y a la Comisión de Acreedores durante el mes de diciembre de cada año y que para el año 2016 se pone a disposición de la Junta de Acreedores (el "Presupuesto Operacional"), debiendo éste incluir al menos los gastos de los asesores externos, considerando a ACFIN, la empresa en que se depositen en custodia los pagarés que hubieren sido endosados en garantía y asesoría jurídica, en caso de requerirla.

Para efectuar la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá presentar una instrucción al Banco Agente, indicando el o los montos a ser

transferidos dentro del mes, el cual en todo caso, podrá ser superior a los montos mensuales indicados en el Presupuesto Operacional anual vigente. Cada mes se determinará la suma de las transferencias efectuadas en los últimos tres meses a esta cuenta y en el evento que tales cantidades excedan la suma de los montos del Presupuesto Operacional para esos tres meses, se determinará un Evento de Exceso de Gasto. Si un Evento de Exceso de Gasto ocurre por tres meses consecutivos, el Agente de Garantías no estará obligado a alzar las prendas de dinero, salvo respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes y sin perjuicio de la facultad de la Comisión de Acreedores de declarar el incumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Asimismo, el Banco Agente informará a la Comisión de Acreedores cada vez que la dotación de esta cuenta sea por un monto superior a aquél indicado en el Presupuesto Operacional para un mes calendario respectivo.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Operación deberán ser destinados a pagar los impuestos y costos de operación, administración y mantención mensuales y otros análogos previstos en el Presupuesto Operacional de la Empresa Deudora, incluidos aquellos necesarios para sustentar el control y *due diligence* requerido para el cumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial.

4. Cuenta de Nuevas Colocaciones.

(a) Dotación.

Se transferirán periódicamente a esta cuenta, y a solicitud expresa de la Empresa Deudora, los ingresos depositados en la Cuenta de Recaudación, en la medida que se cumpla con lo siguiente:

- (i) Que la Cuenta de Servicio de Deuda y la Cuenta de Operación se encuentren dotadas en los términos pactados;
 - (ii) Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- (b) Uso de los Fondos.

Los fondos depositados en esta cuenta podrán ser utilizados por la Empresa Deudora exclusivamente para financiar la colocación de nuevos créditos sociales, debiendo endosar en garantía los pagarés. Estos pagarés deberán ser entregados debidamente endosados a favor del Agente de Garantías, en custodia en favor del Banco Agente en un plazo máximo de 15 días contado desde la colocación de los respectivos créditos.

Respecto del saldo de los montos depositados en esta cuenta una vez efectuadas las colocaciones aplicarán las disposiciones establecidas en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

- (a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) mensualmente si correspondiere con el producto de la venta de todo tipo de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales, salvo que los mismos sean objeto de garantías hipotecarias a favor de algún Acreedor, en cuyo caso solo se depositará el exceso una vez realizados los prepagos que correspondan a dicho acreedor hipotecario de primer grado; y (ii) trimestralmente con los flujos que deban ser destinados a Amortizaciones Anticipadas Obligatorias a ser realizadas con Excedente de Flujo de Caja, como se regula en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial, con anterioridad a que se efectúe dichas amortizaciones, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta mientras serán destinados a la realización de Inversiones Permitidas, de acuerdo a lo regulado en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos, mientras no se efectúen las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Las Inversiones Permitidas efectuadas con los fondos depositados en esta cuenta deberán ser otorgadas en garantía a favor del Agente de Garantías.

VI. INVERSIONES PERMITIDAS.

Se entenderá por "**Inversiones Permitidas**" las siguientes inversiones en instrumentos financieros denominadas en Pesos o en Unidades de Fomento: **(i) depósitos a plazo;** y **(ii) otras inversiones aprobados por la Comisión de Acreedores.** En todo caso, las referidas Inversiones Permitidas no podrán contravenir la normativa aplicable al respecto a las Cajas de Compensación y Asignación Familiar.

Los saldos líquidos disponibles en las otras Cuentas del Acuerdo, con excepción de la Cuenta de Servicio de la Deuda, que no requieran ser utilizados de inmediato, podrán ser destinados por la Empresa Deudora a efectuar inversiones autorizadas por la Ley 18.833.

1. Procedimiento para la Realización de Inversiones Permitidas.

El procedimiento para la realización, renovación o liquidación de Inversiones Permitidas será el siguiente: la Empresa Deudora deberá informar e instruir por escrito al Banco Agente, mediante comunicación escrita vía correo electrónico con confirmación de recepción, a más tardar a las once horas antemeridiano del día anterior a aquél en que se desee realizar, renovar o liquidar la respectiva inversión, sobre el tipo de instrumento, el emisor de dicho instrumento, el plazo de inversión o de renovación o la fecha para proceder a su liquidación, y la tasa de interés aplicable a la misma si correspondiere, de conformidad a la definición de Inversiones Permitidas, instruyendo al Banco Agente, si fuere el caso, para que transfiera al emisor del respectivo instrumento los montos necesarios para realizar la respectiva Inversión Permitida. Cualquier instrucción comunicada con posterioridad a las once horas antemeridiano de un día, se entenderá impartida el día hábil siguiente.

Dentro del plazo de veinticuatro horas de recibida la instrucción, el Banco Agente deberá dar respuesta a la Empresa Deudora acerca de la instrucción recibida conforme al párrafo precedente, informándole acerca de su conformidad o disconformidad con la misma. Si la respuesta fuere favorable, o si se solucionaran las observaciones realizadas por el Banco Agente, éste procederá a ejecutar la instrucción recibida de la Empresa Deudora, transfiriendo los fondos necesarios para efectuar la Inversión Permitida, si ello correspondiere.

El Banco Agente cumplirá las instrucciones para la realización de Inversiones Permitidas impartidas por escrito por la Empresa Deudora respecto de cuyo cumplimiento el Banco Agente no ejercerá discreción de ninguna naturaleza, y las ejecutará con estricto apego a su contenido, salvo que tales instrucciones no hubieren sido otorgadas en conformidad con lo dispuesto en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial. En todo caso, el Banco Agente no estará obligado a cumplir o ejecutar tales instrucciones, si de su cumplimiento pueda derivarse alguna responsabilidad legal en su contra, o si dichas instrucciones fueren contrarias a derecho o a cualquier norma legal o reglamentaria, o de cualquier entidad u organismo regulatorio o de autorregulación, incluyendo pero no limitado al Banco Central de Chile, a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y a la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras A.G.

Los intereses, reajustes o utilidades que provengan de cualquiera de dichas Inversiones Permitidas se depositarán y abonarán en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Una vez liquidada una Inversión Permitida, o vencido su plazo de inversión y no renovada, según sea el caso, el capital invertido será restituido a la respectiva Cuenta del Acuerdo de Reorganización Judicial desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Si la Empresa Deudora recibiere alguna suma de dinero de la liquidación de Inversiones Permitidas, deberá entregar inmediatamente dicha cantidad al Banco Agente para su ingreso en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

En caso que alguna Inversión Permitida dejare de reunir las condiciones previstas para ser considerada como tal, deberá ser liquidada tan pronto como sea posible, después de conocida dicha circunstancia.

Si el saldo de cualquier Cuenta, excluido el invertido en Inversiones Permitidas, fuera insuficiente para efectuar un pago que deba hacer la Empresa Deudora, y que esté autorizado, en virtud de este Acuerdo de Reorganización Judicial, en el momento en que éste deba hacerse, si la Empresa Deudora no lo hiciera por sí misma, queda irrevocablemente autorizado por la Empresa Deudora y sin asumir responsabilidad alguna por las pérdidas o daños que en consecuencia pudiera sufrir la Empresa Deudora, para vender o de cualquier otro modo liquidar, a valor de mercado, cualquier Inversión Permitida realizada con cargo a los fondos que existían en la Cuenta de Recaudación cuyo saldo fuere insuficiente para realizar el respectivo pago, en la medida en que resulte necesario para efectuar el referido pago, quedando especialmente facultado el Banco Agente para autocontratar. Ni el Banco Agente ni ninguno de los Acreedores asume responsabilidad alguna, liberándolos expresamente en este acto la Empresa Deudora, por las pérdidas o daños que pudiera sufrir la Empresa Deudora debido a la liquidación anticipada de la Inversión Permitida conforme a lo señalado en este literal.

El riesgo de ganancia o pérdida de las Inversiones Permitidas será asumido íntegramente por la Empresa Deudora, quien además, será responsable de la declaración y pago de todo impuesto que pueda gravar todo ingreso o ganancia obtenida de dichas inversiones, como asimismo el pago de los gastos y costos que procedan de las Inversiones Permitidas. Salvo en caso de dolo o culpa grave del Banco Agente, en relación con cualquier Inversión Permitida, éste no será responsable de ninguna pérdida, costo, reclamación, impuesto o gasto sufrido por la Empresa Deudora en relación con la realización, adquisición, depósito, entrega o liquidación de cualquier Inversión Permitida.

La Deudora, dentro del plazo de diez días siguientes a aquél en que se lo hubiere solicitado el Banco Agente, indemnizará al Banco Agente y/o los Acreedores por la totalidad de las pérdidas, costos, reclamaciones, impuestos, gastos, incluyendo, sin limitación, gastos y honorarios razonables de abogados y responsabilidades en que los Acreedores puedan haber incurrido con respecto a la adquisición, disposición, depósito y/o entrega de Inversiones Permitidas, salvo cuando ellos se hubieren debido a un hecho imputable a culpa grave del Banco Agente o de los Acreedores, según corresponda.

El Banco Agente, el Agente de Garantías y los Acreedores no aceptarán ninguna responsabilidad por gestionar o supervisar en relación con cualquier Inversión Permitida y, al adquirir y mantener la misma en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial, actuarán en todo momento exclusivamente en representación de la Empresa Deudora, quien desde ya les libera de toda responsabilidad.

La Empresa Deudora será libre de elegir las Inversiones Permitidas que considere oportunas dentro de lo permitido en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y ellas se efectuarán por el Banco Agente siempre a nombre de la Empresa Deudora.

En todo caso, una vez efectuada una Inversión Permitida, ésta deberá constituirse como Garantía del Acuerdo de Reorganización Judicial a favor del Agente de Garantías, en beneficio de los Acreedores, si se efectuó con fondos objeto de prenda. Tratándose de documentos al portador, éstos se entenderán constituidos en garantía a favor de los Acreedores en el mismo instante en que el Agente de Garantías reciba, en forma real o simbólica, dicho documento que dé cuenta de la Inversión Permitida. Tratándose de documentos a la orden, la Empresa Deudora faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías para endosarlos en garantía a favor de los Acreedores. Tratándose de documentos

nominativos en nombre de la Empresa Deudora, éste faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías, en los términos del artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, por interesar su ejecución también a los Acreedores, para constituir prenda, de cualquier naturaleza, incluyendo el endoso en garantía, sobre dichos instrumentos a favor de los Acreedores, quedando al efecto facultado el Agente de Garantías para otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados que sean necesarios, pudiendo aceptar en su representación las prendas y gravámenes que se constituyan en favor del Agente de Garantías, actuando en beneficio de los Acreedores, y pactar en dichos documentos todas las cláusulas de la esencia, de la naturaleza y meramente accidentales que estime convenientes para el debido perfeccionamiento de tales garantías, entendiéndose facultado desde ya para realizar todos los trámites necesarios y conducentes al perfeccionamiento de ellas y para requerir y firmar todas las inscripciones, subinscripciones, anotaciones y cancelaciones que de las mismas sean pertinentes y en donde corresponda, quedando desde ya expresamente facultado el Agente de Garantías para autocontratar. Todas estas facultades se entenderán sin perjuicio de las demás facultades que se confieran al Banco Agente, al Agente de Garantías o a los Acreedores, en virtud del presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

Si hubiere ocurrido y se mantuviere vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente podrá dejar de recibir instrucciones de la Empresa Deudora respecto de las Inversiones Permitidas objeto de prenda, procediendo respecto de ellas en la forma indicada en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o de otra forma si mediare común acuerdo entre los miembros de la Comisión de Acreedores, pudiendo de esta forma imputar los dineros objeto de prenda al pago de las obligaciones de la Empresa Deudora con los Acreedores bajo este Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. PRENDAS.

La Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas comerciales y prohibición de gravar y enajenar respecto de los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación, en la Cuenta de Servicio de la Deuda y en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Para los efectos de constitución y perfeccionamiento de tales prendas, la Deudora otorgará dentro del plazo de 60 días corridos, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora.

El Agente de Garantías podrá alzar las prendas y prohibiciones de gravar y enajenar sobre dineros a ser transferidos desde la Cuenta de Recaudación, para efectos que se pueda realizar dicha transferencia, en la medida que se cumplan las siguientes condiciones:

a. Que la Cuenta de Servicio de Deuda se encuentre dotada en los términos pactados;

b. Que no hayan ocurrido tres Eventos de Exceso de Gasto consecutivos, en tal caso, el Agente de Garantías sólo podrá alzar las prendas de dinero respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes.

c. Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VIII. SUSTITUCIÓN DEL SISTEMA DE CUENTAS.

A requerimiento de la Empresa Deudora se sustituirá el Sistema de Cuentas por la existencia de una Cuenta Única de Reserva del Servicio de Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial y se haya constituido prenda sobre los fondos que dotarán la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda. En este caso, la Empresa Deudora deberá mantener dotada la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda en la misma forma en que se dota la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, pudiendo destinar dicha suma a Inversiones Permitidas, constituidas en garantía a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores.

ANEXO N° 4

FACULTADES DEL AGENTE DE GARANTÍAS Y BANCO AGENTE

A. AGENTE DE GARANTÍAS.

El Agente de Garantías, durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Agente de Garantías estará amplia y expresamente facultado, pudiendo incluso autocontratar, en su carácter de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, para que, actuando por cuenta, en nombre y representación de los Acreedores, pueda:

(a) Recibir y custodiar pagarés e Inversiones Permitidas que en derecho corresponda entregar a y ser recibidos por los Acreedores para el total perfeccionamiento de las garantías. En especial le corresponderá la custodia de todas las solicitudes de créditos sociales y pagarés que conformarán las garantías, en adelante denominados los "**Documentos de Garantía**".

En el ejercicio de su encargo podrá firmar y endosar los pagarés. En todo caso, el Agente de Garantías puede otorgar la custodia de dichos documentos al actual depositario de la Empresa Deudora u otra entidad

que se acuerde entre el Agente de Garantías y la Empresa Deudora, debiendo informar de dicha entrega al Banco Agente.

- (b)** Celebrar todos los actos y contratos, realizar todas las gestiones y tramitaciones, suscribir todos los documentos públicos y/o privados, y efectuar todas las inscripciones o publicaciones que sean pertinentes, necesarios y/o conducentes en orden a constituir y perfeccionar completa y legalmente todas las garantías descritas en este instrumento, u otras que se otorguen de conformidad al Acuerdo de Reorganización Judicial, pudiendo incluso concurrir en el otorgamiento de instrumentos públicos y/o privados que sean necesarios a fin de hacer los ajustes y rectificaciones que sean necesarias en las distintas garantías para obtener su adecuada inscripción o publicación, requerir de un ministro de fe las notificaciones, inscripciones, publicaciones y/o anotaciones que sean pertinentes de conformidad a la ley para tales fines, así como requerir o delegar poder para requerir las anotaciones e inscripciones conservatorias, y publicaciones que fueren pertinentes y modificar las garantías.
- (c)** Realizar todos los actos y gestiones, judiciales y extrajudiciales, que sean pertinentes en orden a proceder a la realización y ejecución de las garantías cuando corresponda, estando incluso facultado para percibir, para lo cual deberá contar con los quórum y autorizaciones de los Acreedores, de conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial. A falta de instrucciones, el Agente de Garantías deberá proceder como le parezca más conveniente, de acuerdo a la naturaleza de su encargo, debiendo preocuparse primeramente de los intereses de los Acreedores, pero sin que en tal sentido le sea exigible una determinada conducta.

(d) Ejercer las demás facultades que le confiera el presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. El Agente de Garantías estará facultado para representar a los Acreedores en todos los juicios y gestiones judiciales relacionados con las garantías que sean pertinentes, en que éstos tengan interés o pudieren llegar a tenerlo, ante cualquier tribunal ordinario, especial, arbitral, administrativo o de cualquier naturaleza, así intervengan los Acreedores como demandantes, demandados o terceros, de cualquiera especie, hasta la completa ejecución de la sentencia, pudiendo ejercer toda clase de acciones, sean ellas ordinarias, ejecutivas, especiales, de jurisdicción no contenciosa o de cualquiera otra naturaleza. En el ejercicio de este poder judicial, el Agente de Garantías queda facultado para representar a los Acreedores con todas las facultades ordinarias y extraordinarias del mandato judicial, contenidas en el inciso primero del Artículo séptimo del Código de Procedimiento Civil, las que se dan por íntegramente reproducidas en este acto, una a una, pudiendo, sin que la siguiente enunciación signifique limitación alguna, demandar, iniciar cualquiera otra especie de gestiones judiciales, sean de jurisdicción voluntaria o contenciosa, aceptar la demanda contraria, desistirse de la acción deducida, renunciar los recursos y los términos legales, absolver posiciones, someter asuntos a compromiso y designar árbitros con facultades de arbitradores, transigir, aprobar convenios y percibir, con la expresa declaración de que la facultad de transigir comprende también la transacción extrajudicial, y nombrar abogados patrocinantes y apoderados con todas las facultades que por este instrumento se le confieren. No obstante lo dispuesto en este N° 2, el Agente de Garantías deberá obtener la autorización de la Junta de Acreedores para el otorgamiento de las facultades del inciso segundo del Artículo Séptimo del Código de

Procedimiento Civil. El Agente de Garantías podrá delegar y reasumir total o parcialmente cuantas veces sea conveniente.

3. Salvo que el Acuerdo de Reorganización Judicial establezca expresamente la facultad del Agente de Garantías para actuar de una determinada manera, el Agente de Garantías deberá actuar bajo las instrucciones de la Comisión de Acreedores o de la Junta de Acreedores, en su caso, conforme al régimen de mayorías y quórums especiales establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, lo que no será necesario acreditar ante terceros, y podrá cumplir cualquiera de sus obligaciones como tal o a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto del cumplimiento de dichas obligaciones, los que serán de costo de la Empresa Deudora, previa aprobación por escrito de la asesoría y de su monto por parte de esta última, salvo que se trate de gastos y costas judiciales, incluidos los honorarios de abogados, que se originen por el cobro judicial del cumplimiento de las obligaciones adeudadas ante los tribunales de justicia, siempre que el resultado de dicho juicio sea desfavorable a la Empresa Deudora y conste en sentencia firme y ejecutoriada, en cuyo caso no se requerirá de aprobación previa. Para estos efectos, si el Agente de Garantías hubiere solicitado a los Acreedores su conformidad o instrucciones en relación con determinada materia, y dentro del plazo establecido para dicha respuesta un determinado Acreedor no se hubiere pronunciado, se entenderá rechazada la propuesta efectuada. Si el Agente de Garantías requiriese contratar asesores externos podrá hacerlo con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, debiendo acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Empresa Deudora, y para este efecto, necesitará además del consentimiento de los Acreedores y, en ese caso, el Agente de Garantías no será responsable de la culpa grave o dolo de dicho agente o apoderado que seleccione de buena fe. En casos específicos, el Agente de Garantías podrá

cumplir con sus funciones a través de una o más personas relacionadas, en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales Personas Relacionadas. Los actos que el Agente de Garantías realice a través de estas Personas Relacionadas no requerirán el consentimiento de los Acreedores; pero, la responsabilidad sobre los mismos recaerá en el Agente de Garantías. El término "**Persona Relacionada**" tendrá el significado que se asigna a dicho término en el artículo cien de la Ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, de mercado de valores.

El Agente de Garantías no tendrá la obligación de efectuar seguimiento o de declarar si ha ocurrido o no un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

Asimismo, no se estimará ni presumirá que el Agente de Garantías tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, del acaecimiento de cualquier incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que el Agente de Garantías haya recibido un aviso al efecto de la Empresa Deudora o de alguno de los Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Agente de Garantías tendrá un plazo de tres Días Hábiles para retransmitir dicho aviso a los Acreedores y al Banco Agente.

4. El Agente de Garantías actuará sobre la base de todo documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento escrito, certificado, declaración jurada, carta, mensaje por telecopiador, mensaje de correo electrónico, declaración, orden u otro documento que el Agente de Garantías crea auténtico, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. Asimismo, podrá considerar que cualquier comunicación efectuada por la Empresa Deudora es efectuada a nombre y con el consentimiento y

conocimiento de todos los obligados, salvo que expresamente se indique otra cosa.

5. El Agente de Garantías podrá omitir o negarse a tomar cualquier acción establecida en el presente Anexo:

(a) Si dicha acción, a juicio del Agente de Garantías, fuera contraria a la ley o a los términos del Acuerdo de Reorganización Judicial; o

(b) Si no recibiera la colaboración necesaria de los Acreedores.

6. Si con respecto a una acción propuesta, el Agente de Garantías determinara de buena fe que lo dispuesto en este Anexo, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Agente de Garantías, son o pudieran ser ambiguos o inconsistentes, el Agente de Garantías avisará por escrito a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, y/o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de la Comisión de Acreedores en el sentido que ésta concuerda en que la acción que se propone al Agente de Garantías es consistente con los términos de este Anexo, o es de otra manera apropiada. La responsabilidad del Agente de Garantías estará plenamente cubierta cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación en tal sentido por parte de la Comisión de Acreedores.

7. Para acreditar si el Agente de Garantías ha recibido instrucciones de tomar acción o de abstenerse de ello de parte de la Comisión de Acreedores, el Agente de Garantías podrá fiarse de cualquier noticia o documento que crea genuino y correcto y que haya sido firmado por orden de la persona correspondiente. El Agente de Garantías tendrá derecho a

solicitar dicha comunicación escrita de parte de la Comisión de Acreedores. No obstante lo anterior, cualquier instrucción otorgada al Agente de Garantías por la Comisión de Acreedores, revocará cualquier otra orden otorgada por cualquier otra parte.

8. No obstante cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no ejercerá derecho o recurso alguno ni celebrará contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Anexo, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo de parte de la Comisión de Acreedores o la Junta de Acreedores, en las materias de competencia de cada uno de estos órganos.

9. Cada uno de los Acreedores y la Empresa Deudora deberá proveer al Agente de Garantías cualquier información que éste considere razonablemente necesaria o deseable para realizar sus funciones en conformidad a la ley y a este Anexo.

10. Salvo que expresamente se establezca otra cosa en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no tiene un rol fiduciario o de agente de cualquiera de los Acreedores por separado. Asimismo, el Agente de Garantías no está obligado a retener sumas que le hayan entregado a favor de los Acreedores ni será responsable de obtener interés para dichos dineros.

De conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías podrá actuar en representación de la Empresa Deudora para efectos de la constitución de garantías, en aquellos casos en que se haya otorgado mandato en tal sentido, y en los términos del mismo. Para estos efectos la Empresa Deudora otorgará dentro del plazo de 30 días corridos contado desde la

aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su calidad de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, a satisfacción de la Comisión de Acreedores.

B. BANCO AGENTE

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Banco Agente tendrá las facultades que se le otorguen en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos y, cada vez que deba ejercerlas, lo deberá hacer en conformidad con las disposiciones contenidas en este Anexo y en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. Las responsabilidades del Banco Agente serán las expresamente establecidas en este Anexo, y en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos.

3. El Banco Agente no será responsable de manera alguna por cualquier acción adoptada u omitida legalmente por él en relación con este Acuerdo de Reorganización Judicial, ni tendrá responsabilidad por los actos u omisiones de sus miembros, funcionarios, directores, empleados o filiales, salvo en caso de dolo o culpa grave.

4. El Banco Agente no será responsable de manera alguna ante ninguno de los Acreedores, la Comisión de Acreedores ni la Empresa Deudora por concepto de alguna declaración, seguridad o garantía otorgada por la Deudora o cualquier otra persona o funcionario de la misma, contenida en este Acuerdo de Reorganización Judicial, o en cualquier certificado, informe, declaración u otro documento referido o recibido por el Banco Agente según o en relación con cualquiera de dichos documentos, o por el valor, validez, vigencia, autenticidad, exigibilidad o suficiencia de dichos documentos, o por cualquier omisión de la Deudora.

5. El Banco Agente queda desde ya expresamente facultado para recibir e intercambiar la información recibida en conformidad a este Anexo y comunicación por parte de la Empresa Deudora, sus empresas relacionadas, el interventor concursal y la Comisión de Acreedores. En el ejercicio de esta facultad, el Banco Agente no requerirá de aprobación alguna por parte de los Acreedores y de la Comisión de Acreedores, no obstante de las limitaciones inherentes a su mandato e impuestas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

6. Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente no estará obligado a ejercer derecho o recurso alguno ni celebrar contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo por parte de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, según corresponda.

7. El Banco Agente podrá contraer cualquiera de sus obligaciones o ejercer los derechos que le son conferidos a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto de todos los

asuntos en relación con dichas obligaciones. Si excepcionalmente el Banco Agente requiriere contratar asesores externos podrá hacerlo:

- (a)** Con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, y
- (b)** Deberá acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Deudora, los que serán de cargo de esta última.

8. En casos específicos, el Banco Agente podrá cumplir con sus funciones a través de una o más de sus filiales en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales filiales. Los actos que el Banco Agente realice a través de estas filiales no requerirán el consentimiento de los Acreedores o la Comisión de Acreedores.

9. El Banco Agente tendrá derecho a depender de y estará plenamente protegido cuando dependa de cualquier documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento, certificado, declaración jurada, carta, correo electrónico o mensaje por telecopiador, declaración, orden u otro documento que el Banco Agente crea ser auténtico y correcto de haber sido firmado, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. El Banco Agente podrá justificadamente omitir o negarse a tomar alguna acción de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial:

- (a)** Si dicha acción, a juicio del Banco Agente, fuera contraria a la ley o a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial; o
- (b)** Si no recibiera la colaboración de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, salvo en la medida que dicha colaboración no sea necesaria de acuerdo a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial. El Banco Agente estará plenamente

protegido en todos los casos cuando actúe o se abstenga de actuar de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial de conformidad con una solicitud de los Acreedores o Comisión de Acreedores, y dicha solicitud y cualquiera acción tomada u omisión de actuar de acuerdo al mismo, será obligatoria para todos los Acreedores o Comisión de Acreedores.

- (c) Si con respecto a una acción propuesta que deba tomar, el Banco Agente determinara de buena fe que lo dispuesto en este Acuerdo de Reorganización Judicial, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Banco Agente, son o pueden ser ambiguos o inconsistentes, el Banco Agente avisará por escrito inmediatamente a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de los referidos por parte de la Comisión de Acreedores, según corresponda, de que éstos concuerdan en que la acción que se propone al Banco Agente tomar es consistente con los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial, o es de otra manera apropiada. El Banco Agente estará plenamente protegido cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación de la Comisión de Acreedores, en este sentido, y dicha confirmación será obligatoria para el Banco Agente y para los Acreedores y Comisión de Acreedores.
- (d) No se estimará que el Banco Agente tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, ni aviso del acaecimiento de cualquier Causal de Incumplimiento, a menos que el Banco Agente haya recibido un aviso al efecto de la Deudora o de alguno de los Acreedores o

Comisión de Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Banco Agente deberá inmediatamente retransmitir dicho aviso a los Acreedores.

C. OTRAS ESTIPULACIONES.

Las referencias hechas en esta letra C al Agente de Garantías se entienden hechas al Banco Agente, y viceversa.

1. Costos y Gastos.

La Empresa Deudora será responsable del reembolso y pago de cualquier costo o gasto razonable y documentado incurrido por el Agente de Garantías y el Banco Agente con ocasión del cumplimiento forzado del Acuerdo de Reorganización Judicial o la ejecución de sus garantías.

2. Renuncia o Remoción. Sucesor.

- (a) El Banco Agente y Agente de Garantías podrá renunciar a desempeñar sus funciones y responsabilidad como tal, con causa justificada o en el evento que deje de ser Acreedor, en cuyo caso el Banco Agente y Agente de Garantías deberá dar previo aviso por escrito a los Acreedores y a la Empresa con a lo menos quince Días Hábiles de anticipación. Si el Banco Agente y Agente de Garantías dejare en cualquier momento de ser un Acreedor, deberá renunciar inmediatamente a su calidad de Banco Agente, dando aviso escrito al respecto a la Comisión de Acreedores Partícipes y a la Empresa Deudora, y cumpliendo además con los términos de este N° 2,

a menos que la Comisión de Acreedores aprobare su mantención como Banco Agente.

- (b) Ocurrida la renuncia del Banco Agente, la Comisión de Acreedores designará un Banco Agente sucesor, luego de haberlo consultado con la Empresa Deudora, quien no podrá oponerse sin fundamento razonable. La Empresa Deudora deberá consentir en la persona del nuevo Banco Agente, consentimiento que no podrá ser demorado ni denegado sin causa justificada.

- (c) La renuncia del Banco Agente solamente producirá efectos una vez que se haya verificado la designación de un Banco Agente sucesor de acuerdo a lo dispuesto en esta Sección, y que dicha designación haya sido aceptada por el nuevo Banco Agente. En caso que la Comisión de Acreedores no hubiere designado ningún Banco Agente sucesor dentro del plazo de treinta días de ocurrida dicha renuncia o si el Banco Agente sucesor designado no hubiere aceptado el cargo dentro del plazo de treinta días de ocurrida su designación, entonces el Banco Agente saliente podrá, en representación de la Comisión de Acreedores, designar un Banco Agente sucesor, que deberá ser un Acreedor, de prestigio reconocido, con oficinas en la ciudad de Santiago, razonablemente aceptable para la Empresa Deudora y constituido de acuerdo a las leyes de Chile. En ese evento, la designación del Banco Agente sucesor efectuada por el Banco Agente saliente entrará en vigencia el décimo día después de la misma, a menos que la Comisión de Acreedores Partícipes haya designado un Banco Agente sucesor antes de tal fecha de acuerdo a la letra (b) anterior. La aceptación de la designación como Banco Agente deberá constar en un instrumento escrito, copia del cual será remitida al Deudor, a la Comisión de Acreedores y al Banco Agente saliente. Aceptada tal designación, el Banco Agente, sin mediar acto o trámite ulterior alguno, será por ende el sucesor de y estará investido de todos los derechos, poderes, privilegios y

obligaciones del Banco Agente saliente, y este último será liberado de sus obligaciones y funciones de acuerdo con este instrumento, con excepción de la responsabilidad que pudiere corresponderle por actos y omisiones anteriores a su sustitución de acuerdo a lo previsto en esta Sección. Sin perjuicio de lo anterior, a solicitud de la Comisión de Acreedores o del Banco Agente sucesor, el Banco Agente saliente deberá suscribir y hacer entrega de los instrumentos que fueren necesarios para transferir al Banco Agente sucesor todos los derechos y facultades que le correspondían como Banco Agente, debiendo asimismo transferir al Banco Agente sucesor cualesquiera fondos que mantuviere en su poder en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- (d) En caso de renuncia del Banco Agente, el Banco Agente saliente tendrá derecho, en su calidad de Banco Agente, a que se le paguen los montos que se le adeuden por cualquier causa respecto de su calidad de tal, y que se hubieren devengado a la fecha de hacerse efectiva la renuncia.

Tres. Fusión del Banco Agente.

Cualquier entidad con la cual se fusione el Banco Agente o el Agente de Garantías o con la cual éste se consolide, o cualquier sociedad resultante de alguna fusión o consolidación de la que sea parte el Banco Agente o el Agente de Garantías, continuará siendo el Banco Agente o el Agente de Garantías, según corresponda, sin que para ello sea necesario otorgar documento alguno ni efectuar acto alguno por las partes del Acuerdo de Reorganización Judicial.

Cuatro. Remuneración.

- (a) Por todos los servicios prestados de acuerdo al presente Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente y el Agente de Garantías tendrán derecho a una remuneración anual, más el impuesto al valor agregado que fuere aplicable, que se pacta en instrumento separado.

- (b) El Deudor autoriza desde ya al Banco Agente para aplicar al pago de esta remuneración anual los fondos que el Deudor mantenga depositados en cuenta corriente con el mismo Banco Agente, y se obliga a mantener depositados fondos por el monto de tales honorarios en la época que corresponda efectuar su pago.

- (c) La comisión del Banco Agente y al Agente de Garantías a que se refiere estenumeral se pagará a más tardar en la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial y luego en cada fecha de aniversario del mismo.

Cinco. Protocolo Operativo

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo de agencia, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores.

Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana

Inscripción en el Registro de Valores N° 1.043, Octubre de 2009

Prospecto

Por modificación de la Línea N° 802, Serie E de Bonos Corporativos Desmaterializados emitidos por C.C.A.F. La Araucana, en razón del Acuerdo de Reorganización Judicial rol C-28.472-2015, ejecutoriado el 28 de marzo de 2016.

abril de 2016

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA”.

Contenido

I.	Identificación del Emisor	5
II.	Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana	6
1.	Reseña histórica.....	6
2.	Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana	8
3.	Reestructuración Interna.....	12
4.	Acuerdo de Reorganización Judicial	15
5.	Descripción de la Industria	28
6.	Descripción de Actividades y Negocios	31
7.	Factores de Riesgo.....	37
III.	Antecedentes Financieros	56
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados	56
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	57
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	58
4.	Análisis Razonado	59
5.	Créditos preferentes.....	61
6.	Restricciones del Emisor	62
7.	Covenants Financieros.....	69
IV.	Descripción de la Emisión	73
1.	Identificación de la Emisión.....	73
2.	Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros	73
3.	Tipo de Emisión	73
4.	Monto máximo de la Emisión.....	73
5.	Plazo de vencimiento de la Línea	73

6.	Bonos al portador y desmaterializados	74
7.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	74
8.	Descripción de las garantías asociadas.....	80
9.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	83
10.	Uso específico que se dará a los fondos.....	83
11.	Clasificaciones de Riesgo	83
12.	Aspectos específicos de la emisión de la Serie A.....	84
13.	Bonos Convertibles en Acciones.....	85
14.	Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor.....	85
15.	Covenants Financieros.....	93
16.	Causales de Incumplimiento.....	96
V.	Descripción de la Colocación	99
1.	Mecanismo del proceso de colocación	99
2.	Plazo de colocación	99
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	99
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	99
5.	Intermediarios	99
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	99
7.	Código Nemo-técnico	99
VI.	Información a los Tenedores de Bonos	100
1.	Lugar de pago	100
2.	Fechas de pago	100
3.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	100
4.	Información financiera a proporcionar	100
VII.	Otra Información	101
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	101

2.	Relaciones.....	101
3.	Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	101
4.	Lugar de obtención de estados financieros.....	101
5.	Asesores legales de la Emisión	101
6.	Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	101
7.	Banco Pagador.....	101

I. Identificación del Emisor

1. **Nombre o razón social:** Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en adelante también denominada, "La Araucana C.C.A.F.", "La Araucana", "La Caja", o el "Emisor".
2. **Nombre de Fantasía:** "La Araucana C.C.A.F."
3. **R.U.T.:** 70.016.160-9
4. **Inscripción en Registro de Valores:** Inscripción N° 1.043, Octubre de 2009
5. **Dirección:** Huérfanos 521, Santiago.
6. **Teléfono:** (56) 2 2422 50 24
7. **Fax:** (56) 2 2422 83 57
8. **Dirección electrónica:** www.laaraucana.cl
9. **Correo electrónico:** fsepulvedar@laaraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** abril de 2016.

II. Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana

1. Reseña histórica

Los estatutos primitivos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago constituyen el primer antecedente de la Empresa Deudora. Los mismos estatutos constan en escrituras públicas de fechas 3 de julio y 15 de octubre de 1968, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Fernando Escobar.

Mediante Decreto N° 1.935, del Ministerio de Justicia, de fecha 28 de octubre de 1968, y en mérito de los estatutos antes mencionados, se concedió personalidad jurídica y se aprobaron los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago.

Posteriormente, por escritura pública de 3 de enero de 1977, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se procedió a la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago, la cual, en adelante, pasó a denominarse "*Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción*". Así, el Decreto Supremo N° 53, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 17 de enero de 1977, publicado en el Diario Oficial de 12 de febrero del mismo año, aprobó la respectiva reforma de estatutos.

Luego, por escritura pública de 11 de enero de 1979, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se modificaron los referidos estatutos, adecuándose al D.F.L. N° 42, de 1978, y se procedió al cambio del nombre de la Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción, por "*Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana*", o bien, "*La Araucana C.C.A.F.*" Mediante el Decreto Supremo N° 20, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 12 de febrero de 1979, se aprobó la segunda modificación de estatutos ya indicada.

Los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, adecuados al tenor de la Ley N° 18.833, constan en escritura pública de fecha 29 de noviembre de 1989, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Luego, por Decreto Supremo N° 149, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de fecha 26 de diciembre de 1989, publicado en Diario Oficial de 16 de febrero de 1990, se aprobaron dichos estatutos.

Por escritura pública de fecha 7 de enero de 1998, complementada por escritura pública de 13 de febrero de 1998, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello, se contiene la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 19.539, que permite la afiliación de pensionados a las C.C.A.F. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 28, de 13 de Abril de 1998, modificado por el Decreto Supremo N° 32 del 21 de Marzo de 2000, ambos del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

El 1 de Octubre de 2009, La Araucana C.C.A.F. materializa su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con la finalidad de emitir Instrumentos de Oferta Pública y así diversificar fuentes de financiamiento.

En la escritura pública de fecha 4 de Febrero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.255, que permite la afiliación de trabajadores independientes a las C.C.A.F. y la constitución de sociedades de apoyo al giro. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 39, de 22 de Marzo de 2011, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

En la escritura pública de fecha 12 de Septiembre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.608, que permite la incorporación a las Cajas de Compensación de los pensionados de la Dirección de Previsión de Carabineros de Chile (DIPRECA) y de la Caja de Previsión de la Defensa Nacional (CAPREDENA). Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 93, de 10 de Octubre de 2012, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

Con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

2. Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana

La Araucana es una Caja de Compensación de Asignación Familiar sujeta al estatuto previsto en la Ley N° 18.833.

Conforme lo establece el artículo 3° de la referida Ley, las Cajas de Compensación estarán sometidas a la supervigilancia y a la fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), sin perjuicio de una eventual intervención de Contraloría General de la República, respecto de ciertos actos que la propia ley regula.

Pues bien, como es de público conocimiento, con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO, en su calidad de ente fiscalizador de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar y en conformidad con las leyes N° 16.395 y N° 18.833, mediante Resolución Exenta N° 141, resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

Según hizo presente en sus consideraciones el ente fiscalizador, La Araucana C.C.A.F. incumplió los Oficios N° 38.926 (de fecha 22 de junio de 2015) y N° 51.482 (de fecha 14 de agosto de 2015), que instruyeron a La Caja a constituir provisiones adicionales por \$2.500.000.000 (dos mil quinientos millones de pesos), las que debían reflejarse en los Estados Financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2014, que fueron objetados por sus auditores externos (la empresa PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, "PwC"); reversar ingresos reconocidos por la primera cuota de un contrato de reaseguro por \$973.000.000 (novecientos setenta y tres millones de pesos); reemitir sus estados financieros correspondientes al año 2014 con los ajustes solicitados; remitir un cronograma para resolver las observaciones realizadas por la auditora externa PwC; el reenvío de la información mediante Central de Riesgos; y el envío del texto completo del Acuerdo de Directorio en su sesión N° 569, con sus respectivas deliberaciones.

Así las cosas, mediante la referida resolución exenta, la SUSESO designó como Interventor a don Robert Rivas Carrillo, suspendiendo el funcionamiento del Directorio y del Gerente General.

Con fecha 12 de noviembre de 2015, C.C.A.F. La Araucana presentó ante el 25° Juzgado Civil de Santiago una solicitud para acogerse a un Acuerdo de Reorganización Judicial, en conformidad al capítulo III de la Ley N°20.720, con el objeto de presentar formulas para reestructurar sus pasivos y activos. Posteriormente.

Con fecha 23 de noviembre de 2015, la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento (SIR) publicó la resolución de Reorganización en el cual designó al Abogado Felizardo Figueroa como veedor Titular, para el proceso de reorganización de pasivos, quien es Síndico de quiebras de esa Superintendencia. Su labor fue destinada a realizar todas las gestiones pertinentes para lograr un acuerdo entre La Araucana C.C.A.F. y los acreedores. Además de emitir un informe acerca del Plan que diseñe La Araucana C.C.A.F. para lograr dicha reorganización.

Con fecha 23 de diciembre de 2015, La Araucana C.C.A.F. presenta a la Comité de acreedores el plan propuesto, que considera un plazo para el pago de la deuda de 10 años "bajo un esquema de amortizaciones trimestrales de capital e intereses a partir de abril de 2016". De esta forma, al cabo de los primeros cinco años se propone amortizar un 56% de la deuda llegando a una relación deuda/cartera de crédito de 0,74 veces desde 1,23 veces en el 2015. Además se contempla la reducción significativa del número de empresas relacionadas y delinear un nuevo Gobierno Corporativo.

Con fecha 13 de enero de 2016, La Araucana C.C.A.F. y de común acuerdo con la Comisión de Acreedores, decidió contratar a Econsult como firma asesora externa, liderada por José Ramón Valente, para que entregue una opinión independiente sobre la propuesta presentada el 23 de diciembre para reestructurar sus acreencias, en el cual se plantea un período de 10 años para pagar la deuda a bancos y bonistas, y una serie de modificaciones que permitirían mejorar la gestión de La Araucana C.C.A.F. Esta decisión se enmarca en el proceso de reorganización financiera que lleva La Araucana C.C.A.F., cuando se acogió a la Ley de Insolvencia y Reemprendimiento. (Este proceso, que busca llegar acuerdo con los acreedores bancos y bonistas fue asesorado por el Estudio Nelson Contador & Cía. Abogados). Econsult tendrá plazo hasta el 29 de enero para entregar su veredicto y observaciones respecto de la propuesta.

Con fecha 29 de enero de 2016, se recibió el informe elaborado por Econsult respecto de la propuesta que hizo en el marco de la reorganización judicial, el cual valida las proyecciones sobre las cuales La Araucana C.C.A.F. realizó su propuesta de reestructuración financiera. El informe preparado por Andrés Reinstein proyecta que en el escenario propuesto, La Araucana C.C.A.F. podría pagar el 50% de las deudas en 5 años. Tras pérdidas en el ejercicio 2015 equivalentes al 7,2% de las colocaciones, se espera que se obtengan utilidades cercanas a M\$11.000 durante el 2016 (2,3% sobre la cartera de colocaciones), para llegar en 2025 a un 2% (M\$6.252). Además de proyectar menores créditos, también cambiarán algunos de los aspectos centrales, entre las que destaca que los Gastos de Administración y Ventas respecto de las colocaciones bajará a un 8,8% en el año 2020 (8,9% en 2025), desde el 11,5% del cierre del año 2014 y del 13,8% del año 2015.

Con fecha 26 de febrero de 2016 La Araucana C.C.A.F. presenta el Acuerdo de Reorganización Judicial que regulará las relaciones jurídicas, comerciales y financieras para con los acreedores financieros. Lo anterior en el marco del proceso de Reorganización Judicial bajo la Ley 20.720, iniciado por esta Caja ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, rol C-28.472-2015.

Con fecha 10 de marzo de 2016, la totalidad de los Acreedores Financieros de La Araucana C.C.A.F. aprobaron por unanimidad el Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual a su vez fue ejecutoriado por el 25° Juzgado Civil de Santiago el 28 de marzo de 2016.

Con fecha 23 de marzo de 2016, y en el marco del Acuerdo de Reorganización Financiera, La Araucana C.C.A.F. ha formalizado aprobación del plan de cierre y venta de sus empresas relacionadas, en este contexto se ha considerado mantener en funcionamiento sólo aquellas instituciones que operan la entrega de beneficios sociales claves para mejorar la calidad de vida de los afiliados. Estas empresas son:

- Corporación de Salud La Araucana,
- Corporación de Recreación La Araucana
- Corporación de Educación La Araucana

Se aprobó la disolución de diez filiales:

- La Araucana Salud S.A.
- Turismo La Araucana S.A.
- Corporación Universidad La Araucana
- Centro de Formación Técnica La Araucana
- Servicios Corporativos S.A.
- Corredora de Seguros La Araucana
- Servicios de Cobranza Corporativos
- Corporación Cultural La Araucana
- Percade S.A.
- Peñuelas Norte S.A.

Asimismo se iniciará el proceso de venta de participación en 5 sociedades:

- Instituto Profesional La Araucana
- Sociedad Educacional La Araucana
- La Araucana Educa S.A.
- Inmobiliaria Prohogar
- Sistemas Tecnológicos SPA (Medipass)

La Araucana C.C.A.F. ha definido focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establecen en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación.

Con fecha 30 de marzo de 2016, tras la materialización del acuerdo de reorganización judicial, Feller Rate subió desde "D" a "B+" la clasificación de la solvencia de La Araucana y asignó "B+" a sus líneas de bonos y "B+/Nivel 4" a sus líneas de efectos de comercio, y asigna "Creditwatch en Desarrollo" a sus clasificaciones. Así mismo, el 31 de marzo de

2016, Humphreys aumenta la clasificación desde “Categoría D” a “Categoría B” de las líneas de bonos de La Araucana C.C.A.F.

3. Reestructuración Interna

En el mes de Julio 2015, La Araucana C.C.A.F. dio comienzo a un profundo proceso de reestructuración organizacional, el que se compone de dos planes dados a conocer a la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). El primero de estos planes ha sido denominado como “Plan de Solución de Debilidades observadas en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014” y el segundo ha sido denominado como “Plan de Eficiencia y Ahorro”.

Plan de Solución de Debilidades en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014:

Este plan tiene el objetivo de dar solución a las debilidades detalladas por los auditores externos en su carta de control interno del año 2014 y así mismo en las salvedades a los estados financieros del mismo periodo. Dicho plan cuenta con un detallado cronograma de actividades que abordan las mejoras a las debilidades y el plazo de implementación de cada una. A la fecha dicho cronograma se encuentra en marcha y presenta un avance superior a un 90%, acorde con lo planificado en la carta Gantt inicial. Dicho avance ha sido refrendado por los auditores externos y dados a conocer a la SUSESO y a la SVS, trimestralmente.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tiene como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitirá mejorar los márgenes y el excedente que consecuentemente generará un mayor dividendo social a nuestros afiliados. El plan de eficiencia y ahorro consiste en una serie de acciones que abordan el control de gastos de La Araucana C.C.A.F. como también la mantención de niveles adecuados de liquidez y deuda financiera que no pongan en riesgo la solvencia de La Araucana C.C.A.F. y el Fondo Social., en cuyo contexto se efectuaron diversos ajustes de:

- **Estructura** Destacó la eliminación de las Gerencias Zonales a través de las cuales se coordinaba la gestión de la Caja en el territorio nacional, siendo reemplazadas por una

única Subgerencia de Sucursales, dependiente de la Gerencia Comercial. Cambios en la estructura ejecutiva, siendo renovada de manera importante y donde destaca los cargos de Fiscal, Gerente de Planificación y Control de Gestión, Gerente Corporativo de Finanzas y Gerente Corporativo de TI; lo anterior redundó en cambios estructurales en sus unidades dependientes.

- **Dotación de Personal:** Una exhaustiva revisión en todas las áreas de La Araucana, derivó en acotar su dotación con el objeto de equilibrar los recursos con la gestión, aumentando así la productividad y efectividad interna.
- **Cierre de oficinas:** A finales de 2015 se puso término a las operaciones de 14 oficinas regionales, basados en criterios de acceso a otros puntos cercanos de atención por parte de los afiliados, rentabilidad y volumen de público atendido; lo anterior implicó por un lado la desvinculación de los colaboradores que allí se desempeñaban y la reorganización del servicio a través de otros medios presenciales, móviles y virtuales tendientes a no afectar significativamente la satisfacción de las necesidades de los afiliados.
- **Reestructuración del Modelo Corporativo:** Paralelamente, La Araucana comenzó un proceso de reorganización de sus áreas de servicio, orientado básicamente a brindar prestaciones y beneficios que potencien la realización de actividades masivas para los trabajadores y sus familias; en los ámbitos de recreación, educación, vivienda y salud y en todas las áreas del bienestar social.

En función de ello se resolvió no continuar con la operatividad de algunas de sus entidades relacionadas y líneas de negocio; de esta forma se registró lo siguiente:

- La Araucana C.C.A.F. puso término al contrato con la empresa filial SERVICORP S.A. por la totalidad de los servicios de Difusión y Promoción para la Afiliación de Pensionados y de Difusión y Promoción de Crédito Social (fuerza de venta). Lo anterior redundó en el cese total de operaciones de dicha empresa en el mes de octubre 2015, y consecuente desvinculación de sus trabajadores.
- El Directorio de la Universidad La Araucana puso en conocimiento del Consejo Nacional de Educación (CNED) la decisión de iniciar el cierre programado de

esa Casa de Estudios. Al respecto, se gestionaron todas las medidas tendientes a garantizar la continuidad de estudios de la totalidad de sus alumnos, manteniendo los derechos y beneficios vigentes hasta ese momento en cuanto a aranceles, equivalencia de planes académicos, mismas carreras e igual jornada (diurna y vespertina). Dicho acuerdo finalmente se materializó con la Universidad Iberoamericana.

- Por definición de su Directorio, el Club Deportivo La Araucana S.A. (CDLA), a partir de octubre 2015 puso fin a la gestión de Donaciones Deportivas sujetas a Franquicia Tributaria, lo que significó el cese de postulación de proyectos acogidos a la Ley 19.712. Dicho cierre implica cumplir con las rendiciones, reasignaciones y gestión documental de cada proyecto en ejecución. Así, se proyecta el CDLA debe permanecer activo hasta el año 2018. Conforme lo establecido en la ley, se comunicó esta decisión al Instituto Nacional del Deporte (IND), a los clientes, donantes y productoras.
- Cese de operaciones de la Agencia de Viajes Turismo La Araucana S.A., en el mes de noviembre 2015, dejando de prestar la totalidad de sus servicios relacionados con la oferta de programas turísticos, venta de pasajes y actividades asociadas.

Sin perjuicio del replanteamiento estructural descrito, destacar que en todos casos los compromisos adquiridos fueron cumplidos y cautelada la vigencia y proyección de los beneficios y prestaciones que habitualmente la Caja otorga a sus afiliados. Asimismo, se dio pleno cumplimiento a la normativa vigente en cuanto a los derechos de los trabajadores que debieron ser desvinculados.

Finalmente y además de lo anterior, se registraron cambios en la Dirección Superior de otras entidades relacionadas actualmente vigentes, es decir, cambio de Director Ejecutivo en la Corporación de Educación La Araucana, y cambios en la Gerencia General de la Corporación de Recreación La Araucana, de la Inmobiliaria ProHogar S.A. y del Club Deportivo La Araucana S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial

El 28 de marzo de 2016, es ejecutoriado el Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. por el 25° Juzgado Civil de Santiago, luego que el 10 de marzo de 2016 la totalidad de Acreedores de La Caja aprobasen por unanimidad dicho acuerdo. El Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. presenta el siguiente objeto:

- La continuación efectiva y total del giro de las actividades comerciales y económicas de La Caja, a contar de la fecha de presentación de las proposiciones del acuerdo, focalizando su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las cajas de compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias; y
- El otorgamiento de un nuevo plazo y condiciones para el pago de la totalidad del pasivo financiero, bajo los términos que se indican en esas proposiciones y las obligaciones que propone asumir el emisor.

Nueva Estructura y Plazos para el pago de los Pasivos Financieros

El Acuerdo de Reorganización Judicial contempla dos clases o categorías de Acreedores: una categoría de acreedores valistas y otra categoría de acreedores con garantías hipotecarias y/o prendarias.

No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

Se acuerda el establecimiento de dos fases para el pago de los créditos:

i. Primera Fase:

La primera fase tendrá una duración hasta el día 27 de abril de 2017, y tendrá las siguientes características (la "Primera Fase"):

- a) Sin perjuicio del pago de los intereses indicados en la letra c) siguiente, deberán efectuarse amortizaciones de capital y pagos de intereses en cuotas mensuales, y pagarse la totalidad del pasivo financiero al 27 de abril

de 2017, según el calendario que se establece más adelante (el "Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase"), con una tasa del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, que se calculará sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, pudiendo prorrogarse hasta el 89,891% del capital original de ese pasivo o del monto menor que a esa fecha se adeude, si se cumple una serie de condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial, para pasar a la denominada Segunda Fase (según ésta se define más adelante), incluyendo haber abonado al menos un 10,109% del capital original adeudado, más los intereses que se devenguen en ese periodo, a la tasa del 7% nominal anual antes mencionada.

- b) La amortización de la Primera Fase se realizará de la siguiente forma: (i) el pago del 6,650% del capital se efectuará dentro de los (3) tres días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se declare la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial; o en el evento de haber sido éste impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89, inciso cuarto de la Ley 20.720; (ii) el 0,781% del capital, dividido en once cuotas mensuales y sucesivas, pagaderas los días 27 de cada mes, o al día hábil siguiente en caso que la fecha de pago cayere en día inhábil; (iii) el 2,678% del total del capital original adeudado de la Caja, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, el 27 de marzo de 2017; y (iv) el remanente para completar el 100% del capital original adeudado, el 27 de abril de 2017, a menos que hayan operado las condiciones para pasar a la Segunda Fase y la prórroga de los créditos.

En el evento que ocurriere la venta de los bienes singularizados en la nómina de Activos Prescindibles que se acompaña en el Anexo 1 del presente Prospecto o de Activos Prescindibles Adicionales, según estos términos se definen más adelante, y ésta fuere efectuada dentro del plazo definido para la Primera Fase, pero el producto de dicha venta excediere los montos que deban pagarse de acuerdo al Calendario de Amortizaciones

de la Primera Fase (según este término se define más adelante), tales montos se imputarán al saldo de capital adeudado al término de dicha Primera Fase.

El siguiente es un Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas obligatorias que se efectúen por parte del Emisor:

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
Pago de intereses devengados y no pagados	3 día hábil desde que se cause ejecutoria	6,650%
1	27 de abril de 2016	0,071%
2	27 de mayo de 2016	0,071%
3	27 de junio de 2016	0,071%
4	27 de julio de 2016	0,071%
5	27 de agosto de 2016	0,071%
6	27 de septiembre de 2016	0,071%
7	27 de octubre de 2016	0,071%
8	27 de noviembre de 2016	0,071%
9	27 de diciembre de 2016	0,071%
10	27 de enero de 2017	0,071%
11	27 de febrero de 2017	0,071%
12	27 de marzo de 2017	2,678%
13	27 de abril de 2017	89,891%

- c) Los intereses devengados desde su última fecha de pago y no pagados a la fecha de la resolución que declara la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, se pagarán dentro de los (3) tres días hábiles siguientes a dicha resolución, o desde la resolución del tribunal que deseche la o las impugnaciones, en el evento de haber sido impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89 inciso cuarto de la Ley 20.720, considerando la tasa originalmente pactada en cada uno de los créditos, con exclusión de las tasas moratorias, y dicho pago no se imputará al monto de capital adeudado que se reprograma en virtud del mismo. Tales intereses se calcularán de forma lineal.

ii. **Segunda Fase:**

- **Condiciones para la Prórroga de la Primera Fase:**

Respecto de la segunda fase establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial (la "Segunda Fase"), ésta solamente comenzará a regir cuando el Interventor Concursal designado de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial (el "Interventor Concursal"), certifique el total cumplimiento de las obligaciones previstas para la Primera Fase el día 28 de marzo de 2017, incluyendo el pago del 2,678% del total del pasivo de La Araucana C.C.A.F. a esta fecha, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial a que se hace referencia en el número i. b) anterior, tanto de pago como aquéllas relativas a las Garantías, y las Obligaciones de Hacer y no Hacer, detalladas en este Prospecto.

- **Pagos de Capital e Intereses durante la Segunda Fase:**

La Segunda Fase comprenderá el pago trimestral de capital e intereses durante un plazo de 7 años, contado desde el 27 de marzo de 2017. La obligación de pago tendrá las siguientes características

a) Se amortizará el saldo de capital adeudado respecto del monto la deuda total establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, al término de la Primera Fase, el que en ningún caso podrá exceder el 89,891% del capital originalmente adeudado, más intereses, con una tasa del 8,05% anual, sobre la base de años de 360 días, que se calcularán sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, considerando una amortización ordinaria anual de 5% de capital originalmente adeudado, con cuatro cuotas equivalentes a 13,723% de capital originalmente adeudado, pagaderas los meses de marzo de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, según se indica más adelante a título ilustrativo.

b) A continuación, se incluye un calendario de amortizaciones de la Segunda Fase, sobre la base del monto de las obligaciones regidas a esta fecha por el acuerdo (en adelante, el "Calendario de Amortizaciones de la Segunda

Fase" y, conjuntamente con el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, los "Calendarios de Amortizaciones"):

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
0	27 de marzo de 2017	
1	27 de junio de 2017	1,25%
2	27 de septiembre de 2017	1,25%
3	27 de diciembre de 2017	1,25%
4	27 de marzo de 2018	1,25%
5	27 de junio de 2018	1,25%
6	27 de septiembre de 2018	1,25%
7	27 de diciembre de 2018	1,25%
8	27 de marzo de 2019	1,25%
9	27 de junio de 2019	1,25%
10	27 de septiembre de 2019	1,25%
11	27 de diciembre de 2019	1,25%
12	27 de marzo de 2020	1,25%
13	27 de junio de 2020	1,25%
14	27 de septiembre de 2020	1,25%
15	27 de diciembre de 2020	1,25%
16	27 de marzo de 2021	14,97275%
17	27 de junio de 2021	1,25%
18	27 de septiembre de 2021	1,25%
19	27 de diciembre de 2021	1,25%
20	27 de marzo de 2022	14,97275%
21	27 de junio de 2022	1,25%
22	27 de septiembre de 2022	1,25%
23	27 de diciembre de 2022	1,25%
24	27 de marzo de 2023	14,97275%
25	27 de junio de 2023	1,25%
26	27 de septiembre de 2023	1,25%
27	27 de diciembre de 2023	1,25%
28	27 de marzo de 2024	14,97275%

Estos montos se ajustarán de ocurrir amortizaciones anticipadas en los términos previstos en el Acuerdo de reorganización Judicial.

iii. Amortización Anticipada Obligatoria

La Araucana C.C.A.F. deberá amortizar, tanto durante la Primera Fase como en la Segunda Fase, en forma anticipada, la deuda objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, con recursos provenientes de las siguientes fuentes, desarrolladas en el contenido del Acuerdo:

- a) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- b) Con el Excedente de Flujo de Caja.
- c) En el caso de venta o enajenación de la participación de La Caja en entidades y/o sociedades filiales o coligadas, con el producto de dicha venta o cualquier otro flujo adicional que perciba La Caja de dicha entidad y/o sociedad filial y/o coligada.
- d) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- e) Con Endeudamiento Adicional Permitido.

Moneda de Pago:

Los créditos pactados y otorgados en moneda nacional, se pagarán en esta misma moneda.

Tasa de Interés:

La tasa de interés aplicable a los créditos pactados y otorgados objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial será la siguiente:

- I. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Primera Fase, se aplicará una tasa de interés del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días.
- II. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase, se aplicará una tasa de interés del 8,05 % nominal anual, sobre la base de años de 360 días.

Garantías:

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

i. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se desee proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías, previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

ii. **Cartera de Créditos Sociales (la “Cartera de Créditos”):**

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por “Créditos Sociales” los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el

endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

iii. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

Covenants Financieros:

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

i. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término

de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

ii. Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iii. Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

v. Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

vi. Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi)

para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Descripción de la Industria

Las Cajas de Compensación de Asignación Familiar son Instituciones de previsión social, constituidas jurídicamente como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objeto es la administración de prestaciones de seguridad social que tiendan al desarrollo y bienestar de trabajadores, pensionado y sus familias, protegiéndolos de contingencias sociales y económicas que, en forma temporal, los puedan afectar.

Actualmente, existen cinco Cajas que operan en Chile y que impactan positivamente la vida de cerca de 7 millones de afiliados y de sus familias.

Las Cajas de Compensación no reciben cotizaciones de empresas ni de trabajadores y tampoco aportes del Estado. Se financian principalmente con los intereses del Crédito Social, con el producto de sus inversiones y con las comisiones e ingresos generados por la prestación de servicios a instituciones públicas y privadas que forman parte del Sistema de Seguridad Social.

Las Cajas disponen de beneficios y servicios sociales que buscan contribuir a lograr una mejor calidad de vida de sus afiliados. Ello es posible gracias a que, por ley, reinvierten todos sus excedentes en prestaciones de Bienestar Social.

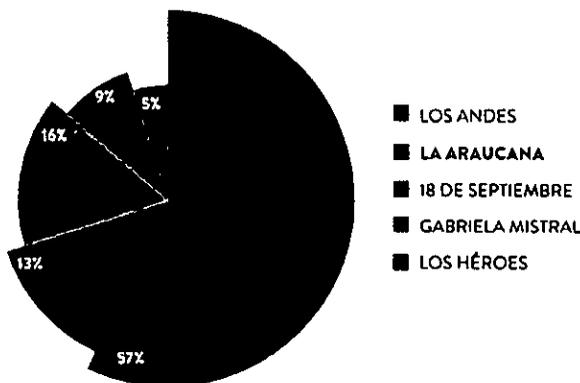
Las Cajas administran, por cuenta del Estado, los regímenes de Asignaciones Familiares y Subsidios de Incapacidad Laboral, Maternal y Cesantía. Desarrollan oferta de beneficios y servicios en los ámbitos de Educación, Vivienda, Salud, Recreación, Turismo y Cultura. Otorgan Créditos Sociales, administran cuentas de ahorro para la vivienda y entregan beneficios en dinero, tales como bonos de natalidad, escolaridad y nupcialidad, además de programas sociales en beneficio de sus afiliados.

La distribución del mercado entre los cinco actores de la industria de Cajas de Compensación de Asignación Familiar en Chile, se puede visualizar desde distintos ámbitos. Siendo los principales los presentados a continuación:

Proporción de Empresas Afiliadas

A diciembre de 2015, las Cajas de Compensación registraron 91.238 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°1: Distribución de empresas afiliadas por Caja de Compensación



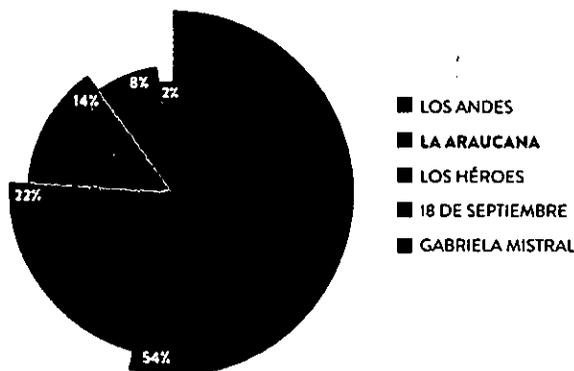
Fuente: <http://www.suseo.cl/estadisticas-mensuales>

En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa en segundo lugar de la Industria con 11.456 empresas afiliadas.

Proporción de Personas Afiliadas

Las personas afiliadas a una Caja pueden ser trabajadores de empresas afiliadas o pensionados con afiliación directa e individual. A diciembre de 2015, se registra 6.946.615 afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de personas afiliadas por Caja de Compensación



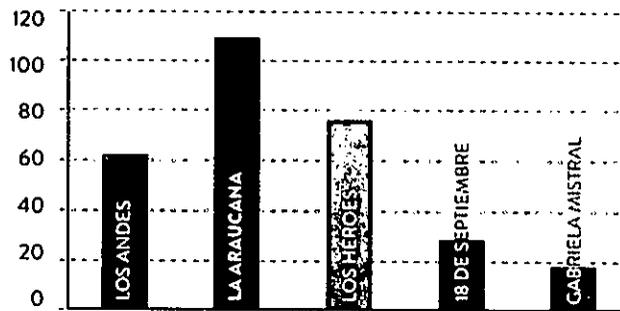
Fuente: <http://www.suseo.cl/estadisticas-mensuales>

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.536.420 afiliados.

Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada

El promedio de trabajadores por empresa afiliada al Sistema de Cajas de Compensación, es de 60 trabajadores por empresas, en donde La Araucana se ubicó en la primera posición con 108 trabajadores promedio por empresa, seguida por Caja Los Héroes con 77 trabajadores.

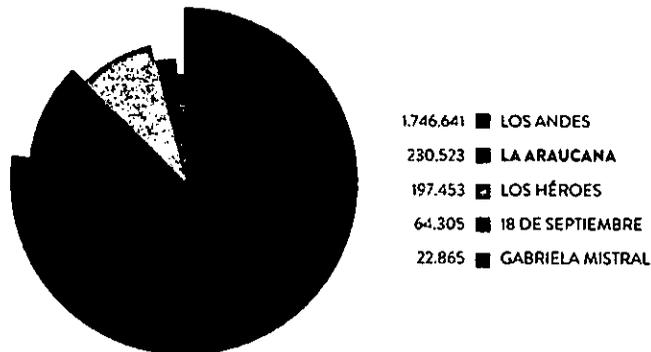
Gráfico N°3: Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada



Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2015, a través de las Cajas de Compensación se otorgaron 2.261.787 Créditos Sociales de Consumo por un monto equivalente a 1,4 billones de pesos, de ellos el 10,2% fue colocación directa de La Araucana. Del total señalado, el 72,5% fue entregado a trabajadores afiliados activos, mientras que el 27,5% fue colocación en pensionados.

Gráfico N°4: Numero de Créditos Sociales colocados en 2015



Nota: No incluye intermediación financiera
Fuente: <http://www.esusea.cl/estadisticas-mensuales>

6. Descripción de Actividades y Negocios

La Araucana, atendida su naturaleza jurídica de corporación de derecho privado sin fines de lucro, reinvierte sus excedentes cumpliendo un rol social destacado dentro del sistema de seguridad social privado, a través de los diversos servicios que presta a sus afiliados.

Las actividades y negocios desarrollados por La Araucana se enlazan entre los **Regímenes Legales** otorgados por el Estado a los trabajadores a través de las Cajas de Compensación, el **Crédito Social** enfocado en satisfacer necesidades de financiamiento de bienestar social de los afiliados, trabajadores y pensionados, las **Prestaciones Adicionales**, destinadas por La Araucana a distribuir los excedentes obtenidos entre sus afiliados, con la finalidad de aportar a sus necesidades sociales, y las **Prestaciones Complementarias** orientadas a maximizar el bienestar social de trabajadores afiliados y sus familias.

Regímenes Legales

La Araucana C.C.A.F. realiza la administración y gestión de los beneficios de **Asignación Familiar** y el **Subsidio de Cesantía**, que se encuentran establecidos en el DFL N° 150 de 1981 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, y el **Subsidio por Incapacidad Laboral y Reposo Maternal**, del DFL N° 44 de 1978 del mismo Ministerio, que comprende el pago de Licencias Médicas Curativas, Maternales (Prenatales, Postnatales, Enfermedad del Hijo Menor de un año y permiso Postnatal Parental). Los citados beneficios son pagados mensualmente, a través de las empresas afiliadas a nuestra Caja de Compensación, o bien directamente a los trabajadores asociados a dichas empresas.

En el 2015 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación	N°	Monto \$
Asignación Familiar	2.129.832	10.295.773.419
Subsidio por Cesantía	2.250	30.015.591
Licencias Médicas Curativas	597.952	99.773.714.685
Licencias Maternales	124.135	38.148.752.685

**Los Montos incluyen las prestaciones más Comisiones*

Crédito Social

Las prestaciones de Crédito Social son préstamos en dinero para trabajadores y pensionados afiliados que, regulados por estrictas normas, promueven el acceso al financiamiento responsable acorde a la circunstancia de cada beneficiario. Estos créditos sociales tienen por finalidad mejorar su calidad de vida, al realizar proyectos personales, solucionar imprevistos y/o mejorar su liquidez mensual, mediante la consolidación de deudas en un solo préstamo.

i. Principales características de otorgamiento

Se otorgan créditos sociales exclusivamente a afiliados de La Araucana que cumplan con la Política de Riesgo Crediticia vigente.

Estos créditos se caracterizan porque su tasa no discrimina según el nivel de ingreso de quien lo solicita, ni por la solvencia de su empresa o por su estado de situación, sino solamente por el monto y el plazo, considerando un límite máximo de endeudamiento del 25% de la remuneración o pensión, por regla general. La Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), limita la capacidad de endeudamiento del solicitante, para promover el acceso responsable al crédito.

Los plazos de pago varían entre 3 y 60 cuotas, en función de la carga financiera del solicitante. Los créditos de La Araucana cuentan con seguro de desgravamen por fallecimiento y seguro de cesantía voluntario.

Al tratarse, el crédito social, de un descuento previsional obligatorio, regulado por la normativa de la SUSESO y por el inciso 1° del artículo 58 del Código del Trabajo, el pago de las cuotas de estos créditos se descuentan de la remuneración o pensión, y se entera por el empleador o entidad pagadora de pensión respectivamente, en la Caja de Compensación.

ii. Descripción general de la estrategia y tácticas destacables

Se buscan productos financieros competitivos y sostenibles para cumplir con el rol social de favorecer el acceso al endeudamiento responsable, entregando toda la información necesaria para orientar la solicitud de crédito y simplificar

el trámite a los trabajadores y pensionados afiliados. Para ello ponemos a disposición la red de sucursales, agencias móviles, call center y web para asesoría.

Prestaciones Adicionales

Se enmarcan en lo dispuesto en la Ley N° 18.833; Decreto Supremo N° 94 de 1978, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social y en el Reglamento de Prestaciones Adicionales de la Institución; al amparo del acuerdo de Directorio, sesión N° 562, del 18 de diciembre de 2014, que aprobó el gasto social total neto 2015, abarcando las áreas de:

i. Salud

Tanto en el ámbito preventivo como curativo. Son beneficios que se otorgan, mediante programas y/o planes preventivos de salud, a través del Centro de Extensión y Autocuidado de Salud (CEAS), de la Corporación de Salud La Araucana, de ejecución dentro de la Red Médica La Araucana y los Programas Preventivos de Salud (PPS), en las propias empresas afiliadas. Asimismo, a través del Programa de Salud Universal, los afiliados acceden a descuentos en prestaciones de salud entregadas en los Centros Médicos y Dentales que dispone la Caja. De acuerdo a lo expuesto, los afiliados percibieron bonificaciones y reembolsos de copagos, diagnósticos y radiografías dentales gratuitos y descuentos en tratamientos; bonificaciones en atenciones médicas ambulatorias y consultas sin costo; además de exámenes preventivos gratuitos en salud ósea, cardiovascular y visual, entre otras.

ii. Educación

Son beneficios que apoyan la educación a lo largo de la vida. La Caja dispuso de Becas, Asignación de Estudios para Discapacitados, Perfeccionamiento para trabajadores de la Educación y de la Salud, Apoyo Escolar y un programa especial para quienes inician la etapa preescolar; todo lo anterior se materializó a través de la entrega de dinero o de especies. También se realizaron bonificaciones en los aranceles de instituciones vinculadas a la Caja (Instituto Profesional La Araucana, Universidad La Araucana y Colegios

Creación). Finalmente se contemplaron distintas vías de acceso a seminarios, conferencias, encuentros y talleres, donde los afiliados pudieron recibir conocimientos teórico – prácticos.

iii. Vivienda

Se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita o bien fueron financiados en forma compartida.

iv. Recreación

Se desarrollaron actividades de carácter recreativo, social, de entretenimiento e integración. Destacaron eventos masivos, celebraciones, eventos de bienvenida y aniversarios; todos ellos ejecutados a lo largo del país y donde fue posible, en recintos vinculados a la Caja a través de la Corporación de Recreación La Araucana. En cuanto a turismo, se realizaron paseos por el día, viajes por el territorio nacional con alojamiento, programas de turismo internacional y turismo laboral; todos ellos sin costo o ampliamente bonificados. Finalmente y en cuanto a vacaciones, los afiliados dispusieron de la red de centros con importantes descuentos sobre las tarifas a particulares. Se efectuaron escuelas deportivas y campeonatos para afiliados y sus grupos familiares, también se dispuso de canchas de agua ligando el deporte directamente con la recreación, se establecieron convenios con prestadores especializados y se apoyaron iniciativas locales. En materia cultural se presentaron obras de teatro, se efectuaron concursos para promover el desarrollo de talentos artísticos y se dispuso de bonificaciones traducidas en descuentos en cartelera cultural para los afiliados a través de importantes gestores.

En el siguiente cuadro se detallan montos en dinero, perfil del destinatario y forma de otorgamiento.

Tabla N°2: Monto entregado por Prestaciones Adicionales a través de proveedores o relacionadas

Otorgadas a través de Proveedores	Trabajadores	Pensionados	Monto en \$
Recreación	4.270.483.472	2.268.166.104	6.538.649.576
Educación	578.666.716	290.815.738	869.482.454
Salud	149.398.756	534.970.763	684.369.519
Vivienda	4.117.379	0	4.117.379
TOTAL	5.002.666.323	3.093.952.605	8.096.618.928

v. Otros

Se entrega apoyo a los afiliados que atraviesan por situaciones específicas a lo largo del ciclo vital, destacando las asignaciones en dinero por filiación (nacimiento o adopción de hijo) fallecimiento (trabajador o carga familiar); acceso al programa de nupcialidad pudiendo optar entre una asignación en dinero o la estadía en centros vacacionales de la Caja; así como el acceso a seguros para cubrir diversos tipos de riesgos. Además se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita, o bien financiados en forma compartida.

En la tabla a continuación se muestra aquellas prestaciones adicionales que La Caja entrega a sus afiliados trabajadores y pensionados, de forma directa con cargo a los excedentes del Fondo Social.

Tabla N°3: Monto entregado de forma directa por Prestaciones Adicionales

TRABAJADORES	MONTO EN \$
Educación	1.889.946.602
Natalidad	409.436.000
Fallecimiento	93.850.000
Recreación	612.258.720
Nupcialidad	126.468.862
Fondo Solidario	10.475.000
Salud	1.416.873.394
Beca Solidaria Catástrofe	50.000
Fondo Solidario	11.959.900
Total trabajadores	4.571.318.478

PENSIONADOS	MONTO EN \$
Reembolso de Salud	1.482.554.886
Asignación de Educación	157.604.070
Asignación por Fallecimiento	312.840.000
Asignación de Natalidad	432.000
Fondo Solidario	3.838.220
Total Pensionados	1.957.269.176
TOTAL	6.528.587.654

Prestaciones Complementarias

Esta actividad se encuentra normada por la Superintendencia de Seguridad Social y orientado a maximizar el bienestar social de los trabajadores afiliados y su grupo familiar, dentro del cual está la cobertura total o parcial de contingencias sociales, medicas, dentales, educacionales, así como aquellas ocasionadas por nacimiento, fallecimiento y matrimonio.

Este régimen se establece por medio de convenios con los empleadores afiliados a La Araucana y su financiamiento es de cargo de la empresa, a través de un fondo administrado por La Caja.

Al mes de diciembre 2015 se registraban 109 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 44.636 trabajadores más sus grupos familiares.

Durante el año 2015 se realizaron los pagos por esta prestación, según se detalla en la siguiente tabla:

Tabla N°4: Pago por tipo de prestaciones complementarias para el año 2015

Tipo de Prestación	N°	Monto \$
Reembolsos Médicos	6.015	397.559.909
Reembolsos Sociales	540	171.889.398
Seguros	1.316	13.815.806.462
Becas	2.035	222.388.319

7. Factores de Riesgo

Los factores de riesgos que afectan las actividades de negocio de La Araucana C.C.A.F., se agrupan dependiendo de la causa que lo origina, pudiendo ser riesgo operacional, de liquidez, de mercado o de crédito. Para efectuar el monitoreo de las exposiciones a los factores de riesgo, se han establecido políticas aprobadas por el Directorio, supervisión permanente a través del Comité de Riesgos, modelos y metodologías, conforme a las buenas prácticas, y a los requerimientos normativos de la Supervisión Basada en Riesgos de la Superintendencia de Seguridad Social.

La nueva Gerencia de Riesgos y Cobranzas, creada durante el año 2015, a continuado la profundización y profesionalización de los análisis y propuestas de gestión de riesgos reportando directamente al Comité de Riesgos del Directorio. En sus sesiones se evalúan propuestas que mitigan eventuales riesgos críticos para el negocio.

Entre las acciones impulsadas por el Comité de Riesgos se encuentran:

- Cumplimiento normativo de las directrices emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social en materia de gestión de riesgos.
- Profundización de la gestión de riesgo operacional especialmente orientado a riesgo tecnológico y bases de pérdida.
- Monitoreo permanente del comportamiento de la morosidad y provisiones por riesgo de crédito.
- Monitoreo permanente de las exposiciones a los riesgos de liquidez, mercado y solvencia.

Gestión del Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales, si un cliente o contraparte en un contrato financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, originándose principalmente de los créditos sociales y otros préstamos.

La Araucana C.C.A.F. y filiales para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el modelo Credit Scoring, el cual determina la probabilidad de incumplimiento de pago del afiliado solicitante de Crédito Social. Esta herramienta utilizada ampliamente en la industria financiera, define la clasificación de riesgo para cada empresa afiliada dependiendo de la probabilidad de morosidad, la cual a su vez, determina las condiciones para el otorgamiento de créditos a cada trabajador.

La alta diversificación de la cartera de créditos sociales, segmentada en pensionados, afiliados independientes y afiliados trabajadores de empresas con distintos tamaños, rubros y sectores económicos, permite administrar razonablemente la exposición al riesgo de crédito.

Los factores mitigantes de riesgo de crédito incluyen el hecho que las cuotas de créditos sociales son consideradas por Ley como cotizaciones previsionales, lo que implica que las empresas afiliadas garantizan los pagos de las cuotas de los afiliados a través del descuento por planilla de su pago mensual de remuneración. En adición a esto, existen otras coberturas de riesgo que incluyen seguro obligatorio de desgravamen, para el caso fallecimiento del deudor, el seguro de cesantía, para el caso de riesgo por despido y no pago de la deuda, y el aval, elementos que permiten mitigar el riesgo de recuperación de cuotas de créditos morosos. La exigencia del seguro de cesantía y aval, para el caso de créditos sociales a trabajadores afiliados, se define de acuerdo al perfil de riesgo y clasificación de la empresa a la cual pertenece y el propio perfil de riesgo del solicitante.

i. Provisiones por deterioro:

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a la mayor antigüedad de morosidad de la cartera de créditos para cada individuo, definiendo categorías desde "A" a la "H" si la mora tiene menos de un año. Para aquella cartera de créditos con antigüedad de mora mayor a un año, la norma exige la provisión del 100% del saldo capital, hasta su castigo.

Las clasificaciones de la cartera morosa, según la máxima antigüedad de la mora son:

Categoría "A": préstamos cuyos deudores tienen todos sus pagos al día.

Categoría "B": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad inferior o igual a 1 mes.

Categoría "C": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 1 mes e inferior o igual a 2 meses.

Categoría "D": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 2 meses e inferior o igual a 3 meses.

Categoría "E": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 3 meses e inferior o igual a 4 meses.

Categoría "F": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 4 meses e inferior o igual a 5 meses.

Categoría "G": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 5 meses e inferior o igual a 6 meses.

Categoría "H": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 6 meses e inferior a un año.

La Circular N°2.825 del 17 abril de 2012 que entró en vigencia del 1 de enero de 2013 y que complementa la Circular N°2.588 de 2009 relacionada con provisiones y gestión del riesgo de crédito, define que en materia de renegociación La Araucana C.C.A.F. y Filiales, deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo previa a dicha operación y por un periodo de doce meses para ese afiliado. En el caso que la nueva operación,

producto de la renegociación anterior vuelva a presentar morosidad, no provocará reversión de provisiones.

En el caso de renegociaciones de operaciones castigadas, éstas deben mantener el 100% de provisión por un periodo de doce meses. La categoría de riesgo que se aplicará para efectos de provisión, dependerá del estado de los créditos que posea un afiliado en su categoría de deudor directo.

En cuanto a las reprogramaciones, La Araucana C.C.A.F. deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo del crédito por un periodo de al menos doce meses para el afiliado, a contar de la segunda reprogramación efectuada. En el caso de que la nueva operación, producto de la segunda reprogramación vuelva a presentar morosidad, no provocara reversión de provisiones, en caso de pensionados estos no deberán mantener la categoría de riesgo independiente del número de reprogramaciones.

Adicionalmente, se modificó la tabla de "Factores por categoría de riesgo", distinguiendo factores de riesgo para trabajadores y pensionados, diferenciándose solamente en lo que respecta a la Categoría de Riesgo "A" con factor de provisión 0,01 para trabajadores y 0,00 para pensionados.

ii. Exposición al riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro Renegociados	Deterioro Reprogramados	Deterioro Cartera Normal	Provisión Adicional ¹	Total Deterioro
			31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	Trabajadores	Pensionados	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Categoría "A"	0,01	0	901.607	34.218	1.190.401	2.243.640	4.369.866
Categoría "B"	0,1	0,1	1.506.358	144.633	1.475.224	178.391	3.304.606
Categoría "C"	0,16	0,16	868.163	247.995	1.068.286	-	2.184.444
Categoría "D"	0,25	0,25	1.036.711	353.215	1.271.050	53.384	2.714.360
Categoría "E"	0,33	0,33	937.824	416.887	1.568.919	11.574	2.935.204
Categoría "F"	0,38	0,38	1.213.935	496.623	1.501.227	2.275	3.214.060
Categoría "G"	0,42	0,42	1.037.603	410.292	1.815.198	10.736	3.273.829
Categoría "H"	0,5	0,5	4.527.361	3.268.334	10.205.576	-	18.001.271
Total			12.029.562	5.372.197	20.095.881	2.500.000	39.997.640

iii. Provisión Idiosincrática

Desde mayo de 2012 La Araucana C.C.A.F. y Filiales constituye Provisión por Riesgo Idiosincrático respecto al punto III.3 de la Circular N°2.588 e instrucciones de la Superintendencia de Seguridad Social. La finalidad de esta provisión es cubrir riesgos asociados a factores específicos o singulares de la contraparte que constituye la cartera de créditos.

Los análisis realizados por La Araucana C.C.A.F. y Filiales han determinado que existe, en algún grado, riesgo idiosincrático asociado principalmente al comportamiento de pago de las recaudaciones de créditos por las empresas afiliadas.

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a una matriz de ponderaciones, respecto a las variables que conjugan el riesgo idiosincrático de la

¹ Corresponde a la provisión adicional solicitada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°17.674 de fecha 17 de agosto de 2015, distribuido bajo la base de los folios renegociados y reprogramados afectados en el recálculo realizado en abril del 2015.

cartera de créditos, tales como la clasificación de riesgo interna de las empresas afiliadas, niveles de morosidad, niveles de provisiones y cobertura de riesgos con avales y seguros de cesantía. Las ponderaciones de la matriz determinan la categoría de riesgo idiosincrático de los créditos que constituyen la cartera vigente.

Las categorías y su factor de provisión asociado son:

Categoría	Factor de Provisión
A	0,000
B	0,005
C	0,050
D	0,100
E	0,150

iv. Exposición al riesgo de Crédito Idiosincrático

La exposición máxima a riesgo idiosincrático al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		31/12/2015
		M\$
A	0	-
B	0,005	350.578
C	0,05	137.697
D	0,1	31.044
E	0,15	45.252
Total		564.571

v. Concentración de la cartera

La Araucana C.C.A.F. y Filiales monitorea concentraciones de crédito por sector económico y categoría de empresas afiliadas (privada y pública), obteniendo de esta forma para el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los siguientes resultados:

Sector Económico	Sector público		Sector privado		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Servicios Sociales y Comunes	22,10%	20,27%	11,78%	16,09%	33,88%	36,36%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura	0,00%	0,00%	2,69%	2,89%	2,69%	2,89%
Comercio	0,00%	0,00%	16,10%	16,93%	16,10%	16,93%
Construcción	0,00%	0,00%	2,87%	2,47%	2,87%	2,47%
Electricidad, Gas y Agua	0,18%	0,21%	1,28%	0,69%	1,46%	0,90%
Industria en general	2,21%	0,93%	10,36%	10,19%	12,56%	11,13%
Minería, Petróleo y Canteras	0,00%	0,00%	6,25%	4,57%	6,25%	4,57%
Servicios Financieros	0,07%	0,07%	12,08%	13,85%	12,15%	13,92%
Otros	0,60%	0,69%	2,31%	1,03%	2,91%	1,72%
Transporte y Comunicaciones	0,00%	0,00%	9,14%	9,11%	9,14%	9,11%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 31 de diciembre de 2015 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	19,66%
Sector Privado	58,51%
Pensionado	21,83%
Total	100,00%

Gestión del Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés e Índice de Precios al Consumidor (IPC), afecten los ingresos de La Araucana C.C.A.F. y Filiales, el valor de los instrumentos financieros que mantiene o el valor del patrimonio de la empresa. El objetivo es administrar el riesgo de mercado y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Tasa de interés:

Se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la dificultad de La Araucana C.C.A.F. y Filiales de ajustar sus activos o pasivos a la sensibilidad provocada por variaciones en las tasas de interés a través del tiempo.

ii. Riesgo de Reajustabilidad:

Corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación (o deflación) como las unidades de fomento u otro índice de reajustabilidad, frente las variaciones que puedan experimentar estos indicadores en el tiempo.

La Araucana C.C.A.F. y Filiales ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como responsabilidad, monitorear los reportes señalados y tomar oportunamente las medidas pertinentes, que permitan mitigar los riesgos de mercado.

El Directorio aprobó la política de administración de riesgos de mercado en la sesión del mes de enero de 2010, la que está en línea con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Seguridad Social en la Circular N°2.589 del 11 de diciembre de 2009 y su modificación según Circular N°2.840 del 12 de julio de 2012.

En la mencionada política, se establecen restricciones para efectuar transacciones con fines especulativos y define los límites de tolerancia de pérdidas por variaciones de las tasas de interés e IPC. Lo anterior, permite mantener delimitado la exposición al riesgo de mercado y cumplir íntegramente la normativa emitida por la Superintendencia de Seguridad Social.

iii. Exposición al riesgo de mercado

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, La Araucana C.C.A.F. y Filiales clasifica sus instrumentos financieros en Libro de Negociación o Libro de Caja, de acuerdo al vencimiento e intención de uso. El modelo considera diferentes bandas temporales para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, tanto en pesos como en UF y en distintos plazos (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido quincenalmente a la Superintendencia de Seguridad Social y presentado mensualmente al Comité de Riesgos.

El riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés e IPC a corto y largo plazo, se monitorea conforme a los límites auto-impuestos por el Directorio. Los cuales al 31 de diciembre de 2015 son:

Exposición de Libro de Caja	Límite en
	M\$
Corto Plazo	4.968.946
Largo Plazo	10.977.319

La Araucana C.C.A.F. y Filiales en la actualidad no está afecta a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de precios de instrumentos financieros transados en mercados. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones bruscas de inflación y en tasas de interés.

iv. Análisis de sensibilidad

La normativa exige la medición trimestral del test de estrés del riesgo de mercado, donde se evalúan las potenciales pérdidas provocadas por escenarios estresados de variaciones en las tasas de interés e IPC. Los resultados son conocidos y aprobados por el Directorio, posteriormente son informados a la Superintendencia de Seguridad Social.

La medición del test de estrés, corresponde a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los peores escenarios posibles que enfrentarían los descargos de tasas de interés en pesos y en UF, acorde a una argumentación del entorno de mercado y el impacto que estos escenarios generarían en el margen financiero de los próximos 12 meses y en el Patrimonio. Además, esta prueba incorpora escenarios de refinanciamiento de pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos.

A continuación se presenta el Libro de Caja de La Araucana C.C.A.F. y Filiales con los datos al cierre de Diciembre de 2015, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en	Límite en
	M\$	M\$
Corto Plazo	11.505.887	4.968.946
Largo Plazo	723.040	10.977.319

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que una entidad presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros, las cuales son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de La Araucana C.C.A.F. y Filiales está orientado a administrar la liquidez, asegurando en la mayor medida posible, que siempre se contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo en los distintos vencimientos. Esto se considera tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de la Sociedad.

La política de administración del riesgo de liquidez está debidamente aprobada por el Directorio. En esta política, se establecieron las directrices para la administración del riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

El riesgo de liquidez que afecta a La Araucana C.C.A.F. y Filiales, se podría clasificar en dos escenarios posibles:

- Pérdida económica debido a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Esto como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún(os) instrumento(s), o se realizan inversiones para los que no existen una amplia oferta y demanda en el mercado.
- Dificultad de La Araucana C.C.A.F. para obtener los recursos necesarios para solventar sus obligaciones. Llevado a cabo a través de los ingresos que le otorguen sus activos, o mediante la adquisición de nuevos pasivos, por medio de la contratación de líneas de crédito o de la captación de recursos vía instrumento del mercado de dinero, bonos securitizados, entre otros.

i. Exposición al riesgo de liquidez:

Periódicamente, se preparan los reportes de situación de liquidez los cuales miden la exposición al riesgo, aplicando para ello el concepto de Brecha de Liquidez. Este concepto considera bandas temporales y límites máximos autorizados para los descalces.

La determinación del riesgo de liquidez se realiza aplicando el descalce de plazos, definida como la diferencia entre los flujos de egresos y los flujos de ingresos financieros durante distintos plazos en un año.

El análisis de la estructura del balance y la atención a los movimientos registrados en éste, brindan una primera aproximación del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Las partidas de activos y pasivos de igual naturaleza que conforman el balance mantienen cierto equilibrio, basado simplemente en el entendimiento común de las características de cada una de las partidas incluidas en el análisis.

La diversificación de las fuentes, usos y plazos reduce considerablemente el riesgo de liquidez. A partir de la composición de las obligaciones, se determina el grado de diversificación con que cuenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Por el lado de los activos, se mide el grado de concentración de cada tipo de operación, incorporando criterio de atomización y liquidez de activos.

Además de considerar los aspectos anteriormente señalados, La Araucana C.C.A.F. y Filiales mide el riesgo de liquidez de manera prospectiva y, consecuentemente, se aborda desde la perspectiva de flujos, lo que no sólo están determinados por la estructura de los activos y pasivos, sino que también por derechos y compromisos contingentes.

La Araucana C.C.A.F. realiza un seguimiento a la Brecha de Liquidez o descalce de plazos entre flujos de egresos e ingresos, quincenalmente. La brecha de liquidez (Bi) queda definida como sigue:

$$Bi = \text{Ingresos } i - \text{Egresos } i$$

- Ingresos i: Flujos asociados a las operaciones activas (involucra descomponer cada uno de los activos en los respectivos flujos contractuales).
- Egresos i: Flujos asociados a las operaciones pasivas (involucra descomponer cada uno de los pasivos en los respectivos flujos contractuales), incluyendo egresos de operaciones contingentes.

En el caso del flujo de ingresos, se realizan ajustes a los flujos contractuales asociados a ciertos activos a valores razonables sobre el comportamiento que podrían tener las fuentes y los usos de los fondos, como por ejemplo:

- Vencimiento de las colocaciones.
- Liquidez de inversiones financieras.
- Morosidad de la cartera de créditos sociales.

Las brechas de liquidez se presentan acumuladas, con el fin de manejar razonablemente un importante déficit de caja de un día, pero existe la posibilidad que no se esté en condiciones de afrontar varios días seguidos déficits de caja de mediana importancia.

A continuación se presenta la medición de liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales a través de las bandas temporales y límites máximos de los descalces acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez. Considerando el cierre del período al 31 de diciembre 2015, el resultado obtenido por la Entidad ha excedido los

límites establecidos de las bandas propuestas por la Superintendencia de Seguridad Social.

Banda Temporal	Banda 1 Hasta 15 días	Banda 2 Hasta 30 días	Banda 3 Hasta 90 días	Banda 4 Hasta 180 días	Banda 5 Hasta 365 días
Cifras en M\$	(370.068.513)	(375.178.951)	(338.829.471)	(293.640.676)	(223.367.406)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en M\$	(12.789.106)	(31.972.764)	(63.945.529)	(95.918.293)	(127.891.057)

La situación de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2015 respecto a los límites establecidos se presenta en el siguiente recuadro:

Brechas de Liquidez	Cifras en M\$
Brecha de liquidez hasta 7 días	(390.628.818)
Brecha de liquidez hasta 15 días	(370.068.513)
Brecha de liquidez hasta 30 días	(375.178.951)
Brecha de liquidez hasta 90 días	(338.829.471)
Brecha de liquidez hasta 180 días	(293.640.676)
Brecha de liquidez hasta 365 días	(223.367.406)

A la fecha, se han excedido los límites establecidos, incumplándose con los requerimientos de la Superintendencia de Seguridad Social (Circular N°2.502), razón por la cual se ha enviado, a dicha Superintendencia, periódicamente un informe de descálces, donde se explican las principales razones del incumplimiento y las acciones que se están llevando a cabo para revertir la situación.

ii. Análisis de sensibilidad

Trimestralmente, se preparan los reportes de prueba de estrés de riesgo de liquidez, en donde se simulan escenarios extremos que generarían potenciales problemas de liquidez para La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Este reporte incluye el peor escenario, desde el punto de vista de riesgo de liquidez, considerando el cierre de las líneas de crédito bancarias junto con el aumento de la morosidad de créditos sociales.

iii. Vencimientos de activos y pasivos

31 de diciembre de 2015	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.943.722	1.784.059	-	-	-	40.727.781
Colocaciones del crédito social, corrientes	38.531.048	48.323.156	59.282.900	-	-	146.137.104
Colocaciones del crédito social, no corriente	-	-	-	203.346.587	-	203.346.587
Deudores Previsionales	36.752.910	-	-	-	-	36.752.910
Deudores comerciales corrientes	13.484.669	11.829.268	12.411.878	473.211	1.120.774	39.319.800
Cuentas comerciales no corrientes	-	-	2.242.308	-	-	2.242.308
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	102.571	-	-	102.571
Total activos	127.712.349	61.936.483	74.039.657	203.819.798	1.120.774	468.629.061
	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	423.401.782	590.888	2.691.537	-	-	426.684.207
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	12.185.763	18.238.623	30.424.386
Cuentas por pagar comerciales, corrientes	14.456.623	12.775.075	11.307.020	-	-	38.538.718
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	449.803	-	-	449.803
Total pasivos	437.858.405	13.365.963	14.448.360	12.185.763	18.238.623	496.097.114

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo operacional es la posibilidad de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de La Araucana C.C.A.F., y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

La Araucana C.C.A.F. mantiene una estructura con instancias formales de gobierno corporativo y de monitoreo del control interno, a través del Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Beneficios y Desarrollo, Comité de Inversiones, Comité de Crecimiento y Beneficio, Comité de Análisis, Control Presupuestario y Desarrollo Institucional, Comité Ejecutivo y Consejo Económico.

Objetivos de la Administración del Riesgo Operacional:

- Identificar el riesgo operacional inherente en todos los tipos de servicios, actividades, procesos y sistemas.
- Asegurar que antes de introducir o emprender nuevos servicios, actividades, procesos y sistemas, el riesgo operacional esté sujeto a procedimientos adecuados de evaluación.
- Establecer los procesos necesarios para medir el riesgo operacional.
- Implementar un sistema para monitorear las exposiciones de riesgo operacionales de la organización.
- Contar con políticas, proceso y procedimientos para controlar o mitigar el riesgo operacional, evaluando costos y beneficios de las mitigaciones de riesgo.

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por La Araucana C.C.A.F., tiene por objetivo facilitar la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos operacionales presentes en los diferentes procesos que conforman y sustentan las actividades de la compañía.

Para llevar a cabo esta tarea, a partir de abril del 2011 se optó por una metodología de trabajo conjunto entre los Dueños y Responsables de Procesos con los Especialistas de Riesgos, denominada Auto-Evaluación en todas las Sucursales de La Araucana C.C.A.F. a lo largo del país.

El principal beneficio de esta actividad es aprovechar el conocimiento experto de los Dueños y Responsables de proceso para el análisis y evaluación de los riesgos. Así se asegura una calificación objetiva de su criticidad, lo que permite gestionar los planes de mitigación con mayor urgencia.

El Directorio de marzo del 2015, aprobó la actualización de la Política de Gestión del Riesgo Operacional, que en su conjunto establecen las directrices para la administración de este riesgo.

Actualmente se encuentra en proceso de implementación la gestión del riesgo operacional, de modo de poder dar cumplimiento a lo instruido en la Circular N°2.821 de la Superintendencia de Seguridad Social emitida el 13 de abril del 2012. Los hitos más relevantes hasta la fecha corresponden a:

- Actualización de Política y Manual de Gestión del Riesgo Operacional, los cuales cuentan con aprobación del Directorio.
- Creación, implementación y consolidación contable de una Base de Datos de Pérdida.
- Diseño e implementación de un Plan de Continuidad de Negocio.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Proveer Crédito Social.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Crédito Hipotecario.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Familiares (ASFAM).
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Incapacidad Laboral.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Cesantía.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Adicionales.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Complementarias.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Afiliación.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Ahorro.
- Creación de una Política de administración del Riesgo Operacional para actividades externalizadas.
- Implementación del módulo SAP GRC Access Control.

- Formalización de una Unidad de Gestión del Riesgo Operacional
- Formalización de Responsables de la Gestión del Riesgo Operacional en las Unidades de Negocio.
- Recepción de Circular N°2.966, que modifica y complementa la Circular N°2.821 en materias de gestión de la Base de Pérdida.
- Levantamiento de indicadores clave de riesgo (KRI) en los procesos:
 - Crédito Social
 - Subsidio de Incapacidad Laboral y Maternal
 - Subsidio de Cesantía
 - Prestaciones Familiares
 - Prestaciones Complementarias
 - Prestaciones Adicionales
 - Ahorro
 - Incorporación de Clientes
 - Crédito Hipotecario

Se implementó el módulo SAP GRC Access Control, herramienta que permite evaluar las incompatibilidades de accesos en el sistema SAP ERP, aprovechando al máximo esta información para lograr mayores eficiencias en los procesos, facilitando además la mantención de; usuario, roles, perfiles y mitigación de los riesgos de concentración de accesos críticos y/o incompatibles.

Finalmente, La Araucana C.C.A.F. asegura mediante las respectivas pólizas de seguros generales, asociadas a coberturas por robos, incendios, accidentes personales, instalaciones electrónicas y otras a garantizar la continuidad y funcionamiento de las operaciones habituales de la institución.

Gestión de Solvencia de Capital

La Araucana C.C.A.F. y Filiales asegura que es capaz de continuar como negocio sustentable, que maximice sus ingresos y potencie la entrega de bienestar social, a través del equilibrio óptimo entre sus inversiones y sus respectivas fuentes de financiamiento.

La estrategia de crecimiento de La Araucana C.C.A.F. y Filiales continúa desarrollándose a través de la apertura de nuevas oficinas a lo largo y ancho del país, con el objeto de acercar la entrega de los servicios a la población afiliada.

La estructura de capital de La Araucana C.C.A.F. y Filiales incluye, financiamiento por préstamos bancarios e instrumentos financieros con terceros (bonos de securitización, efectos de comercio y bono corporativo). Además, fondos propios, los que incluyen el Fondo Social o Capital y las Reservas. Cabe destacar que los resultados de cada ejercicio son capitalizados y no distribuidos a terceros. Solo una parte de ellos son distribuidos en beneficios sociales.

El área responsable de la gestión del financiamiento, revisa periódicamente la estructura de Capital, así como los indicadores de solvencia y liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Requerimientos de capital:

A través de la administración del Índice de Solvencia se puede predecir la capacidad financiera de La Araucana C.C.A.F. y Filiales para responder a las variaciones adversas, y a la totalidad de sus obligaciones y responsabilidades asumidas. En este sentido, la solvencia que presenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales es la condición principal para que esta entidad pueda ofrecer seguridad a sus afiliados y pensionados.

La División Riesgos tiene como objetivo el controlar y divulgar los riesgos de solvencia y de mantener niveles mínimos de capital, según el nivel de riesgos que asuma La Araucana C.C.A.F. y Filiales en relación a su composición de activos. El Directorio de La Araucana C.C.A.F. y Filiales definió "la tolerancia al riesgo", correspondiente a un 20% de capital o fondo social sobre los activos ponderados por riesgo, el cual es superior al establecido por la Superintendencia de Seguridad Social (16%).

El patrimonio de La Araucana C.C.A.F. no podrá ser inferior al 20% de sus activos netos de provisiones exigidas ponderados por riesgo. La expresión que representa dicha condición es la siguiente:

$$\frac{\text{Fondo Social}}{\text{Activos netos de provisiones ponderados por riesgo}} \geq 20\%$$

La definición de los activos ponderados por riesgo es:

Categoría	Descripción	Ponderación
Categoría 1	a. Fondos disponible en caja. b. Fondos depositados a la Vista en Instituciones Financieras regidas por la Ley General de Bancos. c. Instrumentos financieros emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile	0%
Categoría 2	Instrumentos Financieros emitidos o garantizados por el Fisco de Chile, se entienden comprometidos dentro de ellos, los activos del balance que correspondan a impuestos por recuperar.	10%
Categoría 3	Activos contra cualquier institución financiera regida por la Ley General de Bancos. Incluye depósitos a plazo, operaciones con pactos de retro compra e inversiones en letras de crédito o en bancos.	20%
Categoría 4	Préstamos con garantía hipotecaria para vivienda, otorgados al adquirente final de tales inmuebles	60%
Categoría 5	a. Otros activos financieros b. Todos los demás activos no incluidos en las categorías anteriores que estén afectos a riesgo de crédito.	100%

La situación de La Araucana C.C.A.F. y Filiales al 31 de diciembre de 2015 se presenta en el siguiente recuadro:

Índice de Adecuación de Capital (IAC)	Saldo en Balance M\$
Total de Patrimonio	105.556.259
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	435.110.432
Índice de Solvencia	24,26%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	31-12-2015	31-12-2014
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.727.781	13.875.477
Colocaciones del crédito social, corrientes	146.137.104	173.875.874
Deudores previsionales (neto)	36.752.910	26.631.354
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	39.319.800	43.547.654
Otros activos, corrientes	2.072.816	2.431.854
Activos corrientes total	265.010.411	260.362.213
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	203.346.587	228.258.159
Cuentas comerciales por cobrar no corrientes	2.242.308	2.497.122
Activos intangibles distintos de la plusvalía	21.937.110	23.606.001
Propiedades, planta y equipo	108.934.476	106.105.790
Otros activos, no corrientes	6.083.654	6.684.002
Activos no corrientes total	342.544.135	367.151.074
Total de activos	607.554.546	627.513.287
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	426.684.207	179.226.783
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	38.538.718	41.209.654
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.637.608	4.503.997
Otros pasivos, corrientes	685.278	573.783
Pasivos corrientes total	469.545.811	225.514.217
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	30.424.386	256.747.991
Otros pasivos, no corrientes	2.028.090	2.032.694
Pasivos no corrientes total	32.452.476	258.780.685
Total de pasivos	501.998.287	484.294.902
Patrimonio		
Capital emitido	138.924.176	141.960.026
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	-33.367.917	1.258.359
Patrimonio total	105.556.259	143.218.385
Total de pasivos y patrimonio	607.554.546	627.513.287

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	MS	MS
Ganancia (pérdida)		
Ingresos por intereses y reajustes	95.975.024	93.011.025
Ingresos de actividades ordinarias	41.687.834	42.240.208
Otros ingresos, por naturaleza	22.083.186	22.189.721
Gastos por intereses y reajustes	-21.904.466	-19.920.204
Deterioro por riesgo de crédito	-35.239.236	-12.688.128
Materias primas y consumibles utilizados	-1.242.692	-1.660.845
Gasto por beneficios a los empleados	-62.384.090	-59.522.978
Gasto por depreciación y amortización	-7.591.144	-4.893.015
Pérdidas por deterioro de valor	-6.256.362	-3.494.653
Otros gastos, por naturaleza	-53.099.305	-51.080.228
Otras ganancias (pérdidas)	-2.890.869	-1.558.299
Ingresos financieros	520.787	792.268
Costos financieros	-4.199.353	-4.455.124
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	-34.171.950	-982.790
Gasto por Impuesto a las Ganancias	235.451	1.331.064
Ganancia (pérdida)	-33.936.499	348.274

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	MS	MS
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	253.649.726	241.879.494
Otros cobros por actividades de operación	497.982.562	392.792.413
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-74.513.371	-87.806.166
Pagos a y por cuenta de los empleados	-62.552.728	-46.535.256
Otros pagos por actividades de operación	-595.684.100	-550.180.091
Otras entradas(salidas) de efectivo	-598.245	-391.493
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	18.283.844	-50.241.099
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Flujos de efectivo por la compra de participaciones no controladoras	-132.998	-133.334
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-6.967.954	-6.807.571
Compra de activos intangibles	-1.871.472	-6.726.844
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.665	197.425
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	-8.965.759	-13.470.324
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de otros instrumentos de patrimonio	50.000.000	50.000.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14.297.694	49.382.613
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	170.888.194	268.043.500
Pagos de préstamos	-183.019.126	-291.960.854
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-2.612.674	-2.112.181
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	2.830.963	889.924
Intereses pagados	-14.489.274	-17.449.948
Otras entradas (salidas) de efectivo	-20.361.558	-8.125.229
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	17.534.219	48.667.825
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	26.852.304	-15.043.598
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	13.875.477	28.919.075
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	40.727.781	13.875.477

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2015 – 2014.

Ratios de Liquidez

Indicadores	Unidad	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Razón Ácida	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Capital de Trabajo	MS	(204.535,400)	34.847.996	(239.383,396)	(686,94%)

Fórmulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón Ácida = Razón de fondos disponibles (Activos corrientes – Inventarios) / Pasivo corriente

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

- a) Liquidez Corriente: La disminución de este indicador en un 51,11% se explica por el incremento de los pasivos corrientes se explica por el incremento de los pasivos corrientes relacionados con los vencimientos de los pasivos financieros y de la aceleración de los préstamos bancarios del no corriente al corriente, al caer en insolvencia en noviembre de 2015, lo que provoco acogerse a un acuerdo Judicial de Reorganización Empresarial de acuerdo al capítulo III de la Ley N°20.720.
- b) Razón Ácida: La disminución de este indicador se explica por lo expuesto en el punto anterior.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo negativo y su variación se debe principalmente a la aceleración de la deuda no corriente al corriente que se llevo a cabo porque La Araucana se presentó en insolvencia debido al incumplimiento de pago de sus obligaciones financieras.

Ratios de Endeudamiento

Indicadores	Unidad	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	4,76	3,38	1,374	40,64%
Deuda corriente	%	93%	41%	0,522	127,06%
Deuda no corriente	%	7%	59%	(0,522)	(88,70%)

Indicadores	Unidad	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	(0,31)	0,96	(1,2688)	(132,21%)

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = Pasivos Totales / Patrimonio neto

Deuda Corriente = Otros Pasivos financieros corrientes / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Deuda no Corriente = Otros pasivo no corriente / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Cobertura Costos Financieros = (Resultado antes de impuesto + Gastos financieros) / Gastos Financieros

- a) Razón de endeudamiento El aumento de este de un 40,64% y se explica principalmente por la colocación de Bonos Corporativos realizados en marzo de 2015 por M\$50.000.000.
- b) Deuda Corriente El aumento de este indicador en un 127,06% se explica principalmente por el no pago del Bono Serie A, que venció en noviembre 2015, lo que provocó la insolvencia y acelerar la deuda no corriente al corriente quedando como deuda vencida e impacto en un aumento de intereses devengados.
- c) Deuda no corriente La disminución de este indicador responde de manera inversa a lo explicado en el punto anterior.
- d) Cobertura de gastos financieros La disminución de este indicador en comparación al ejercicio anterior se explica por el aumento de los gastos antes de impuesto (Provisiones por riesgo de crédito, Remuneraciones y gastos del personal, Gastos de administración, Depreciaciones y amortizaciones).

Ratios de Rentabilidad

Indicadores		31:12.2015	31:12.2014	Variación	Variación[%]
Rentabilidad del Patrimonio	%	(27.22%)	0,24%	(0.2746)	(11.571.83%)
Rentabilidad del Activo	%	(5.61%)	0.06%	(0.0567)	(9.320,07%)

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Disminución en 11.571,83%, que se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior, debido al aumento de los gastos por el reconocimiento de Provisiones por riesgo de crédito, y aumento en las Depreciaciones y amortizaciones.
- b) Rentabilidad sobre el activo. La rentabilidad sobre el activo disminuyó en un 9.320,07%, lo cual se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior.

5. Créditos preferentes

Bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, se establece una formula común de pago para la totalidad de acreedores financieros de La Araucana, en la cual se incluye acreedores bancarios y tenedores de bonos, en el cual cuentan los tenedores de bonos de esta serie. Dentro de estos acreedores, se presenta un tipo de acreedor con garantías hipotecarias. No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

6. Restricciones del Emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

- i. **Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:**
 - a) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.
 - b) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.
 - c) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.
 - d) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.
 - e) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de

Acreeedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreeedores.

- f) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreeedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- g) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- h) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- i) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- j) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- k) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

- ii. **Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:**
 - a) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.
 - b) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- iii. **Obligaciones de Hacer de carácter permanente**

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- a) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto

de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.

- b) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- c) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- d) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- e) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen en el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- f) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.

- No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- g) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.
- h) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
- i) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- j) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
- k) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
- l) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en

la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.

- m) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- n) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- o) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- p) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- a) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las

obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- b) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- c) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- d) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

7. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para

cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros

ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

IV. Descripción de la Emisión

1. Identificación de la Emisión.

Las características y condiciones de la cuarta línea de bonos (la "Cuarta Línea") se indican en el instrumento denominado "Contrato de Emisión de Bonos Desmaterializados por Cuarta Línea de Títulos de Deuda Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana como Emisor y Banco Santander Chile como Representante de los Tenedores de Bonos", el cual fue suscrito por medio de escritura pública de fecha 01 de diciembre de 2014, ante Cosme Fernando Gomila Gatica, Notario Público Titular de la Cuarta Notaría de Santiago, número de repertorio 12.371/2014, y que fuera modificado por escritura pública de la misma notaría, de fecha 15 de enero de 2015, número de repertorio 466/2015 (el "Contrato de Emisión").

El 28 de marzo de 2016 se causa ejecutoria el Acuerdo de Reorganización Judicial, que modifica la estructura de la Primera Línea de Bonos Corporativos y otras condiciones de la emisión. Con fecha 30 de marzo de 2016, dando respuesta al Oficio OFORD N° 7.234 del 23 de marzo de 2016, La Araucana C.C.A.F. entrega antecedentes solicitados por ese Servicio, que durante el mismo día 30 de marzo de 2016, certifica la modificación de la Primera Línea de Bonos en los términos y condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros

Se inscribió en el Registro de Valores bajo el N° 802 de fecha 13 de febrero de 2015.

3. Tipo de Emisión

La emisión corresponde a una Línea de Bonos.

4. Monto máximo de la Emisión

El monto nominal máximo de la Emisión de Bonos desmaterializados es de cincuenta mil millones de pesos chilenos.

5. Plazo de vencimiento de la Línea

La Línea de Bonos tiene un plazo máximo de diez años desde su inscripción en el Registro de Valores.

6. Bonos al portador y desmaterializados

Los títulos de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea serán al portador y desmaterializados desde la respectiva emisión.

7. Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias

El procedimiento de amortizaciones se encuentra normado en el Acuerdo de Reorganización Judicial:

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles:

i. Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales:

El Emisor deberá destinar a amortización anticipada obligatoria el producto de la venta de Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales. Para estos efectos, dentro de los seis primeros meses de vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja deberá presentar a la Comisión de Acreedores, un listado de Activos Prescindibles adicionales a los incluidos en el Anexo 1 que se acompaña en Otrosí (el "Listado de Activos Prescindibles" y el "Listado de Activos Prescindibles Adicionales", respectivamente), debidamente aprobado y justificado por el Interventor o el Directorio de La Araucana, en su caso, para que se proceda a su enajenación y su producto se destine a amortizaciones anticipadas obligatorias de la Primera Fase o de la Segunda Fase, según corresponda. Adicionalmente la Caja deberá, a su costo, contratar los servicios de una entidad asesora independiente, de entre una lista propuesta por la Comisión de Acreedores, para que dicha entidad, informe sobre el carácter de tales bienes.

- **Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Primera Fase:**

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante la Primera Fase, el producto de dichas ventas se aplicará a la cuota N° 12 del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase.

- **Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Segunda Fase:**

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante la Segunda Fase, el producto de la venta de tales activos se aplicará a la última

cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase (cuota N° 28). Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores ventas de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales se destinará a la penúltima cuota (Cuota N° 27), y así sucesivamente, a la cuota N° 26 y a la cuota N° 25.

Si hubiere ocurrido el pago anticipado obligatorio de las cuotas N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase y si aún quedaren Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales por enajenar, el producto de la enajenación será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias de las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y, una vez amortizadas tales cuotas, a los vencimientos más próximos a la fecha de la amortización anticipada obligatoria respectiva.

- **Enajenaciones y Anticipo de Amortización Obligatoria:**

En el caso de aquellas enajenaciones de Activos Prescindibles o de Activos Prescindibles Adicionales que hubieren sido ingresadas a los Registros Conservatorios pertinentes, pero cuyo precio se encontrare pendiente de pago, la Comisión de Acreedores se encontrará expresamente facultada para dar por cumplida esta condición, en caso que la Caja adelante dicho precio, caso en el cual, una vez percibido, éste será entregado a La Araucana

- **Orden de Pago:**

Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:

- a) En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida actualmente hipoteca de primer grado, solo hasta el monto del valor de enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en segundo lugar, a los acreedores hipotecarios de segundo grado solo hasta el monto del valor de

enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en tercer lugar, a los acreedores valistas, si no hubiere acreedores hipotecarios de grado posterior, a prorrata de sus créditos, incluyendo al acreedor hipotecario por su parte valista. Las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido. El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatoria, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos de cálculo de los intereses pactados en este acuerdo, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

b) Si hubiere Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales constituidos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, en el mismo grado, las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo, según corresponda a lo antes indicado) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido.

- **Autorización al Agente de Garantías:**

El Agente de Garantías se entenderá autorizado para alzar las hipotecas constituidas en beneficio de los Acreedores, a los efectos de efectuar un pago anticipado obligatorio, y para aplicar el producto de la venta a dicho prepago. En el caso de Acreedores en cuyo favor se encuentren actualmente constituidas hipotecas, éstos procederán al alzamiento de la correspondiente hipoteca, y el remanente del producto de la venta que deban aplicar al pago de su deuda, será entregado al Agente de Garantías, para que éste a su vez proceda al pago de los Acreedores de grado posterior o valistas, en los términos de este acuerdo.

- **Activos en Leasing:**

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, La Araucana, podrá prepagar y ejercer la opción de compra sobre tales inmuebles, con el objeto de constituirlos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, para luego proceder a su enajenación, tratándose de Activos Prescindibles. En tal evento, se seguirán las estipulaciones contenidas en el respectivo contrato y las reglas establecidas para los Activos Prescindibles, una vez adquirido el respectivo bien por La Caja.

En caso que La Caja ejerza la opción de compra, conforme al calendario de pagos establecido en el respectivo contrato de leasing, se deberá constituir garantía hipotecaria a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- **Ajustes de Saldos Adeudados:**

Si durante la Primera Fase, el producto de la venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales fuere superior a \$11.000.000.000 (once mil millones de pesos), el exceso sobre dicho monto será destinado a efectuar amortizaciones anticipadas obligatorias de la última cuota (cuota 13) del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, en beneficio de todos los Acreedores.

En este caso, si la venta de tales activos ocurriere durante la Primera Fase y se superase dicho monto de \$ 11.000.000.000 (once mil millones de pesos), tal exceso se imputará a la última cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase al momento de recalcular dicho calendario.

Si la venta de tales activos ocurriere durante la Segunda Fase, se mantendrán exigencias de pago anticipado obligatorio a cada uno de los acreedores hipotecarios, excepto en el caso que el producido de la venta sea inferior a su valor, en cuyo evento la diferencia aumentará el saldo valista de ese acreedor hipotecario, luego de abonada la acreencia garantizada.

Los recálculos referidos en este numeral (viii) serán efectuados por el Agente de Garantías e informados a la Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Excedente de Flujo de Caja:

Se entenderá por "Excedente de Flujo de Caja", al término de un período trimestral la diferencia entre el monto que ingresó a la Cuenta de Nuevas Colocaciones en ese trimestre, la cual se definen y se establece en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por La Caja en el mismo periodo. Este Excedente de Flujo de Caja se distribuirá de acuerdo a las siguientes reglas:

- Del total del Excedente de Flujo de Caja, se destinará un 50% a libre disposición de La Araucana.
- Un 50% a amortizaciones anticipadas obligatorias, la cual se materializará cada vez que el monto correspondiente a dicho 50% sea igual o superior a \$500.000.000.
- En caso que el 50% correspondiente a amortizaciones anticipadas obligatorias sea inferior a \$500.000.000, los fondos correspondientes deberán ser transferidos a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.
- Una vez que los fondos señalados en el literal anterior sean iguales o superiores a \$500.000.000, se aplicará lo dispuesto en la letra b. precedente.

La existencia del Excedente de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

- a) El Excedente de Flujo de Caja destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, detallado en el numeral (i) precedente, durante la Primera Fase será destinado a amortización de la última cuota de capital establecida en el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase. El Excedente de Flujo de Caja

destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias durante la Segunda Fase, será destinado a amortizaciones de las cuotas números 16, 20, 24 y 28 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas de vencimiento siguiente a la fecha del prepago.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Por Venta de la Participación de la Empresa Deudora en Sociedades Filiales o Coligadas:

El producto de la venta de participaciones en entidades y/o sociedades filiales o coligadas será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por la cuota N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, y en caso de existir remanente, será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas o con Endeudamiento Adicional Permitido:

El producto de las enajenaciones efectuadas para efectos de securitización y cualquier otro tipo de operación asociadas a refinanciamiento por parte de la Caja se aplicará a la cuota N° 16 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase. Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores operaciones se destinará a las cuotas 16, 20, 24 y 28, del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital e intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones, y aplicarse en el orden establecido en las letras (a) a la (d) anteriores.
- Si se hubieren percibido sumas de dinero por La Araucana o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, mientras ocurre el pago en la época establecida en el numeral (i) anterior, dichos recursos estarán constituidos en prenda en favor del Agente de Garantías,

actuando por los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas, debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por La Caja.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

iv. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles

de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se deseara proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías, previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

v. Cartera de Créditos Sociales (la “Cartera de Créditos”):

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por “Créditos Sociales” los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del

término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

vi. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

9. Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

10. Uso específico que se dará a los fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

11. Clasificaciones de Riesgo

Con fecha 30 de marzo de 2016, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: B+

Con fecha 31 de marzo de 2016, Humphreys Clasificadora de Riesgos: B.

12. Aspectos específicos de la emisión de la Serie A

Monto:

La Serie E considera Bonos por un valor nominal de hasta cincuenta mil millones de Pesos.

Series:

Los Bonos de esta emisión se emiten en una sola serie denominada "Serie E". Los Bonos Serie E tendrán la siguiente enumeración: desde el número uno hasta el número cinco mil, ambos inclusive.

Cantidad de Bonos:

La Serie E comprende en total la cantidad de cinco mil Bonos.

Cortes:

Cada Bono Serie E tiene un valor nominal de diez millones de Pesos.

Valor nominal de la Serie

La Serie E considera Bonos por un valor nominal de cinco mil millones de Pesos.

Reajustabilidad

Los Bonos Serie E no contemplan reajustabilidad.

Tasa de Interés o su forma de determinación

Los Bonos Serie E devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma cero por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma cinco ocho tres tres por ciento mensual.

Fecha de Inicio de Devengo de Intereses y Reajustes

Los intereses se devengarán mensualmente desde el día veintiocho de marzo de dos mil diez y seis, y se pagarán en las fechas que se indican en la Tabla de Desarrollo referida en el punto siguiente.

Tabla de Desarrollo

TABLA DE DESARROLLO SERIE E (en pesos)
CCAF LA ARAUCANA

DATOS FIJOS DE LA SERIE (valores en pesos)

Valor Nominal	50.000.000.000,0
Cortas	10.000.000,0
N° de Láminas	5.000
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Intereses	Mensuales
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual	7,00000%
Tasa de interés diaria	0,01944%
Amortización inicial	665.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual	0,0710%

N° Cupón	N° Cupón de Intereses	N° Cupón de Amortización	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
pago inicial de amortización e intereses (según ARJ)			31 de marzo de 2016	366.525	665.000	1.031.525	10.000.000
1	1	1	27 de abril de 2016	54.454	7.100	61.554	9.335.000
2	2	2	27 de mayo de 2016	54.413	7.100	61.513	9.327.900
3	3	3	27 de junio de 2016	56.184	7.100	63.284	9.320.800
4	4	4	27 de julio de 2016	54.330	7.100	61.430	9.313.700
5	5	5	27 de agosto de 2016	56.098	7.100	63.198	9.306.600
6	6	6	27 de septiembre de 2016	56.055	7.100	63.155	9.299.500
7	7	7	27 de octubre de 2016	54.206	7.100	61.306	9.292.400
8	8	8	27 de noviembre de 2016	55.970	7.100	63.070	9.285.300
9	9	9	27 de diciembre de 2016	54.123	7.100	61.223	9.278.200
10	10	10	27 de enero de 2017	55.884	7.100	62.984	9.271.100
11	11	11	27 de febrero de 2017	55.841	7.100	62.941	9.264.000
12	12	12	27 de marzo de 2017	50.399	267.800	318.199	9.256.900
13	13	13	27 de abril de 2017	54.184	8.989.100	9.043.284	8.989.100

Plazo de colocación

Atendido que esto representa una modificación, no se considera plazo de colocación de la serie.

13. Bonos Convertibles en Acciones

La Serie E de Bonos no es convertible en acciones.

14. Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

v. Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el

Acuerdo de Reorganización Judicial:

- l) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.

- m) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.

- n) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- o) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.

- p) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreedores.

- q) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- r) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- s) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- t) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- u) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- v) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

vi. Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- c) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión

de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.

- d) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

vii. Obligaciones de Hacer de carácter permanente

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- q) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.
- r) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.

- s) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- t) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- u) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- v) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.
 - No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- w) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.

- x) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
 - y) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
 - z) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
- aa) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
 - bb) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.
 - cc) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- dd) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- ee) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- ff) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

viii. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- e) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- f) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- g) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- h) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

15. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

16. Causales de Incumplimiento

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 98 y siguientes de la Ley N° 20.720, cualquier Acreedor al que afecte el Acuerdo de Reorganización Judicial, podrá solicitar la declaración de incumplimiento, en caso de la inobservancia de las estipulaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, y/o en caso de que se hubiese agravado el mal estado de los negocios del Emisor en forma que haga temer un perjuicio para dichos Acreedores.

Adicionalmente, se establecen las siguientes causales específicas de incumplimiento:

- i. Si la Caja no pagare íntegra y oportunamente las sumas de dinero adeudadas por concepto de capital e intereses bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- ii. Si la Caja dejare de pagar a su vencimiento, por incumplimiento del plazo pactado o por cualquier otra causa, cualquier suma adeudada a cualquiera de sus restantes acreedores valistas, por montos iguales o superiores a UF 35.000, y dicho incumplimiento permaneciere impago durante 90 días corridos, contados desde su vencimiento. En el caso de deudas con acreedores financieros no incluidos en el concepto de Acreedores definido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el incumplimiento se contará desde el plazo establecido en el respectivo contrato.
- iii. Si se dictare en contra de la Caja, una sentencia judicial ejecutoriada, que imponga una obligación de pago de dinero por un monto superior o igual a UF

10.000, monto que será considerado de forma anual o en su conjunto, y que permanezca impaga por un plazo continuo de 90 días corridos desde la fecha en que haya sido notificado.

- iv. Si cualquiera de las declaraciones y seguridades formuladas por la Caja en el Acuerdo de Reorganización Judicial o en los documentos emanados del mismo, resultare no ser verdadera; o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y ello hubiere estado en conocimiento de la administración de La Araucana al momento en que haya debido formularse.
- v. Si cualquier información entregada a los Acreedores o a sus asesores por la Caja, para la preparación del Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, resultare no ser verdadera, o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y que hubiere estado en conocimiento la administración de La Araucana al momento en que hubiere debido proporcionarse.
- vi. Si la Caja o sus empresas o entidades relacionadas que hubieren otorgado una garantía personal a favor del Agente de Garantía, incurrieren en incumplimiento de cualquiera de las obligaciones de hacer o no hacer que les sean aplicables, establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, y dicho incumplimiento no fuere subsanado dentro de los 90 días siguientes a la fecha en que se haya incurrido en el incumplimiento.
- vii. Toda modificación a las políticas de créditos de la Caja, en la medida que: (a) no hubiere sido informada previamente a la Comisión de Acreedores; y (b) hubiere causado un deterioro significativo relevante; y (c) cuyas alteraciones no hubieren sido subsanadas dentro del plazo de 30 días contado desde la referida modificación.
- viii. Si por cualquier causa no se perfeccionaren las garantías en los plazos establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o si por cualquier causa las garantías y los demás documentos del Acuerdo de Reorganización Judicial dejaren de ser válidos y ejecutables de acuerdo a sus términos.

- ix. Si por cualquier causa la autoridad gubernamental procediere a intervenirla, requisar, confiscar, embargar, apropiarse de, o tomar la custodia o control de, la totalidad o parte importante de los bienes de la Caja, o hubiere tomado cualquier medida para sustituir la administración de la Deudora, o para limitar o restringir sus facultades de dirigir los negocios de la misma. Se excluye expresamente la actual intervención decretada por la SUSESO, y su prórroga, o una futura nueva intervención decretada por parte de dicha autoridad.
- x. Si la Caja, por cualquier motivo, perdiere la titularidad de los derechos, beneficio de descuento por planilla, autorizaciones, licencias, permisos o concesiones necesarios para llevar a cabo su giro y asegurar el normal funcionamiento de sus actividades.
- xi. No constituir hipoteca sobre los bienes objeto de contratos de leasing, luego de ejercida la opción de compra establecida en el respectivo contrato, dentro del plazo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- xii. Si un Evento de Exceso de Gasto, según se define en el Anexo 3, ocurre por tres meses consecutivos.

V. Descripción de la Colocación

1. Mecanismo del proceso de colocación

Atendiendo que la Serie E de Bonos se encuentra colocada y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un proceso de colocación.

2. Plazo de colocación

Atendiendo que la Serie E de Bonos se encuentra colocada y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un plazo de colocación.

3. Operatoria de modificación de la Emisión

En esta modificación, no se considera cambios en la Serie E de Bonos. Entendiendo que el cambio de estructura y la incorporación del Acuerdo de Reorganización Judicial han sido reconocidos como parte integral de los términos y condiciones de esta Serie, han sido certificados por la SVS e incorporado en el Registro de Valores de esta Serie, la modificación se entiende realizada.

El Emisor ha instruido por medio escrito al DCV la modificación en la estructura de vencimientos de la Serie E de Bonos.

4. Modalidad de aseguramiento de Emisión

No se considera aseguramiento de emisión.

5. Intermediarios

No hay.

6. Relación entre los intermediarios y el Emisor

No existe relación entre intermediarios y el Emisor.

7. Código Nematécnico

El código nemotécnico de los Bonos Serie E es BCCA-E0115

VI. Información a los Tenedores de Bonos

1. Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal de Banco BCI, actualmente ubicadas en Santiago, Huérfanos 1134, comuna y ciudad de Santiago, en horario bancario normal de atención al público. Banco BCI efectuará los pagos a los Tenedores de Bonos por orden y cuenta del Emisor.

2. Fechas de pago

Las fechas de pago son las que se indican en la Tabla de Desarrollo del punto IV.12. de este Prospecto.

3. Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas

No se contemplan avisos de pago a los Tenedores de Bonos.

4. Información financiera a proporcionar

Con la entrega de la información que de acuerdo a la ley, los reglamentos y las normas administrativas debe proporcionar el Emisor a la SVS, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la SVS con motivo de las Emisiones. Copia de dicha información deberá remitirla el Emisor, conjuntamente, al Representante de los Tenedores de Bonos. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la obligación del Emisor de entregar al Representante de los Tenedores de Bonos la información a que éste estará facultado para solicitar y su facultad de examinar los libros y documentos del Emisor, siempre que a su juicio existiera una razón fundada para ello y que tenga por objeto proteger los intereses de sus representados. El Representante podrá requerir al Emisor o a sus auditores externos, los informes que estime pertinentes para los mismos efectos, teniendo derecho a ser informado plena y documentalmente y en cualquier tiempo, por el gerente general del Emisor o el que haga sus veces, de todo lo relacionado con la marcha del Emisor y de sus filiales. Se entenderá que el Representante cumple con su obligación de informar a los Tenedores de Bonos, manteniendo dichos antecedentes a disposición de ellos en su oficina matriz.

Adicionalmente el Emisor se obliga a entregar la Información Financiera, en tiempo y forma, que ha sido exigida bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. Otra Información

1. Identificación del Representante de Tenedores de Bonos

Nombre o Razón Social: Banco Santander Chile

Dirección: Bandera 140, comuna y ciudad de Santiago

Teléfono: 2 2 320 20 00

Dirección electrónica: www.santander.cl

2. Relaciones

No existen relaciones de propiedad, negocios o parentesco entre el Representante de los Tenedores de Bonos y los principales administradores del emisor

3. Administrador extraordinario. Encargado de la custodia

No aplicable.

4. Lugar de obtención de estados financieros

El último estado financiero anual auditado, individual y consolidado, el último estado financiero trimestral, individual y consolidado y sus respectivos análisis razonados se encuentran disponibles en las oficinas del Emisor ubicadas en Huérfanos N° 521, Santiago, Chile, en su sitio web www.laaraucana.cl; en la SVS, en la página web de la SVS www.svs.cl y en las oficinas del colocador, de haberlo, para cada colocación con cargo a la Línea de Bonos.

5. Asesores legales de la Emisión

Fiscalía La Araucana C.C.A.F.

6. Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto

No existen intermediarios colaboradores.

7. Banco Pagador

Banco BCI

ANEXO N° 1

ACTIVOS PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora ha definido el siguiente listado de Activos Prescindibles, los cuales serán hipotecados a nombre del Agente en Garantía a favor de los Acreedores, por el periodo en que la Empresa Deudora ejecute la venta de los mismos:

Activos Inmuebles Prescindibles	Valor Contable Neto de Depreciación (al cierre de enero 2016)	Valor Comercial (Según última tasación)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622	380.475.300
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051	2.402.925.010
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507	413.460.561
Santiago, Ejercito 193	492.815.929	653.705.570
Santiago, Sazie 1825	355.322.406	392.548.563
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395	79.825.000
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684	680.853.006
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto 2-B	67.320.217	81.402.042
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541	194.498.136
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370	866.577.650
Puerto Montt - Benavente 702 – 760	1.476.802.132	1.785.772.000
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938	2.902.875.014
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796	282.216.000

TOTAL	9.009.361.588	11.117.133.852
-------	---------------	----------------

Este listado podrá ser complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 2

BIENES RAICES DISPONIBLES PARA GARANTÍA HIPOTECARIA

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Bienes Raíces libres para Garantía Hipotecaria:

Activos Inmuebles disponibles para garantía hipotecaria	Valor Contable (al cierre de enero 2016)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507
Santiago, Ejercito 193	492.815.929
Santiago, Sazie 1825	355.322.406
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto. 2-B	67.320.217
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370
Puerto Montt - Benavente 702 – 760	1.476.802.132
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796
Arica, Bolognesi 341	276.028.969
Iquique, Río Seco 2152	1.517.379.313

La Serena, Carrera 233	474.893.065
Olmué, Avda. Eastman 2761	1.050.882.862
Tocopilla, 21 de Mayo 1317	236.597.557
Ovalle, Libertad 187	730.505.510
Coquimbo, Peñuelas Norte 118	220.057.928
Quillota, Freire 150	1.123.103.175
Santiago, Quilicura, Raimundo Romo 319	191.689.960
Santiago, Huérfanos 521	4.452.942.181
Santiago, Santa Lucía 330	88.665.105
Santiago, Alameda 169.	328.080.515
Santiago, Alameda 169.	13.171.120
Santiago, Parque Deportivo, W. Martínez 2295	6.950.798.117
Las Cruces, Las Salinas 613	2.871.186.749
Linares, O'Higgins 447	1.297.157.283
El Quisco, Avda. Eucaliptus 1578	681.515.357
Quillón, J. Alessandri 653	1.000.863.453
Chillán, Camino Las Termas, comuna Pinto	1.292.452.075
Talcahuano, Colón 650	506.585.571
Los Ángeles, Lautaro 695	2.156.089.072
Villarrica, camino Villarrica Pucón Km. 9,8	520.631.389
Valdivia, Carampangue 368	2.103.904.542
Puerto Montt, Chiquihue, Km. 10	914.032.913
Osorno, Manuel Rodríguez 861	670.895.907
Osorno, G. Binder 1197	217.115.145
Frutillar, Ñadi Redondo, Parcela 14	565.527.969
Puerto Montt, Benavente 308	4.385.182.884

Puerto Natales, Bories 466	106.610.933
Porvenir, Croacia 701	67.139.692
TOTAL	46.021.047.899

Este listado será complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 3

SISTEMA DE CUENTAS

I. INTRODUCCIÓN.

La Empresa Deudora acuerda abrir y mantener con el Banco Agente, durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, las siguientes Cuentas del Acuerdo (las “**Cuentas del Acuerdo**”): **(i)** Cuenta de Recaudación; **(ii)** Cuenta de Servicio de Deuda; **(iii)** Cuenta de Operación; **(iv)** Cuenta de Nuevas Colocaciones; y **(v)** Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

Por el presente instrumento, el Banco Agente y Agente de Garantías acepta abrir y mantener las Cuentas del Acuerdo a nombre de la Empresa Deudora, y a depositar, girar, transferir, mantener y desembolsar fondos, y realizar nuevas colocaciones de créditos sociales e Inversiones Permitidas, con cargo a los montos que se encuentren disponibles en las Cuentas del Acuerdo, de conformidad con las instrucciones de la Empresa Deudora, a ser otorgadas de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial.

II. TIPOS DE CUENTAS DEL ACUERDO.

Las Cuentas del Acuerdo serán cuentas corrientes bancarias, salvo la Cuenta de Servicio de Deuda, y la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, que serán cuentas bancarias internas o de orden, y se abrirán a nombre de la Empresa Deudora.

III. MANDATO. ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS DEL ACUERDO.

La Empresa Deudora otorga en este acto al Banco Agente y Agente de Garantías un mandato mercantil exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para efectos de realizar todas las operaciones de abono, depósito, giros y cargos que digan relación con las Cuentas del Acuerdo, conforme a las instrucciones de la Empresa Deudora y sin perjuicio de las limitaciones establecidas en este Anexo, incluyendo, sin limitación, la facultad de efectuar traspasos a otras cuentas, pagos e Inversiones Permitidas, según dicho término se define más adelante, liquidar y cobrar las Inversiones Permitidas y percibir los fondos que provengan de su liquidación, todo ello de conformidad a lo previsto en el Acuerdo de Reorganización Judicial, con facultad para autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora. Para efectos de las operaciones que realice el Banco Agente y Agente de Garantías en relación con las Cuentas del Acuerdo, se entenderá que el Banco Agente y Agente de Garantías actúa como mandatario de la Empresa Deudora.

IV. INSTRUCCIONES AL BANCO AGENTE.

Sin perjuicio del mandato mercantil irrevocable otorgado al Banco Agente en el **numeral III** anterior, a los efectos de las Cuentas del Acuerdo, la Empresa Deudora deberá instruir al Banco Agente, para:

- 1.** Girar y transferir fondos desde y hacia las Cuentas del Acuerdo, sólo en los casos expresamente establecidos en este Anexo; y

2. Efectuar o liquidar Inversiones Permitidas. Para este efecto, la Empresa Deudora entregará un aviso escrito al Banco Agente en tal sentido, a más tardar, a las doce horas (mediodía) del mismo día hábil en que tales instrucciones hayan de cumplirse.

Se deja constancia que la obligación de la Empresa Deudora de instruir al Banco Agente conforme a lo establecido en este Anexo, tiene por objeto facilitar la administración, uso y transferencia de los fondos de la reprogramación de créditos llevada a cabo mediante el presente Acuerdo de Reorganización Judicial por parte del Banco Agente y Agente de Garantías, correspondientes a la Cartera de Créditos, pudiendo el Banco Agente y Agente de Garantías ejercer todas las facultades conferidas en virtud del mandato conferido en este Anexo, en la medida que la Empresa Deudora no haya otorgado las instrucciones en el plazo respectivo.

El Banco Agente y Agente de Garantías no tendrá responsabilidad alguna en caso que: (a) No ejerza dichas facultades si la Empresa Deudora no lo ha instruido oportunamente para dicho efecto; o (b) En caso que ejerza dichas facultades, conforme a este Anexo, sin las instrucciones de la Empresa Deudora.

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo operativo del sistema de cuentas, con el objeto de establecer la operatividad y mecánica del mismo, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores. Confeccionado y aprobado el protocolo operativo comenzará a regir el Sistema de Cuentas en un plazo de hasta 30 días.

V. CUENTAS DEL ACUERDO.

1. Cuenta de Recaudación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora deberá depositar mensualmente en esta cuenta progresivamente y a más tardar el día 25 de cada mes o el día hábil bancario anterior, si este fuere inhábil, la totalidad de ingresos provenientes de los Créditos Sociales cuyos pagarés hayan sido endosados en garantía al Agente de Garantías y entregados en custodia al Banco Agente.

Asimismo, se depositarán en esta cuenta, el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, los fondos que la Empresa Deudora perciba por concepto de devolución de subsidio de incapacidad laboral curativo, en caso que haya ocurrido el evento descrito en el segundo párrafo de la letra (b) siguiente.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Recaudación deberán ser destinados, diaria, mensual o trimestralmente, según corresponda, y en una fecha de medición, en el siguiente orden y prioridad, a:

(i) Primero: a dotar la Cuenta de Servicio de la Deuda, en la forma señalada en el **N°2** siguiente;

(ii) Segundo: a dotar la Cuenta de Operación, en la forma señalada en el N° 3 siguiente; y

(iii) Tercero: a dotar la Cuenta de Nuevas Colocaciones, en la forma señalada en el N° 4 siguiente.

Adicionalmente, en el evento que la Empresa Deudora deba efectuar pagos por subsidios por incapacidad laboral curativo por el exceso de los montos reservados para tal efecto, se podrán destinar a tal pago fondos depositados en la Cuenta de Recaudación, debiendo la Empresa Deudora depositar en la misma los fondos que reciba por concepto de devolución de tales subsidios.

Para efectos de realizar las transferencias antes indicadas, desde la Cuenta de Recaudación, el Agente de Garantías alzará las prendas de dinero que correspondan, en la medida que se cumplan las condiciones indicadas en la Sección VII siguiente. Tratándose de las transferencias que corresponde efectuar en el caso de lo descrito en el párrafo anterior, el Agente de Garantías deberá alzar las prendas de dinero, al solo requerimiento de la Empresa Deudora.

2. Cuenta de Servicio de Deuda.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá estar dotada anticipada y mensualmente, a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, con fondos provenientes de la Cuenta de Recaudación, por los siguientes montos y de la siguiente forma:

(i) En primer lugar, al día 27 de junio de 2016, y mensualmente durante toda la vigencia de la Primera Fase, la Cuenta de Servicio de Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 100% de la siguiente cuota de capital e intereses.

(ii) A la fecha de la primera cuota de amortización de la Segunda Fase, esto es el día 27 de marzo de 2017, se deberá dotar la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 50% de la cuota N°1 de capital e intereses de la Segunda Fase. A partir del mes siguiente, esto es el 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, se deberá dotar mensualmente la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 1/6 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente.

(iii) A partir del 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, la Cuenta de Servicio a la Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 1/6 de la subsiguiente cuota de capital e intereses.

(iv) Se excluirá de los saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, los montos de capital correspondientes al exceso del 1,25% de capital de las cuotas N°16, N°20, N°24 y N°28.

Lo anterior se refleja en el siguiente cuadro, ilustrando las primeras 4 cuotas de la Segunda Fase:

Saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda según

<u>fecha</u>					
	<u>Cuota N° 1</u>	<u>Cuota N°2</u>	<u>Cuota N°3</u>	<u>Cuota N°4</u>	<u>Cuota N°</u> <u>[...]</u>
<u>27-03-2017</u>	<u>50%</u>				
<u>27-04-2017</u>	<u>4/6</u>	<u>1/6</u>			
<u>27-05-2017</u>	<u>5/6</u>	<u>2/6</u>			
<u>27-06-2017</u>	<u>Pago</u>	<u>3/6</u>			
<u>27-07-2017</u>		<u>4/6</u>	<u>1/6</u>		
<u>27-08-2017</u>		<u>5/6</u>	<u>2/6</u>		
<u>27-09-2017</u>		<u>Pago</u>	<u>3/6</u>		
<u>27-10-2017</u>			<u>4/6</u>	<u>1/6</u>	
<u>27-11-2017</u>			<u>5/6</u>	<u>2/6</u>	
<u>27-12-2017</u>			<u>Pago</u>	<u>3/6</u>	
<u>27-01-2018</u>				<u>4/6</u>	
<u>27-02-2018</u>				<u>5/6</u>	
<u>27-03-2018</u>				<u>Pago</u>	
<u>[...]</u>					<u>[...]</u>

Para efectos de la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá enviar mensualmente una instrucción al Banco Agente, indicando el monto a ser transferido. No obstante lo anterior, en el evento que la Empresa Deudora no hubiere instruido al Banco Agente para efectuar dicha transferencia a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, la Empresa Deudora instruirá al Banco Agente para efectuar la transferencia

respectiva, considerando los montos de los Calendarios de Amortizaciones, según corresponda.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Servicio de Deuda deberán ser destinados para pagar el capital, los intereses, comisiones y gastos del Acuerdo de Reorganización Judicial, para el siguiente mes o trimestre, de conformidad con los Calendarios de Amortizaciones.

3. Cuenta de Operación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora destinará a esta cuenta los fondos depositados en la Cuenta de Recaudación requeridos para financiar sus gastos operativos y de mantención mensuales, sin incluir la colocación de nuevos Créditos Sociales. Los gastos operativos y de mantención mensuales serán aquellos que se detallarán en un presupuesto de operación a ser presentado por la Empresa Deudora al Interventor y a la Comisión de Acreedores durante el mes de diciembre de cada año y que para el año 2016 se pone a disposición de la Junta de Acreedores (el "Presupuesto Operacional"), debiendo éste incluir al menos los gastos de los asesores externos, considerando a ACFIN, la empresa en que se depositen en custodia los pagarés que hubieren sido endosados en garantía y asesoría jurídica, en caso de requerirla.

Para efectuar la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá presentar una instrucción al Banco Agente, indicando el o los montos a ser

transferidos dentro del mes, el cual en todo caso, podrá ser superior a los montos mensuales indicados en el Presupuesto Operacional anual vigente. Cada mes se determinará la suma de las transferencias efectuadas en los últimos tres meses a esta cuenta y en el evento que tales cantidades excedan la suma de los montos del Presupuesto Operacional para esos tres meses, se determinará un Evento de Exceso de Gasto. Si un Evento de Exceso de Gasto ocurre por tres meses consecutivos, el Agente de Garantías no estará obligado a alzar las prendas de dinero, salvo respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes y sin perjuicio de la facultad de la Comisión de Acreedores de declarar el incumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Asimismo, el Banco Agente informará a la Comisión de Acreedores cada vez que la dotación de esta cuenta sea por un monto superior a aquél indicado en el Presupuesto Operacional para un mes calendario respectivo.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Operación deberán ser destinados a pagar los impuestos y costos de operación, administración y mantención mensuales y otros análogos previstos en el Presupuesto Operacional de la Empresa Deudora, incluidos aquellos necesarios para sustentar el control y *due diligence* requerido para el cumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial.

4. Cuenta de Nuevas Colocaciones.

(a) Dotación.

Se transferirán periódicamente a esta cuenta, y a solicitud expresa de la Empresa Deudora, los ingresos depositados en la Cuenta de Recaudación, en la medida que se cumpla con lo siguiente:

- (i) Que la Cuenta de Servicio de Deuda y la Cuenta de Operación se encuentren dotadas en los términos pactados;
 - (ii) Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- (b) Uso de los Fondos.

Los fondos depositados en esta cuenta podrán ser utilizados por la Empresa Deudora exclusivamente para financiar la colocación de nuevos créditos sociales, debiendo endosar en garantía los pagarés. Estos pagarés deberán ser entregados debidamente endosados a favor del Agente de Garantías, en custodia en favor del Banco Agente en un plazo máximo de 15 días contado desde la colocación de los respectivos créditos.

Respecto del saldo de los montos depositados en esta cuenta una vez efectuadas las colocaciones aplicarán las disposiciones establecidas en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

- (a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) mensualmente si correspondiere con el producto de la venta de todo tipo de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales, salvo que los mismos sean objeto de garantías hipotecarias a favor de algún Acreedor, en cuyo caso solo se depositará el exceso una vez realizados los prepagos que correspondan a dicho acreedor hipotecario de primer grado; y (ii) trimestralmente con los flujos que deban ser destinados a Amortizaciones Anticipadas Obligatorias a ser realizadas con Excedente de Flujo de Caja, como se regula en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial, con anterioridad a que se efectúe dichas amortizaciones, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta mientras serán destinados a la realización de Inversiones Permitidas, de acuerdo a lo regulado en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos, mientras no se efectúen las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Las Inversiones Permitidas efectuadas con los fondos depositados en esta cuenta deberán ser otorgadas en garantía a favor del Agente de Garantías.

VI. INVERSIONES PERMITIDAS.

Se entenderá por “**Inversiones Permitidas**” las siguientes inversiones en instrumentos financieros denominadas en Pesos o en Unidades de Fomento: **(i) depósitos a plazo;** y **(ii)** otras inversiones aprobados por la Comisión de Acreedores. En todo caso, las referidas Inversiones Permitidas no podrán contravenir la normativa aplicable al respecto a las Cajas de Compensación y Asignación Familiar.

Los saldos líquidos disponibles en las otras Cuentas del Acuerdo, con excepción de la Cuenta de Servicio de la Deuda, que no requieran ser utilizados de inmediato, podrán ser destinados por la Empresa Deudora a efectuar inversiones autorizadas por la Ley 18.833.

1. Procedimiento para la Realización de Inversiones Permitidas.

El procedimiento para la realización, renovación o liquidación de Inversiones Permitidas será el siguiente: la Empresa Deudora deberá informar e instruir por escrito al Banco Agente, mediante comunicación escrita vía correo electrónico con confirmación de recepción, a más tardar a las once horas antemeridiano del día anterior a aquél en que se desee realizar, renovar o liquidar la respectiva inversión, sobre el tipo de instrumento, el emisor de dicho instrumento, el plazo de inversión o de renovación o la fecha para proceder a su liquidación, y la tasa de interés aplicable a la misma si correspondiere, de conformidad a la definición de Inversiones Permitidas, instruyendo al Banco Agente, si fuere el caso, para que transfiera al emisor del respectivo instrumento los montos necesarios para realizar la respectiva Inversión Permitida. Cualquier instrucción comunicada con posterioridad a las once horas antemeridiano de un día, se entenderá impartida el día hábil siguiente.

Dentro del plazo de veinticuatro horas de recibida la instrucción, el Banco Agente deberá dar respuesta a la Empresa Deudora acerca de la instrucción recibida conforme al párrafo precedente, informándole acerca de su conformidad o disconformidad con la misma. Si la respuesta fuere favorable, o si se solucionaran las observaciones realizadas por el Banco Agente, éste procederá a ejecutar la instrucción recibida de la Empresa Deudora, transfiriendo los fondos necesarios para efectuar la Inversión Permitida, si ello correspondiere.

El Banco Agente cumplirá las instrucciones para la realización de Inversiones Permitidas impartidas por escrito por la Empresa Deudora respecto de cuyo cumplimiento el Banco Agente no ejercerá discreción de ninguna naturaleza, y las ejecutará con estricto apego a su contenido, salvo que tales instrucciones no hubieren sido otorgadas en conformidad con lo dispuesto en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial. En todo caso, el Banco Agente no estará obligado a cumplir o ejecutar tales instrucciones, si de su cumplimiento pueda derivarse alguna responsabilidad legal en su contra, o si dichas instrucciones fueren contrarias a derecho o a cualquier norma legal o reglamentaria, o de cualquier entidad u organismo regulatorio o de autorregulación, incluyendo pero no limitado al Banco Central de Chile, a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y a la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras A.G.

Los intereses, reajustes o utilidades que provengan de cualquiera de dichas Inversiones Permitidas se depositarán y abonarán en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Una vez liquidada una Inversión Permitida, o vencido su plazo de inversión y no renovada, según sea el caso, el capital invertido será restituido a la respectiva Cuenta del Acuerdo de Reorganización Judicial desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Si la Empresa Deudora recibiere alguna suma de dinero de la liquidación de Inversiones Permitidas, deberá entregar inmediatamente dicha cantidad al Banco Agente para su ingreso en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

En caso que alguna Inversión Permitida dejare de reunir las condiciones previstas para ser considerada como tal, deberá ser liquidada tan pronto como sea posible, después de conocida dicha circunstancia.

Si el saldo de cualquier Cuenta, excluido el invertido en Inversiones Permitidas, fuera insuficiente para efectuar un pago que deba hacer la Empresa Deudora, y que esté autorizado, en virtud de este Acuerdo de Reorganización Judicial, en el momento en que éste deba hacerse, si la Empresa Deudora no lo hiciera por sí misma, queda irrevocablemente autorizado por la Empresa Deudora y sin asumir responsabilidad alguna por las pérdidas o daños que en consecuencia pudiera sufrir la Empresa Deudora, para vender o de cualquier otro modo liquidar, a valor de mercado, cualquier Inversión Permitida realizada con cargo a los fondos que existían en la Cuenta de Recaudación cuyo saldo fuere insuficiente para realizar el respectivo pago, en la medida en que resulte necesario para efectuar el referido pago, quedando especialmente facultado el Banco Agente para autocontratar. Ni el Banco Agente ni ninguno de los Acreedores asume responsabilidad alguna, liberándolos expresamente en este acto la Empresa Deudora, por las pérdidas o daños que pudiera sufrir la Empresa Deudora debido a la liquidación anticipada de la Inversión Permitida conforme a lo señalado en este literal.

El riesgo de ganancia o pérdida de las Inversiones Permitidas será asumido íntegramente por la Empresa Deudora, quien además, será responsable de la declaración y pago de todo impuesto que pueda gravar todo ingreso o ganancia obtenida de dichas inversiones, como asimismo el pago de los gastos y costos que procedan de las Inversiones Permitidas. Salvo en caso de dolo o culpa grave del Banco Agente, en relación con cualquier Inversión Permitida, éste no será responsable de ninguna pérdida, costo, reclamación, impuesto o gasto sufrido por la Empresa Deudora en relación con la realización, adquisición, depósito, entrega o liquidación de cualquier Inversión Permitida.

La Deudora, dentro del plazo de diez días siguientes a aquél en que se lo hubiere solicitado el Banco Agente, indemnizará al Banco Agente y/o los Acreedores por la totalidad de las pérdidas, costos, reclamaciones, impuestos, gastos, incluyendo, sin limitación, gastos y honorarios razonables de abogados y responsabilidades en que los Acreedores puedan haber incurrido con respecto a la adquisición, disposición, depósito y/o entrega de Inversiones Permitidas, salvo cuando ellos se hubieren debido a un hecho imputable a culpa grave del Banco Agente o de los Acreedores, según corresponda.

El Banco Agente, el Agente de Garantías y los Acreedores no aceptarán ninguna responsabilidad por gestionar o supervisar en relación con cualquier Inversión Permitida y, al adquirir y mantener la misma en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial, actuarán en todo momento exclusivamente en representación de la Empresa Deudora, quien desde ya les libera de toda responsabilidad.

La Empresa Deudora será libre de elegir las Inversiones Permitidas que considere oportunas dentro de lo permitido en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y ellas se efectuarán por el Banco Agente siempre a nombre de la Empresa Deudora.

En todo caso, una vez efectuada una Inversión Permitida, ésta deberá constituirse como Garantía del Acuerdo de Reorganización Judicial a favor del Agente de Garantías, en beneficio de los Acreedores, si se efectuó con fondos objeto de prenda. Tratándose de documentos al portador, éstos se entenderán constituidos en garantía a favor de los Acreedores en el mismo instante en que el Agente de Garantías reciba, en forma real o simbólica, dicho documento que dé cuenta de la Inversión Permitida. Tratándose de documentos a la orden, la Empresa Deudora faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías para endosarlos en garantía a favor de los Acreedores. Tratándose de documentos

nominativos en nombre de la Empresa Deudora, éste faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías, en los términos del artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, por interesar su ejecución también a los Acreedores, para constituir prenda, de cualquier naturaleza, incluyendo el endoso en garantía, sobre dichos instrumentos a favor de los Acreedores, quedando al efecto facultado el Agente de Garantías para otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados que sean necesarios, pudiendo aceptar en su representación las prendas y gravámenes que se constituyan en favor del Agente de Garantías, actuando en beneficio de los Acreedores, y pactar en dichos documentos todas las cláusulas de la esencia, de la naturaleza y meramente accidentales que estime convenientes para el debido perfeccionamiento de tales garantías, entendiéndose facultado desde ya para realizar todos los trámites necesarios y conducentes al perfeccionamiento de ellas y para requerir y firmar todas las inscripciones, subinscripciones, anotaciones y cancelaciones que de las mismas sean pertinentes y en donde corresponda, quedando desde ya expresamente facultado el Agente de Garantías para autocontratar. Todas estas facultades se entenderán sin perjuicio de las demás facultades que se confieran al Banco Agente, al Agente de Garantías o a los Acreedores, en virtud del presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

Si hubiere ocurrido y se mantuviere vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente podrá dejar de recibir instrucciones de la Empresa Deudora respecto de las Inversiones Permitidas objeto de prenda, procediendo respecto de ellas en la forma indicada en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o de otra forma si mediare común acuerdo entre los miembros de la Comisión de Acreedores, pudiendo de esta forma imputar los dineros objeto de prenda al pago de las obligaciones de la Empresa Deudora con los Acreedores bajo este Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. PRENDAS.

La Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas comerciales y prohibición de gravar y enajenar respecto de los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación, en la Cuenta de Servicio de la Deuda y en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Para los efectos de constitución y perfeccionamiento de tales prendas, la Deudora otorgará dentro del plazo de 60 días corridos, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora.

El Agente de Garantías podrá alzar las prendas y prohibiciones de gravar y enajenar sobre dineros a ser transferidos desde la Cuenta de Recaudación, para efectos que se pueda realizar dicha transferencia, en la medida que se cumplan las siguientes condiciones:

a. Que la Cuenta de Servicio de Deuda se encuentre dotada en los términos pactados;

b. Que no hayan ocurrido tres Eventos de Exceso de Gasto consecutivos, en tal caso, el Agente de Garantías sólo podrá alzar las prendas de dinero respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes.

ç. Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VIII. SUSTITUCIÓN DEL SISTEMA DE CUENTAS.

A requerimiento de la Empresa Deudora se sustituirá el Sistema de Cuentas por la existencia de una Cuenta Única de Reserva del Servicio de Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial y se haya constituido prenda sobre los fondos que dotarán la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda. En este caso, la Empresa Deudora deberá mantener dotada la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda en la misma forma en que se dota la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, pudiendo destinar dicha suma a Inversiones Permitidas, constituidas en garantía a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores.

ANEXO N° 4

FACULTADES DEL AGENTE DE GARANTÍAS Y BANCO AGENTE

A. AGENTE DE GARANTÍAS.

El Agente de Garantías, durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Agente de Garantías estará amplia y expresamente facultado, pudiendo incluso autocontratar, en su carácter de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, para que, actuando por cuenta, en nombre y representación de los Acreedores, pueda:

(a) Recibir y custodiar pagarés e Inversiones Permitidas que en derecho corresponda entregar a y ser recibidos por los Acreedores para el total perfeccionamiento de las garantías. En especial le corresponderá la custodia de todas las solicitudes de créditos sociales y pagarés que conformarán las garantías, en adelante denominados los “**Documentos de Garantía**”.

En el ejercicio de su encargo podrá firmar y endosar los pagarés. En todo caso, el Agente de Garantías puede otorgar la custodia de dichos documentos al actual depositario de la Empresa Deudora u otra entidad

que se acuerde entre el Agente de Garantías y la Empresa Deudora, debiendo informar de dicha entrega al Banco Agente.

- (b)** Celebrar todos los actos y contratos, realizar todas las gestiones y tramitaciones, suscribir todos los documentos públicos y/o privados, y efectuar todas las inscripciones o publicaciones que sean pertinentes, necesarios y/o conducentes en orden a constituir y perfeccionar completa y legalmente todas las garantías descritas en este instrumento, u otras que se otorguen de conformidad al Acuerdo de Reorganización Judicial, pudiendo incluso concurrir en el otorgamiento de instrumentos públicos y/o privados que sean necesarios a fin de hacer los ajustes y rectificaciones que sean necesarias en las distintas garantías para obtener su adecuada inscripción o publicación, requerir de un ministro de fe las notificaciones, inscripciones, publicaciones y/o anotaciones que sean pertinentes de conformidad a la ley para tales fines, así como requerir o delegar poder para requerir las anotaciones e inscripciones conservatorias, y publicaciones que fueren pertinentes y modificar las garantías.

- (c)** Realizar todos los actos y gestiones, judiciales y extrajudiciales, que sean pertinentes en orden a proceder a la realización y ejecución de las garantías cuando corresponda, estando incluso facultado para percibir, para lo cual deberá contar con los quórum y autorizaciones de los Acreedores, de conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial. A falta de instrucciones, el Agente de Garantías deberá proceder como le parezca más conveniente, de acuerdo a la naturaleza de su encargo, debiendo preocuparse primeramente de los intereses de los Acreedores, pero sin que en tal sentido le sea exigible una determinada conducta.

(d) Ejercer las demás facultades que le confiera el presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. El Agente de Garantías estará facultado para representar a los Acreedores en todos los juicios y gestiones judiciales relacionados con las garantías que sean pertinentes, en que éstos tengan interés o pudieren llegar a tenerlo, ante cualquier tribunal ordinario, especial, arbitral, administrativo o de cualquier naturaleza, así intervengan los Acreedores como demandantes, demandados o terceros, de cualquiera especie, hasta la completa ejecución de la sentencia, pudiendo ejercer toda clase de acciones, sean ellas ordinarias, ejecutivas, especiales, de jurisdicción no contenciosa o de cualquiera otra naturaleza. En el ejercicio de este poder judicial, el Agente de Garantías queda facultado para representar a los Acreedores con todas las facultades ordinarias y extraordinarias del mandato judicial, contenidas en el inciso primero del Artículo séptimo del Código de Procedimiento Civil, las que se dan por íntegramente reproducidas en este acto, una a una, pudiendo, sin que la siguiente enunciación signifique limitación alguna, demandar, iniciar cualquiera otra especie de gestiones judiciales, sean de jurisdicción voluntaria o contenciosa, aceptar la demanda contraria, desistirse de la acción deducida, renunciar los recursos y los términos legales, absolver posiciones, someter asuntos a compromiso y designar árbitros con facultades de arbitradores, transigir, aprobar convenios y percibir, con la expresa declaración de que la facultad de transigir comprende también la transacción extrajudicial, y nombrar abogados patrocinantes y apoderados con todas las facultades que por este instrumento se le confieren. No obstante lo dispuesto en este N° 2, el Agente de Garantías deberá obtener la autorización de la Junta de Acreedores para el otorgamiento de las facultades del inciso segundo del Artículo Séptimo del Código de

Procedimiento Civil. El Agente de Garantías podrá delegar y reasumir total o parcialmente cuantas veces sea conveniente.

3. Salvo que el Acuerdo de Reorganización Judicial establezca expresamente la facultad del Agente de Garantías para actuar de una determinada manera, el Agente de Garantías deberá actuar bajo las instrucciones de la Comisión de Acreedores o de la Junta de Acreedores, en su caso, conforme al régimen de mayorías y quórum especiales establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, lo que no será necesario acreditar ante terceros, y podrá cumplir cualquiera de sus obligaciones como tal o a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto del cumplimiento de dichas obligaciones, los que serán de costo de la Empresa Deudora, previa aprobación por escrito de la asesoría y de su monto por parte de esta última, salvo que se trate de gastos y costas judiciales, incluidos los honorarios de abogados, que se originen por el cobro judicial del cumplimiento de las obligaciones adeudadas ante los tribunales de justicia, siempre que el resultado de dicho juicio sea desfavorable a la Empresa Deudora y conste en sentencia firme y ejecutoriada, en cuyo caso no se requerirá de aprobación previa. Para estos efectos, si el Agente de Garantías hubiere solicitado a los Acreedores su conformidad o instrucciones en relación con determinada materia, y dentro del plazo establecido para dicha respuesta un determinado Acreedor no se hubiere pronunciado, se entenderá rechazada la propuesta efectuada. Si el Agente de Garantías requiriese contratar asesores externos podrá hacerlo con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, debiendo acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Empresa Deudora, y para este efecto, necesitará además del consentimiento de los Acreedores y, en ese caso, el Agente de Garantías no será responsable de la culpa grave o dolo de dicho agente o apoderado que seleccione de buena fe. En casos específicos, el Agente de Garantías podrá

cumplir con sus funciones a través de una o más personas relacionadas, en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales Personas Relacionadas. Los actos que el Agente de Garantías realice a través de estas Personas Relacionadas no requerirán el consentimiento de los Acreedores; pero, la responsabilidad sobre los mismos recaerá en el Agente de Garantías. El término "**Persona Relacionada**" tendrá el significado que se asigna a dicho término en el artículo cien de la Ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, de mercado de valores.

El Agente de Garantías no tendrá la obligación de efectuar seguimiento o de declarar si ha ocurrido o no un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

Asimismo, no se estimará ni presumirá que el Agente de Garantías tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, del acaecimiento de cualquier incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que el Agente de Garantías haya recibido un aviso al efecto de la Empresa Deudora o de alguno de los Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Agente de Garantías tendrá un plazo de tres Días Hábiles para retransmitir dicho aviso a los Acreedores y al Banco Agente.

4. El Agente de Garantías actuará sobre la base de todo documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento escrito, certificado, declaración jurada, carta, mensaje por telecopiador, mensaje de correo electrónico, declaración, orden u otro documento que el Agente de Garantías crea auténtico, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. Asimismo, podrá considerar que cualquier comunicación efectuada por la Empresa Deudora es efectuada a nombre y con el consentimiento y

conocimiento de todos los obligados, salvo que expresamente se indique otra cosa.

5. El Agente de Garantías podrá omitir o negarse a tomar cualquier acción establecida en el presente Anexo:

(a) Si dicha acción, a juicio del Agente de Garantías, fuera contraria a la ley o a los términos del Acuerdo de Reorganización Judicial; o

(b) Si no recibiera la colaboración necesaria de los Acreedores.

6. Si con respecto a una acción propuesta, el Agente de Garantías determinara de buena fe que lo dispuesto en este Anexo, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Agente de Garantías, son o pudieran ser ambiguos o inconsistentes, el Agente de Garantías avisará por escrito a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, y/o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de la Comisión de Acreedores en el sentido que ésta concuerda en que la acción que se propone al Agente de Garantías es consistente con los términos de este Anexo, o es de otra manera apropiada. La responsabilidad del Agente de Garantías estará plenamente cubierta cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación en tal sentido por parte de la Comisión de Acreedores.

7. Para acreditar si el Agente de Garantías ha recibido instrucciones de tomar acción o de abstenerse de ello de parte de la Comisión de Acreedores, el Agente de Garantías podrá fiarse de cualquier noticia o documento que crea genuino y correcto y que haya sido firmado por orden de la persona correspondiente. El Agente de Garantías tendrá derecho a

solicitar dicha comunicación escrita de parte de la Comisión de Acreedores. No obstante lo anterior, cualquier instrucción otorgada al Agente de Garantías por la Comisión de Acreedores, revocará cualquier otra orden otorgada por cualquier otra parte.

8. No obstante cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no ejercerá derecho o recurso alguno ni celebrará contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Anexo, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo de parte de la Comisión de Acreedores o la Junta de Acreedores, en las materias de competencia de cada uno de estos órganos.

9. Cada uno de los Acreedores y la Empresa Deudora deberá proveer al Agente de Garantías cualquier información que éste considere razonablemente necesaria o deseable para realizar sus funciones en conformidad a la ley y a este Anexo.

10. Salvo que expresamente se establezca otra cosa en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no tiene un rol fiduciario o de agente de cualquiera de los Acreedores por separado. Asimismo, el Agente de Garantías no está obligado a retener sumas que le hayan entregado a favor de los Acreedores ni será responsable de obtener interés para dichos dineros.

De conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías podrá actuar en representación de la Empresa Deudora para efectos de la constitución de garantías, en aquellos casos en que se haya otorgado mandato en tal sentido, y en los términos del mismo. Para estos efectos la Empresa Deudora otorgará dentro del plazo de 30 días corridos contado desde la

aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su calidad de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, a satisfacción de la Comisión de Acreedores.

B. BANCO AGENTE

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Banco Agente tendrá las facultades que se le otorguen en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos y, cada vez que deba ejercerlas, lo deberá hacer en conformidad con las disposiciones contenidas en este Anexo y en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. Las responsabilidades del Banco Agente serán las expresamente establecidas en este Anexo, y en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos.

3. El Banco Agente no será responsable de manera alguna por cualquier acción adoptada u omitida legalmente por él en relación con este Acuerdo de Reorganización Judicial, ni tendrá responsabilidad por los actos u omisiones de sus miembros, funcionarios, directores, empleados o filiales, salvo en caso de dolo o culpa grave.

4. El Banco Agente no será responsable de manera alguna ante ninguno de los Acreedores, la Comisión de Acreedores ni la Empresa Deudora por concepto de alguna declaración, seguridad o garantía otorgada por la Deudora o cualquier otra persona o funcionario de la misma, contenida en este Acuerdo de Reorganización Judicial, o en cualquier certificado, informe, declaración u otro documento referido o recibido por el Banco Agente según o en relación con cualquiera de dichos documentos, o por el valor, validez, vigencia, autenticidad, exigibilidad o suficiencia de dichos documentos, o por cualquier omisión de la Deudora.

5. El Banco Agente queda desde ya expresamente facultado para recibir e intercambiar la información recibida en conformidad a este Anexo y comunicación por parte de la Empresa Deudora, sus empresas relacionadas, el interventor concursal y la Comisión de Acreedores. En el ejercicio de esta facultad, el Banco Agente no requerirá de aprobación alguna por parte de los Acreedores y de la Comisión de Acreedores, no obstante de las limitaciones inherentes a su mandato e impuestas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

6. Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente no estará obligado a ejercer derecho o recurso alguno ni celebrar contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo por parte de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, según corresponda.

7. El Banco Agente podrá contraer cualquiera de sus obligaciones o ejercer los derechos que le son conferidos a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto de todos los

asuntos en relación con dichas obligaciones. Si excepcionalmente el Banco Agente requiriere contratar asesores externos podrá hacerlo:

- (a) Con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, y
- (b) Deberá acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Deudora, los que serán de cargo de esta última.

8. En casos específicos, el Banco Agente podrá cumplir con sus funciones a través de una o más de sus filiales en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales filiales. Los actos que el Banco Agente realice a través de estas filiales no requerirán el consentimiento de los Acreedores o la Comisión de Acreedores.

9. El Banco Agente tendrá derecho a depender de y estará plenamente protegido cuando dependa de cualquier documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento, certificado, declaración jurada, carta, correo electrónico o mensaje por telecopiador, declaración, orden u otro documento que el Banco Agente crea ser auténtico y correcto de haber sido firmado, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. El Banco Agente podrá justificadamente omitir o negarse a tomar alguna acción de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial:

- (a) Si dicha acción, a juicio del Banco Agente, fuera contraria a la ley o a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial; o
- (b) Si no recibiera la colaboración de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, salvo en la medida que dicha colaboración no sea necesaria de acuerdo a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial. El Banco Agente estará plenamente

protegido en todos los casos cuando actúe o se abstenga de actuar de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial de conformidad con una solicitud de los Acreedores o Comisión de Acreedores, y dicha solicitud y cualquiera acción tomada u omisión de actuar de acuerdo al mismo, será obligatoria para todos los Acreedores o Comisión de Acreedores.

- (c) Si con respecto a una acción propuesta que deba tomar, el Banco Agente determinara de buena fe que lo dispuesto en este Acuerdo de Reorganización Judicial, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Banco Agente, son o pueden ser ambiguos o inconsistentes, el Banco Agente avisará por escrito inmediatamente a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de los referidos por parte de la Comisión de Acreedores, según corresponda, de que éstos concuerdan en que la acción que se propone al Banco Agente tomar es consistente con los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial, o es de otra manera apropiada. El Banco Agente estará plenamente protegido cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación de la Comisión de Acreedores, en este sentido, y dicha confirmación será obligatoria para el Banco Agente y para los Acreedores y Comisión de Acreedores.
- (d) No se estimará que el Banco Agente tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, ni aviso del acaecimiento de cualquier Causal de Incumplimiento, a menos que el Banco Agente haya recibido un aviso al efecto de la Deudora o de alguno de los Acreedores o

Comisión de Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Banco Agente deberá inmediatamente retransmitir dicho aviso a los Acreedores.

C. OTRAS ESTIPULACIONES.

Las referencias hechas en esta letra C al Agente de Garantías se entienden hechas al Banco Agente, y viceversa.

1. Costos y Gastos.

La Empresa Deudora será responsable del reembolso y pago de cualquier costo o gasto razonable y documentado incurrido por el Agente de Garantías y el Banco Agente con ocasión del cumplimiento forzado del Acuerdo de Reorganización Judicial o la ejecución de sus garantías.

2. Renuncia o Remoción. Sucesor.

- (a) El Banco Agente y Agente de Garantías podrá renunciar a desempeñar sus funciones y responsabilidad como tal, con causa justificada o en el evento que deje de ser Acreedor, en cuyo caso el Banco Agente y Agente de Garantías deberá dar previo aviso por escrito a los Acreedores y a la Empresa con a lo menos quince Días Hábiles de anticipación. Si el Banco Agente y Agente de Garantías dejare en cualquier momento de ser un Acreedor, deberá renunciar inmediatamente a su calidad de Banco Agente, dando aviso escrito al respecto a la Comisión de Acreedores Participes y a la Empresa Deudora, y cumpliendo además con los términos de este N° 2,

a menos que la Comisión de Acreedores aprobare su mantención como Banco Agente.

- (b) Ocurrida la renuncia del Banco Agente, la Comisión de Acreedores designará un Banco Agente sucesor, luego de haberlo consultado con la Empresa Deudora, quien no podrá oponerse sin fundamento razonable. La Empresa Deudora deberá consentir en la persona del nuevo Banco Agente, consentimiento que no podrá ser demorado ni denegado sin causa justificada.

- (c) La renuncia del Banco Agente solamente producirá efectos una vez que se haya verificado la designación de un Banco Agente sucesor de acuerdo a lo dispuesto en esta Sección, y que dicha designación haya sido aceptada por el nuevo Banco Agente. En caso que la Comisión de Acreedores no hubiere designado ningún Banco Agente sucesor dentro del plazo de treinta días de ocurrida dicha renuncia o si el Banco Agente sucesor designado no hubiere aceptado el cargo dentro del plazo de treinta días de ocurrida su designación, entonces el Banco Agente saliente podrá, en representación de la Comisión de Acreedores, designar un Banco Agente sucesor, que deberá ser un Acreedor, de prestigio reconocido, con oficinas en la ciudad de Santiago, razonablemente aceptable para la Empresa Deudora y constituido de acuerdo a las leyes de Chile. En ese evento, la designación del Banco Agente sucesor efectuada por el Banco Agente saliente entrará en vigencia el décimo día después de la misma, a menos que la Comisión de Acreedores Participes haya designado un Banco Agente sucesor antes de tal fecha de acuerdo a la letra (b) anterior. La aceptación de la designación como Banco Agente deberá constar en un instrumento escrito, copia del cual será remitida al Deudor, a la Comisión de Acreedores y al Banco Agente saliente. Aceptada tal designación, el Banco Agente, sin mediar acto o trámite ulterior alguno, será por ende el sucesor de y estará investido de todos los derechos, poderes, privilegios y

obligaciones del Banco Agente saliente, y este último será liberado de sus obligaciones y funciones de acuerdo con este instrumento, con excepción de la responsabilidad que pudiere corresponderle por actos y omisiones anteriores a su sustitución de acuerdo a lo previsto en esta Sección. Sin perjuicio de lo anterior, a solicitud de la Comisión de Acreedores o del Banco Agente sucesor, el Banco Agente saliente deberá suscribir y hacer entrega de los instrumentos que fueren necesarios para transferir al Banco Agente sucesor todos los derechos y facultades que le correspondían como Banco Agente, debiendo asimismo transferir al Banco Agente sucesor cualesquiera fondos que mantuviere en su poder en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- (d) En caso de renuncia del Banco Agente, el Banco Agente saliente tendrá derecho, en su calidad de Banco Agente, a que se le paguen los montos que se le adeuden por cualquier causa respecto de su calidad de tal, y que se hubieren devengado a la fecha de hacerse efectiva la renuncia.

Tres. Fusión del Banco Agente.

Cualquier entidad con la cual se fusione el Banco Agente o el Agente de Garantías o con la cual éste se consolide, o cualquier sociedad resultante de alguna fusión o consolidación de la que sea parte el Banco Agente o el Agente de Garantías, continuará siendo el Banco Agente o el Agente de Garantías, según corresponda, sin que para ello sea necesario otorgar documento alguno ni efectuar acto alguno por las partes del Acuerdo de Reorganización Judicial.

Cuatro. Remuneración.

- (a) Por todos los servicios prestados de acuerdo al presente Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente y el Agente de Garantías tendrán derecho a una remuneración anual, más el impuesto al valor agregado que fuere aplicable, que se pacta en instrumento separado.

- (b) El Deudor autoriza desde ya al Banco Agente para aplicar al pago de esta remuneración anual los fondos que el Deudor mantenga depositados en cuenta corriente con el mismo Banco Agente, y se obliga a mantener depositados fondos por el monto de tales honorarios en la época que corresponda efectuar su pago.

- (c) La comisión del Banco Agente y al Agente de Garantías a que se refiere estenumeral se pagará a más tardar en la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial y luego en cada fecha de aniversario del mismo.

Cinco. Protocolo Operativo

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo de agencia, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores.

Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana

Inscripción en el Registro de Valores N° 1.043, Octubre de 2009

Prospecto

Por modificación de la Línea N° 773, Serie D de Bonos Corporativos Desmaterializados emitidos por C.C.A.F. La Araucana, en razón del Acuerdo de Reorganización Judicial rol C-28.472-2015, ejecutoriado el 28 de marzo de 2016.

abril de 2016

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA”.

Contenido

I.	Identificación del Emisor	5
II.	Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana	6
1.	Reseña histórica.....	6
2.	Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana	8
3.	Reestructuración Interna.....	12
4.	Acuerdo de Reorganización Judicial	15
5.	Descripción de la Industria	28
6.	Descripción de Actividades y Negocios	31
7.	Factores de Riesgo.....	37
III.	Antecedentes Financieros	56
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados.....	56
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	57
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	58
4.	Análisis Razonado	59
5.	Créditos preferentes.....	61
6.	Restricciones del Emisor.....	62
7.	Covenants Financieros.....	69
IV.	Descripción de la Emisión	73
1.	Identificación de la Emisión.....	73
2.	Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros	73
3.	Tipo de Emisión	73
4.	Monto máximo de la Emisión.....	73
5.	Plazo de vencimiento de la Línea	73

6.	Bonos al portador y desmaterializados	74
7.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	74
8.	Descripción de las garantías asociadas.....	80
9.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	83
10.	Uso específico que se dará a los fondos.....	83
11.	Clasificaciones de Riesgo	83
12.	Aspectos específicos de la emisión de la Serie A.....	84
13.	Bonos Convertibles en Acciones.....	85
14.	Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor.....	85
15.	Covenants Financieros.....	93
16.	Causales de Incumplimiento.....	96
V.	Descripción de la Colocación	99
1.	Mecanismo del proceso de colocación	99
2.	Plazo de colocación	99
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	99
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	99
5.	Intermediarios	99
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	99
7.	Código Nematécnico	99
VI.	Información a los Tenedores de Bonos	100
1.	Lugar de pago	100
2.	Fechas de pago	100
3.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	100
4.	Información financiera a proporcionar	100
VII.	Otra Información	101
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	101

2.	Relaciones.....	101
3.	Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	101
4.	Lugar de obtención de estados financieros.....	101
5.	Asesores legales de la Emisión	101
6.	Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	101
7.	Banco Pagador.....	101

I. Identificación del Emisor

1. **Nombre o razón social:** Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en adelante también denominada, "La Araucana C.C.A.F.", "La Araucana", "La Caja", o el "Emisor".
2. **Nombre de Fantasía:** "La Araucana C.C.A.F."
3. **R.U.T.:** 70.016.160-9
4. **Inscripción en Registro de Valores:** Inscripción N° 1.043, Octubre de 2009
5. **Dirección:** Huérfanos 521, Santiago.
6. **Teléfono:** (56) 2 2422 50 24
7. **Fax:** (56) 2 2422 83 57
8. **Dirección electrónica:** www.laaraucana.cl
9. **Correo electrónico:** fsepulvedar@laaraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** abril de 2016.

II. Actividades y Negocios de C.C.A.F. La Araucana

1. Reseña histórica

Los estatutos primitivos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago constituyen el primer antecedente de la Empresa Deudora. Los mismos estatutos constan en escrituras públicas de fechas 3 de julio y 15 de octubre de 1968, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Fernando Escobar.

Mediante Decreto N° 1.935, del Ministerio de Justicia, de fecha 28 de octubre de 1968, y en mérito de los estatutos antes mencionados, se concedió personalidad jurídica y se aprobaron los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago.

Posteriormente, por escritura pública de 3 de enero de 1977, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se procedió a la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de la Cámara de Comercio de Santiago, la cual, en adelante, pasó a denominarse "*Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción*". Así, el Decreto Supremo N° 53, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 17 de enero de 1977, publicado en el Diario Oficial de 12 de febrero del mismo año, aprobó la respectiva reforma de estatutos.

Luego, por escritura pública de 11 de enero de 1979, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, se modificaron los referidos estatutos, adecuándose al D.F.L. N° 42, de 1978, y se procedió al cambio del nombre de la Caja de Compensación del Comercio, Servicios y Producción, por "*Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana*", o bien, "*La Araucana C.C.A.F.*" Mediante el Decreto Supremo N° 20, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de 12 de febrero de 1979, se aprobó la segunda modificación de estatutos ya indicada.

Los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, adecuados al tenor de la Ley N° 18.833, constan en escritura pública de fecha 29 de noviembre de 1989, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Luego, por Decreto Supremo N° 149, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, de fecha 26 de diciembre de 1989, publicado en Diario Oficial de 16 de febrero de 1990, se aprobaron dichos estatutos.

Por escritura pública de fecha 7 de enero de 1998, complementada por escritura pública de 13 de febrero de 1998, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello, se contiene la modificación de los estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 19.539, que permite la afiliación de pensionados a las C.C.A.F. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 28, de 13 de Abril de 1998, modificado por el Decreto Supremo N° 32 del 21 de Marzo de 2000, ambos del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

El 1 de Octubre de 2009, La Araucana C.C.A.F. materializa su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con la finalidad de emitir Instrumentos de Oferta Pública y así diversificar fuentes de financiamiento.

En la escritura pública de fecha 4 de Febrero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.255, que permite la afiliación de trabajadores independientes a las C.C.A.F. y la constitución de sociedades de apoyo al giro. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 39, de 22 de Marzo de 2011, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

En la escritura pública de fecha 12 de Septiembre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica, se contiene la modificación de estatutos de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en virtud de la cual éstos se adecuan a la Ley N° 20.608, que permite la incorporación a las Cajas de Compensación de los pensionados de la Dirección de Previsión de Carabineros de Chile (DIPRECA) y de la Caja de Previsión de la Defensa Nacional (CAPREDENA). Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N° 93, de 10 de Octubre de 2012, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

Con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

2. Situaciones de mayor relevancia que han afectado a La Araucana

La Araucana es una Caja de Compensación de Asignación Familiar sujeta al estatuto previsto en la Ley N° 18.833.

Conforme lo establece el artículo 3° de la referida Ley, las Cajas de Compensación estarán sometidas a la supervigilancia y a la fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), sin perjuicio de una eventual intervención de Contraloría General de la República, respecto de ciertos actos que la propia ley regula.

Pues bien, como es de público conocimiento, con fecha 30 de octubre de 2015, la SUSESO, en su calidad de ente fiscalizador de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar y en conformidad con las leyes N° 16.395 y N° 18.833, mediante Resolución Exenta N° 141, resolvió declarar la intervención del Emisor, debido al incumplimiento grave y reiterado de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que las rigen y de las instrucciones que el propio ente fiscalizador impartió, según se señala en dicha Resolución Exenta.

Según hizo presente en sus consideraciones el ente fiscalizador, La Araucana C.C.A.F. incumplió los Oficios N° 38.926 (de fecha 22 de junio de 2015) y N° 51.482 (de fecha 14 de agosto de 2015), que instruyeron a La Caja a constituir provisiones adicionales por \$2.500.000.000 (dos mil quinientos millones de pesos), las que debían reflejarse en los Estados Financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2014, que fueron objetados por sus auditores externos (la empresa PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, "PwC"); reversar ingresos reconocidos por la primera cuota de un contrato de reaseguro por \$973.000.000 (novecientos setenta y tres millones de pesos); reemitir sus estados financieros correspondientes al año 2014 con los ajustes solicitados; remitir un cronograma para resolver las observaciones realizadas por la auditora externa PwC; el reenvío de la información mediante Central de Riesgos; y el envío del texto completo del Acuerdo de Directorio en su sesión N° 569, con sus respectivas deliberaciones.

Así las cosas, mediante la referida resolución exenta, la SUSESO designó como Interventor a don Robert Rivas Carrillo, suspendiendo el funcionamiento del Directorio y del Gerente General.

Con fecha 12 de noviembre de 2015, C.C.A.F. La Araucana presentó ante el 25° Juzgado Civil de Santiago una solicitud para acogerse a un Acuerdo de Reorganización Judicial, en conformidad al capítulo III de la Ley N°20.720, con el objeto de presentar formulas para reestructurar sus pasivos y activos. Posteriormente.

Con fecha 23 de noviembre de 2015, la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento (SIR) publicó la resolución de Reorganización en el cual designó al Abogado Felizardo Figueroa como veedor Titular, para el proceso de reorganización de pasivos, quien es Síndico de quiebras de esa Superintendencia. Su labor fue destinada a realizar todas las gestiones pertinentes para lograr un acuerdo entre La Araucana C.C.A.F. y los acreedores. Además de emitir un informe acerca del Plan que diseñe La Araucana C.C.A.F. para lograr dicha reorganización.

Con fecha 23 de diciembre de 2015, La Araucana C.C.A.F. presenta a la Comité de acreedores el plan propuesto, que considera un plazo para el pago de la deuda de 10 años "bajo un esquema de amortizaciones trimestrales de capital e intereses a partir de abril de 2016". De esta forma, al cabo de los primeros cinco años se propone amortizar un 56% de la deuda llegando a una relación deuda/cartera de crédito de 0,74 veces desde 1,23 veces en el 2015. Además se contempla la reducción significativa del número de empresas relacionadas y delinear un nuevo Gobierno Corporativo.

Con fecha 13 de enero de 2016, La Araucana C.C.A.F. y de común acuerdo con la Comisión de Acreedores, decidió contratar a Econsult como firma asesora externa, liderada por José Ramón Valente, para que entregue una opinión independiente sobre la propuesta presentada el 23 de diciembre para reestructurar sus acreencias, en el cual se plantea un período de 10 años para pagar la deuda a bancos y bonistas, y una serie de modificaciones que permitirían mejorar la gestión de La Araucana C.C.A.F. Esta decisión se enmarca en el proceso de reorganización financiera que lleva La Araucana C.C.A.F., cuando se acogió a la Ley de Insolvencia y Reemprendimiento. (Este proceso, que busca llegar acuerdo con los acreedores bancos y bonistas fue asesorado por el Estudio Nelson Contador & Cía. Abogados). Econsult tendrá plazo hasta el 29 de enero para entregar su veredicto y observaciones respecto de la propuesta.

Con fecha 29 de enero de 2016, se recibió el informe elaborado por Econsult respecto de la propuesta que hizo en el marco de la reorganización judicial, el cual valida las proyecciones sobre las cuales La Araucana C.C.A.F. realizó su propuesta de reestructuración financiera. El informe preparado por Andrés Reinstein proyecta que en el escenario propuesto, La Araucana C.C.A.F. podría pagar el 50% de las deudas en 5 años. Tras pérdidas en el ejercicio 2015 equivalentes al 7,2% de las colocaciones, se espera que se obtengan utilidades cercanas a M\$11.000 durante el 2016 (2,3% sobre la cartera de colocaciones), para llegar en 2025 a un 2% (M\$6.252). Además de proyectar menores créditos, también cambiarán algunos de los aspectos centrales, entre las que destaca que los Gastos de Administración y Ventas respecto de las colocaciones bajará a un 8,8% en el año 2020 (8,9% en 2025), desde el 11,5% del cierre del año 2014 y del 13,8% del año 2015.

Con fecha 26 de febrero de 2016 La Araucana C.C.A.F. presenta el Acuerdo de Reorganización Judicial que regulará las relaciones jurídicas, comerciales y financieras para con los acreedores financieros. Lo anterior en el marco del proceso de Reorganización Judicial bajo la Ley 20.720, iniciado por esta Caja ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, rol C-28.472-2015.

Con fecha 10 de marzo de 2016, la totalidad de los Acreedores Financieros de La Araucana C.C.A.F. aprobaron por unanimidad el Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual a su vez fue ejecutoriado por el 25° Juzgado Civil de Santiago el 28 de marzo de 2016.

Con fecha 23 de marzo de 2016, y en el marco del Acuerdo de Reorganización Financiera, La Araucana C.C.A.F. ha formalizado aprobación del plan de cierre y venta de sus empresas relacionadas, en este contexto se ha considerado mantener en funcionamiento sólo aquellas instituciones que operan la entrega de beneficios sociales claves para mejorar la calidad de vida de los afiliados. Estas empresas son:

- Corporación de Salud La Araucana,
- Corporación de Recreación La Araucana
- Corporación de Educación La Araucana

Se aprobó la disolución de diez filiales:

- La Araucana Salud S.A.
- Turismo La Araucana S.A.
- Corporación Universidad La Araucana
- Centro de Formación Técnica La Araucana
- Servicios Corporativos S.A.
- Corredora de Seguros La Araucana
- Servicios de Cobranza Corporativos
- Corporación Cultural La Araucana
- Percade S.A.
- Peñuelas Norte S.A.

Asimismo se iniciará el proceso de venta de participación en 5 sociedades:

- Instituto Profesional La Araucana
- Sociedad Educativa La Araucana
- La Araucana Educa S.A.
- Inmobiliaria Prohogar
- Sistemas Tecnológicos SPA (Medipass)

La Araucana C.C.A.F. ha definido focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establecen en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación.

Con fecha 30 de marzo de 2016, tras la materialización del acuerdo de reorganización judicial, Feller Rate subió desde "D" a "B+" la clasificación de la solvencia de La Araucana y asignó "B+" a sus líneas de bonos y "B+/Nivel 4" a sus líneas de efectos de comercio, y asigna "Creditwatch en Desarrollo" a sus clasificaciones. Así mismo, el 31 de marzo de

2016, Humphreys aumenta la clasificación desde “Categoría D” a “Categoría B” de las líneas de bonos de La Araucana C.C.A.F.

3. Reestructuración Interna

En el mes de Julio 2015, La Araucana C.C.A.F. dio comienzo a un profundo proceso de reestructuración organizacional, el que se compone de dos planes dados a conocer a la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). El primero de estos planes ha sido denominado como “Plan de Solución de Debilidades observadas en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014” y el segundo ha sido denominado como “Plan de Eficiencia y Ahorro”.

Plan de Solución de Debilidades en informe de control interno La Araucana C.C.A.F. 2014:

Este plan tiene el objetivo de dar solución a las debilidades detalladas por los auditores externos en su carta de control interno del año 2014 y así mismo en las salvedades a los estados financieros del mismo periodo. Dicho plan cuenta con un detallado cronograma de actividades que abordan las mejoras a las debilidades y el plazo de implementación de cada una. A la fecha dicho cronograma se encuentra en marcha y presenta un avance superior a un 90%, acorde con lo planificado en la carta Gantt inicial. Dicho avance ha sido refrendado por los auditores externos y dados a conocer a la SUSESO y a la SVS, trimestralmente.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tiene como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitirá mejorar los márgenes y el excedente que consecuentemente generará un mayor dividendo social a nuestros afiliados. El plan de eficiencia y ahorro consiste en una serie de acciones que abordan el control de gastos de La Araucana C.C.A.F. como también la mantención de niveles adecuados de liquidez y deuda financiera que no pongan en riesgo la solvencia de La Araucana C.C.A.F. y el Fondo Social., en cuyo contexto se efectuaron diversos ajustes de:

- **Estructura** Destacó la eliminación de las Gerencias Zonales a través de las cuales se coordinaba la gestión de la Caja en el territorio nacional, siendo reemplazadas por una

única Subgerencia de Sucursales, dependiente de la Gerencia Comercial. Cambios en la estructura ejecutiva, siendo renovada de manera importante y donde destaca los cargos de Fiscal, Gerente de Planificación y Control de Gestión, Gerente Corporativo de Finanzas y Gerente Corporativo de TI; lo anterior redundó en cambios estructurales en sus unidades dependientes.

- **Dotación de Personal:** Una exhaustiva revisión en todas las áreas de La Araucana, derivó en acotar su dotación con el objeto de equilibrar los recursos con la gestión, aumentando así la productividad y efectividad interna.
- **Cierre de oficinas:** A finales de 2015 se puso término a las operaciones de 14 oficinas regionales, basados en criterios de acceso a otros puntos cercanos de atención por parte de los afiliados, rentabilidad y volumen de público atendido; lo anterior implicó por un lado la desvinculación de los colaboradores que allí se desempeñaban y la reorganización del servicio a través de otros medios presenciales, móviles y virtuales tendientes a no afectar significativamente la satisfacción de las necesidades de los afiliados.
- **Reestructuración del Modelo Corporativo:** Paralelamente, La Araucana comenzó un proceso de reorganización de sus áreas de servicio, orientado básicamente a brindar prestaciones y beneficios que potencien la realización de actividades masivas para los trabajadores y sus familias; en los ámbitos de recreación, educación, vivienda y salud y en todas las áreas del bienestar social.

En función de ello se resolvió no continuar con la operatividad de algunas de sus entidades relacionadas y líneas de negocio; de esta forma se registró lo siguiente:

- La Araucana C.C.A.F. puso término al contrato con la empresa filial SERVICORP S.A. por la totalidad de los servicios de Difusión y Promoción para la Afiliación de Pensionados y de Difusión y Promoción de Crédito Social (fuerza de venta). Lo anterior redundó en el cese total de operaciones de dicha empresa en el mes de octubre 2015, y consecuente desvinculación de sus trabajadores.
- El Directorio de la Universidad La Araucana puso en conocimiento del Consejo Nacional de Educación (CNED) la decisión de iniciar el cierre programado de

esa Casa de Estudios. Al respecto, se gestionaron todas las medidas tendientes a garantizar la continuidad de estudios de la totalidad de sus alumnos, manteniendo los derechos y beneficios vigentes hasta ese momento en cuanto a aranceles, equivalencia de planes académicos, mismas carreras e igual jornada (diurna y vespertina). Dicho acuerdo finalmente se materializó con la Universidad Iberoamericana.

- Por definición de su Directorio, el Club Deportivo La Araucana S.A. (CDLA), a partir de octubre 2015 puso fin a la gestión de Donaciones Deportivas sujetas a Franquicia Tributaria, lo que significó el cese de postulación de proyectos acogidos a la Ley 19.712. Dicho cierre implica cumplir con las rendiciones, reasignaciones y gestión documental de cada proyecto en ejecución. Así, se proyecta el CDLA debe permanecer activo hasta el año 2018. Conforme lo establecido en la ley, se comunicó esta decisión al Instituto Nacional del Deporte (IND), a los clientes, donantes y productoras.
- Cese de operaciones de la Agencia de Viajes Turismo La Araucana S.A., en el mes de noviembre 2015, dejando de prestar la totalidad de sus servicios relacionados con la oferta de programas turísticos, venta de pasajes y actividades asociadas.

Sin perjuicio del replanteamiento estructural descrito, destacar que en todos casos los compromisos adquiridos fueron cumplidos y cautelada la vigencia y proyección de los beneficios y prestaciones que habitualmente la Caja otorga a sus afiliados. Asimismo, se dio pleno cumplimiento a la normativa vigente en cuanto a los derechos de los trabajadores que debieron ser desvinculados.

Finalmente y además de lo anterior, se registraron cambios en la Dirección Superior de otras entidades relacionadas actualmente vigentes, es decir, cambio de Director Ejecutivo en la Corporación de Educación La Araucana, y cambios en la Gerencia General de la Corporación de Recreación La Araucana, de la Inmobiliaria ProHogar S.A. y del Club Deportivo La Araucana S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial

El 28 de marzo de 2016, es ejecutoriado el Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. por el 25° Juzgado Civil de Santiago, luego que el 10 de marzo de 2016 la totalidad de Acreedores de La Caja aprobasen por unanimidad dicho acuerdo. El Acuerdo de Reorganización Judicial de La Araucana C.C.A.F. presenta el siguiente objeto:

- La continuación efectiva y total del giro de las actividades comerciales y económicas de La Caja, a contar de la fecha de presentación de las proposiciones del acuerdo, focalizando su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las cajas de compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias; y
- El otorgamiento de un nuevo plazo y condiciones para el pago de la totalidad del pasivo financiero, bajo los términos que se indican en esas proposiciones y las obligaciones que propone asumir el emisor.

Nueva Estructura y Plazos para el pago de los Pasivos Financieros

El Acuerdo de Reorganización Judicial contempla dos clases o categorías de Acreedores: una categoría de acreedores valistas y otra categoría de acreedores con garantías hipotecarias y/o prendarias.

No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

Se acuerda el establecimiento de dos fases para el pago de los créditos:

i. Primera Fase:

La primera fase tendrá una duración hasta el día 27 de abril de 2017, y tendrá las siguientes características (la "Primera Fase"):

- a) Sin perjuicio del pago de los intereses indicados en la letra c) siguiente, deberán efectuarse amortizaciones de capital y pagos de intereses en cuotas mensuales, y pagarse la totalidad del pasivo financiero al 27 de abril

de 2017, según el calendario que se establece más adelante (el "Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase"), con una tasa del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, que se calculará sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, pudiendo prorrogarse hasta el 89,891% del capital original de ese pasivo o del monto menor que a esa fecha se adeude, si se cumple una serie de condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial, para pasar a la denominada Segunda Fase (según ésta se define más adelante), incluyendo haber abonado al menos un 10,109% del capital original adeudado, más los intereses que se devenguen en ese periodo, a la tasa del 7% nominal anual antes mencionada.

- b) La amortización de la Primera Fase se realizará de la siguiente forma: (i) el pago del 6,650% del capital se efectuará dentro de los (3) tres días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que se declare la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial; o en el evento de haber sido éste impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89, inciso cuarto de la Ley 20.720; (ii) el 0,781% del capital, dividido en once cuotas mensuales y sucesivas, pagaderas los días 27 de cada mes, o al día hábil siguiente en caso que la fecha de pago cayere en día inhábil; (iii) el 2,678% del total del capital original adeudado de la Caja, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, el 27 de marzo de 2017; y (iv) el remanente para completar el 100% del capital original adeudado, el 27 de abril de 2017, a menos que hayan operado las condiciones para pasar a la Segunda Fase y la prórroga de los créditos.

En el evento que ocurriere la venta de los bienes singularizados en la nómina de Activos Prescindibles que se acompaña en el Anexo 1 del presente Prospecto o de Activos Prescindibles Adicionales, según estos términos se definen más adelante, y ésta fuere efectuada dentro del plazo definido para la Primera Fase, pero el producto de dicha venta excediere los montos que deban pagarse de acuerdo al Calendario de Amortizaciones

de la Primera Fase (según este término se define más adelante), tales montos se imputarán al saldo de capital adeudado al término de dicha Primera Fase.

El siguiente es un Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas obligatorias que se efectúen por parte del Emisor:

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
Pago de intereses devengados y no pagados	3 día hábil desde que se cause ejecutoria	6,650%
1	27 de abril de 2016	0,071%
2	27 de mayo de 2016	0,071%
3	27 de junio de 2016	0,071%
4	27 de julio de 2016	0,071%
5	27 de agosto de 2016	0,071%
6	27 de septiembre de 2016	0,071%
7	27 de octubre de 2016	0,071%
8	27 de noviembre de 2016	0,071%
9	27 de diciembre de 2016	0,071%
10	27 de enero de 2017	0,071%
11	27 de febrero de 2017	0,071%
12	27 de marzo de 2017	2,678%
13	27 de abril de 2017	89,891%

- c) Los intereses devengados desde su última fecha de pago y no pagados a la fecha de la resolución que declara la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, se pagarán dentro de los (3) tres días hábiles siguientes a dicha resolución, o desde la resolución del tribunal que deseche la o las impugnaciones, en el evento de haber sido impugnado por acreedores que representen al menos el 30% del pasivo con derecho a voto de la respectiva clase o categoría según lo dispuesto en el artículo 89 inciso cuarto de la Ley 20.720, considerando la tasa originalmente pactada en cada uno de los créditos, con exclusión de las tasas moratorias, y dicho pago no se imputará al monto de capital adeudado que se reprograma en virtud del mismo. Tales intereses se calcularán de forma lineal.

ii. Segunda Fase:

- Condiciones para la Prórroga de la Primera Fase:

Respecto de la segunda fase establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial (la "Segunda Fase"), ésta solamente comenzará a regir cuando el Interventor Concursal designado de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial (el "Interventor Concursal"), certifique el total cumplimiento de las obligaciones previstas para la Primera Fase el día 28 de marzo de 2017, incluyendo el pago del 2,678% del total del pasivo de La Araucana C.C.A.F. a esta fecha, objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial a que se hace referencia en el número i. b) anterior, tanto de pago como aquéllas relativas a las Garantías, y las Obligaciones de Hacer y no Hacer, detalladas en este Prospecto.

- Pagos de Capital e Intereses durante la Segunda Fase:

La Segunda Fase comprenderá el pago trimestral de capital e intereses durante un plazo de 7 años, contado desde el 27 de marzo de 2017. La obligación de pago tendrá las siguientes características

- a) Se amortizará el saldo de capital adeudado respecto del monto la deuda total establecida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, al término de la Primera Fase, el que en ningún caso podrá exceder el 89,891% del capital originalmente adeudado, más intereses, con una tasa del 8,05% anual, sobre la base de años de 360 días, que se calcularán sobre los saldos de capital efectivamente adeudados a la fecha del pago, considerando una amortización ordinaria anual de 5% de capital originalmente adeudado, con cuatro cuotas equivalentes a 13,723% de capital originalmente adeudado, pagaderas los meses de marzo de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, según se indica más adelante a título ilustrativo.
- b) A continuación, se incluye un calendario de amortizaciones de la Segunda Fase, sobre la base del monto de las obligaciones regidas a esta fecha por el acuerdo (en adelante, el "Calendario de Amortizaciones de la Segunda

Fase” y, conjuntamente con el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, los “Calendarios de Amortizaciones”):

Cupón	Fecha de Vencimiento	Porcentaje de Amortización
0	27 de marzo de 2017	
1	27 de junio de 2017	1,25%
2	27 de septiembre de 2017	1,25%
3	27 de diciembre de 2017	1,25%
4	27 de marzo de 2018	1,25%
5	27 de junio de 2018	1,25%
6	27 de septiembre de 2018	1,25%
7	27 de diciembre de 2018	1,25%
8	27 de marzo de 2019	1,25%
9	27 de junio de 2019	1,25%
10	27 de septiembre de 2019	1,25%
11	27 de diciembre de 2019	1,25%
12	27 de marzo de 2020	1,25%
13	27 de junio de 2020	1,25%
14	27 de septiembre de 2020	1,25%
15	27 de diciembre de 2020	1,25%
16	27 de marzo de 2021	14,97275%
17	27 de junio de 2021	1,25%
18	27 de septiembre de 2021	1,25%
19	27 de diciembre de 2021	1,25%
20	27 de marzo de 2022	14,97275%
21	27 de junio de 2022	1,25%
22	27 de septiembre de 2022	1,25%
23	27 de diciembre de 2022	1,25%
24	27 de marzo de 2023	14,97275%
25	27 de junio de 2023	1,25%
26	27 de septiembre de 2023	1,25%
27	27 de diciembre de 2023	1,25%
28	27 de marzo de 2024	14,97275%

Estos montos se ajustarán de ocurrir amortizaciones anticipadas en los términos previstos en el Acuerdo de reorganización Judicial.

iii. Amortización Anticipada Obligatoria

La Araucana C.C.A.F. deberá amortizar, tanto durante la Primera Fase como en la Segunda Fase, en forma anticipada, la deuda objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial, con recursos provenientes de las siguientes fuentes, desarrolladas en el contenido del Acuerdo:

- a) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- b) Con el Excedente de Flujo de Caja.
- c) En el caso de venta o enajenación de la participación de La Caja en entidades y/o sociedades filiales o coligadas, con el producto de dicha venta o cualquier otro flujo adicional que perciba La Caja de dicha entidad y/o sociedad filial y/o coligada.
- d) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- e) Con Endeudamiento Adicional Permitido.

Moneda de Pago:

Los créditos pactados y otorgados en moneda nacional, se pagarán en esta misma moneda.

Tasa de Interés:

La tasa de interés aplicable a los créditos pactados y otorgados objeto del Acuerdo de Reorganización Judicial será la siguiente:

- I. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Primera Fase, se aplicará una tasa de interés del 7% nominal anual, sobre la base de años de 360 días.
- II. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase, se aplicará una tasa de interés del 8,05 % nominal anual, sobre la base de años de 360 días.

Garantías:

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

i. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se deseara proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías, previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

ii. Cartera de Créditos Sociales (la "Cartera de Créditos"):

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por "Créditos Sociales" los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el

endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

iii. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

Covenants Financieros:

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

i. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término

de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

ii. Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iii. Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

v. Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

vi. Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi)

para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Descripción de la Industria

Las Cajas de Compensación de Asignación Familiar son Instituciones de previsión social, constituidas jurídicamente como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objeto es la administración de prestaciones de seguridad social que tiendan al desarrollo y bienestar de trabajadores, pensionado y sus familias, protegiéndolos de contingencias sociales y económicas que, en forma temporal, los puedan afectar.

Actualmente, existen cinco Cajas que operan en Chile y que impactan positivamente la vida de cerca de 7 millones de afiliados y de sus familias.

Las Cajas de Compensación no reciben cotizaciones de empresas ni de trabajadores y tampoco aportes del Estado. Se financian principalmente con los intereses del Crédito Social, con el producto de sus inversiones y con las comisiones e ingresos generados por la prestación de servicios a instituciones públicas y privadas que forman parte del Sistema de Seguridad Social.

Las Cajas disponen de beneficios y servicios sociales que buscan contribuir a lograr una mejor calidad de vida de sus afiliados. Ello es posible gracias a que, por ley, reinvierten todos sus excedentes en prestaciones de Bienestar Social.

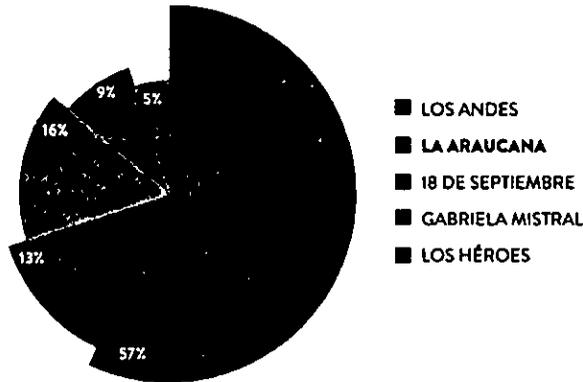
Las Cajas administran, por cuenta del Estado, los regímenes de Asignaciones Familiares y Subsidios de Incapacidad Laboral, Maternal y Cesantía. Desarrollan oferta de beneficios y servicios en los ámbitos de Educación, Vivienda, Salud, Recreación, Turismo y Cultura. Otorgan Créditos Sociales, administran cuentas de ahorro para la vivienda y entregan beneficios en dinero, tales como bonos de natalidad, escolaridad y nupcialidad, además de programas sociales en beneficio de sus afiliados.

La distribución del mercado entre los cinco actores de la industria de Cajas de Compensación de Asignación Familiar en Chile, se puede visualizar desde distintos ámbitos. Siendo los principales los presentados a continuación:

Proporción de Empresas Afiliadas

A diciembre de 2015, las Cajas de Compensación registraron 91.238 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°1: Distribución de empresas afiliadas por Caja de Compensación



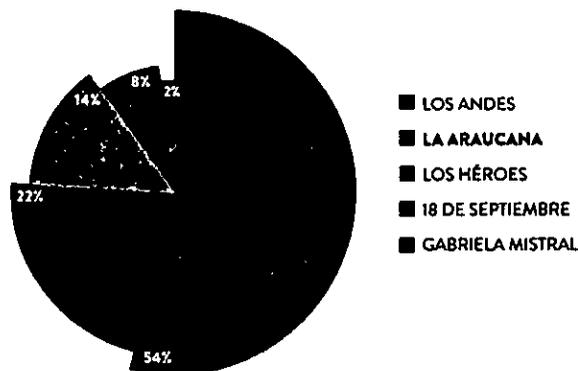
Fuente: <http://www.suseso.cl/estadisticas-mensuales>

En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa en segundo lugar de la Industria con 11.456 empresas afiliadas.

Proporción de Personas Afiliadas

Las personas afiliadas a una Caja pueden ser trabajadores de empresas afiliadas o pensionados con afiliación directa e individual. A diciembre de 2015, se registra 6.946.615 afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de personas afiliadas por Caja de Compensación



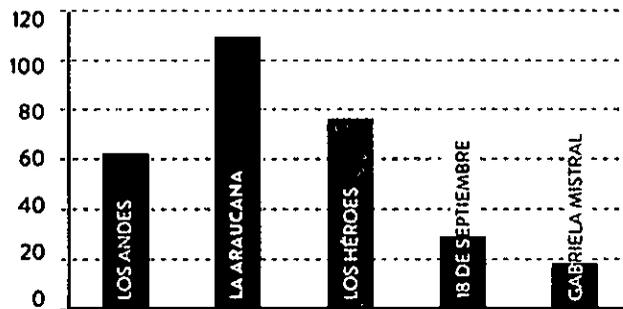
Fuente: <http://www.suseso.cl/estadisticas-mensuales>

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.536.420 afiliados.

Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada

El promedio de trabajadores por empresa afiliada al Sistema de Cajas de Compensación, es de 60 trabajadores por empresas, en donde La Araucana se ubicó en la primera posición con 108 trabajadores promedio por empresa, seguida por Caja Los Héroes con 77 trabadores.

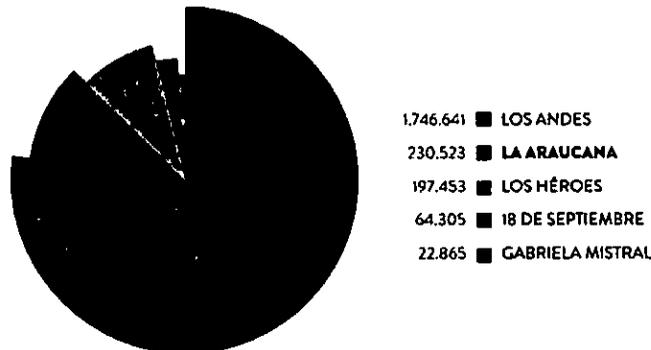
Gráfico N°3: Promedio de Trabajadores por Empresa Afiliada



Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2015, a través de las Cajas de Compensación se otorgaron 2.261.787 Créditos Sociales de Consumo por un monto equivalente a 1,4 billones de pesos, de ellos el 10,2% fue colocación directa de La Araucana. Del total señalado, el 72,5% fue entregado a trabajadores afiliados activos, mientras que el 27,5% fue colocación en pensionados.

Gráfico N°4: Numero de Créditos Sociales colocados en 2015



Nota: No incluye intermediación financiera
Fuente: <http://www.ususero.cl/estadisticas-mensuales>

6. Descripción de Actividades y Negocios

La Araucana, atendida su naturaleza jurídica de corporación de derecho privado sin fines de lucro, reinvierte sus excedentes cumpliendo un rol social destacado dentro del sistema de seguridad social privado, a través de los diversos servicios que presta a sus afiliados.

Las actividades y negocios desarrollados por La Araucana se enlazan entre los **Regímenes Legales** otorgados por el Estado a los trabajadores a través de las Cajas de Compensación, el **Crédito Social** enfocado en satisfacer necesidades de financiamiento de bienestar social de los afiliados, trabajadores y pensionados, las **Prestaciones Adicionales**, destinadas por La Araucana a distribuir los excedentes obtenidos entre sus afiliados, con la finalidad de aportar a sus necesidades sociales, y las **Prestaciones Complementarias** orientadas a maximizar el bienestar social de trabajadores afiliados y sus familias.

Regímenes Legales

La Araucana C.C.A.F. realiza la administración y gestión de los beneficios de **Asignación Familiar** y el **Subsidio de Cesantía**, que se encuentran establecidos en el DFL N° 150 de 1981 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, y el **Subsidio por Incapacidad Laboral y Reposo Maternal**, del DFL N° 44 de 1978 del mismo Ministerio, que comprende el pago de Licencias Médicas Curativas, Maternales (Prenatales, Postnatales, Enfermedad del Hijo Menor de un año y permiso Postnatal Parental). Los citados beneficios son pagados mensualmente, a través de las empresas afiliadas a nuestra Caja de Compensación, o bien directamente a los trabajadores asociados a dichas empresas.

En el 2015 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación	N°	Monto S
Asignación Familiar	2.129.832	10.295.773.449
Subsidio por Cesantía	2.250	30.015.591
Licencias Médicas Curativas	597.952	99.773.714.685
Licencias Maternales	124.135	38.148.752.685

**Los Montos incluyen las prestaciones más Comisiones*

Crédito Social

Las prestaciones de Crédito Social son préstamos en dinero para trabajadores y pensionados afiliados que, regulados por estrictas normas, promueven el acceso al financiamiento responsable acorde a la circunstancia de cada beneficiario. Estos créditos sociales tienen por finalidad mejorar su calidad de vida, al realizar proyectos personales, solucionar imprevistos y/o mejorar su liquidez mensual, mediante la consolidación de deudas en un solo préstamo.

i. Principales características de otorgamiento

Se otorgan créditos sociales exclusivamente a afiliados de La Araucana que cumplan con la Política de Riesgo Crediticia vigente.

Estos créditos se caracterizan porque su tasa no discrimina según el nivel de ingreso de quien lo solicita, ni por la solvencia de su empresa o por su estado de situación, sino solamente por el monto y el plazo, considerando un límite máximo de endeudamiento del 25% de la remuneración o pensión, por regla general. La Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), limita la capacidad de endeudamiento del solicitante, para promover el acceso responsable al crédito.

Los plazos de pago varían entre 3 y 60 cuotas, en función de la carga financiera del solicitante. Los créditos de La Araucana cuentan con seguro de desgravamen por fallecimiento y seguro de cesantía voluntario.

Al tratarse, el crédito social, de un descuento previsional obligatorio, regulado por la normativa de la SUSESO y por el inciso 1° del artículo 58 del Código del Trabajo, el pago de las cuotas de estos créditos se descuentan de la remuneración o pensión, y se entera por el empleador o entidad pagadora de pensión respectivamente, en la Caja de Compensación.

ii. Descripción general de la estrategia y tácticas destacables

Se buscan productos financieros competitivos y sostenibles para cumplir con el rol social de favorecer el acceso al endeudamiento responsable, entregando toda la información necesaria para orientar la solicitud de crédito y simplificar

el trámite a los trabajadores y pensionados afiliados. Para ello ponemos a disposición la red de sucursales, agencias móviles, call center y web para asesoría.

Prestaciones Adicionales

Se enmarcan en lo dispuesto en la Ley N° 18.833; Decreto Supremo N° 94 de 1978, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social y en el Reglamento de Prestaciones Adicionales de la Institución; al amparo del acuerdo de Directorio, sesión N° 562, del 18 de diciembre de 2014, que aprobó el gasto social total neto 2015, abarcando las áreas de:

i. Salud

Tanto en el ámbito preventivo como curativo. Son beneficios que se otorgan, mediante programas y/o planes preventivos de salud, a través del Centro de Extensión y Autocuidado de Salud (CEAS), de la Corporación de Salud La Araucana, de ejecución dentro de la Red Médica La Araucana y los Programas Preventivos de Salud (PPS), en las propias empresas afiliadas. Asimismo, a través del Programa de Salud Universal, los afiliados acceden a descuentos en prestaciones de salud entregadas en los Centros Médicos y Dentales que dispone la Caja. De acuerdo a lo expuesto, los afiliados percibieron bonificaciones y reembolsos de copagos, diagnósticos y radiografías dentales gratuitos y descuentos en tratamientos; bonificaciones en atenciones médicas ambulatorias y consultas sin costo; además de exámenes preventivos gratuitos en salud ósea, cardiovascular y visual, entre otras.

ii. Educación

Son beneficios que apoyan la educación a lo largo de la vida. La Caja dispuso de Becas, Asignación de Estudios para Discapacitados, Perfeccionamiento para trabajadores de la Educación y de la Salud, Apoyo Escolar y un programa especial para quienes inician la etapa preescolar; todo lo anterior se materializó a través de la entrega de dinero o de especies. También se realizaron bonificaciones en los aranceles de instituciones vinculadas a la Caja (Instituto Profesional La Araucana, Universidad La Araucana y Colegios

Creación). Finalmente se contemplaron distintas vías de acceso a seminarios, conferencias, encuentros y talleres, donde los afiliados pudieron recibir conocimientos teórico – prácticos.

iii. Vivienda

Se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita o bien fueron financiados en forma compartida.

iv. Recreación

Se desarrollaron actividades de carácter recreativo, social, de entretenimiento e integración. Destacaron eventos masivos, celebraciones, eventos de bienvenida y aniversarios; todos ellos ejecutados a lo largo del país y donde fue posible, en recintos vinculados a la Caja a través de la Corporación de Recreación La Araucana. En cuanto a turismo, se realizaron paseos por el día, viajes por el territorio nacional con alojamiento, programas de turismo internacional y turismo laboral; todos ellos sin costo o ampliamente bonificados. Finalmente y en cuanto a vacaciones, los afiliados dispusieron de la red de centros con importantes descuentos sobre las tarifas a particulares. Se efectuaron escuelas deportivas y campeonatos para afiliados y sus grupos familiares, también se dispuso de canchas de agua ligando el deporte directamente con la recreación, se establecieron convenios con prestadores especializados y se apoyaron iniciativas locales. En materia cultural se presentaron obras de teatro, se efectuaron concursos para promover el desarrollo de talentos artísticos y se dispuso de bonificaciones traducidas en descuentos en cartelera cultural para los afiliados a través de importantes gestores.

En el siguiente cuadro se detallan montos en dinero, perfil del destinatario y forma de otorgamiento.

Tabla N°2: Monto entregado por Prestaciones Adicionales a través de proveedores o relacionadas

Otorgadas a través de Proveedores	Trabajadores	Pensionados	Monto en \$
Recreación	4.270.483.472	2.268.166.104	6.538.649.576
Educación	578.666.716	290.815.738	869.482.454
Salud	149.398.756	534.970.763	684.369.519
Vivienda	4.117.379	0	4.117.379
TOTAL	5.002.666.323	3.093.952.605	8.096.618.928

v. Otros

Se entrega apoyo a los afiliados que atraviesan por situaciones específicas a lo largo del ciclo vital, destacando las asignaciones en dinero por filiación (nacimiento o adopción de hijo) fallecimiento (trabajador o carga familiar); acceso al programa de nupcialidad pudiendo optar entre una asignación en dinero o la estadía en centros vacacionales de la Caja; así como el acceso a seguros para cubrir diversos tipos de riesgos. Además se dispuso de programas que incluyen servicios de orientación y asesoría en todas las gestiones necesarias para que el trabajador afiliado pueda acceder a la casa propia o efectuar reparaciones, mejoras y ampliación de su vivienda. Estos programas fueron desarrollados de manera gratuita, o bien financiados en forma compartida.

En la tabla a continuación se muestra aquellas prestaciones adicionales que La Caja entrega a sus afiliados trabajadores y pensionados, de forma directa con cargo a los excedentes del Fondo Social.

Tabla N°3: Monto entregado de forma directa por Prestaciones Adicionales

TRABAJADORES	MONTO EN \$
Educación	1.889.946.602
Natalidad	409.436.000
Fallecimiento	93.850.000
Recreación	612.258.720
Nupcialidad	126.468.862
Fondo Solidario	10.475.000
Salud	1.416.873.394
Beca Solidaria Catástrofe	50.000
Fondo Solidario	11.959.900
Total trabajadores	4.571.318.478

PENSIONADOS	MONTO EN \$
Reembolso de Salud	1.482.554.886
Asignación de Educación	157.604.070
Asignación por Fallecimiento	312.840.000
Asignación de Natalidad	432.000
Fondo Solidario	3.838.220
Total Pensionados	1.957.269.176
TOTAL	6.528.587.654

Prestaciones Complementarias

Esta actividad se encuentra normada por la Superintendencia de Seguridad Social y orientado a maximizar el bienestar social de los trabajadores afiliados y su grupo familiar, dentro del cual está la cobertura total o parcial de contingencias sociales, medicas, dentales, educacionales, así como aquellas ocasionadas por nacimiento, fallecimiento y matrimonio.

Este régimen se establece por medio de convenios con los empleadores afiliados a La Araucana y su financiamiento es de cargo de la empresa, a través de un fondo administrado por La Caja.

Al mes de diciembre 2015 se registraban 109 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 44.636 trabajadores más sus grupos familiares.

Durante el año 2015 se realizaron los pagos por esta prestación, según se detalla en la siguiente tabla:

Tabla N°4: Pago por tipo de prestaciones complementarias para el año 2015

Tipo de Prestación	N°	Monto \$
Reembolsos Médicos	6.015	397.559.909
Reembolsos Sociales	540	171.889.398
Seguros	1.316	13.815.806.462
Becas	2.035	222.388.319

7. Factores de Riesgo

Los factores de riesgos que afectan las actividades de negocio de La Araucana C.C.A.F., se agrupan dependiendo de la causa que lo origina, pudiendo ser riesgo operacional, de liquidez, de mercado o de crédito. Para efectuar el monitoreo de las exposiciones a los factores de riesgo, se han establecido políticas aprobadas por el Directorio, supervisión permanente a través del Comité de Riesgos, modelos y metodologías, conforme a las buenas prácticas, y a los requerimientos normativos de la Supervisión Basada en Riesgos de la Superintendencia de Seguridad Social.

La nueva Gerencia de Riesgos y Cobranzas, creada durante el año 2015, a continuado la profundización y profesionalización de los análisis y propuestas de gestión de riesgos reportando directamente al Comité de Riesgos del Directorio. En sus sesiones se evalúan propuestas que mitigan eventuales riesgos críticos para el negocio.

Entre las acciones impulsadas por el Comité de Riesgos se encuentran:

- Cumplimiento normativo de las directrices emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social en materia de gestión de riesgos.
- Profundización de la gestión de riesgo operacional especialmente orientado a riesgo tecnológico y bases de pérdida.
- Monitoreo permanente del comportamiento de la morosidad y provisiones por riesgo de crédito.
- Monitoreo permanente de las exposiciones a los riesgos de liquidez, mercado y solvencia.

Gestión del Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales, si un cliente o contraparte en un contrato financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, originándose principalmente de los créditos sociales y otros préstamos.

La Araucana C.C.A.F. y filiales para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el modelo Credit Scoring, el cual determina la probabilidad de incumplimiento de pago del afiliado solicitante de Crédito Social. Esta herramienta utilizada ampliamente en la industria financiera, define la clasificación de riesgo para cada empresa afiliada dependiendo de la probabilidad de morosidad, la cual a su vez, determina las condiciones para el otorgamiento de créditos a cada trabajador.

La alta diversificación de la cartera de créditos sociales, segmentada en pensionados, afiliados independientes y afiliados trabajadores de empresas con distintos tamaños, rubros y sectores económicos, permite administrar razonablemente la exposición al riesgo de crédito.

Los factores mitigantes de riesgo de crédito incluyen el hecho que las cuotas de créditos sociales son consideradas por Ley como cotizaciones previsionales, lo que implica que las empresas afiliadas garantizan los pagos de las cuotas de los afiliados a través del descuento por planilla de su pago mensual de remuneración. En adición a esto, existen otras coberturas de riesgo que incluyen seguro obligatorio de desgravamen, para el caso fallecimiento del deudor, el seguro de cesantía, para el caso de riesgo por despido y no pago de la deuda, y el aval, elementos que permiten mitigar el riesgo de recuperación de cuotas de créditos morosos. La exigencia del seguro de cesantía y aval, para el caso de créditos sociales a trabajadores afiliados, se define de acuerdo al perfil de riesgo y clasificación de la empresa a la cual pertenece y el propio perfil de riesgo del solicitante.

i. Provisiones por deterioro:

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a la mayor antigüedad de morosidad de la cartera de créditos para cada individuo, definiendo categorías desde "A" a la "H" si la mora tiene menos de un año. Para aquella cartera de créditos con antigüedad de mora mayor a un año, la norma exige la provisión del 100% del saldo capital, hasta su castigo.

Las clasificaciones de la cartera morosa, según la máxima antigüedad de la mora son:

Categoría "A": préstamos cuyos deudores tienen todos sus pagos al día.

Categoría "B": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad inferior o igual a 1 mes.

Categoría "C": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 1 mes e inferior o igual a 2 meses.

Categoría "D": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 2 meses e inferior o igual a 3 meses.

Categoría "E": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 3 meses e inferior o igual a 4 meses.

Categoría "F": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 4 meses e inferior o igual a 5 meses.

Categoría "G": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 5 meses e inferior o igual a 6 meses.

Categoría "H": préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 6 meses e inferior a un año.

La Circular N°2.825 del 17 abril de 2012 que entró en vigencia del 1 de enero de 2013 y que complementa la Circular N°2.588 de 2009 relacionada con provisiones y gestión del riesgo de crédito, define que en materia de renegociación La Araucana C.C.A.F. y Filiales, deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo previa a dicha operación y por un periodo de doce meses para ese afiliado. En el caso que la nueva operación,

producto de la renegociación anterior vuelva a presentar morosidad, no provocará reversión de provisiones.

En el caso de renegociaciones de operaciones castigadas, éstas deben mantener el 100% de provisión por un periodo de doce meses. La categoría de riesgo que se aplicará para efectos de provisión, dependerá del estado de los créditos que posea un afiliado en su categoría de deudor directo.

En cuanto a las reprogramaciones, La Araucana C.C.A.F. deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo del crédito por un periodo de al menos doce meses para el afiliado, a contar de la segunda reprogramación efectuada. En el caso de que la nueva operación, producto de la segunda reprogramación vuelva a presentar morosidad, no provocara reversión de provisiones, en caso de pensionados estos no deberán mantener la categoría de riesgo independiente del número de reprogramaciones.

Adicionalmente, se modificó la tabla de "Factores por categoría de riesgo", distinguiendo factores de riesgo para trabajadores y pensionados, diferenciándose solamente en lo que respecta a la Categoría de Riesgo "A" con factor de provisión 0,01 para trabajadores y 0,00 para pensionados.

ii. Exposición al riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro Renegociados	Deterioro Reprogramados	Deterioro Cartera Normal	Provisión Adicional ¹	Total Deterioro
			31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	Trabajadores	Pensionados	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Categoría "A"	0,01	0	901.607	34.218	1.190.401	2.243.640	4.369.866
Categoría "B"	0,1	0,1	1.506.358	144.633	1.475.224	178.391	3.304.606
Categoría "C"	0,16	0,16	868.163	247.995	1.068.286	-	2.184.444
Categoría "D"	0,25	0,25	1.036.711	353.215	1.271.050	53.384	2.714.360
Categoría "E"	0,33	0,33	937.824	416.887	1.568.919	11.574	2.935.204
Categoría "F"	0,38	0,38	1.213.935	496.623	1.501.227	2.275	3.214.060
Categoría "G"	0,42	0,42	1.037.603	410.292	1.815.198	10.736	3.273.829
Categoría "H"	0,5	0,5	4.527.361	3.268.334	10.205.576	-	18.001.271
Total			12.029.562	5.372.197	20.095.881	2.500.000	39.997.640

iii. Provisión Idiosincrática

Desde mayo de 2012 La Araucana C.C.A.F. y Filiales constituye Provisión por Riesgo Idiosincrático respecto al punto III.3 de la Circular N°2.588 e instrucciones de la Superintendencia de Seguridad Social. La finalidad de esta provisión es cubrir riesgos asociados a factores específicos o singulares de la contraparte que constituye la cartera de créditos.

Los análisis realizados por La Araucana C.C.A.F. y Filiales han determinado que existe, en algún grado, riesgo idiosincrático asociado principalmente al comportamiento de pago de las recaudaciones de créditos por las empresas afiliadas.

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a una matriz de ponderaciones, respecto a las variables que conjugan el riesgo idiosincrático de la

¹ Corresponde a la provisión adicional solicitada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°17.674 de fecha 17 de agosto de 2015, distribuido bajo la base de los folios renegociados y reprogramados afectados en el recalcu realizado en abril del 2015.

cartera de créditos, tales como la clasificación de riesgo interna de las empresas afiliadas, niveles de morosidad, niveles de provisiones y cobertura de riesgos con avales y seguros de cesantía. Las ponderaciones de la matriz determinan la categoría de riesgo idiosincrático de los créditos que constituyen la cartera vigente.

Las categorías y su factor de provisión asociado son:

Categoría	Factor de Provisión
A	0,000
B	0,005
C	0,050
D	0,100
E	0,150

iv. Exposición al riesgo de Crédito Idiosincrático

La exposición máxima a riesgo idiosincrático al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		31/12/2015
		M\$
A	0	-
B	0,005	350.578
C	0,05	137.697
D	0,1	31.044
E	0,15	45.252
Total		564.571

v. Concentración de la cartera

La Araucana C.C.A.F. y Filiales monitorea concentraciones de crédito por sector económico y categoría de empresas afiliadas (privada y pública), obteniendo de esta forma para el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los siguientes resultados:

Sector Económico	Sector público		Sector privado		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Servicios Sociales y Comunes	22,10%	20,27%	11,78%	16,09%	33,88%	36,36%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura	0,00%	0,00%	2,69%	2,89%	2,69%	2,89%
Comercio	0,00%	0,00%	16,10%	16,93%	16,10%	16,93%
Construcción	0,00%	0,00%	2,87%	2,47%	2,87%	2,47%
Electricidad, Gas y Agua	0,18%	0,21%	1,28%	0,69%	1,46%	0,90%
Industria en general	2,21%	0,93%	10,36%	10,19%	12,56%	11,13%
Minería, Petróleo y Canteras	0,00%	0,00%	6,25%	4,57%	6,25%	4,57%
Servicios Financieros	0,07%	0,07%	12,08%	13,85%	12,15%	13,92%
Otros	0,60%	0,69%	2,31%	1,03%	2,91%	1,72%
Transporte y Comunicaciones	0,00%	0,00%	9,14%	9,11%	9,14%	9,11%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 31 de diciembre de 2015 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	19,66%
Sector Privado	58,51%
Pensionado	21,83%
Total	100,00%

Gestión del Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés e Índice de Precios al Consumidor (IPC), afecten los ingresos de La Araucana C.C.A.F. y Filiales, el valor de los instrumentos financieros que mantiene o el valor del patrimonio de la empresa. El objetivo es administrar el riesgo de mercado y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Tasa de Interés:

Se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la dificultad de La Araucana C.C.A.F. y Filiales de ajustar sus activos o pasivos a la sensibilidad provocada por variaciones en las tasas de interés a través del tiempo.

ii. Riesgo de Reajustabilidad:

Corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación (o deflación) como las unidades de fomento u otro índice de reajustabilidad, frente las variaciones que puedan experimentar estos indicadores en el tiempo.

La Araucana C.C.A.F. y Filiales ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como responsabilidad, monitorear los reportes señalados y tomar oportunamente las medidas pertinentes, que permitan mitigar los riesgos de mercado.

El Directorio aprobó la política de administración de riesgos de mercado en la sesión del mes de enero de 2010, la que está en línea con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Seguridad Social en la Circular N°2.589 del 11 de diciembre de 2009 y su modificación según Circular N°2.840 del 12 de julio de 2012.

En la mencionada política, se establecen restricciones para efectuar transacciones con fines especulativos y define los límites de tolerancia de pérdidas por variaciones de las tasas de interés e IPC. Lo anterior, permite mantener delimitado la exposición al riesgo de mercado y cumplir íntegramente la normativa emitida por la Superintendencia de Seguridad Social.

iii. Exposición al riesgo de mercado

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, La Araucana C.C.A.F. y Filiales clasifica sus instrumentos financieros en Libro de Negociación o Libro de Caja, de acuerdo al vencimiento e intención de uso. El modelo considera diferentes bandas temporales para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, tanto en pesos como en UF y en distintos plazos (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido quincenalmente a la Superintendencia de Seguridad Social y presentado mensualmente al Comité de Riesgos.

El riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés e IPC a corto y largo plazo, se monitorea conforme a los límites auto-impuestos por el Directorio. Los cuales al 31 de diciembre de 2015 son:

Exposición de Libro de Caja	Límite en
	M\$
Corto Plazo	4.968.946
Largo Plazo	10.977.319

La Araucana C.C.A.F. y Filiales en la actualidad no está afecta a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de precios de instrumentos financieros transados en mercados. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones bruscas de inflación y en tasas de interés.

iv. Análisis de sensibilidad

La normativa exige la medición trimestral del test de estrés del riesgo de mercado, donde se evalúan las potenciales pérdidas provocadas por escenarios estresados de variaciones en las tasas de interés e IPC. Los resultados son conocidos y aprobados por el Directorio, posteriormente son informados a la Superintendencia de Seguridad Social.

La medición del test de estrés, corresponde a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los peores escenarios posibles que enfrentarían los descalces de tasas de interés en pesos y en UF, acorde a una argumentación del entorno de mercado y el impacto que estos escenarios generarían en el margen financiero de los próximos 12 meses y en el Patrimonio. Además, esta prueba incorpora escenarios de refinanciamiento de pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos.

A continuación se presenta el Libro de Caja de La Araucana C.C.A.F. y Filiales con los datos al cierre de Diciembre de 2015, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en	Límite en
	M\$	M\$
Corto Plazo	11.505.887	4.968.946
Largo Plazo	723.040	10.977.319

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que una entidad presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros, las cuales son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de La Araucana C.C.A.F. y Filiales está orientado a administrar la liquidez, asegurando en la mayor medida posible, que siempre se contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo en los distintos vencimientos. Esto se considera tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de la Sociedad.

La política de administración del riesgo de liquidez está debidamente aprobada por el Directorio. En esta política, se establecieron las directrices para la administración del riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

El riesgo de liquidez que afecta a La Araucana C.C.A.F. y Filiales, se podría clasificar en dos escenarios posibles:

- Pérdida económica debido a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Esto como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún(os) instrumento(s), o se realizan inversiones para los que no existen una amplia oferta y demanda en el mercado.
- Dificultad de La Araucana C.C.A.F. para obtener los recursos necesarios para solventar sus obligaciones. Llevado a cabo a través de los ingresos que le otorguen sus activos, o mediante la adquisición de nuevos pasivos, por medio de la contratación de líneas de crédito o de la captación de recursos vía instrumento del mercado de dinero, bonos securitizados, entre otros.

i. Exposición al riesgo de liquidez:

Periódicamente, se preparan los reportes de situación de liquidez los cuales miden la exposición al riesgo, aplicando para ello el concepto de Brecha de Liquidez. Este concepto considera bandas temporales y límites máximos autorizados para los descalces.

La determinación del riesgo de liquidez se realiza aplicando el descalce de plazos, definida como la diferencia entre los flujos de egresos y los flujos de ingresos financieros durante distintos plazos en un año.

El análisis de la estructura del balance y la atención a los movimientos registrados en éste, brindan una primera aproximación del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Las partidas de activos y pasivos de igual naturaleza que conforman el balance mantienen cierto equilibrio, basado simplemente en el entendimiento común de las características de cada una de las partidas incluidas en el análisis.

La diversificación de las fuentes, usos y plazos reduce considerablemente el riesgo de liquidez. A partir de la composición de las obligaciones, se determina el grado de diversificación con que cuenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Por el lado de los activos, se mide el grado de concentración de cada tipo de operación, incorporando criterio de atomización y liquidez de activos.

Además de considerar los aspectos anteriormente señalados, La Araucana C.C.A.F. y Filiales mide el riesgo de liquidez de manera prospectiva y, consecuentemente, se aborda desde la perspectiva de flujos, lo que no sólo están determinados por la estructura de los activos y pasivos, sino que también por derechos y compromisos contingentes.

La Araucana C.C.A.F. realiza un seguimiento a la Brecha de Liquidez o descalce de plazos entre flujos de egresos e ingresos, quincenalmente. La brecha de liquidez (Bi) queda definida como sigue:

$$Bi = \text{Ingresos } i - \text{Egresos } i$$

- Ingresos i: Flujos asociados a las operaciones activas (involucra descomponer cada uno de los activos en los respectivos flujos contractuales).
- Egresos i: Flujos asociados a las operaciones pasivas (involucra descomponer cada uno de los pasivos en los respectivos flujos contractuales), incluyendo egresos de operaciones contingentes.

En el caso del flujo de ingresos, se realizan ajustes a los flujos contractuales asociados a ciertos activos a valores razonables sobre el comportamiento que podrían tener las fuentes y los usos de los fondos, como por ejemplo:

- Vencimiento de las colocaciones.
- Liquidez de inversiones financieras.
- Morosidad de la cartera de créditos sociales.

Las brechas de liquidez se presentan acumuladas, con el fin de manejar razonablemente un importante déficit de caja de un día, pero existe la posibilidad que no se esté en condiciones de afrontar varios días seguidos déficits de caja de mediana importancia.

A continuación se presenta la medición de liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales a través de las bandas temporales y límites máximos de los descalces acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez. Considerando el cierre del período al 31 de diciembre 2015, el resultado obtenido por la Entidad ha excedido los

límites establecidos de las bandas propuestas por la Superintendencia de Seguridad Social.

Banda Temporal	Banda 1 Hasta 15 días	Banda 2 Hasta 30 días	Banda 3 Hasta 90 días	Banda 4 Hasta 180 días	Banda 5 Hasta 365 días
Cifras en M\$	(370.068.513)	(375.178.951)	(338.829.471)	(293.640.676)	(223.367.406)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en M\$	(12.789.106)	(31.972.764)	(63.945.529)	(95.918.293)	(127.891.057)

La situación de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2015 respecto a los límites establecidos se presenta en el siguiente recuadro:

Brechas de Liquidez	Cifras en M\$
Brecha de liquidez hasta 7 días	(390.628.818)
Brecha de liquidez hasta 15 días	(370.068.513)
Brecha de liquidez hasta 30 días	(375.178.951)
Brecha de liquidez hasta 90 días	(338.829.471)
Brecha de liquidez hasta 180 días	(293.640.676)
Brecha de liquidez hasta 365 días	(223.367.406)

A la fecha, se han excedido los límites establecidos, incumplándose con los requerimientos de la Superintendencia de Seguridad Social (Circular N°2.502), razón por la cual se ha enviado, a dicha Superintendencia, periódicamente un informe de descálces, donde se explican las principales razones del incumplimiento y las acciones que se están llevando a cabo para revertir la situación.

ii. Análisis de sensibilidad

Trimestralmente, se preparan los reportes de prueba de estrés de riesgo de liquidez, en donde se simulan escenarios extremos que generarían potenciales problemas de liquidez para La Araucana C.C.A.F. y Filiales. Este reporte incluye el peor escenario, desde el punto de vista de riesgo de liquidez, considerando el cierre de las líneas de crédito bancarias junto con el aumento de la morosidad de créditos sociales.

iii. Vencimientos de activos y pasivos

31 de diciembre de 2015	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.943.722	1.784.059	-	-	-	40.727.781
Colocaciones del crédito social, corrientes	38.531.048	48.323.156	59.282.900	-	-	146.137.104
Colocaciones del crédito social, no corriente	-	-	-	203.346.587	-	203.346.587
Deudores Previsionales	36.752.910	-	-	-	-	36.752.910
Deudores comerciales corrientes	13.484.669	11.829.268	12.411.878	473.211	1.120.774	39.319.800
Cuentas comerciales no corrientes	-	-	2.242.308	-	-	2.242.308
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	102.571	-	-	102.571
Total activos	127.712.349	61.936.483	74.039.657	203.819.798	1.120.774	468.629.061
	menos 1 mes M\$	1-3 meses M\$	3 meses a 1 año M\$	1-5 años M\$	más 5 años M\$	Totales M\$
Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	423.401.782	590.888	2.691.537	-	-	426.684.207
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	12.185.763	18.238.623	30.424.386
Cuentas por pagar comerciales, corrientes	14.456.623	12.775.075	11.307.020	-	-	38.538.718
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	449.803	-	-	449.803
Total pasivos	437.858.405	13.365.963	14.448.360	12.185.763	18.238.623	496.097.114

Gestión del Riesgo de Liquidez

El riesgo operacional es la posibilidad de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de La Araucana C.C.A.F., y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

La Araucana C.C.A.F. mantiene una estructura con instancias formales de gobierno corporativo y de monitoreo del control interno, a través del Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Beneficios y Desarrollo, Comité de Inversiones, Comité de Crecimiento y Beneficio, Comité de Análisis, Control Presupuestario y Desarrollo Institucional, Comité Ejecutivo y Consejo Económico.

Objetivos de la Administración del Riesgo Operacional:

- Identificar el riesgo operacional inherente en todos los tipos de servicios, actividades, procesos y sistemas.
- Asegurar que antes de introducir o emprender nuevos servicios, actividades, procesos y sistemas, el riesgo operacional esté sujeto a procedimientos adecuados de evaluación.
- Establecer los procesos necesarios para medir el riesgo operacional.
- Implementar un sistema para monitorear las exposiciones de riesgo operacionales de la organización.
- Contar con políticas, proceso y procedimientos para controlar o mitigar el riesgo operacional, evaluando costos y beneficios de las mitigaciones de riesgo.

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por La Araucana C.C.A.F., tiene por objetivo facilitar la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos operacionales presentes en los diferentes procesos que conforman y sustentan las actividades de la compañía.

Para llevar a cabo esta tarea, a partir de abril del 2011 se optó por una metodología de trabajo conjunto entre los Dueños y Responsables de Procesos con los Especialistas de Riesgos, denominada Auto-Evaluación en todas las Sucursales de La Araucana C.C.A.F. a lo largo del país.

El principal beneficio de esta actividad es aprovechar el conocimiento experto de los Dueños y Responsables de proceso para el análisis y evaluación de los riesgos. Así se asegura una calificación objetiva de su criticidad, lo que permite gestionar los planes de mitigación con mayor urgencia.

El Directorio de marzo del 2015, aprobó la actualización de la Política de Gestión del Riesgo Operacional, que en su conjunto establecen las directrices para la administración de este riesgo.

Actualmente se encuentra en proceso de implementación la gestión del riesgo operacional, de modo de poder dar cumplimiento a lo instruido en la Circular N°2.821 de la Superintendencia de Seguridad Social emitida el 13 de abril del 2012. Los hitos más relevantes hasta la fecha corresponden a:

- Actualización de Política y Manual de Gestión del Riesgo Operacional, los cuales cuentan con aprobación del Directorio.
- Creación, implementación y consolidación contable de una Base de Datos de Pérdida.
- Diseño e implementación de un Plan de Continuidad de Negocio.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Proveer Crédito Social.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Crédito Hipotecario.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Familiares (ASFAM).
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Incapacidad Laboral.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Cesantía.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Adicionales.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Complementarias.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Afiliación.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Ahorro.
- Creación de una Política de administración del Riesgo Operacional para actividades externalizadas.
- Implementación del módulo SAP GRC Access Control.

- Formalización de una Unidad de Gestión del Riesgo Operacional
- Formalización de Responsables de la Gestión del Riesgo Operacional en las Unidades de Negocio.
- Recepción de Circular N°2.966, que modifica y complementa la Circular N°2.821 en materias de gestión de la Base de Pérdida.
- Levantamiento de indicadores clave de riesgo (KRI) en los procesos:
 - Crédito Social
 - Subsidio de Incapacidad Laboral y Maternal
 - Subsidio de Cesantía
 - Prestaciones Familiares
 - Prestaciones Complementarias
 - Prestaciones Adicionales
 - Ahorro
 - Incorporación de Clientes
 - Crédito Hipotecario

Se implementó el módulo SAP GRC Access Control, herramienta que permite evaluar las incompatibilidades de accesos en el sistema SAP ERP, aprovechando al máximo esta información para lograr mayores eficiencias en los procesos, facilitando además la mantención de; usuario, roles, perfiles y mitigación de los riesgos de concentración de accesos críticos y/o incompatibles.

Finalmente, La Araucana C.C.A.F. asegura mediante las respectivas pólizas de seguros generales, asociadas a coberturas por robos, incendios, accidentes personales, instalaciones electrónicas y otras a garantizar la continuidad y funcionamiento de las operaciones habituales de la institución.

Gestión de Solvencia de Capital

La Araucana C.C.A.F. y Filiales asegura que es capaz de continuar como negocio sustentable, que maximice sus ingresos y potencie la entrega de bienestar social, a través del equilibrio óptimo entre sus inversiones y sus respectivas fuentes de financiamiento.

La estrategia de crecimiento de La Araucana C.C.A.F. y Filiales continúa desarrollándose a través de la apertura de nuevas oficinas a lo largo y ancho del país, con el objeto de acercar la entrega de los servicios a la población afiliada.

La estructura de capital de La Araucana C.C.A.F. y Filiales incluye, financiamiento por préstamos bancarios e instrumentos financieros con terceros (bonos de securitización, efectos de comercio y bono corporativo). Además, fondos propios, los que incluyen el Fondo Social o Capital y las Reservas. Cabe destacar que los resultados de cada ejercicio son capitalizados y no distribuidos a terceros. Solo una parte de ellos son distribuidos en beneficios sociales.

El área responsable de la gestión del financiamiento, revisa periódicamente la estructura de Capital, así como los indicadores de solvencia y liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

Requerimientos de capital:

A través de la administración del Índice de Solvencia se puede predecir la capacidad financiera de La Araucana C.C.A.F. y Filiales para responder a las variaciones adversas, y a la totalidad de sus obligaciones y responsabilidades asumidas. En este sentido, la solvencia que presenta La Araucana C.C.A.F. y Filiales es la condición principal para que esta entidad pueda ofrecer seguridad a sus afiliados y pensionados.

La División Riesgos tiene como objetivo el controlar y divulgar los riesgos de solvencia y de mantener niveles mínimos de capital, según el nivel de riesgos que asuma La Araucana C.C.A.F. y Filiales en relación a su composición de activos. El Directorio de La Araucana C.C.A.F. y Filiales definió "la tolerancia al riesgo", correspondiente a un 20% de capital o fondo social sobre los activos ponderados por riesgo, el cual es superior al establecido por la Superintendencia de Seguridad Social (16%).

El patrimonio de La Araucana C.C.A.F. no podrá ser inferior al 20% de sus activos netos de provisiones exigidas ponderados por riesgo. La expresión que representa dicha condición es la siguiente:

$$\frac{\text{Fondo Social}}{\text{Activos netos de provisiones ponderados por riesgo}} \geq 20\%$$

La definición de los activos ponderados por riesgo es:

Categoría	Descripción	Ponderación
Categoría 1	a. Fondos disponible en caja. b. Fondos depositados a la Vista en Instituciones Financieras regidas por la Ley General de Bancos. c. Instrumentos financieros emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile	0%
Categoría 2	Instrumentos Financieros emitidos o garantizados por el Fisco de Chile, se entienden comprometidos dentro de ellos, los activos del balance que correspondan a impuestos por recuperar.	10%
Categoría 3	Activos contra cualquier institución financiera regida por la Ley General de Bancos. Incluye depósitos a plazo, operaciones con pactos de retro compra e inversiones en letras de crédito o en bancos.	20%
Categoría 4	Préstamos con garantía hipotecaria para vivienda, otorgados al adquirente final de tales inmuebles	60%
Categoría 5	a. Otros activos financieros b. Todos los demás activos no incluidos en las categorías anteriores que estén afectos a riesgo de crédito.	100%

La situación de La Araucana C.C.A.F. y Filiales al 31 de diciembre de 2015 se presenta en el siguiente recuadro:

Índice de Adecuación de Capital (IAC)	Saldo en Balance M\$
Total de Patrimonio	105.556.259
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	435.110.432
Índice de Solvencia	24,26%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	31-12-2015	31-12-2014
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.727.781	13.875.477
Colocaciones del crédito social, corrientes	146.137.104	173.875.874
Deudores previsionales (neto)	36.752.910	26.631.354
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	39.319.800	43.547.654
Otros activos, corrientes	2.072.816	2.431.854
Activos corrientes total	265.010.411	260.362.213
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	203.346.587	228.258.159
Cuentas comerciales por cobrar no corrientes	2.242.308	2.497.122
Activos intangibles distintos de la plusvalía	21.937.110	23.606.001
Propiedades, planta y equipo	108.934.476	106.105.790
Otros activos, no corrientes	6.083.654	6.684.002
Activos no corrientes total	342.544.135	367.151.074
Total de activos	607.554.546	627.513.287
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	426.684.207	179.226.783
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	38.538.718	41.209.654
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.637.608	4.503.997
Otros pasivos, corrientes	685.278	573.783
Pasivos corrientes total	469.545.811	225.514.217
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	30.424.386	256.747.991
Otros pasivos, no corrientes	2.028.090	2.032.694
Pasivos no corrientes total	32.452.476	258.780.685
Total de pasivos	501.998.287	484.294.902
Patrimonio		
Capital emitido	138.924.176	141.960.026
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	-33.367.917	1.258.359
Patrimonio total	105.556.259	143.218.385
Total de pasivos y patrimonio	607.554.546	627.513.287

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos por intereses y reajustes	95.975.024	93.011.025
Ingresos de actividades ordinarias	41.687.834	42.240.208
Otros ingresos, por naturaleza	22.083.186	22.189.721
Gastos por intereses y reajustes	-21.904.466	-19.920.204
Deterioro por riesgo de crédito	-35.239.236	-12.688.128
Materias primas y consumibles utilizados	-1.242.692	-1.660.845
Gasto por beneficios a los empleados	-62.384.090	-59.522.978
Gasto por depreciación y amortización	-7.591.144	-4.893.015
Pérdidas por deterioro de valor	-6.256.362	-3.494.653
Otros gastos, por naturaleza	-53.099.305	-51.080.228
Otras ganancias (pérdidas)	-2.890.869	-1.558.299
Ingresos financieros	520.787	792.268
Costos financieros	-4.199.353	-4.455.124
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	-34.171.950	-982.790
Gasto por Impuesto a las Ganancias	235.451	1.331.064
Ganancia (pérdida)	-33.936.499	348.274

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	MS	MS
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	253.649.726	241.879.494
Otros cobros por actividades de operación	497.982.562	392.792.413
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-74.513.371	-87.806.166
Pagos a y por cuenta de los empleados	-62.552.728	-46.535.256
Otros pagos por actividades de operación	-595.684.100	-550.180.091
Otras entradas(salidas) de efectivo	-598.245	-391.493
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	18.283.844	-50.241.099
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Flujos de efectivo por la compra de participaciones no controladoras	-132.998	-133.334
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-6.967.954	-6.807.571
Compra de activos intangibles	-1.871.472	-6.726.844
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.665	197.425
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	-8.965.759	-13.470.324
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de otros instrumentos de patrimonio	50.000.000	50.000.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14.297.694	49.382.613
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	170.888.194	268.043.500
Pagos de préstamos	-183.019.126	-291.960.854
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-2.612.674	-2.112.181
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	2.830.963	889.924
Intereses pagados	-14.489.274	-17.449.948
Otras entradas (salidas) de efectivo	-20.361.558	-8.125.229
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	17.534.219	48.667.825
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	26.852.304	-15.043.598
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	13.875.477	28.919.075
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	40.727.781	13.875.477

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2015 – 2014.

Ratios de Liquidez

Indicador	Unidad	31/12/2015	31/12/2014	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Razón Ácida	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Capital de Trabajo	M\$	(204.535.400)	34.847.996	(239.383.396)	(686,94%)

Fórmulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón Ácida = Razón de fondos disponibles (Activos corrientes – Inventarios) / Pasivo corriente

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

- a) Liquidez Corriente: La disminución de este indicador en un 51,11% se explica por el incremento de los pasivos corrientes se explica por el incremento de los pasivos corrientes relacionados con los vencimientos de los pasivos financieros y de la aceleración de los préstamos bancarios del no corriente al corriente, al caer en insolvencia en noviembre de 2015, lo que provoco acogerse a un acuerdo Judicial de Reorganización Empresarial de acuerdo al capítulo III de la Ley N°20.720.
- b) Razón Ácida: La disminución de este indicador se explica por lo expuesto en el punto anterior.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo negativo y su variación se debe principalmente a la aceleración de la deuda no corriente al corriente que se llevo a cabo porque La Araucana se presentó en insolvencia debido al incumplimiento de pago de sus obligaciones financieras.

Ratios de Endeudamiento

Indicador	Unidad	2014	2015	2016	Variación
Razón de endeudamiento	Veces	4,76	3,38	1,374	40,64%
Deuda corriente	%	93%	41%	0,522	127,06%
Deuda no corriente	%	7%	59%	(0,522)	(88,70%)

Indicador	Unidad	2014	2015	2016	Variación
Cobertura gastos financieros	Veces	(0,31)	0,96	(1,2688)	(132,21%)

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = Pasivos Totales / Patrimonio neto

Deuda Corriente = Otros Pasivos financieros corrientes / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Deuda no Corriente = Otros pasivo no corriente / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Cobertura Costos Financieros = (Resultado antes de impuesto + Gastos financieros) / Gastos Financieros

- Razón de endeudamiento El aumento de este de un 40,64% y se explica principalmente por la colocación de Bonos Corporativos realizados en marzo de 2015 por M\$50.000.000.
- Deuda Corriente El aumento de este indicador en un 127,06% se explica principalmente por el no pago del Bono Serie A, que venció en noviembre 2015, lo que provocó la insolvencia y acelerar la deuda no corriente al corriente quedando como deuda vencida e impacto en un aumento de intereses devengados.
- Deuda no corriente La disminución de este indicador responde de manera inversa a lo explicado en el punto anterior.
- Cobertura de gastos financieros La disminución de este indicador en comparación al ejercicio anterior se explica por el aumento de los gastos antes de impuesto (Provisiones por riesgo de crédito, Remuneraciones y gastos del personal, Gastos de administración, Depreciaciones y amortizaciones).

Ratios de Rentabilidad

Indicadores	%	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación1%
Rentabilidad del Patrimonio	%	(27,22%)	0,24%	(0,2746)	(11.571,83%)
Rentabilidad del Activo	%	(5,61%)	0,06%	(0,0567)	(9.320,07%)

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Disminución en 11.571,83%, que se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior, debido al aumento de los gastos por el reconocimiento de Provisiones por riesgo de crédito, y aumento en las Depreciaciones y amortizaciones.
- b) Rentabilidad sobre el activo. La rentabilidad sobre el activo disminuyó en un 9.320,07%, lo cual se explica por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior.

5. Créditos preferentes

Bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, se establece una formula común de pago para la totalidad de acreedores financieros de La Araucana, en la cual se incluye acreedores bancarios y tenedores de bonos, en el cual cuentan los tenedores de bonos de esta serie. Dentro de estos acreedores, se presenta un tipo de acreedor con garantías hipotecarias. No obstante de que se formula una propuesta similar para ambas categorías o clases de Acreedores, en cuanto a plazo, forma de pago e intereses, se hace expresa constancia que los Acreedores garantizados, mantienen plenamente vigentes sus derechos preferentes, sin que ello importe renuncia alguna.

6. Restricciones del Emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

I. Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- a) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.
- b) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.
- c) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- d) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.
- e) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de

Acreeedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreeedores.

- f) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreeedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- g) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- h) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- i) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- j) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- k) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

ii. Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- a) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.
- b) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

iii. Obligaciones de Hacer de carácter permanente

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- a) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto

de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.

- b) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- c) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- d) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- e) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- f) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.

- No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- g) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.
- h) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
- i) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- j) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
- k) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
- l) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en

la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.

- m) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- n) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- o) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- p) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

iv. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- a) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las

obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- b) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- c) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- d) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

7. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para

cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b)Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros

ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

IV. Descripción de la Emisión

1. Identificación de la Emisión.

Las características y condiciones de la tercera línea de bonos (la "Tercera Línea") se indican en el instrumento denominado "Contrato de Emisión de Bonos Desmaterializados por Tercera Línea de Títulos de Deuda Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana como Emisor y Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos", el cual fue suscrito por medio de escritura pública de fecha 16 de octubre de 2013, ante Cosme Fernando Gomila Gatica, Notario Público Titular de la Cuarta Notaría de Santiago, número de repertorio 10.512/2013, y que fuera modificado por escritura pública de la misma notaría, de fecha 22 de noviembre de 2013, número de repertorio 13.406/2013 (el "Contrato de Emisión").

El 28 de marzo de 2016 se causa ejecutoria el Acuerdo de Reorganización Judicial, que modifica la estructura de la Primera Línea de Bonos Corporativos y otras condiciones de la emisión. Con fecha 30 de marzo de 2016, dando respuesta al Oficio OFORD N° 7.234 del 23 de marzo de 2016, La Araucana C.C.A.F. entrega antecedentes solicitados por ese Servicio, que durante el mismo día 30 de marzo de 2016, certifica la modificación de la Primera Línea de Bonos en los términos y condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros

Se inscribió en el Registro de Valores bajo el N° 773 de fecha 18 de diciembre de 2013.

3. Tipo de Emisión

La emisión corresponde a una Línea de Bonos.

4. Monto máximo de la Emisión

El monto nominal máximo de la Emisión de Bonos desmaterializados es de cincuenta mil millones de pesos chilenos.

5. Plazo de vencimiento de la Línea

La Línea de Bonos tiene un plazo máximo de diez años desde su inscripción en el Registro de Valores.

6. Bonos al portador y desmaterializados

Los títulos de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea serán al portador y desmaterializados desde la respectiva emisión.

7. Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias

El procedimiento de amortizaciones se encuentra normado en el Acuerdo de Reorganización Judicial:

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles:

i. Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales:

El Emisor deberá destinar a amortización anticipada obligatoria el producto de la venta de Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales. Para estos efectos, dentro de los seis primeros meses de vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja deberá presentar a la Comisión de Acreedores, un listado de Activos Prescindibles adicionales a los incluidos en el Anexo 1 que se acompaña en Otrosí (el "Listado de Activos Prescindibles" y el "Listado de Activos Prescindibles Adicionales", respectivamente), debidamente aprobado y justificado por el Interventor o el Directorio de La Araucana, en su caso, para que se proceda a su enajenación y su producto se destine a amortizaciones anticipadas obligatorias de la Primera Fase o de la Segunda Fase, según corresponda. Adicionalmente la Caja deberá, a su costo, contratar los servicios de una entidad asesora independiente, de entre una lista propuesta por la Comisión de Acreedores, para que dicha entidad, informe sobre el carácter de tales bienes.

- **Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Primera Fase:**

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante la Primera Fase, el producto de dichas ventas se aplicará a la cuota N° 12 del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase.

- **Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Durante la Segunda Fase:**

Tratándose de amortizaciones anticipadas obligatorias por concepto de venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales que deban ocurrir durante la Segunda Fase, el producto de la venta de tales activos se aplicará a la última

cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase (cuota N° 28). Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores ventas de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales se destinará a la penúltima cuota (Cuota N° 27), y así sucesivamente, a la cuota N° 26 y a la cuota N° 25.

Si hubiere ocurrido el pago anticipado obligatorio de las cuotas N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase y si aún quedaren Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales por enajenar, el producto de la enajenación será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias de las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y, una vez amortizadas tales cuotas, a los vencimientos más próximos a la fecha de la amortización anticipada obligatoria respectiva.

- **Enajenaciones y Anticipo de Amortización Obligatoria:**

En el caso de aquellas enajenaciones de Activos Prescindibles o de Activos Prescindibles Adicionales que hubieren sido ingresadas a los Registros Conservatorios pertinentes, pero cuyo precio se encontrare pendiente de pago, la Comisión de Acreedores se encontrará expresamente facultada para dar por cumplida esta condición, en caso que la Caja adelante dicho precio, caso en el cual, una vez percibido, éste será entregado a La Araucana

- **Orden de Pago:**

Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:

- a) En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida actualmente hipoteca de primer grado, solo hasta el monto del valor de enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en segundo lugar, a los acreedores hipotecarios de segundo grado solo hasta el monto del valor de

enajenación del inmueble respectivo y por la suma de las obligaciones garantizadas caucionadas con la respectiva hipoteca, según hayan sido informadas en la nómina de Acreedores; y en tercer lugar, a los acreedores valistas, si no hubiere acreedores hipotecarios de grado posterior, a prorrata de sus créditos, incluyendo al acreedor hipotecario por su parte valista. Las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido. El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatoria, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos de cálculo de los intereses pactados en este acuerdo, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

- b) Si hubiere Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales constituidos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, en el mismo grado, las sumas de dinero destinadas a amortización anticipada obligatoria se imputarán en el orden de vencimiento (inverso o directo, según corresponda a lo antes indicado) de los Calendarios de Amortizaciones antes establecido.

- **Autorización al Agente de Garantías:**

El Agente de Garantías se entenderá autorizado para alzar las hipotecas constituidas en beneficio de los Acreedores, a los efectos de efectuar un pago anticipado obligatorio, y para aplicar el producto de la venta a dicho prepago. En el caso de Acreedores en cuyo favor se encuentren actualmente constituidas hipotecas, éstos procederán al alzamiento de la correspondiente hipoteca, y el remanente del producto de la venta que deban aplicar al pago de su deuda, será entregado al Agente de Garantías, para que éste a su vez proceda al pago de los Acreedores de grado posterior o valistas, en los términos de este acuerdo.

- **Activos en Leasing:**

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, La Araucana, podrá prepagar y ejercer la opción de compra sobre tales inmuebles, con el objeto de constituirlos en hipoteca a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, para luego proceder a su enajenación, tratándose de Activos Prescindibles. En tal evento, se seguirán las estipulaciones contenidas en el respectivo contrato y las reglas establecidas para los Activos Prescindibles, una vez adquirido el respectivo bien por La Caja.

En caso que La Caja ejerza la opción de compra, conforme al calendario de pagos establecido en el respectivo contrato de leasing, se deberá constituir garantía hipotecaria a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de todos los Acreedores, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- **Ajustes de Saldos Adeudados:**

Si durante la Primera Fase, el producto de la venta de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales fuere superior a \$11.000.000.000 (once mil millones de pesos), el exceso sobre dicho monto será destinado a efectuar amortizaciones anticipadas obligatorias de la última cuota (cuota 13) del Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase, en beneficio de todos los Acreedores.

En este caso, si la venta de tales activos ocurriere durante la Primera Fase y se superase dicho monto de \$ 11.000.000.000 (once mil millones de pesos), tal exceso se imputará a la última cuota del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase al momento de recalcular dicho calendario.

Si la venta de tales activos ocurriere durante la Segunda Fase, se mantendrán exigencias de pago anticipado obligatorio a cada uno de los acreedores hipotecarios, excepto en el caso que el producido de la venta sea inferior a su valor, en cuyo evento la diferencia aumentará el saldo valista de ese acreedor hipotecario, luego de abonada la acreencia garantizada.

Los recálculos referidos en este numeral (viii) serán efectuados por el Agente de Garantías e informados a la Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Excedente de Flujo de Caja:

Se entenderá por "Excedente de Flujo de Caja", al término de un período trimestral la diferencia entre el monto que ingresó a la Cuenta de Nuevas Colocaciones en ese trimestre, la cual se definen y se establece en el Anexo 3 del Acuerdo de Reorganización Judicial, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por La Caja en el mismo periodo. Este Excedente de Flujo de Caja se distribuirá de acuerdo a las siguientes reglas:

- Del total del Excedente de Flujo de Caja, se destinará un 50% a libre disposición de La Araucana.
- Un 50% a amortizaciones anticipadas obligatorias, la cual se materializará cada vez que el monto correspondiente a dicho 50% sea igual o superior a \$500.000.000.
- En caso que el 50% correspondiente a amortizaciones anticipadas obligatorias sea inferior a \$500.000.000, los fondos correspondientes deberán ser transferidos a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.
- Una vez que los fondos señalados en el literal anterior sean iguales o superiores a \$500.000.000, se aplicará lo dispuesto en la letra b. precedente.

La existencia del Excedente de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

- a) El Excedente de Flujo de Caja destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, detallado en el numeral (i) precedente, durante la Primera Fase será destinado a amortización de la última cuota de capital establecida en el Calendario de Amortizaciones de la Primera Fase. El Excedente de Flujo de Caja

destinado para Amortizaciones Anticipadas Obligatorias durante la Segunda Fase, será destinado a amortizaciones de las cuotas números 16, 20, 24 y 28 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas de vencimiento siguiente a la fecha del prepago.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias Por Venta de la Participación de la Empresa Deudora en Sociedades Filiales o Coligadas:

El producto de la venta de participaciones en entidades y/o sociedades filiales o coligadas será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por la cuota N° 28 a la 25, ambas inclusive, bajo el Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, y en caso de existir remanente, será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias comenzando por las cuotas N° 16, 20 y 24 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas o con Endeudamiento Adicional Permitido:

El producto de las enajenaciones efectuadas para efectos de securitización y cualquier otro tipo de operación asociadas a refinanciamiento por parte de la Caja se aplicará a la cuota N° 16 del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase. Si ésta se hubiere pagado anticipadamente en su totalidad, el producto de ulteriores operaciones se destinará a las cuotas 16, 20, 24 y 28, del Calendario de Amortizaciones de la Segunda Fase, en ese orden, y sucesivamente, en las cuotas inmediatamente siguientes.

Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital e intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones, y aplicarse en el orden establecido en las letras (a) a la (d) anteriores.
- Si se hubieren percibido sumas de dinero por La Araucana o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, mientras ocurre el pago en la época establecida en el numeral (i) anterior, dichos recursos estarán constituidos en prenda en favor del Agente de Garantías,

actuando por los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas, debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por La Caja.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que La Araucana asume en el Acuerdo de Reorganización Judicial, se constituirán garantías reales (hipotecas y prenda sobre Cartera de Créditos) respecto de bienes propios, en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores y a prorrata de sus créditos, según más adelante se indica, para lo cual La Caja deberá adoptar los acuerdos corporativos que sean necesarios. Además, se constituirá fianza y codeuda solidaria con las empresas relacionadas, con condiciones para su liberación en caso de venta o transferencia de estas a terceros. Se constituirán como garantes las siguientes entidades:

- Corporación de Educación La Araucana.
- Corporación de Recreación La Araucana.
- Corporación de Salud La Araucana

A continuación se individualiza aquellos Bienes que se otorgan en Garantía para resguardar la deuda reconocida bajo el Acuerdo:

iv. Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de La Araucana C.C.A.F. que se individualizan en el Anexo 2 que se acompaña en este Prospecto, el cual se entiende que forma parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial. Para efectos de las singularizaciones contenidas en el referido Anexo 2, La Caja declara y asegura que: (i) los bienes son de su propiedad y que, por tanto, no hay riesgo de evicción por parte de terceros; y (ii) a la fecha de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de La Araucana y susceptibles

de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en el referido Anexo 2, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso de que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el referido Anexo 2, se procederá a la constitución de hipotecas de segundo grado a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio los Acreedores valistas.

Adicionalmente, si se desee proceder a la enajenación de los inmuebles constituidos en hipoteca, se deberá contar con la autorización del respectivo acreedor hipotecario de primer grado, la que sólo podrá ser denegada en caso de que el valor de enajenación no cubra el monto de su deuda.

Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, en caso de que se ejerza la opción de compra deberán ser constituidos en hipoteca. La hipoteca será constituida a favor del Agente de Garantías, actuando en representación y beneficio de los Acreedores.

Los inmuebles se mantendrán hipotecados hasta el vencimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por La Caja, sobre la base de una terna entregada por la Comisión de Acreedores.

En la oportunidad que se inicie el proceso de enajenación de alguno de los inmuebles hipotecados, deberán ser tasados previamente (si la tasación no fuere reciente, esto es, no tuviere una antigüedad mayor a seis meses), según el procedimiento antes indicado, para efectos de la determinación del precio de su enajenación. El respectivo acreedor hipotecario y el Agente de Garantías, previa autorización de la Comisión de Acreedores, concurrirán a la suscripción de la respectiva escritura para alzar la hipoteca.

Inicialmente se contará con las tasaciones empleadas en el proceso de constitución de garantías, y luego éstas serán actualizadas cada dos años. El valor de tasación puede ser informado por la Empresa Deudora mediante la entrega de una carta trimestral. Una copia del informe de las tasaciones deberá ser entregada por la Empresa Deudora al Agente de Garantías.

v. Cartera de Créditos Sociales (la “Cartera de Créditos”):

Se constituirá prenda sobre toda la cartera de créditos sociales otorgados o que se otorguen en el futuro durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 N° 3 de la Ley N° 18.833 y en las normas impartidas por la SUSESO, la cual se mantendrá durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, salvo por aplicación de lo dispuesto en el párrafo siguiente. La Caja declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido de la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del Acuerdo de Reorganización Judicial, se entenderá por “Créditos Sociales” los préstamos en dinero que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar otorgan a sus afiliados para cubrir diversas necesidades del trabajador y del pensionado afiliado y de sus causantes de asignación familiar.

Para la constitución de la garantía de los créditos otorgados, se entenderá que la Cartera de Créditos vigente es aquella que se determine mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN o quien lo reemplace, al día 30 de marzo de 2016. La cartera originada con posterioridad a la fecha antes individualizada será auditada por ACFIN o quien lo reemplace, de manera mensual.

Se procederá al endoso en prenda de los pagarés que documentan los Créditos Sociales, en el mismo título o en una hoja de prolongación, a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores, en los términos previstos en los artículos 17 y 30 de la Ley N° 18.092, sobre Letra de Cambio y Pagaré. La constitución de los referidos gravámenes deberá perfeccionarse dentro del

término de 180 días, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, el cual será prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días deberá encontrarse endosado en garantía, a lo menos un 30 % de los pagarés que documentan los Créditos Sociales. Una vez ocurrido el endoso, los pagarés constituidos en garantía serán entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de La Araucana.

Los pagarés que se suscriban como consecuencia del otorgamiento de nuevos Créditos Sociales, serán constituidos en garantía en el acto de contraerse el respectivo Crédito Social.

vi. Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:

La Empresa Deudora deberá constituir prenda sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

9. Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

10. Uso específico que se dará a los fondos

No existe uso de fondos porque esta emisión tiene como fin la adecuación de las condiciones originales a las nuevas condiciones definidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

11. Clasificaciones de Riesgo

Con fecha 30 de marzo de 2016, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: B+

Con fecha 31 de marzo de 2016, Humphreys Clasificadora de Riesgos: B.

12. Aspectos específicos de la emisión de la Serie A

Monto:

La Serie D considera Bonos por un valor nominal de hasta cincuenta mil millones de Pesos.

Series:

Los Bonos de esta emisión se emiten en una sola serie denominada "Serie D". Los Bonos Serie D tendrán la siguiente enumeración: desde el número uno hasta el número cinco mil, ambos inclusive.

Cantidad de Bonos:

La Serie D comprende en total la cantidad de cinco mil Bonos.

Cortes:

Cada Bono Serie D tiene un valor nominal de diez millones de Pesos.

Valor nominal de la Serie

La Serie D considera Bonos por un valor nominal de cinco mil millones de Pesos.

Reajustabilidad

Los Bonos Serie D no contemplan reajustabilidad.

Tasa de Interés o su forma de determinación

Los Bonos Serie D devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma cero por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma cinco ocho tres tres por ciento mensual.

Fecha de Inicio de Devengo de Intereses y Reajustes

Los intereses se devengarán mensualmente desde el día veintiocho de marzo de dos mil diez y seis, y se pagarán en las fechas que se indican en la Tabla de Desarrollo referida en el punto siguiente.

Tabla de Desarrollo

TABLA DE DESARROLLO SERIE D (en pesos)
CCAF LA ARAUCANA

DATOS FIJOS DE LA SERIE (valores en pesos)

Valor Nominal	50.000.000.000,0
Cortés	10.000.000,0
N° de Láminas	5.000
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Intereses	Mensuales
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual	7,00000%
Tasa de interés diaria	0,01944%
Amortización inicial	665.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual	0,0710%

N° Cupón	N° Cupón de Intereses	N° Cupón de Amortización	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
pago Inicial de amortización e intereses (según ARJ)			31 de marzo de 2016	522.280	665.000	1.187.280	10.000.000
1	1	1	27 de abril de 2016	54.454	7.100	61.554	9.327.900
2	2	2	27 de mayo de 2016	54.413	7.100	61.513	9.320.800
3	3	3	27 de junio de 2016	56.184	7.100	63.284	9.313.700
4	4	4	27 de julio de 2016	54.330	7.100	61.430	9.306.600
5	5	5	27 de agosto de 2016	56.098	7.100	63.198	9.299.500
6	6	6	27 de septiembre de 2016	56.055	7.100	63.155	9.292.400
7	7	7	27 de octubre de 2016	54.206	7.100	61.306	9.285.300
8	8	8	27 de noviembre de 2016	55.970	7.100	63.070	9.278.200
9	9	9	27 de diciembre de 2016	54.123	7.100	61.223	9.271.100
10	10	10	27 de enero de 2017	55.884	7.100	62.984	9.264.000
11	11	11	27 de febrero de 2017	55.841	7.100	62.941	9.256.900
12	12	12	27 de marzo de 2017	50.399	267.800	318.199	8.989.100
13	13	13	27 de abril de 2017	54.184	8.989.100	9.043.284	0

Plazo de colocación

Atendido que esto representa una modificación, no se considera plazo de colocación de la serie.

13. Bonos Convertibles en Acciones

La Serie D de Bonos no es convertible en acciones.

14. Obligaciones, limitaciones y prohibiciones del emisor

Junto con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial, además de pactar un mecanismo de pago uniforme de la deuda financiera, La Araucana C.C.A.F. se compromete a cumplir una serie de obligaciones de hacer y no hacer que se definen a continuación.

Obligaciones de Hacer

- v. Obligaciones a cumplirse dentro de los 6 primeros meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- l) Se deberá haber iniciado proceso de venta de Activos Prescindibles, previa autorización por parte del respectivo acreedor hipotecario. Dicha obligación implica la contratación y otorgamiento de un mandato de venta a uno o más tercero(s) externo(s) especializados. La contratación del (los) referido(s) tercero(s), la efectuará La Caja, sobre la base de una terna elaborada por la Comisión de Acreedores.
- m) Haber propuesto dentro de los plazos antes establecidos a la Comisión de Acreedores el Listado de Activos Prescindibles Adicionales, con su respectiva singularización y valoración, informando asimismo las tasaciones correspondientes a cada uno de ellos.
- n) Constitución legal y registro en el o los organismos correspondientes de todas las garantías que se constituyen según el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- o) Haber contratado un asesor externo idóneo que realice un estudio y recomendación sobre la factibilidad y ventajas o desventajas de una fusión de La Araucana C.C.A.F. con otra Caja de Compensación, el cual será entregado al Directorio de La Caja, al Interventor Concursal y a la Comisión de Acreedores. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores.
- p) Haber contratado a un asesor externo idóneo, quien tendrá a su cargo informar acerca de los beneficios y sobre la mayor eficiencia de la externalización de ciertas áreas que desarrolla actualmente La Caja. El referido asesor será designado por La Araucana, a propuesta en terna de la Comisión de Acreedores, a quien se le informará los términos del mandato que se confiera para estos efectos.

Dentro del plazo de 6 meses contado desde la suscripción del Acuerdo de Reorganización Judicial, el asesor externo deberá haber presentado un informe acerca de la externalización, y transcurrido el plazo de 9 meses, el Interventor o el Directorio deberá pronunciarse fundadamente al respecto e informar a la Comisión de Acreedores.

- q) Haber iniciado el proceso de registro en la Superintendencia de Valores y Seguros de la emisión de bonos para la Primera Fase dentro del plazo de 90 días prorrogables por la Comisión de Acreedores, contado desde la aprobación del Acuerdo.
- r) Haber ingresado a la SUSESO la propuesta de modificación de los estatutos de La Araucana C.C.A.F., con las propuestas de modificaciones del nuevo gobierno corporativo.
- s) Deberá haberse materializado los reforzamientos del equipo gerencial de La Caja, especialmente del área de riesgo. Dicha área dependerá y reportará directamente al directorio de La Araucana.
- t) Deberá haber entregado a ACFIN o la entidad que lo reemplace toda la información necesaria para el análisis histórico de la Cartera de Créditos de La Caja. ACFIN o la entidad que lo reemplace, deberá mantenerse contratado durante toda la vigencia de este acuerdo.
- u) Deberá haberse subsanado o haberse dado inicio al procedimiento de subsanación de los reparos y observaciones efectuadas por los auditores externos PwC, en caso de que subsistan a la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización.
- v) Deberá haberse implementado un plan de relaciones con inversionistas ("Investor Relations") y haberse contratado o designado un encargado para el mismo.

Para los efectos de las obligaciones previstas en el presente numeral, se deja constancia que todos los costos y gastos relacionados con las asesorías aquí señaladas, serán de cargo y costo de La Caja.

vi. Obligaciones a Cumplirse en el término de 12 meses de aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial:

- c) Haber dado inicio al proceso de venta respecto de la totalidad de los Activos Prescindibles individualizados en el Anexo 1, previa aprobación de la Comisión

de Acreedores y de los respectivos acreedores hipotecarios de primer grado, conforme a los precios de venta de mercado. La Comisión de Acreedores estará facultada para solicitar al Interventor o a la administración de La Caja, en su caso, la enajenación de ciertos inmuebles contenidos en el Anexo 1, en caso de estimarlo necesario. Una vez iniciada la Segunda Fase, tanto los activos contenidos en el Anexo 1 que no hubieren sido enajenados en la Primera Fase, como aquellos contenidos en el Anexo 2, deberán enajenarse dentro del plazo de 6 meses desde el comienzo de la Segunda Fase.

- d) Haber presentado a la Comisión de Acreedores un análisis y revisión completa acerca del cumplimiento de todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

vii. Obligaciones de Hacer de carácter permanente

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento de forma permanente a las siguientes obligaciones de hacer:

- q) En cuanto a la venta de los Activos Prescindibles, respecto del remanente indicado en la Primera Fase, La Caja deberá abonar al menos \$11.000 millones, monto que parcialmente podrá provenir de prepagos o abonos de fondos originados en la venta de activos prescindibles que se indican en el Anexo 1 que se acompaña en un otrosí del Acuerdo de Reorganización Judicial. Si no hubiere Activos Prescindibles enajenados por un monto suficiente para pagar el referido porcentaje, La Caja deberá proceder al pago ya sea con el producto de la venta de otros activos que hubiere realizado durante la Primera Fase, que correspondan a Activos Prescindibles Adicionales, según éstos se definen más adelante, y si aun así el monto obtenido con las enajenaciones no fuere suficiente, La Caja deberá aplicar recursos propios a dicho pago.
- r) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.

- s) Se deberá contar con un sistema de la más alta tecnología que tenga como objetivo la trazabilidad de los ingresos y gastos de La Araucana C.C.A.F.
- t) Cumplir cabalmente con la entrega de la información financiera y económica de La Caja que requiera la Comisión de Acreedores o el Interventor Concursal, mediante correo electrónico u otro medio escrito, dirigido al interventor o al Gerente General, en su caso.
- u) Mantener la contratación de ACFIN o una empresa similar, con el fin que cumpla con las funciones que se establecen el Acuerdo de Reorganización Judicial, entre las que se incluirá un seguimiento de toda la cobranza de los Créditos Sociales otorgados por La Caja.
- v) Focalizar su actividad en el otorgamiento de créditos sociales y demás actividades propias del giro que se establezcan en la normativa que regula el funcionamiento de las Cajas de Compensación, optimizando otras actividades que se consideren necesarias y complementarias, circunscritas a las áreas de salud; recreación y apoyo a la educación, con exclusión de la explotación de establecimientos educacionales de todo nivel.

Para efectos de lo anterior:

- Las inversiones en actividades que se consideren necesarias y complementarias, distintas del crédito, deberán ser fundadas, estar contempladas en el presupuesto y ser informadas por el Directorio o por Interventor a la Comisión de Acreedores.
 - No se realizarán inversiones en activos correspondientes a actividades que no se consideren necesarias y complementarias.
- w) Implementar la nueva estructura de gobierno corporativo aprobada por la SUSESO, y demás organismos públicos competentes, sobre la base de la propuesta efectuada por el asesor externo actualmente contratado por La Caja.

- x) Creación de un sistema específico de cuentas, que permita administrar las recaudaciones provenientes de la venta de Créditos Sociales, de los Activos Prescindibles y de los Activos Prescindibles Adicionales, cuyas características se especifican en el Anexo 3 .
- y) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- z) Entregar mensualmente información verídica y correcta en todos sus aspectos sustanciales a la Comisión de Acreedores, al Agente de Garantías y al Interventor acerca de las siguientes materias: (a) la evolución de los principales indicadores de la Cartera de Créditos, validada por ACFIN o quien la reemplace; y (b) el cumplimiento de indicadores de gestión asociados.
 - aa) Mantener la contratación de ACFIN u otra consultora especializada para llevar un monitoreo permanente de la totalidad de su cartera de créditos, que incluirá la elaboración de un due diligence legal y documentario sobre la misma, hasta que se extinga la deuda pactada en el Acuerdo de Reorganización Judicial. La terminación o modificación del contrato con ACFIN, o quien la reemplace, requerirá del acuerdo de la Comisión de Acreedores.
 - bb) La Araucana aplicará un modelo de provisiones propio basado en pérdida esperada que debe coexistir con el modelo normativo de la SUSESO. Se constituirá como provisión adicional la diferencia que pudiere existir entre el modelo normativo y el propio, con el tope del 20% que se establece en la Circular N° 2588, de 11 de diciembre de 2009. Deberá además contar con una Unidad especializada de riesgos, con los mejores estándares de la industria, y contratar con un responsable idóneo para la misma.
 - cc) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

- dd) Dentro de los primeros 15 días del mes de enero de cada año, La Araucana deberá informar a la Comisión de Acreedores acerca de los ingresos registrados en sus cuentas de recaudación y sobre las clasificaciones de riesgo emitidas por al menos dos compañías reconocidas en el mercado.
- ee) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días de cada año calendario durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial. Respecto del primer presupuesto anual, éste será expuesto verbalmente a la Junta de Acreedores y entregado físicamente al Interventor Concursal previo a la respectiva junta deliberativa.
- ff) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

viii. Obligaciones de No Hacer

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, La Caja no podrá realizar las siguientes actuaciones, salvo autorización de la Comisión de Acreedores:

- e) Contratar nueva Deuda en condiciones más favorables de tasa, de garantía y de plazo que las existentes en el Acuerdo de Reorganización Judicial, en la medida que este último no implique un pago anterior a las obligaciones que se establecen en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

En todo caso, se podrá contratar nueva deuda en condiciones más favorables si el objeto de la misma es el pago total o parcial de las obligaciones materia del Acuerdo. Tratándose de obligaciones contraídas para la amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un año de gracia y un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase del Acuerdo de Reorganización.

Para estos efectos, se entenderá por "Deuda" toda obligación contraída únicamente por La Caja, excluyendo a sus filiales y/o personas relacionadas, bajo los siguientes conceptos: (a) las obligaciones en dinero recibido en préstamo; (b) obligaciones de pago de precio de compra diferido de bienes, fuera de las cuentas por pagar de carácter comercial surgidas dentro del curso normal de los negocios a un plazo menor de noventa días; (c) todas las obligaciones que aparezcan en el balance conforme con IFRS, según corresponda, respecto de arriendos con opción de compra o con promesa de compraventa; (d) todas las obligaciones en dinero respecto de la cual se haya constituido una garantía; (e) todas sus obligaciones respecto de cartas de crédito, fianzas de cumplimiento o instrumentos que cumplan similar función emitidos o aceptados en su representación por bancos u otras instituciones financieras, aun cuando éstos no representaren obligaciones por dinero pedido en préstamo; (f) las operaciones de adquisición de bienes financiadas por el vendedor a un plazo igual o superior a seis meses; (g) las operaciones de derivados, como por ejemplo, sobre tasas de interés o riesgo de divisas; e (h) en general, cualesquiera otras obligaciones, compromisos o contratos de carácter financiero de similar naturaleza o efecto a las anteriores y que tengan el efecto comercial de un préstamo, crédito o garantía. Se excluyen expresamente del concepto de Deuda aquellas obligaciones contraídas en virtud de contratos de leasing y el refinanciamiento necesario que pueda requerir La Araucana para obtener nuevos recursos que se destinen al pago de las amortizaciones de capital e intereses previstas para la Segunda Fase.

- f) No podrá adquirir activos fijos de carácter mueble por una suma superior a UF 4.000.- (cuatro mil Unidades de Fomento) por cada adquisición, ni inmuebles por una suma superior a UF 10.000.- (diez mil Unidades de Fomento) por año calendario y por cada futuro acreedor. Tratándose de montos superiores a los antes señalados, se podrán adquirir de común acuerdo entre La Caja y la Comisión de Acreedores.

Se exceptúa de todo lo anteriormente expuesto, la opción de compra que fuere ejercida respecto de contratos de leasing, de acuerdo a lo establecido en los contratos de leasing que se encuentren vigentes al momento de la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- g) No podrá efectuar traspasos de fondos a filiales y/o empresas relacionadas, salvo que dichos traspasos estén contemplados en el presupuesto de La Araucana o se trate de costo de cierre de la filial y/o empresa relacionada y se encuentren debidamente documentadas.
- h) No podrá otorgar garantías hipotecarias a las filiales y/o empresas relacionadas ni suscribir contratos de leasing con éstas.

15. Covenants Financieros

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización, La Araucana C.C.A.F. deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "Covenants Financieros"), que se expresan a continuación, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "Ratios"), que se consideran necesarios para analizar el estado del Emisor sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Cartera Neta / Deuda Neta: (i) a junio de 2016, no inferior a 0,90 veces; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 0,90 veces; (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; (v) para el año 2018, no inferior a 1 vez; (vi) para el año 2019, no inferior a 1,05 veces; (vii) para el año 2020, no inferior a 1,15 veces; (viii) para el año 2021, no inferior a 1,25 veces; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 1,30 veces.

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (a) Cartera de 0 a 360 días; menos stock de provisión de 0 a 360 días; y (b) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Deuda Neta / Patrimonio: (i) a junio de 2016, no superior a 4,5 veces; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 4,5 veces; (iv) para el año 2017, no superior a 4 veces; (v) para el año 2018, no superior a 3,35 veces; (vi) para el año 2019, no superior a 2,8 veces; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 2,3 veces.

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (a) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (b) Patrimonio, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Gasto en Provisión:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Gasto en Provisión: (i) a junio de 2016, no superior a 11%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 10,5%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 7,5%; (iv) para el año 2017, no superior a 6,5%; (v) para el año 2018, no superior a 5,7%; (vi) para el año 2019, no superior a 5%; y (vii) para el año 2020 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,8%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (a) Gasto en Provisión de los últimos 12 meses; y (b) Cartera promedio de los últimos cuatro trimestres, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Índice de Mora:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Mora: (i) a junio de 2016, no superior a 6,7%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 6.1%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 5,6%; (iv) para el año 2017, no superior a 4,8%; y (v) para el año 2018y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 4,7%.

Se entenderá por Índice de Mora el cociente de: (a) Cartera en Mora de 61 a 180 días; y (b) Cartera de 0 a 180 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Recaudación:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Recaudación: (i) a junio de 2016, no inferior a 4,8%; (ii) a septiembre de 2016, no inferior a 4,8%; (iii) a diciembre de 2016, no inferior a 4,8%; y (iv) para el año 2017 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, no inferior a 5%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (a) Recaudación T; y (b) Cartera de T - 1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

Índice de Eficiencia:

La Araucana C.C.A.F. deberá mantener el siguiente Covenant Financiero de Índice de Eficiencia: (i) a junio de 2016, no superior a 72%; (ii) a septiembre de 2016, no superior a 72%; (iii) a diciembre de 2016, no superior a 72%; (iv) para el año 2017, no superior a 74%; (v) para el año 2018, no superior a 68%; (vi) para el año 2019, no superior a 68%; (vii) para el año 2020, no superior a 68%; (viii) para el año 2021, no superior a 68%; y (ix) para el año 2022 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, no superior a 68%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (a) Gastos Totales, esto es, la suma de: (i) Gasto por beneficio a empleados; (ii) Materias primas y consumibles utilizados; y (iii) otros gastos, por naturaleza; y (b) Ingresos Totales, esto es, la suma de (i) ingreso por intereses y reajustes; (ii) ingreso de actividades ordinarias; y (iii) otros ingresos, por naturaleza de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de La Caja, publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros y la información proporcionada por ACFIN o por la empresa que la reemplace.

En el evento de incumplir alguno de los Covenants Financieros antes señalados, La Araucana tendrá un plazo de 90 días para dar cumplimiento a los índices exigidos. Si transcurrido este plazo no se hubiere subsanado el incumplimiento, la Comisión de Acreedores podrá fijar un tiempo adicional de reparo; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Araucana deberá someterse a clasificación de riesgo anual será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

16. Causales de Incumplimiento

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 98 y siguientes de la Ley N° 20.720, cualquier Acreedor al que afecte el Acuerdo de Reorganización Judicial, podrá solicitar la declaración de incumplimiento, en caso de la inobservancia de las estipulaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, y/o en caso de que se hubiese agravado el mal estado de los negocios del Emisor en forma que haga temer un perjuicio para dichos Acreedores.

Adicionalmente, se establecen las siguientes causales específicas de incumplimiento:

- i. Si la Caja no pague íntegra y oportunamente las sumas de dinero adeudadas por concepto de capital e intereses bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- ii. Si la Caja dejare de pagar a su vencimiento, por incumplimiento del plazo pactado o por cualquier otra causa, cualquier suma adeudada a cualquiera de sus restantes acreedores valistas, por montos iguales o superiores a UF 35.000, y dicho incumplimiento permaneciere impago durante 90 días corridos, contados desde su vencimiento. En el caso de deudas con acreedores financieros no incluidos en el concepto de Acreedores definido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el incumplimiento se contará desde el plazo establecido en el respectivo contrato.
- iii. Si se dictare en contra de la Caja, una sentencia judicial ejecutoriada, que imponga una obligación de pago de dinero por un monto superior o igual a UF

10.000, monto que será considerado de forma anual o en su conjunto, y que permanezca impaga por un plazo continuo de 90 días corridos desde la fecha en que haya sido notificado.

- iv. Si cualquiera de las declaraciones y seguridades formuladas por la Caja en el Acuerdo de Reorganización Judicial o en los documentos emanados del mismo, resultare no ser verdadera; o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y ello hubiere estado en conocimiento de la administración de La Araucana al momento en que haya debido formularse.
- v. Si cualquier información entregada a los Acreedores o a sus asesores por la Caja, para la preparación del Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, resultare no ser verdadera, o fuere inexacta o incompleta en cualquier aspecto significativo, y que hubiere estado en conocimiento la administración de La Araucana al momento en que hubiere debido proporcionarse.
- vi. Si la Caja o sus empresas o entidades relacionadas que hubieren otorgado una garantía personal a favor del Agente de Garantía, incurrieren en incumplimiento de cualquiera de las obligaciones de hacer o no hacer que les sean aplicables, establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial o sus anexos u otros documentos emanados de los anteriores, y dicho incumplimiento no fuere subsanado dentro de los 90 días siguientes a la fecha en que se haya incurrido en el incumplimiento.
- vii. Toda modificación a las políticas de créditos de la Caja, en la medida que: (a) no hubiere sido informada previamente a la Comisión de Acreedores; y (b) hubiere causado un deterioro significativo relevante; y (c) cuyas alteraciones no hubieren sido subsanadas dentro del plazo de 30 días contado desde la referida modificación.
- viii. Si por cualquier causa no se perfeccionaren las garantías en los plazos establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o si por cualquier causa las garantías y los demás documentos del Acuerdo de Reorganización Judicial dejaren de ser válidos y ejecutables de acuerdo a sus términos.

- ix. Si por cualquier causa la autoridad gubernamental procediere a intervenirla, requisar, confiscar, embargar, apropiarse de, o tomar la custodia o control de, la totalidad o parte importante de los bienes de la Caja, o hubiere tomado cualquier medida para sustituir la administración de la Deudora, o para limitar o restringir sus facultades de dirigir los negocios de la misma. Se excluye expresamente la actual intervención decretada por la SUSESO, y su prórroga, o una futura nueva intervención decretada por parte de dicha autoridad.
- x. Si la Caja, por cualquier motivo, perdiere la titularidad de los derechos, beneficio de descuento por planilla, autorizaciones, licencias, permisos o concesiones necesarios para llevar a cabo su giro y asegurar el normal funcionamiento de sus actividades.
- xi. No constituir hipoteca sobre los bienes objeto de contratos de leasing, luego de ejercida la opción de compra establecida en el respectivo contrato, dentro del plazo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- xii. Si un Evento de Exceso de Gasto, según se define en el Anexo 3, ocurre por tres meses consecutivos.

V. Descripción de la Colocación

1. Mecanismo del proceso de colocación

Atendiendo que la Serie D de Bonos se encuentra colocada y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un proceso de colocación.

2. Plazo de colocación

Atendiendo que la Serie D de Bonos se encuentra colocada y que solo se realiza una modificación a sus términos y condiciones, no corresponde citar un plazo de colocación.

3. Operatoria de modificación de la Emisión

En esta modificación, no se considera cambios en la Serie D de Bonos. Entendiendo que el cambio de estructura y la incorporación del Acuerdo de Reorganización Judicial han sido reconocidos como parte integral de los términos y condiciones de esta Serie, han sido certificados por la SVS e incorporado en el Registro de Valores de esta Serie, la modificación se entiende realizada.

El Emisor ha instruido por medio escrito al DCV la modificación en la estructura de vencimientos de la Serie D de Bonos.

4. Modalidad de aseguramiento de Emisión

No se considera aseguramiento de emisión.

5. Intermediarios

No hay.

6. Relación entre los intermediarios y el Emisor

No existe relación entre intermediarios y el Emisor.

7. Código Nematécnico

El código nemotécnico de los Bonos Serie D es BCCA-D1113

VI. Información a los Tenedores de Bonos

1. Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal de Banco BCI, actualmente ubicadas en Santiago, Huérfanos 1134, comuna y ciudad de Santiago, en horario bancario normal de atención al público. Banco BCI efectuará los pagos a los Tenedores de Bonos por orden y cuenta del Emisor.

2. Fechas de pago

Las fechas de pago son las que se indican en la Tabla de Desarrollo del punto IV.12. de este Prospecto.

3. Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas

No se contemplan avisos de pago a los Tenedores de Bonos.

4. Información financiera a proporcionar

Con la entrega de la información que de acuerdo a la ley, los reglamentos y las normas administrativas debe proporcionar el Emisor a la SVS, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la SVS con motivo de las Emisiones. Copia de dicha información deberá remitirla el Emisor, conjuntamente, al Representante de los Tenedores de Bonos. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la obligación del Emisor de entregar al Representante de los Tenedores de Bonos la información a que éste estará facultado para solicitar y su facultad de examinar los libros y documentos del Emisor, siempre que a su juicio existiera una razón fundada para ello y que tenga por objeto proteger los intereses de sus representados. El Representante podrá requerir al Emisor o a sus auditores externos, los informes que estime pertinentes para los mismos efectos, teniendo derecho a ser informado plena y documentalmente y en cualquier tiempo, por el gerente general del Emisor o el que haga sus veces, de todo lo relacionado con la marcha del Emisor y de sus filiales. Se entenderá que el Representante cumple con su obligación de informar a los Tenedores de Bonos, manteniendo dichos antecedentes a disposición de ellos en su oficina matriz.

Adicionalmente el Emisor se obliga a entregar la Información Financiera, en tiempo y forma, que ha sido exigida bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. Otra Información

1. Identificación del Representante de Tenedores de Bonos

Nombre o Razón Social: Banco de Chile

Dirección: Estado 260, piso 2

Teléfono: 2 2 653 46 00

Dirección electrónica: www.bancochile.cl

2. Relaciones

No existen relaciones de propiedad, negocios o parentesco entre el Representante de los Tenedores de Bonos y los principales administradores del emisor

3. Administrador extraordinario. Encargado de la custodia

No aplicable.

4. Lugar de obtención de estados financieros

El último estado financiero anual auditado, individual y consolidado, el último estado financiero trimestral, individual y consolidado y sus respectivos análisis razonados se encuentran disponibles en las oficinas del Emisor ubicadas en Huérfanos N° 521, Santiago, Chile, en su sitio web www.laaraucana.cl; en la SVS, en la página web de la SVS www.svs.cl y en las oficinas del colocador, de haberlo, para cada colocación con cargo a la Línea de Bonos.

5. Asesores legales de la Emisión

Fiscalía La Araucana C.C.A.F.

6. Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto

No existen intermediarios colaboradores.

7. Banco Pagador

Banco BCI

ANEXO N° 1

ACTIVOS PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora ha definido el siguiente listado de Activos Prescindibles, los cuales serán hipotecados a nombre del Agente en Garantía a favor de los Acreedores, por el periodo en que la Empresa Deudora ejecute la venta de los mismos:

Activos Inmuebles Prescindibles	Valor Contable Neto de Depreciación (al cierre de enero 2016)	Valor Comercial (Según última tasación)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622	380.475.300
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051	2.402.925.010
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507	413.460.561
Santiago, Ejercito 193	492.815.929	653.705.570
Santiago, Sazie 1825	355.322.406	392.548.563
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395	79.825.000
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684	680.853.006
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto 2-B	67.320.217	81.402.042
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541	194.498.136
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370	866.577.650
Puerto Montt - Benavente 702 - 760	1.476.802.132	1.785.772.000
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938	2.902.875.014
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796	282.216.000

TOTAL	9.009.361.588	11.117.133.852
--------------	----------------------	-----------------------

Este listado podrá ser complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 2

BIENES RAICES DISPONIBLES PARA GARANTÍA HIPOTECARIA

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Bienes Raíces libres para Garantía Hipotecaria:

Activos Inmuebles disponibles para garantía hipotecaria	Valor Contable (al cierre de enero 2016)
Curicó, Estado Nro. 544 al 552	333.522.622
Santiago, WTC, Nueva Tajamar 481, Piso 6	1.411.481.051
Santiago, Miguel Claro 964	349.605.507
Santiago, Ejercito 193	492.815.929
Santiago, Sazie 1825	355.322.406
Alto Hospicio, Ramón P. Opazo 3124	18.428.395
Santiago, Santa Lucia 344C	496.652.684
Santiago, Santa Lucia 344 Dpto. 2-B	67.320.217
Vallenar, Serrano 1275	176.630.541
Puerto Montt - Balmaceda 225	845.481.370
Puerto Montt - Benavente 702 – 760	1.476.802.132
Temuco, Edificio Capital. Antonio Varas 989	2.734.691.938
Angol, Pedro Aguirre Cerda 302	250.606.796
Arica, Bolognesi 341	276.028.969
Iquique, Río Seco 2152	1.517.379.313

La Serena, Carrera 233	474.893.065
Olmué, Avda. Eastman 2761	1.050.882.862
Tocopilla, 21 de Mayo 1317	236.597.557
Ovalle, Libertad 187	730.505.510
Coquimbo, Peñuelas Norte 118	220.057.928
Quillota, Freire 150	1.123.103.175
Santiago, Quilicura, Raimundo Romo 319	191.689.960
Santiago, Huérfanos 521	4.452.942.181
Santiago, Santa Lucía 330	88.665.105
Santiago, Alameda 169.	328.080.515
Santiago, Alameda 169.	13.171.120
Santiago, Parque Deportivo, W. Martínez 2295	6.950.798.117
Las Cruces, Las Salinas 613	2.871.186.749
Linares, O'Higgins 447	1.297.157.283
El Quisco, Avda. Eucaliptus 1578	681.515.357
Quillón, J. Alessandri 653	1.000.863.453
Chillán, Camino Las Termas, comuna Pinto	1.292.452.075
Talcahuano, Colón 650	506.585.571
Los Ángeles, Lautaro 695	2.156.089.072
Villarrica, camino Villarrica Pucón Km. 9,8	520.631.389
Valdivia, Carampangue 368	2.103.904.542
Puerto Montt, Chiquihue, Km. 10	914.032.913
Osorno, Manuel Rodríguez 861	670.895.907
Osorno, G. Binder 1197	217.115.145
Frutillar, Ñadi Redondo, Parcela 14	565.527.969
Puerto Montt, Benavente 308	4.385.182.884

Puerto Natales, Bories 466	106.610.933
Porvenir, Croacia 701	67.139.692
TOTAL	46.021.047.899

Este listado será complementado y /o modificado con el informe que al efecto presente el Veedor.

ANEXO N° 3

SISTEMA DE CUENTAS

I. INTRODUCCIÓN.

La Empresa Deudora acuerda abrir y mantener con el Banco Agente, durante toda la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, las siguientes Cuentas del Acuerdo (las “**Cuentas del Acuerdo**”): **(i)** Cuenta de Recaudación; **(ii)** Cuenta de Servicio de Deuda; **(iii)** Cuenta de Operación; **(iv)** Cuenta de Nuevas Colocaciones; y **(v)** Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

Por el presente instrumento, el Banco Agente y Agente de Garantías acepta abrir y mantener las Cuentas del Acuerdo a nombre de la Empresa Deudora, y a depositar, girar, transferir, mantener y desembolsar fondos, y realizar nuevas colocaciones de créditos sociales e Inversiones Permitidas, con cargo a los montos que se encuentren disponibles en las Cuentas del Acuerdo, de conformidad con las instrucciones de la Empresa Deudora, a ser otorgadas de conformidad con el Acuerdo de Reorganización Judicial.

II. TIPOS DE CUENTAS DEL ACUERDO.

Las Cuentas del Acuerdo serán cuentas corrientes bancarias, salvo la Cuenta de Servicio de Deuda, y la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, que serán cuentas bancarias internas o de orden, y se abrirán a nombre de la Empresa Deudora.

III. MANDATO. ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS DEL ACUERDO.

La Empresa Deudora otorga en este acto al Banco Agente y Agente de Garantías un mandato mercantil exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para efectos de realizar todas las operaciones de abono, depósito, giros y cargos que digan relación con las Cuentas del Acuerdo, conforme a las instrucciones de la Empresa Deudora y sin perjuicio de las limitaciones establecidas en este Anexo, incluyendo, sin limitación, la facultad de efectuar traspasos a otras cuentas, pagos e Inversiones Permitidas, según dicho término se define más adelante, liquidar y cobrar las Inversiones Permitidas y percibir los fondos que provengan de su liquidación, todo ello de conformidad a lo previsto en el Acuerdo de Reorganización Judicial, con facultad para autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora. Para efectos de las operaciones que realice el Banco Agente y Agente de Garantías en relación con las Cuentas del Acuerdo, se entenderá que el Banco Agente y Agente de Garantías actúa como mandatario de la Empresa Deudora.

IV. INSTRUCCIONES AL BANCO AGENTE.

Sin perjuicio del mandato mercantil irrevocable otorgado al Banco Agente en el **numeral III** anterior, a los efectos de las Cuentas del Acuerdo, la Empresa Deudora deberá instruir al Banco Agente, para:

1. Girar y transferir fondos desde y hacia las Cuentas del Acuerdo, sólo en los casos expresamente establecidos en este Anexo; y

2. Efectuar o liquidar Inversiones Permitidas. Para este efecto, la Empresa Deudora entregará un aviso escrito al Banco Agente en tal sentido, a más tardar, a las doce horas (mediodía) del mismo día hábil en que tales instrucciones hayan de cumplirse.

Se deja constancia que la obligación de la Empresa Deudora de instruir al Banco Agente conforme a lo establecido en este Anexo, tiene por objeto facilitar la administración, uso y transferencia de los fondos de la reprogramación de créditos llevada a cabo mediante el presente Acuerdo de Reorganización Judicial por parte del Banco Agente y Agente de Garantías, correspondientes a la Cartera de Créditos, pudiendo el Banco Agente y Agente de Garantías ejercer todas las facultades conferidas en virtud del mandato conferido en este Anexo, en la medida que la Empresa Deudora no haya otorgado las instrucciones en el plazo respectivo.

El Banco Agente y Agente de Garantías no tendrá responsabilidad alguna en caso que: (a) No ejerza dichas facultades si la Empresa Deudora no lo ha instruido oportunamente para dicho efecto; o (b) En caso que ejerza dichas facultades, conforme a este Anexo, sin las instrucciones de la Empresa Deudora.

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo operativo del sistema de cuentas, con el objeto de establecer la operatividad y mecánica del mismo, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores. Confeccionado y aprobado el protocolo operativo comenzará a regir el Sistema de Cuentas en un plazo de hasta 30 días.

V. CUENTAS DEL ACUERDO.

1. Cuenta de Recaudación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora deberá depositar mensualmente en esta cuenta progresivamente y a más tardar el día 25 de cada mes o el día hábil bancario anterior, si este fuere inhábil, la totalidad de ingresos provenientes de los Créditos Sociales cuyos pagarés hayan sido endosados en garantía al Agente de Garantías y entregados en custodia al Banco Agente.

Asimismo, se depositarán en esta cuenta, el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, los fondos que la Empresa Deudora perciba por concepto de devolución de subsidio de incapacidad laboral curativo, en caso que haya ocurrido el evento descrito en el segundo párrafo de la letra (b) siguiente.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Recaudación deberán ser destinados, diaria, mensual o trimestralmente, según corresponda, y en una fecha de medición, en el siguiente orden y prioridad, a:

(i) Primero: a dotar la Cuenta de Servicio de la Deuda, en la forma señalada en el N°2 siguiente;

- (ii) Segundo: a dotar la Cuenta de Operación, en la forma señalada en el **N° 3** siguiente; y

- (iii) Tercero: a dotar la Cuenta de Nuevas Colocaciones, en la forma señalada en el **N° 4** siguiente.

Adicionalmente, en el evento que la Empresa Deudora deba efectuar pagos por subsidios por incapacidad laboral curativo por el exceso de los montos reservados para tal efecto, se podrán destinar a tal pago fondos depositados en la Cuenta de Recaudación, debiendo la Empresa Deudora depositar en la misma los fondos que reciba por concepto de devolución de tales subsidios.

Para efectos de realizar las transferencias antes indicadas, desde la Cuenta de Recaudación, el Agente de Garantías alzará las prendas de dinero que correspondan, en la medida que se cumplan las condiciones indicadas en la Sección VII siguiente. Tratándose de las transferencias que corresponde efectuar en el caso de lo descrito en el párrafo anterior, el Agente de Garantías deberá alzar las prendas de dinero, al solo requerimiento de la Empresa Deudora.

2. Cuenta de Servicio de Deuda.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá estar dotada anticipada y mensualmente, a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, con fondos provenientes de la Cuenta de Recaudación, por los siguientes montos y de la siguiente forma:

(i) En primer lugar, al día 27 de junio de 2016, y mensualmente durante toda la vigencia de la Primera Fase, la Cuenta de Servicio de Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 100% de la siguiente cuota de capital e intereses.

(ii) A la fecha de la primera cuota de amortización de la Segunda Fase, esto es el día 27 de marzo de 2017, se deberá dotar la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 50% de la cuota N°1 de capital e intereses de la Segunda Fase. A partir del mes siguiente, esto es el 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, se deberá dotar mensualmente la Cuenta de Servicio de Deuda con un monto equivalente a un 1/6 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente.

(iii) A partir del 27 de abril de 2017, y por todos los meses siguientes en que se encuentre vigente el Acuerdo de Reorganización Judicial, la Cuenta de Servicio a la Deuda se dotará con un monto que será equivalente a un 1/6 de la subsiguiente cuota de capital e intereses.

(iv) Se excluirá de los saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, los montos de capital correspondientes al exceso del 1,25% de capital de las cuotas N°16, N°20, N°24 y N°28.

Lo anterior se refleja en el siguiente cuadro, ilustrando las primeras 4 cuotas de la Segunda Fase:

<u>Saldos requeridos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda según</u>
--

<u>fecha</u>					
	<u>Cuota N° 1</u>	<u>Cuota N°2</u>	<u>Cuota N°3</u>	<u>Cuota N°4</u>	<u>Cuota N°</u> <u>[...]</u>
<u>27-03-2017</u>	<u>50%</u>				
<u>27-04-2017</u>	<u>4/6</u>	<u>1/6</u>			
<u>27-05-2017</u>	<u>5/6</u>	<u>2/6</u>			
<u>27-06-2017</u>	<u>Pago</u>	<u>3/6</u>			
<u>27-07-2017</u>		<u>4/6</u>	<u>1/6</u>		
<u>27-08-2017</u>		<u>5/6</u>	<u>2/6</u>		
<u>27-09-2017</u>		<u>Pago</u>	<u>3/6</u>		
<u>27-10-2017</u>			<u>4/6</u>	<u>1/6</u>	
<u>27-11-2017</u>			<u>5/6</u>	<u>2/6</u>	
<u>27-12-2017</u>			<u>Pago</u>	<u>3/6</u>	
<u>27-01-2018</u>				<u>4/6</u>	
<u>27-02-2018</u>				<u>5/6</u>	
<u>27-03-2018</u>				<u>Pago</u>	
<u>[...]</u>					<u>[...]</u>

Para efectos de la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá enviar mensualmente una instrucción al Banco Agente, indicando el monto a ser transferido. No obstante lo anterior, en el evento que la Empresa Deudora no hubiere instruido al Banco Agente para efectuar dicha transferencia a más tardar el día 25 de cada mes, o el día hábil bancario anterior, si éste fuere inhábil, la Empresa Deudora instruirá al Banco Agente para efectuar la transferencia

respectiva, considerando los montos de los Calendarios de Amortizaciones, según corresponda.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Servicio de Deuda deberán ser destinados para pagar el capital, los intereses, comisiones y gastos del Acuerdo de Reorganización Judicial, para el siguiente mes o trimestre, de conformidad con los Calendarios de Amortizaciones.

3. Cuenta de Operación.

(a) Dotación.

La Empresa Deudora destinará a esta cuenta los fondos depositados en la Cuenta de Recaudación requeridos para financiar sus gastos operativos y de mantención mensuales, sin incluir la colocación de nuevos Créditos Sociales. Los gastos operativos y de mantención mensuales serán aquellos que se detallarán en un presupuesto de operación a ser presentado por la Empresa Deudora al Interventor y a la Comisión de Acreedores durante el mes de diciembre de cada año y que para el año 2016 se pone a disposición de la Junta de Acreedores (el "Presupuesto Operacional"), debiendo éste incluir al menos los gastos de los asesores externos, considerando a ACFIN, la empresa en que se depositen en custodia los pagarés que hubieren sido endosados en garantía y asesoría jurídica, en caso de requerirla.

Para efectuar la dotación de esta cuenta, la Empresa Deudora deberá presentar una instrucción al Banco Agente, indicando el o los montos a ser

transferidos dentro del mes, el cual en todo caso, podrá ser superior a los montos mensuales indicados en el Presupuesto Operacional anual vigente. Cada mes se determinará la suma de las transferencias efectuadas en los últimos tres meses a esta cuenta y en el evento que tales cantidades excedan la suma de los montos del Presupuesto Operacional para esos tres meses, se determinará un Evento de Exceso de Gasto. Si un Evento de Exceso de Gasto ocurre por tres meses consecutivos, el Agente de Garantías no estará obligado a alzar las prendas de dinero, salvo respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes y sin perjuicio de la facultad de la Comisión de Acreedores de declarar el incumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial. Asimismo, el Banco Agente informará a la Comisión de Acreedores cada vez que la dotación de esta cuenta sea por un monto superior a aquél indicado en el Presupuesto Operacional para un mes calendario respectivo.

(b) Uso de los Fondos.

Los fondos existentes en la Cuenta de Operación deberán ser destinados a pagar los impuestos y costos de operación, administración y mantención mensuales y otros análogos previstos en el Presupuesto Operacional de la Empresa Deudora, incluidos aquellos necesarios para sustentar el control y *due diligence* requerido para el cumplimiento del Acuerdo de Reorganización Judicial.

4. Cuenta de Nuevas Colocaciones.

(a) Dotación.

Se transferirán periódicamente a esta cuenta, y a solicitud expresa de la Empresa Deudora, los ingresos depositados en la Cuenta de Recaudación, en la medida que se cumpla con lo siguiente:

- (i) Que la Cuenta de Servicio de Deuda y la Cuenta de Operación se encuentren dotadas en los términos pactados;
 - (ii) Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- (b) Uso de los Fondos.

Los fondos depositados en esta cuenta podrán ser utilizados por la Empresa Deudora exclusivamente para financiar la colocación de nuevos créditos sociales, debiendo endosar en garantía los pagarés. Estos pagarés deberán ser entregados debidamente endosados a favor del Agente de Garantías, en custodia en favor del Banco Agente en un plazo máximo de 15 días contado desde la colocación de los respectivos créditos.

Respecto del saldo de los montos depositados en esta cuenta una vez efectuadas las colocaciones aplicarán las disposiciones establecidas en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

- (a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) mensualmente si correspondiere con el producto de la venta de todo tipo de Activos Prescindibles o Activos Prescindibles Adicionales, salvo que los mismos sean objeto de garantías hipotecarias a favor de algún Acreedor, en cuyo caso solo se depositará el exceso una vez realizados los prepagos que correspondan a dicho acreedor hipotecario de primer grado; y (ii) trimestralmente con los flujos que deban ser destinados a Amortizaciones Anticipadas Obligatorias a ser realizadas con Excedente de Flujo de Caja, como se regula en la Sección VI. A. 3. b del Acuerdo de Reorganización Judicial, con anterioridad a que se efectúe dichas amortizaciones, de conformidad a lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta mientras serán destinados a la realización de Inversiones Permitidas, de acuerdo a lo regulado en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos, mientras no se efectúen las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Las Inversiones Permitidas efectuadas con los fondos depositados en esta cuenta deberán ser otorgadas en garantía a favor del Agente de Garantías.

VI. INVERSIONES PERMITIDAS.

Se entenderá por “**Inversiones Permitidas**” las siguientes inversiones en instrumentos financieros denominadas en Pesos o en Unidades de Fomento: **(i) depósitos a plazo;** y **(ii) otras inversiones aprobados por la Comisión de Acreedores.** En todo caso, las referidas Inversiones Permitidas no podrán contravenir la normativa aplicable al respecto a las Cajas de Compensación y Asignación Familiar.

Los saldos líquidos disponibles en las otras Cuentas del Acuerdo, con excepción de la Cuenta de Servicio de la Deuda, que no requieran ser utilizados de inmediato, podrán ser destinados por la Empresa Deudora a efectuar inversiones autorizadas por la Ley 18.833.

1. Procedimiento para la Realización de Inversiones Permitidas.

El procedimiento para la realización, renovación o liquidación de Inversiones Permitidas será el siguiente: la Empresa Deudora deberá informar e instruir por escrito al Banco Agente, mediante comunicación escrita vía correo electrónico con confirmación de recepción, a más tardar a las once horas antemeridiano del día anterior a aquél en que se desee realizar, renovar o liquidar la respectiva inversión, sobre el tipo de instrumento, el emisor de dicho instrumento, el plazo de inversión o de renovación o la fecha para proceder a su liquidación, y la tasa de interés aplicable a la misma si correspondiere, de conformidad a la definición de Inversiones Permitidas, instruyendo al Banco Agente, si fuere el caso, para que transfiera al emisor del respectivo instrumento los montos necesarios para realizar la respectiva Inversión Permitida. Cualquier instrucción comunicada con posterioridad a las once horas antemeridiano de un día, se entenderá impartida el día hábil siguiente.

Dentro del plazo de veinticuatro horas de recibida la instrucción, el Banco Agente deberá dar respuesta a la Empresa Deudora acerca de la instrucción recibida conforme al párrafo precedente, informándole acerca de su conformidad o disconformidad con la misma. Si la respuesta fuere favorable, o si se solucionaran las observaciones realizadas por el Banco Agente, éste procederá a ejecutar la instrucción recibida de la Empresa Deudora, transfiriendo los fondos necesarios para efectuar la Inversión Permitida, si ello correspondiere.

El Banco Agente cumplirá las instrucciones para la realización de Inversiones Permitidas impartidas por escrito por la Empresa Deudora respecto de cuyo cumplimiento el Banco Agente no ejercerá discreción de ninguna naturaleza, y las ejecutará con estricto apego a su contenido, salvo que tales instrucciones no hubieren sido otorgadas en conformidad con lo dispuesto en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial. En todo caso, el Banco Agente no estará obligado a cumplir o ejecutar tales instrucciones, si de su cumplimiento pueda derivarse alguna responsabilidad legal en su contra, o si dichas instrucciones fueren contrarias a derecho o a cualquier norma legal o reglamentaria, o de cualquier entidad u organismo regulatorio o de autorregulación, incluyendo pero no limitado al Banco Central de Chile, a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y a la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras A.G.

Los intereses, reajustes o utilidades que provengan de cualquiera de dichas Inversiones Permitidas se depositarán y abonarán en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Una vez liquidada una Inversión Permitida, o vencido su plazo de inversión y no renovada, según sea el caso, el capital invertido será restituido a la respectiva Cuenta del Acuerdo de Reorganización Judicial desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

Si la Empresa Deudora recibiere alguna suma de dinero de la liquidación de Inversiones Permitidas, deberá entregar inmediatamente dicha cantidad al Banco Agente para su ingreso en la cuenta desde la cual se destinaron los fondos para efectuar la correspondiente inversión.

En caso que alguna Inversión Permitida dejare de reunir las condiciones previstas para ser considerada como tal, deberá ser liquidada tan pronto como sea posible, después de conocida dicha circunstancia.

Si el saldo de cualquier Cuenta, excluido el invertido en Inversiones Permitidas, fuera insuficiente para efectuar un pago que deba hacer la Empresa Deudora, y que esté autorizado, en virtud de este Acuerdo de Reorganización Judicial, en el momento en que éste deba hacerse, si la Empresa Deudora no lo hiciera por sí misma, queda irrevocablemente autorizado por la Empresa Deudora y sin asumir responsabilidad alguna por las pérdidas o daños que en consecuencia pudiera sufrir la Empresa Deudora, para vender o de cualquier otro modo liquidar, a valor de mercado, cualquier Inversión Permitida realizada con cargo a los fondos que existían en la Cuenta de Recaudación cuyo saldo fuere insuficiente para realizar el respectivo pago, en la medida en que resulte necesario para efectuar el referido pago, quedando especialmente facultado el Banco Agente para autocontratar. Ni el Banco Agente ni ninguno de los Acreedores asume responsabilidad alguna, liberándolos expresamente en este acto la Empresa Deudora, por las pérdidas o daños que pudiera sufrir la Empresa Deudora debido a la liquidación anticipada de la Inversión Permitida conforme a lo señalado en este literal.

El riesgo de ganancia o pérdida de las Inversiones Permitidas será asumido íntegramente por la Empresa Deudora, quien además, será responsable de la declaración y pago de todo impuesto que pueda gravar todo ingreso o ganancia obtenida de dichas inversiones, como asimismo el pago de los gastos y costos que procedan de las Inversiones Permitidas. Salvo en caso de dolo o culpa grave del Banco Agente, en relación con cualquier Inversión Permitida, éste no será responsable de ninguna pérdida, costo, reclamación, impuesto o gasto sufrido por la Empresa Deudora en relación con la realización, adquisición, depósito, entrega o liquidación de cualquier Inversión Permitida.

La Deudora, dentro del plazo de diez días siguientes a aquél en que se lo hubiere solicitado el Banco Agente, indemnizará al Banco Agente y/o los Acreedores por la totalidad de las pérdidas, costos, reclamaciones, impuestos, gastos, incluyendo, sin limitación, gastos y honorarios razonables de abogados y responsabilidades en que los Acreedores puedan haber incurrido con respecto a la adquisición, disposición, depósito y/o entrega de Inversiones Permitidas, salvo cuando ellos se hubieren debido a un hecho imputable a culpa grave del Banco Agente o de los Acreedores, según corresponda.

El Banco Agente, el Agente de Garantías y los Acreedores no aceptarán ninguna responsabilidad por gestionar o supervisar en relación con cualquier Inversión Permitida y, al adquirir y mantener la misma en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial, actuarán en todo momento exclusivamente en representación de la Empresa Deudora, quien desde ya les libera de toda responsabilidad.

La Empresa Deudora será libre de elegir las Inversiones Permitidas que considere oportunas dentro de lo permitido en el presente Acuerdo de Reorganización Judicial, y ellas se efectuarán por el Banco Agente siempre a nombre de la Empresa Deudora.

En todo caso, una vez efectuada una Inversión Permitida, ésta deberá constituirse como Garantía del Acuerdo de Reorganización Judicial a favor del Agente de Garantías, en beneficio de los Acreedores, si se efectuó con fondos objeto de prenda. Tratándose de documentos al portador, éstos se entenderán constituidos en garantía a favor de los Acreedores en el mismo instante en que el Agente de Garantías reciba, en forma real o simbólica, dicho documento que dé cuenta de la Inversión Permitida. Tratándose de documentos a la orden, la Empresa Deudora faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías para endosarlos en garantía a favor de los Acreedores. Tratándose de documentos

nominativos en nombre de la Empresa Deudora, éste faculta desde ya e irrevocablemente al Agente de Garantías, en los términos del artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, por interesar su ejecución también a los Acreedores, para constituir prenda, de cualquier naturaleza, incluyendo el endoso en garantía, sobre dichos instrumentos a favor de los Acreedores, quedando al efecto facultado el Agente de Garantías para otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados que sean necesarios, pudiendo aceptar en su representación las prendas y gravámenes que se constituyan en favor del Agente de Garantías, actuando en beneficio de los Acreedores, y pactar en dichos documentos todas las cláusulas de la esencia, de la naturaleza y meramente accidentales que estime convenientes para el debido perfeccionamiento de tales garantías, entendiéndose facultado desde ya para realizar todos los trámites necesarios y conducentes al perfeccionamiento de ellas y para requerir y firmar todas las inscripciones, subinscripciones, anotaciones y cancelaciones que de las mismas sean pertinentes y en donde corresponda, quedando desde ya expresamente facultado el Agente de Garantías para autocontratar. Todas estas facultades se entenderán sin perjuicio de las demás facultades que se confieran al Banco Agente, al Agente de Garantías o a los Acreedores, en virtud del presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

Si hubiere ocurrido y se mantuviere vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente podrá dejar de recibir instrucciones de la Empresa Deudora respecto de las Inversiones Permitidas objeto de prenda, procediendo respecto de ellas en la forma indicada en el Acuerdo de Reorganización Judicial, o de otra forma si mediare común acuerdo entre los miembros de la Comisión de Acreedores, pudiendo de esta forma imputar los dineros objeto de prenda al pago de las obligaciones de la Empresa Deudora con los Acreedores bajo este Acuerdo de Reorganización Judicial.

VII. PRENDAS.

La Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas comerciales y prohibición de gravar y enajenar respecto de los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación, en la Cuenta de Servicio de la Deuda y en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias. Para los efectos de constitución y perfeccionamiento de tales prendas, la Deudora otorgará dentro del plazo de 60 días corridos, contado desde la aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su carácter de mandatario, tanto de los Acreedores como de la Empresa Deudora.

El Agente de Garantías podrá alzar las prendas y prohibiciones de gravar y enajenar sobre dineros a ser transferidos desde la Cuenta de Recaudación, para efectos que se pueda realizar dicha transferencia, en la medida que se cumplan las siguientes condiciones:

a. Que la Cuenta de Servicio de Deuda se encuentre dotada en los términos pactados;

b. Que no hayan ocurrido tres Eventos de Exceso de Gasto consecutivos, en tal caso, el Agente de Garantías sólo podrá alzar las prendas de dinero respecto de los montos correspondientes a un porcentaje de 60% de aquellos indicados en el Presupuesto Operacional para el siguiente mes.

c. Que la Comisión de Acreedores no haya declarado y comunicado al Banco Agente que ha ocurrido y se mantiene vigente un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

VIII. SUSTITUCIÓN DEL SISTEMA DE CUENTAS.

A requerimiento de la Empresa Deudora se sustituirá el Sistema de Cuentas por la existencia de una Cuenta Única de Reserva del Servicio de Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las condiciones establecidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial y se haya constituido prenda sobre los fondos que dotarán la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda. En este caso, la Empresa Deudora deberá mantener dotada la Cuenta Única de Reserva de Servicio de Deuda en la misma forma en que se dota la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, pudiendo destinar dicha suma a Inversiones Permitidas, constituidas en garantía a favor del Agente de Garantías, actuando por los Acreedores.

ANEXO N° 4

FACULTADES DEL AGENTE DE GARANTÍAS Y BANCO AGENTE

A. AGENTE DE GARANTÍAS.

El Agente de Garantías, durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Agente de Garantías estará amplia y expresamente facultado, pudiendo incluso autocontratar, en su carácter de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, para que, actuando por cuenta, en nombre y representación de los Acreedores, pueda:

(a) Recibir y custodiar pagarés e Inversiones Permitidas que en derecho corresponda entregar a y ser recibidos por los Acreedores para el total perfeccionamiento de las garantías. En especial le corresponderá la custodia de todas las solicitudes de créditos sociales y pagarés que conformarán las garantías, en adelante denominados los "**Documentos de Garantía**".

En el ejercicio de su encargo podrá firmar y endosar los pagarés. En todo caso, el Agente de Garantías puede otorgar la custodia de dichos documentos al actual depositario de la Empresa Deudora u otra entidad

que se acuerde entre el Agente de Garantías y la Empresa Deudora, debiendo informar de dicha entrega al Banco Agente.

- (b)** Celebrar todos los actos y contratos, realizar todas las gestiones y tramitaciones, suscribir todos los documentos públicos y/o privados, y efectuar todas las inscripciones o publicaciones que sean pertinentes, necesarios y/o conducentes en orden a constituir y perfeccionar completa y legalmente todas las garantías descritas en este instrumento, u otras que se otorguen de conformidad al Acuerdo de Reorganización Judicial, pudiendo incluso concurrir en el otorgamiento de instrumentos públicos y/o privados que sean necesarios a fin de hacer los ajustes y rectificaciones que sean necesarias en las distintas garantías para obtener su adecuada inscripción o publicación, requerir de un ministro de fe las notificaciones, inscripciones, publicaciones y/o anotaciones que sean pertinentes de conformidad a la ley para tales fines, así como requerir o delegar poder para requerir las anotaciones e inscripciones conservatorias, y publicaciones que fueren pertinentes y modificar las garantías.

- (c)** Realizar todos los actos y gestiones, judiciales y extrajudiciales, que sean pertinentes en orden a proceder a la realización y ejecución de las garantías cuando corresponda, estando incluso facultado para percibir, para lo cual deberá contar con los quórum y autorizaciones de los Acreedores, de conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial. A falta de instrucciones, el Agente de Garantías deberá proceder como le parezca más conveniente, de acuerdo a la naturaleza de su encargo, debiendo preocuparse primeramente de los intereses de los Acreedores, pero sin que en tal sentido le sea exigible una determinada conducta.

(d) Ejercer las demás facultades que le confiera el presente Acuerdo de Reorganización Judicial.

2. El Agente de Garantías estará facultado para representar a los Acreedores en todos los juicios y gestiones judiciales relacionados con las garantías que sean pertinentes, en que éstos tengan interés o pudieren llegar a tenerlo, ante cualquier tribunal ordinario, especial, arbitral, administrativo o de cualquier naturaleza, así intervengan los Acreedores como demandantes, demandados o terceros, de cualquiera especie, hasta la completa ejecución de la sentencia, pudiendo ejercer toda clase de acciones, sean ellas ordinarias, ejecutivas, especiales, de jurisdicción no contenciosa o de cualquiera otra naturaleza. En el ejercicio de este poder judicial, el Agente de Garantías queda facultado para representar a los Acreedores con todas las facultades ordinarias y extraordinarias del mandato judicial, contenidas en el inciso primero del Artículo séptimo del Código de Procedimiento Civil, las que se dan por íntegramente reproducidas en este acto, una a una, pudiendo, sin que la siguiente enunciación signifique limitación alguna, demandar, iniciar cualquiera otra especie de gestiones judiciales, sean de jurisdicción voluntaria o contenciosa, aceptar la demanda contraria, desistirse de la acción deducida, renunciar los recursos y los términos legales, absolver posiciones, someter asuntos a compromiso y designar árbitros con facultades de arbitradores, transigir, aprobar convenios y percibir, con la expresa declaración de que la facultad de transigir comprende también la transacción extrajudicial, y nombrar abogados patrocinantes y apoderados con todas las facultades que por este instrumento se le confieren. No obstante lo dispuesto en este N° 2, el Agente de Garantías deberá obtener la autorización de la Junta de Acreedores para el otorgamiento de las facultades del inciso segundo del Artículo Séptimo del Código de

Procedimiento Civil. El Agente de Garantías podrá delegar y reasumir total o parcialmente cuantas veces sea conveniente.

3. Salvo que el Acuerdo de Reorganización Judicial establezca expresamente la facultad del Agente de Garantías para actuar de una determinada manera, el Agente de Garantías deberá actuar bajo las instrucciones de la Comisión de Acreedores o de la Junta de Acreedores, en su caso, conforme al régimen de mayorías y quórum especiales establecidos en el Acuerdo de Reorganización Judicial, lo que no será necesario acreditar ante terceros, y podrá cumplir cualquiera de sus obligaciones como tal o a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto del cumplimiento de dichas obligaciones, los que serán de costo de la Empresa Deudora, previa aprobación por escrito de la asesoría y de su monto por parte de esta última, salvo que se trate de gastos y costas judiciales, incluidos los honorarios de abogados, que se originen por el cobro judicial del cumplimiento de las obligaciones adeudadas ante los tribunales de justicia, siempre que el resultado de dicho juicio sea desfavorable a la Empresa Deudora y conste en sentencia firme y ejecutoriada, en cuyo caso no se requerirá de aprobación previa. Para estos efectos, si el Agente de Garantías hubiere solicitado a los Acreedores su conformidad o instrucciones en relación con determinada materia, y dentro del plazo establecido para dicha respuesta un determinado Acreedor no se hubiere pronunciado, se entenderá rechazada la propuesta efectuada. Si el Agente de Garantías requiriese contratar asesores externos podrá hacerlo con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, debiendo acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Empresa Deudora, y para este efecto, necesitará además del consentimiento de los Acreedores y, en ese caso, el Agente de Garantías no será responsable de la culpa grave o dolo de dicho agente o apoderado que seleccione de buena fe. En casos específicos, el Agente de Garantías podrá

cumplir con sus funciones a través de una o más personas relacionadas, en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales Personas Relacionadas. Los actos que el Agente de Garantías realice a través de estas Personas Relacionadas no requerirán el consentimiento de los Acreedores; pero, la responsabilidad sobre los mismos recaerá en el Agente de Garantías. El término "**Persona Relacionada**" tendrá el significado que se asigna a dicho término en el artículo cien de la Ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, de mercado de valores.

El Agente de Garantías no tendrá la obligación de efectuar seguimiento o de declarar si ha ocurrido o no un incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

Asimismo, no se estimará ni presumirá que el Agente de Garantías tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, del acaecimiento de cualquier incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que el Agente de Garantías haya recibido un aviso al efecto de la Empresa Deudora o de alguno de los Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Agente de Garantías tendrá un plazo de tres Días Hábiles para retransmitir dicho aviso a los Acreedores y al Banco Agente.

4. El Agente de Garantías actuará sobre la base de todo documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento escrito, certificado, declaración jurada, carta, mensaje por telecopiador, mensaje de correo electrónico, declaración, orden u otro documento que el Agente de Garantías crea auténtico, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. Asimismo, podrá considerar que cualquier comunicación efectuada por la Empresa Deudora es efectuada a nombre y con el consentimiento y

conocimiento de todos los obligados, salvo que expresamente se indique otra cosa.

5. El Agente de Garantías podrá omitir o negarse a tomar cualquier acción establecida en el presente Anexo:

(a) Si dicha acción, a juicio del Agente de Garantías, fuera contraria a la ley o a los términos del Acuerdo de Reorganización Judicial; o

(b) Si no recibiera la colaboración necesaria de los Acreedores.

6. Si con respecto a una acción propuesta, el Agente de Garantías determinara de buena fe que lo dispuesto en este Anexo, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Agente de Garantías, son o pudieran ser ambiguos o inconsistentes, el Agente de Garantías avisará por escrito a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, y/o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de la Comisión de Acreedores en el sentido que ésta concuerda en que la acción que se propone al Agente de Garantías es consistente con los términos de este Anexo, o es de otra manera apropiada. La responsabilidad del Agente de Garantías estará plenamente cubierta cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación en tal sentido por parte de la Comisión de Acreedores.

7. Para acreditar si el Agente de Garantías ha recibido instrucciones de tomar acción o de abstenerse de ello de parte de la Comisión de Acreedores, el Agente de Garantías podrá fiarse de cualquier noticia o documento que crea genuino y correcto y que haya sido firmado por orden de la persona correspondiente. El Agente de Garantías tendrá derecho a

solicitar dicha comunicación escrita de parte de la Comisión de Acreedores. No obstante lo anterior, cualquier instrucción otorgada al Agente de Garantías por la Comisión de Acreedores, revocará cualquier otra orden otorgada por cualquier otra parte.

8. No obstante cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no ejercerá derecho o recurso alguno ni celebrará contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Anexo, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo de parte de la Comisión de Acreedores o la Junta de Acreedores, en las materias de competencia de cada uno de estos órganos.

9. Cada uno de los Acreedores y la Empresa Deudora deberá proveer al Agente de Garantías cualquier información que éste considere razonablemente necesaria o deseable para realizar sus funciones en conformidad a la ley y a este Anexo.

10. Salvo que expresamente se establezca otra cosa en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías no tiene un rol fiduciario o de agente de cualquiera de los Acreedores por separado. Asimismo, el Agente de Garantías no está obligado a retener sumas que le hayan entregado a favor de los Acreedores ni será responsable de obtener interés para dichos dineros.

De conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Agente de Garantías podrá actuar en representación de la Empresa Deudora para efectos de la constitución de garantías, en aquellos casos en que se haya otorgado mandato en tal sentido, y en los términos del mismo. Para estos efectos la Empresa Deudora otorgará dentro del plazo de 30 días corridos contado desde la

aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial, un mandato al Agente de Garantías, exclusivo e irrevocable, en los términos del Artículo doscientos cuarenta y uno del Código de Comercio, para que éste constituya mensualmente, los días 25 de cada mes, prenda comercial sobre los dineros depositados en la Cuenta de Recaudación y en la Cuenta de Servicio de la Deuda, con facultades de autocontratar, en su calidad de mandatario de los Acreedores y de la Empresa Deudora, a satisfacción de la Comisión de Acreedores.

B. BANCO AGENTE

Durante la vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente tendrá las facultades y atribuciones que se establecen en el presente Anexo, el que se entiende formar parte integrante del Acuerdo de Reorganización Judicial para todos los efectos a que haya lugar:

1. El Banco Agente tendrá las facultades que se le otorguen en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos y, cada vez que deba ejercerlas, lo deberá hacer en conformidad con las disposiciones contenidas en este Anexo y en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
2. Las responsabilidades del Banco Agente serán las expresamente establecidas en este Anexo, y en el Acuerdo de Reorganización Judicial y sus Anexos.
3. El Banco Agente no será responsable de manera alguna por cualquier acción adoptada u omitida legalmente por él en relación con este Acuerdo de Reorganización Judicial, ni tendrá responsabilidad por los actos u omisiones de sus miembros, funcionarios, directores, empleados o filiales, salvo en caso de dolo o culpa grave.

4. El Banco Agente no será responsable de manera alguna ante ninguno de los Acreedores, la Comisión de Acreedores ni la Empresa Deudora por concepto de alguna declaración, seguridad o garantía otorgada por la Deudora o cualquier otra persona o funcionario de la misma, contenida en este Acuerdo de Reorganización Judicial, o en cualquier certificado, informe, declaración u otro documento referido o recibido por el Banco Agente según o en relación con cualquiera de dichos documentos, o por el valor, validez, vigencia, autenticidad, exigibilidad o suficiencia de dichos documentos, o por cualquier omisión de la Deudora.

5. El Banco Agente queda desde ya expresamente facultado para recibir e intercambiar la información recibida en conformidad a este Anexo y comunicación por parte de la Empresa Deudora, sus empresas relacionadas, el interventor concursal y la Comisión de Acreedores. En el ejercicio de esta facultad, el Banco Agente no requerirá de aprobación alguna por parte de los Acreedores y de la Comisión de Acreedores, no obstante de las limitaciones inherentes a su mandato e impuestas en el Acuerdo de Reorganización Judicial.

6. Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario contenida en el Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente no estará obligado a ejercer derecho o recurso alguno ni celebrar contrato alguno que enmiende, modifique, complemente o renuncie a cualquier disposición de este Acuerdo de Reorganización Judicial, a menos que haya recibido instrucciones escritas de hacerlo por parte de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, según corresponda.

7. El Banco Agente podrá contraer cualquiera de sus obligaciones o ejercer los derechos que le son conferidos a través de agentes o apoderados, y tendrá derecho a asesoría de abogados respecto de todos los

asuntos en relación con dichas obligaciones. Si excepcionalmente el Banco Agente requiriere contratar asesores externos podrá hacerlo:

- (a) Con la autorización previa de la Empresa Deudora, la cual no podrá ser denegada sin causa justificada, y
- (b) Deberá acordar honorarios razonables, previamente documentados y aprobados por la Deudora, los que serán de cargo de esta última.

8. En casos específicos, el Banco Agente podrá cumplir con sus funciones a través de una o más de sus filiales en la medida que tales actos digan relación con el giro de tales filiales. Los actos que el Banco Agente realice a través de estas filiales no requerirán el consentimiento de los Acreedores o la Comisión de Acreedores.

9. El Banco Agente tendrá derecho a depender de y estará plenamente protegido cuando dependa de cualquier documento, escrito, acuerdo, aviso, consentimiento, certificado, declaración jurada, carta, correo electrónico o mensaje por telecopiador, declaración, orden u otro documento que el Banco Agente crea ser auténtico y correcto de haber sido firmado, enviado o efectuado por la o las personas que corresponda. El Banco Agente podrá justificadamente omitir o negarse a tomar alguna acción de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial:

- (a) Si dicha acción, a juicio del Banco Agente, fuera contraria a la ley o a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial; o
- (b) Si no recibiera la colaboración de los Acreedores o la Comisión de Acreedores, salvo en la medida que dicha colaboración no sea necesaria de acuerdo a los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial. El Banco Agente estará plenamente

protegido en todos los casos cuando actúe o se abstenga de actuar de acuerdo a este Acuerdo de Reorganización Judicial de conformidad con una solicitud de los Acreedores o Comisión de Acreedores, y dicha solicitud y cualquiera acción tomada u omisión de actuar de acuerdo al mismo, será obligatoria para todos los Acreedores o Comisión de Acreedores.

- (c)** Si con respecto a una acción propuesta que deba tomar, el Banco Agente determinara de buena fe que lo dispuesto en este Acuerdo de Reorganización Judicial, en relación con las obligaciones o funciones o poderes discrecionales del Banco Agente, son o pueden ser ambiguos o inconsistentes, el Banco Agente avisará por escrito inmediatamente a la Comisión de Acreedores, identificando la acción propuesta y las disposiciones que considere son o pueden ser ambiguas o inconsistentes, y podrá negarse a ejecutar dicha función, o asumir dicha responsabilidad, o ejercer tal poder discrecional, a menos que haya recibido la confirmación escrita de los referidos por parte de la Comisión de Acreedores, según corresponda, de que éstos concuerdan en que la acción que se propone al Banco Agente tomar es consistente con los términos de este Acuerdo de Reorganización Judicial, o es de otra manera apropiada. El Banco Agente estará plenamente protegido cuando actúe o se abstenga de actuar con la confirmación de la Comisión de Acreedores, en este sentido, y dicha confirmación será obligatoria para el Banco Agente y para los Acreedores y Comisión de Acreedores.
- (d)** No se estimará que el Banco Agente tiene conocimiento efectivo, directo o indirecto, ni aviso del acaecimiento de cualquier Causal de Incumplimiento, a menos que el Banco Agente haya recibido un aviso al efecto de la Deudora o de alguno de los Acreedores o

Comisión de Acreedores. Recibido que sea un aviso en tal sentido, el Banco Agente deberá inmediatamente retransmitir dicho aviso a los Acreedores.

C. OTRAS ESTIPULACIONES.

Las referencias hechas en esta letra C al Agente de Garantías se entienden hechas al Banco Agente, y viceversa.

1. Costos y Gastos.

La Empresa Deudora será responsable del reembolso y pago de cualquier costo o gasto razonable y documentado incurrido por el Agente de Garantías y el Banco Agente con ocasión del cumplimiento forzado del Acuerdo de Reorganización Judicial o la ejecución de sus garantías.

2. Renuncia o Remoción. Sucesor.

- (a) El Banco Agente y Agente de Garantías podrá renunciar a desempeñar sus funciones y responsabilidad como tal, con causa justificada o en el evento que deje de ser Acreedor, en cuyo caso el Banco Agente y Agente de Garantías deberá dar previo aviso por escrito a los Acreedores y a la Empresa con a lo menos quince Días Hábiles de anticipación. Si el Banco Agente y Agente de Garantías dejare en cualquier momento de ser un Acreedor, deberá renunciar inmediatamente a su calidad de Banco Agente, dando aviso escrito al respecto a la Comisión de Acreedores Partícipes y a la Empresa Deudora, y cumpliendo además con los términos de este N° 2,

a menos que la Comisión de Acreedores aprobare su mantención como Banco Agente.

- (b) Ocurrida la renuncia del Banco Agente, la Comisión de Acreedores designará un Banco Agente sucesor, luego de haberlo consultado con la Empresa Deudora, quien no podrá oponerse sin fundamento razonable. La Empresa Deudora deberá consentir en la persona del nuevo Banco Agente, consentimiento que no podrá ser demorado ni denegado sin causa justificada.

- (c) La renuncia del Banco Agente solamente producirá efectos una vez que se haya verificado la designación de un Banco Agente sucesor de acuerdo a lo dispuesto en esta Sección, y que dicha designación haya sido aceptada por el nuevo Banco Agente. En caso que la Comisión de Acreedores no hubiere designado ningún Banco Agente sucesor dentro del plazo de treinta días de ocurrida dicha renuncia o si el Banco Agente sucesor designado no hubiere aceptado el cargo dentro del plazo de treinta días de ocurrida su designación, entonces el Banco Agente saliente podrá, en representación de la Comisión de Acreedores, designar un Banco Agente sucesor, que deberá ser un Acreedor, de prestigio reconocido, con oficinas en la ciudad de Santiago, razonablemente aceptable para la Empresa Deudora y constituido de acuerdo a las leyes de Chile. En ese evento, la designación del Banco Agente sucesor efectuada por el Banco Agente saliente entrará en vigencia el décimo día después de la misma, a menos que la Comisión de Acreedores Partícipes haya designado un Banco Agente sucesor antes de tal fecha de acuerdo a la letra (b) anterior. La aceptación de la designación como Banco Agente deberá constar en un instrumento escrito, copia del cual será remitida al Deudor, a la Comisión de Acreedores y al Banco Agente saliente. Aceptada tal designación, el Banco Agente, sin mediar acto o trámite ulterior alguno, será por ende el sucesor de y estará investido de todos los derechos, poderes, privilegios y

obligaciones del Banco Agente saliente, y este último será liberado de sus obligaciones y funciones de acuerdo con este instrumento, con excepción de la responsabilidad que pudiere corresponderle por actos y omisiones anteriores a su sustitución de acuerdo a lo previsto en esta Sección. Sin perjuicio de lo anterior, a solicitud de la Comisión de Acreedores o del Banco Agente sucesor, el Banco Agente saliente deberá suscribir y hacer entrega de los instrumentos que fueren necesarios para transferir al Banco Agente sucesor todos los derechos y facultades que le correspondían como Banco Agente, debiendo asimismo transferir al Banco Agente sucesor cualesquiera fondos que mantuviere en su poder en virtud del Acuerdo de Reorganización Judicial.

- (d) En caso de renuncia del Banco Agente, el Banco Agente saliente tendrá derecho, en su calidad de Banco Agente, a que se le paguen los montos que se le adeuden por cualquier causa respecto de su calidad de tal, y que se hubieren devengado a la fecha de hacerse efectiva la renuncia.

Tres. Fusión del Banco Agente.

Cualquier entidad con la cual se fusione el Banco Agente o el Agente de Garantías o con la cual éste se consolide, o cualquier sociedad resultante de alguna fusión o consolidación de la que sea parte el Banco Agente o el Agente de Garantías, continuará siendo el Banco Agente o el Agente de Garantías, según corresponda, sin que para ello sea necesario otorgar documento alguno ni efectuar acto alguno por las partes del Acuerdo de Reorganización Judicial.

Cuatro. Remuneración.

- (a) Por todos los servicios prestados de acuerdo al presente Acuerdo de Reorganización Judicial, el Banco Agente y el Agente de Garantías tendrán derecho a una remuneración anual, más el impuesto al valor agregado que fuere aplicable, que se pacta en instrumento separado.

- (b) El Deudor autoriza desde ya al Banco Agente para aplicar al pago de esta remuneración anual los fondos que el Deudor mantenga depositados en cuenta corriente con el mismo Banco Agente, y se obliga a mantener depositados fondos por el monto de tales honorarios en la época que corresponda efectuar su pago.

- (c) La comisión del Banco Agente y al Agente de Garantías a que se refiere estenumeral se pagará a más tardar en la fecha de aprobación del Acuerdo de Reorganización Judicial y luego en cada fecha de aniversario del mismo.

Cinco. Protocolo Operativo

El Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores acordarán dentro del plazo de 60 días contado desde la Junta de Acreedores, prorrogable con acuerdo de la Comisión de Acreedores por un plazo de 30 días, un protocolo de agencia, el que podrá ser modificado previo acuerdo del Banco Agente, la Empresa Deudora y la Comisión de Acreedores.